



热门文章

- 用多元线性
- 间借贷利率
- 何加强会计
- 国外汇储备
- 何处理银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

[2009年9月]利用现金流量指标构建中小企业财务预警系统

【字体: 大 中 小】

作者: [丛艳霞] 来源: [本站] 浏览:

一、利用现金流量指标建立中小企业财务预警系统的必要性

金融风暴至今,中国经济受影响严峻形势已逐渐显现。国家发改委中小企业司统计表明,今年,全国有6.7万家规模以上的中小企业倒闭。原材料价格上涨,劳动力成本上升,人民币升值因素作用下,严重影响中小企业生存状态,更为甚者倒闭破产。通过建立财务预警系统来提环境变化的反应能力无疑是其中小企业获得可持续发展能力的源泉。许多企业的成功经验也务预警系统对中小企业的安全生产、稳定发展、核心竞争力的提高以及可持续发展都有很大现金流量比利润更能说明企业的收益质量。在现实生活中,我们经常会遇到“有利润却无钱业,不少企业因此而出现了“借钱缴纳所得税”的情况。根据权责发生制确定的利润指标在的收益方面确实容易导致一定的“水份”,而现金流量指标,恰恰弥补了权责发生制在这方是。关注现金流量指标,甩开利润指标的“水份”,剔除了企业可能发生坏账的因素,使投权人等更能充分地、全面地认识企业的财务状况。所以考察企业经营活动现金流量的情况可评判企业的盈利质量,确定企业真正的价值创造。

二、现金流量财务预警指标体系的建立

(一)反映企业偿债能力的指标

现代企业的一个重要特征是充分利用财务杠杆,进行适度的负债经营。但是,负债的额度和须控制在一定的范围,也即必须保持合理的资本结构才能保证企业的稳健经营。因此,从现角度构建企业的财务预警指标,应该包括反映企业偿债能力的指标。即:现金流动负债比=现金净流量/流动负债。该指标说明企业通过经营活动所获得的现金净流量可以用来偿还短期力。该比率越大,说明企业的流动性越大,短期偿债能力越强;反之,则说明企业流动性越偿债能力越弱。经验表明,该比率值在0.2以上的公司财务状况较好。

(二)反映企业获现能力的指标

从长期来看,一个企业如果要生存发展就必须源源不断地从经营活动中获取现金来满足其正动的各项开支。通常表现获取现金能力用现金净流量和投资资源的比值来衡量。1. 主营业务营活动现金净流量/主营业务收入该指标反映的是每一元主营业务收入能得到的现金净流量,业主营业务获取现金的能力,同时排除了应收账款、坏账损失等对企业财务风险所造成的影一个侧面反映了企业管理层的经营能力。因而,该指标越大越好,与权责发生制下的主营业类似。一般地,该比率值的风险临界值为0.19。2. 现金收益比率=(经营活动现金净流量-折旧利润)/净利润。该指标表明每一元净利润中的经营活动产生的现金净流量,反映企业净利润的收现水来说,该指标越高,表明企业利润实现程度越高,可供企业自由支配的货币资金增加量越大提高企业的偿债能力和付现能力。设计这个指标时,考虑到当期的利润中有一部分是由非付折旧产生的,而这部分成本最终还是要用现金来补偿,因此可以在经营现金净流量中扣除折这样用调整后的经营现金净流量计算所得的比率能够更加稳健地衡量企业的长期利润的质量明,该比率值在0.46以上的公司财务状况较好。

(三)现金流量结构指标正如资产、利润类指标中的反映资本结构的指标体系,也从一个方企业的现金流量状况

即:经营活动现金流入流出比=经营活动现金流入量/经营活动现金流出量。该指标反映的是中现金流入和流出量的结构比,当该指数小于或等于1时,就意味着企业收益质量低下,经营匮乏,作为判断企业财务危机预警的征兆。如上所述,经营活动现金流入流出比更值得关注三、利用现金流量表建立中小企业财务指标预警模型

本文以一家中型交通运输设备制造企业abc公司为例介绍现金流量财务预警指标系统。

(一)运用野田式企业实力测定法进行财务预警

野田式企业实力测定法的主要特点是,根据企业的财务和非财务资料计算出能够反映企业增合收益性、短期流动性和长期安全性的4个指标,风险管理者通过对这四个指标进行分析来评危险度。这四个指标分别是:

1. 反映企业“增长性”的指标:人均销售额=年销售额/职员人数。随着企业的不断成长,人均销售额会得到相应的增长。但是,当企业过了成熟期后,人均销售额就会逐渐降低,企业此时就临期。
2. 反映企业“综合效益性”的指标:总资本经常利润率=经常利润/总资本。该指标体现了企业所取得的收益与其所使用的资金之间的关系,反映了企业运用一定量的资金获取收益的能力。
3. 反映企业“短期流动性”的指标:流动比率=流动资产/流动负债。该指标越高,说明企业的安全性越大,但应注意存货在流动资产中所占的比率。
4. 反映企业“长期安全性”的指标:固定长期适合率=固定资产/(自有资本+长期贷款)。该指标检查了企业对固定资产的投资与其资金来源是否相配合。在运用此指标时还应考虑长期贷款的偿还期限是否与固定资产的耐用年限和投资预期利润相吻合。通常情况下,该指标值越低,则说明企业的安全性越高。

企业在运用该方法时按如下步骤进行危机的预警:

1. 计算该四项指标的数值。根据我国2008年发布的企业绩效评价标准值,中型交通运输设备制造业的各项标准值为:员工人均销售额3497920元,总资本经常利润率6.7%,流动比率172.7%,固定长期适合率75.1%。abc公司企业员工2100人,08年营业收入519937946元,利润额108452764元,资本总额1696813427元,流动资产396263177元,流动负债687445444元,固定资产766992403元,所有者权益859367983,长期贷款150000000。根据以上数据计算出abc公司的四项指标值,如表2所示

表1 野田式企业实力测定法检测项目

2. 对上述四项指标进行5分法测评。

表2 5分法测评

注1: 测算方法为5分×(预警企业指标值/标准值),固定长期适合率的测算方法为5分×(标准值/预

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

警企业指标值)，得分超过5分时按5分计算。  
注2: 4分—5分为安全, 2分—4分为警戒, 2分以下为危险

(二) 利用现金流量指标改进的模型进行财务预警

下面根据现金流量财务预警指标体系重新评估abc公司的风险关注度。abc公司08年经营活动净现金流量40134175元, 流动负债687445444元, 主营业务收入591937946元, 折旧30737749元, 实现净利润110835421元, 现金流入481148516元, 现金流出441014321元。下面计算abc公司的现金流量指标:

abc公司的偿债能力: 现金流动负债比

=40134175/687445444=5.84%

abc公司的获现能力: 主营业务收入现比

=40134175/591937946=6.78%

现金收益比率=(40134175-30737749)/110835421

=8.47%

abc公司的现金结构: 经营活动现金流入流出比

=481148516/441014321=1.09

表3 现金流量财务预警指标

对上述四项数据进行五分法测评。

表4 五分法测评

(三) 对比分析

可以看到, 野田式企业实力测定法下, abc公司的人均销售额为警戒水平, 提醒公司管理者注意企业增长性不足, 其余的三项指标均是安全的, 公司管理者只需注意人均销售额即可。利用现金流量指标测算后发现, abc公司的现金流动负债比仅为5.84%, 处于危险水平。经营活动所获得的现金流量偿还短期负债的能力说明了企业的流动性, 利用野田式企业实力测定法测算出的abc公司的流动性是安全的, 而在现金流量财务预警系统下, 企业的流动性偏低, 偿债能力成为管理者应当关注的信息。

现金流量财务预警系统关注企业的获利能力。abc公司主营业务收入现比仅为6.78%, 主营业务获取现金的能力明显不足, 为危险水平。另外, 经营现金净流量与净利润的比率仅为36.21%, 预警企业已经处于危险状态, 公司的收益质量很差。野田式测定法所显示的企业的综合收益性是安全的, 但是在现金流量财务预警系统测定下发现, abc公司获现能力较差。企业的获利能力是企业生存的源泉, 主营业务收入现比和现金收益比率为abc公司敲响了警钟。与野田式企业实力测定法不同, 现金流量财务预警模型关注了企业的现金结构。经过测算, abc公司的经营活动现金流入流出比为1.09, 该数值大于1且预警企业为安全状态, 说明abc公司经营现金流入大于流出, 情况比较理想。

由以上分析可以看出, 经过现金流量财务预警模型的计算, 管理者需要关注企业的偿债能力和获现能力。abc公司的现金流动负债比, 主营业务收入现比以及现金收益比率均是危险水平, 预警企业发生财务危机的可能性很大, abc公司的情况并不像野田式测定法预测的那么理想, 现金流量指标给管理者提供了更为有用的信息。

四、利用现金流量指标构建中小企业财务预警系统应注意的问题

(一) 根据中小企业的行业特点选择指标

由于行业不同, 上市公司现金流状况差异较大, 现金流量结构性指标应根据具体行业, 具体分析。比如我国医药行业具有规模小、水平低的特点, 再加上原材料价格的上涨, 使该行业的利润率大幅下滑。其经营活动的现金常常入不敷出, 短期偿债能力弱。债务的压力又制约了该行业在研发及技术创新上的投资, 这一恶性循环使企业的经营状况每况愈下。因此对于医药行业应特别注重其偿债能力和现金结构的分析。建筑施工行业往往营运能力不高, 应收账款居高不下, 经营活动现金净流入量低, 再加上过度举债, 导致缺乏偿还即将到期债务的现金流。所以该行业应关注其现金流动负债比, 主营业务收入现比和现金流入流出比。

(二) 根据中小企业的不同发展阶段选择指标

在初创阶段, 企业经营活动现金净流量为负数。对企业这一阶段应特别注重现金流出结构分析, 掌握企业的现金用在哪些方面, 以及各方面所占的比重, 以判断企业的发展潜力。在成长阶段, 企业经营活动现金净流量一般为正数。应着重分析企业的偿债能力。如果企业通过经营活动的现金流量占全部现金流量的比率越高, 说明企业经营活动所产生的现金流速越快, 流量越大, 企业的财务基础越稳固, 从而偿债能力越强, 其适应能力越好。在成熟阶段, 应着重分析企业的偿债能力、支付能力、收益品质。如果“现金流量净增加额”为正数, 说明企业本期的现金增加了, 企业的支付能力较强; 反之则较差。在衰退阶段, 企业经营活动现金净流量为负数。如果现金流量净额是正数, 而企业整体上现金流量净额减少, 一般是由于企业进行开发产品、更新设备和开拓市场之故。此时现金流量净额减少并不意味着企业经营能力衰退, 而是意味着企业正在脱胎换骨, 重获新生。

(作者单位: 威海市住房公积金管理中心)

【评论】【推荐】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

【注】发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核, 请耐心等待]

