

撰文|身边会计学苑 谢士杰

对于大多数企业来说，现金流分析应该成为所有财务分析中的重中之重。

对于盈利状况分析，更应该具体到经营业务中进行，业务部门的核心管理人员是产品、业务、组织单元的盈利分析的主导者。

对于债务风险分析、经营能力分析、成长性分析等其他财务状况分析，一年进行一两次足矣。但是对于现金流的分析，应该每月进行一次。

现金流分析应该是财务部门必须主导的重点分析内容。

那么对于现金流分析，我们应该重点关注什么呢？哪些地方才是我们着重考察的关键点呢？

我认为应该重点关注这样三点。

关键点一：关注企业正向现金流

所谓正向现金流，就是要密切关注企业的几个关键指标是否为正值。企业的全部现金净流量是否为正值，企业的经营活动的现金流是否为正值。

企业的全部现金净流量反映的是企业全部现金收入减去全部现金支出的结余，如果结余为正，表明企业当期的现金流是盈余，如果为负值，那么表明企业入不敷出，资金存在缺口，资金压力大，财务风险高。

经营活动产生的现金流是经营活动创造的全部现金流入减去全部现金支出后的结余，如果为正，表明企业经营活动创造正向现金流，如果为负，表明企业是负向现金流。

当然，我们除了关注现金收支结余是正是负外，还有分析这种情况是正常的还是异常的，是短期的还是长期的，是偶然的还是必须的，分析现金流结果产生的原因更为重要。

分析现金流的结果，要善于往前推导。比如全部现金净流量为负值，那么就要看是

经营活动、投资活动还是筹资活动导致的亏损，如果是经营活动，那就要看是经营活动现金收入减少导致的还是经营活动现金支出增长过快导致的，如果是经营活动现金收入减少导致，还有看减少的原因是因为销售的问题还是因为产品的问题，是因为赊销政策的问题，还是因为客户信用状况恶化的问题。

总之，要善于多层次分析，层层深入，剥丝抽茧，逐步深入，这样的分析过程，就是盘点企业财务状况的过程，就是复盘企业经营状况的过程。这个层层分解的过程才是财务分析最重要的价值。

关键点二：关注企业现金流的成长性变化

除了少数已经处于成熟期或衰退期的企业，对于大多数企业来说，都面临成长性的问题。所以关注成长性指标非常重要。

现金流数据中反映成长性指标的数值有，全部现金净流量的增长率、经营活动现金净流量的增长率、销售商品、提供劳务收到的现金的增长率等。

我们要重点关注这些指标的增减变化，关注增减额的变化和增长率的变化。一旦发现这些指标出现趋势性的下降，就要引起高度关注。

事实上，对于绝大多数企业来说，别说你的收入减少，即使原地踏步，但是支出也一定会增长。所以企业的财务指标保持一个合理的增长幅度是非常必要的。只要出现收入、利润、现金流的指标连续数月、数年下滑，那都是非常危险的。

所以，每个企业都应该设定一个基本的增长目标，10%、15%、30%等等，必须增长，不增长就是倒退，没有增长就会累积风险。现金流的增长主要是现金净流量的增长、经营活动现金净流量的增长和销售商品、提供劳务获得的现金的增长。

关键点三：关注企业现金流结构及其变动

为什么要关注现金流的结构？什么是现金流的结构？

结构反映的是谁的影响力更大，谁的权重更大，谁的贡献更大。所谓结构就是各要素的占比。

现金流的结构可以从多个层面理解。

首先，可以看现金净流量的来源构成，也就是说企业的现金净流量的结构中，经营

活动、投资活动、筹资活动各占多大比重。

其次，在现金收入构成中，要看客户回款在全部现金收入中占多大比重，要看各个客户的回款在销售回款中各占的比重多大，由此可以看出主营业务回款对企业现金收入的影响有多大，可以从客户回款占比看出哪些客户对公司的现金流影响比较大。

再次，对于现金支出构成中，要看几个支出大类的占比，比如供应商付款、人力成本、房租物业、日常行政费用、各项税费等，关注这些费用大类的占比情况，由此可以看出哪些支出对公司的现金流出影响最大，影响越大越应当重点监控。

此外，除了关注结构指标，还要关注占比的变动情况，比如去年人力成本占全部支出的比重为10%，但是今年却上升到20%，那表明人力成本对公司支出结构的影响发生了重大变化，人力成本对公司盈利状况带来的影响力翻倍。那么我们就要分析，人力成本构成变动如此大的情况，符合我们的预期吗？是正常的吗？为什么会出现如此大的变动？这就是财务分析的基本思路。搞透了这些问题，我们做财务分析的价值就上来了。

（赠书预告：我撰写的一本财务报表分析的新书，即将有机械工业出版社出版发行，每一个关注我的今日头条号的朋友，都有机会获得免费赠书的机会。活动规则后续等新书正式面世后公布，敬请关注。）