

为什么“现金流”比“利润率”越来越重要

产品名称	为什么“现金流”比“利润率”越来越重要
公司名称	武汉今优财务管理有限公司
价格	.00/件
规格参数	
公司地址	武昌区中南国际城C1座
联系电话	18062443523 18062443523

产品详情

先回答以下两个核心问题：

- 1) 我的现金和上期比是增加还是减少了？
- 2) 我的“钱”都花在什么地方？（经营 or 投资 or 融资？）

回答了以上两个问题，就能通过比较经营性现金净流量和净利润的关系来分析企业的盈利质量。

经营性现金净流量反映的是日常经营活动带给企业的现金净流量，是经营性现金流入和经营性现金流出的净值反映。净利润，从损益的角度回答了企业本期是否盈利的问题，是所有收入抵减成本费用以及税金后的净利。其中，收入包括经营性和投资性（投资收益），成本费用包括付现成本以及非付现成本（比如折旧摊销，一种经济学上的成本，他的形成是因为一次性支付购买设备或者无形资产，但是经济学上应该按照一定期间确认的成本）。

衡量一个企业盈利质量很重要的指标就是经营性现金净流量和净利润的比较。在极端条件下，假设公司的收入都是纯现金收入（或者银行入账）所有的成本都是现金（或者银行）付款，这种情况下净利润等于经营性现金净流量。

然而，大多数企业两者不等的原因包括：

01 收入非现金收入，比如存在应收账款

应收账款（DSO）越长，企业的客户占用企业资金越多，对于企业都是一项成本，相当于企业在为客户提供无息商业贷款。很多企业为了增加收入首先想到的办法就是降低商业信贷门槛。资金的回笼速度还和企业的定价权以及在行业中处于上/下游有关。应收账款对收入影响最典型的例子就是软件外包行业，通过比较不同上市公司客户构成，账期，坏账情况，就能从侧面了解到企业在同样一个行业中定价权上面的差异。

02 支出非付现成本

比如摊销折旧以及期权费用（SBC），很多企业用EBITDA（税息折旧摊销前利润）即未扣除摊销折旧这种非付现成本的利润来作为衡量企业的经营状况，因为首先这个比率能扣除企业选择不同会计政策（折旧摊销年限等）影响；其次这些摊销并没有真正的现金流支出。然而，实际操作中，更多的企业会利用EBITDA来描画一个Margin很高的企业，显得公司的“护城河”很宽。不同行业，不同发展模式的企业单纯拿出一个EBITDA来分析是没有意义的，对于一个不断靠并购发展的企业，单纯的扣除摊销特别是商誉的摊销是值得商榷的。

03 营运资金影响

营运资金占用包括预付以及预收等款项。首先，一个企业是否有预收和预付和企业的商业模式(Business Model)是有关的。比如教育行业的新东方，典型的模式是先收学费再上课，因此预收账款的变动一方面反映了企业未来的增长空间，因为预收款项会在服务提供的时候全部变成收入。预收款项的多少以及他们转化成收入的速度直接反映了企业未来收入。因此，教育行业对预收款项的收取以及预收款的转化率管理是对企业收入管理的核心。

净利润和经营性现金流的关系在现金流量表中以附表的形式出现。通常来说，如果一个企业的经营性现金净流量能够满足他的资本性支出（CAPEX）就说明企业可以自己造血来维持企业的发展。如果一个企业的净利增长大幅超过经营性净现金流增长，必须要对企业的资金回笼周期以及融资渠道进行了解，因为如果没有融资（债券或者股东资本投入）支持，资金回笼出现问题时，企业早晚会耗尽账面资金。

现金流问题可以扼杀那些原本可能存活下来的公司。根据美国银行(U.S. Bank)的一项研究，82%的公司经营失败可以归因于现金管理不当。为避免重蹈其覆辙，一定要保证公司的现金流畅通。