

现金流信息对上市公司财务风险的影响分析

——以××集团有限公司为例

杨娟

(赣南师范大学科技学院,江西 赣州 341000)

摘要:随着社会经济的进步,市场竞争的日益激烈,企业面临的风险无处不在。如何识别风险成为企业必须关注的问题,财务风险作为一种非系统性风险是可以防范的,而识别财务风险依赖于企业的现金流管理水平。本文以××集团上市有限公司的现金流分析为出发点,通过现金流信息来识别该公司的财务风险,以寻求其有效防范财务风险的措施与对策。

关键词:现金流;财务风险;上市公司

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2020.35.037

1 现金流的概念

企业的现金流量是指在以收付实现制为前提的会计期间内,包括企业在日常运营过程中投资活动、生产经营活动、以及筹资活动产生的现金流入总量、现金流出总量及现金流量净额的内容。例如,企业在销售产品、提供劳务、向银行等金融机构举债等环节中会产生现金流入,在购买原料、购置机器设备、发放员工工资、向投资者分配利润或股利等活动中会产生现金流出,可以说,现金流是贯穿于企业各项财务活动的主线,是企业生存发展的根基和血脉。

2 现金流与财务风险的联系

在企业里,现金流与财务风险关系密切相连,它们之间相互渗透、相互相承。企业的现金流运动贯穿于企业运营活动的各个环节,企业的财务风险伴随着现金流运动客观存在,例如经营活动中由于赊销产生的收入,表面上看企业确实实现了销售,但如果客户的大量欠款不能及时收回,必然导致企业的资金供给不足从而使企业面临一定的财务风险,可见,现金流是否充足直接关系到企业的获利质量以及经营价值,企业通过对各项财务活动产生的现金流变动状况的分析可以及时的反映出企业存在的不同财务分险,并提前做好预防与解决对策,把企业风险降到最低。

3 基于现金流视角的风险识别

我们可以借助于现金流的构成内容不同来识别公司所面临的

不同程度的财务风险。现金流量的构成一般分为投资活动净现金流量、经营活动净现金流量、筹资活动净现金流量三个部分,其三个组成部分由于受企业经营状况影响不同(为便于分析,把它简单分为正负两种情况),归纳起来会有八种情况,具体见表1。

从表1的八种情况分析得出结论:正常情况下,企业经营活动所得应是构成利润的主要来源,这是企业生存与发展的根本所在;如果企业主要依靠投资或筹资活动所得创造利润,其获利质量不容乐观,利润的获得缺乏长久的稳定性与持续性,不难想象,类似这样的企业在未来的运营过程中出现财务危机的可能性很大。综合以上分析,企业财务状况较乐观、财务风险相对较低的是第(4)种情况,财务状况最不佳、财务风险最大的是第(1)种情况。

4 ××集团有限公司现金流信息对其财务风险的影响分析

该公司成立于1979年,40年来通过自身技术与产品的不断完善与发展,已成为全国范围内比较知名的铜加工产品供应商。2017年,该公司完成公司制改革,成为国有独资公司。

如前所述,对该公司财务风险的识别可以借助于现金流的不同组成内容来分析。表2是该公司2014-2018年现金流组成情况。文章中所有数据均由该公司2014-2018年年度报表整理而得。

以表2数据表明,该公司除2015年、2016年财务状况表现不佳外,2014年、2017年、2018年筹资活动、经营活动产生的净现金

表1 从现金流的不同组成识别财务风险

项目 情况	经营活动 现金净流量	投资活动 现金净流量	筹资活动 现金净流量	结论
(1)	正	负	负	这时,企业日常所需资金仅依赖经营活动产生的现金流入,一旦经营活动所带来的现金净流量为负值,则运日常经营难以维持,企业将面临财务危机的风险。
(2)	负	负	负	这时,企业筹资活动、经营活动、投资活动这三个主要项目产生的净现金流量均为负数,说明企业面临严重的财务危机,财务状况不容乐观。
(3)	负	负	正	这时,企业经营活动、投资活动产生的现金净流量为负值,说明企业运转所需资金主要是由筹资活动产生的,一旦筹资不顺利,将处于较大的财务危机之下。
(4)	负	正	正	这时,企业经营活动产生的净现金流量为负值,说明企业日常运转所需资金主要依靠筹资活动所得,若投资活动现金净流量不是来源于投资收益大于投资支出所得,而是依靠收回投资或处置长期投资所得,则企业财务状况较为严峻,或面临财务风险。
(5)	正	正	正	这时,企业三项财务活动产生的净现金流量均为正数,说明企业拥有足够的现金流,财务状况较乐观。
(6)	正	正	负	这时,企业面临偿还债务的资金压力,如果企业经营活动产生的现金净流量能持续稳定,就能化险为夷。
(7)	负	正	负	这时,由企业经营活动产生的净现金流量小于零,且融资陷入困境,运营所需资金主要依靠投资活动产生的净现金流量,企业陷入入不敷出的境地。
(8)	正	负	正	这时,企业筹资活动和经营活动产生的现金净流量均大于零,说明企业财务状况良好。

表 2 xx集团有限公司现金流构成

项目 年份	经营活动净现金流量 (单位: 亿元)	投资活动净现金流量 (单位: 亿元)	筹资活动净现金流量 (单位: 亿元)	分析结论
2014	17.35	-30	9.74	经营活动和筹资活动都能产生正的现金净流量, 说明财务状况良好。但投资活动现金净流量为负数, 且数额比较大, 从该公司2014年年报数据表明, 投资活动产生的净现金流量为-30亿元, 主要用于公司投资, 而非购置机器设备等长期资产导致的, 说明公司现金流充足。
2015	19.02	-7.95	-39.38	经营活动产生的净现金流量为19.02亿, 投资活动以及筹资活动现金净流量分别为-7.95亿元和-39.38亿元, 均小于零, 说明企业运转主要依靠经营活动所得, 一旦经营活动所带来的现金净流量小于零, 企业容易面临财务困境。
2016	40.6	-27.77	-100.94	公司日常运营的维持主要依靠经营活动现金流入, 投资活动产生的现金净流量以及筹资活动产生的现金净流量分别为-27.77亿元和-100.94亿元, 均为负数, 且筹资活动产生的现金净流量数额较大, 说明公司偿还债务的压力较大, 一旦外部情况发生异动, 企业会因财务状况恶化陷入危机。
2017	32.84	-21.64	15.57	经营活动现金净流量为32.84亿元, 筹资活动现金净流量为15.57亿元, 均为正数, 而投资活动现金净流量为-21.64亿元, 且小于经营活动产生的现金净流量, 说明公司财务状况较稳定。
2018	81.82	-91.78	11.09	经营活动现金净流量与筹资活动现金净流量均为正数, 从公司2018年现金流量表数据表明, 投资活动产生的现金净流量为-91.78亿元, 数额较大, 主要产生于投资支付的现金, 而非购置固定资产等长期资产导致的, 高达237.3亿元, 说明公司现金流充足, 短期内并不会面临财务危机。

流量均大于零, 虽然投资活动产生的净现金流量为负值, 但产生负值的原因不是购置机器设备等长期资产导致的, 而是用于投资, 说明公司现金流充足, 短期内资金链状况良好。

综上所述, 该公司 2014 年、2017 年、2018 年财务状况良好, 资金链处于良性循环, 而 2015 年、2016 年主要依靠经营活动带来的现金流入维持日常各项活动, 投资活动、筹资活动产生的净现金流量为负值, 特别是公司在 2016 年筹资活动带来的净现金流量数额为-100.94 亿元, 远远超过经营活动所得, 一旦公司外部有任何风吹

草动, 会因财务状况恶化陷入危机, 面临的财务风险也较大。

参考文献

- [1]田月昕伊,基红.从现金流量的角度识别与防范企业的财务风险[J].商业会计,2011(18):24-25.
- [2]胡松影.现金流量表分析基础上企业财务风险预防探究[J].会计师,2017(12):102-103.
- [3]梁田.浅谈现金流量表在财务风险分析中的应用[J].中国集体经济,2019(17):139-140.