

「現金流量分析」簡介

華銀徵信室 陳妙真

一、前言

依據「中華民國銀行公會會員徵信準則」第四條規定：所謂徵信工作，係指與授信業務有關之信用調查與財務分析等工作。「授信準則」第十九條亦明列：辦理授信業務應本安全性、流動性、公益性、收益性及成長性等五項基本原則，並依借款戶、資金用途、償還來源、債權保障及授信展望等五項審核原則核貸之。由此可知銀行授信除擔保品之徵取外，徵授信經辦人員更應對於企業財務報表具有相當之分析、瞭解與判斷能力。

財務報表係由企業的經營活動所累積之會計資訊整理編製而成，主要在於表達企業在某一特定時日之財務狀況及某一段期間之經營成果以及資金變動情形。目前企業所編製並對外公開之主要財務報表計有資產負債表、損益表、股東權益變動表及現金流量表四種。鑑於銀行授信撥貸及回收均屬現金型態，授信戶借款到期若無足夠之現金即無償債能力，徵授信人員對於借款戶現金流量之瞭解實有其必要性。由於現金流量之變動，攸關企業借款戶未來之償債能力，總

經理特責成徵信室研擬相關因應措施，因此本室於今（九十三）年五月初邀集企業金融部及資訊室等單位相關人員共同開會研商，並決議將現金流量相關分析設計納入本行徵授信管理系統中，適用對象為公司戶提供經會計師查核簽證之財務報表者。在此略做簡介，期使同仁於系統更新上線前對現金流量分析有所認識。

二、現金流量表之意義、功用及內容

現金流量表之意義

依據財團法人中華民國會計研究發展基金會「財務會計準則公報第十七號 - 現金流量表」第5段敘述：現金流量表係以現金流入與流出，彙總說明企業在特定期間之營業、投資及融資活動。

所謂「現金」係指庫存現金、活期存款、支票存款、可隨時解約之定期存款、可轉讓定期存單及約當現金。「約當現金」則係指隨時可轉換成定額現金，且即將到期利率變動對其價值影響甚少之短期且具高度流動性之投資；常見之約當現金通常包

括：自投資日起三個月內到期或清償之國庫券、商業本票及銀行承兌匯票等。

金流量之差異原因。

(4) 本期現金與非現金之投資及融資活動對財務狀況之影響。

現金流量表之功用

由現金流量表併同其他財務報表所提供之資訊可以評估企業下列情形：

- (1) 未來淨現金流入之能力。
- (2) 償還負債與支付股利之能力，及向外界融資之需要。
- (3) 本期損益與營業活動所產生現

現金流量表之內容

現金流量表依活動性質之不同可分為營業活動、投資活動及融資活動三大類，各類活動之現金流入及流出通常包括下列內容：

營業活動之現金流量：係指影響當期損益之交易及其他事項。	
營業活動之現金流入通常包括：	營業活動之現金流出通常包括：
<ol style="list-style-type: none"> 1. 現銷商品及勞務、應收帳款或票據收現。 2. 收取利息及股利。 3. 處分因交易目的而持有之權益證券及債權憑證所產生之現金流入。 4. 因交易目的而持有之期貨、遠期合約、交換、選擇權合約或其他性質類似之金融商品所產生之現金流入。 5. 其他非因融資活動與投資活動所產生之現金流入，如：訴訟受償款、存貨保險理賠款等。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 現購商品及原料、償價供應商帳款及票據。 2. 支付各項營業成本及費用。 3. 支付稅捐、罰款及規費。 4. 支付利息。 5. 取得因交易目的而持有之權益證券及債券憑證所產生之現金流出。 6. 因交易目的而持有之期貨、遠期合約、交換、選擇權合約或其他性質類似之金融商品所產生之現金流出。 7. 其他非因融資活動與投資活動所產生之現金流出，如：訴訟賠償、捐贈及退還顧客貨款。
投資活動之現金流量：係指取得或處分長期資產及其他非屬約當現金項目之投資活動。	
投資活動所產生之現金流入通常包括：	投資活動所產生之現金流出通常包括：
<ol style="list-style-type: none"> 1. 收回貸款及處分債權憑證之價款，但不包括因交易目的而持有之債權憑證及約當現金部分。 2. 處分權益證券之價款，但不包括因交易目的而持有之權益證券。 3. 處分固定資產之價款，包括固定資產保險理賠款。 4. 因期貨、遠期合約、交換、選擇權合約或其他性質類似之金融商品所產生之現金流入，但不包括因交易目的而持有者及已被列入融資活動之收現。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 承作貸款及取得債權憑證，但不包括因交易目的而持有之債權憑證及約當現金部分。 2. 取得權益證券，但不包括因交易目的而持有之權益證券。 3. 取得固定資產。 4. 因期貨、遠期合約、交換、選擇權合約或其他性質類似之金融商品所產生之現金流出，但不包括因交易目的而持有者及已被列入融資活動之付現。
融資活動之現金流量：包括業主投資及分配給業主，與融資性質債務之舉借及償還等活動。	
融資活動所產生之現金流入通常包括：	融資活動所產生之現金流出通常包括：
<ol style="list-style-type: none"> 1. 現金增資發行新股。 2. 舉借債務。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 支付股利、購買庫藏股票或退回資本。 2. 償還借入款。 3. 償付延期價款之本金。

三、現金流量表之編製方法

由於營業收入於收現時即產生現金流入，營業成本及費用於付現時即產生現金流出，但因損益認列之時間（按應計基礎）與現金收支之時間（按現金基礎）可能不同，故從損益表之資料以求算由營業產生之現金流量，須調整不影響現金之收益及費用項目。即應將應計基礎之損益數字調整為現金基礎之損益數字，其方法可分為直接法與間接法二種。

直接法

直接法係直接列出當期營業活動所產生之各項現金流入及現金流出，即直接將損益表中與營業活動有關之各項目由應計基礎轉換成現金基礎以求算之。

直接法理論上較佳，但實際上較少用。優點為有助於預測企業未來的現金流量；缺點則是易令人誤解有應計基礎與現金基礎兩種不同的損益數字。

直接法計算公式：			
損益表金額	調整（轉換）	營業活動之現金流量	營業活動之淨現金流量
銷貨收入	+ 應收帳款減少數 - 應收帳款增加數	= 銷貨收現	營業活動之現金流入
利息收入及股利收入	+ 應收利息（股利）減少數 - 應收利息（股利）增加數 + 長期債券投資溢價攤銷數 - 長期債券投資折價攤銷數	= 利息及股利收入收現	
其他收益	+ 預收收入增加數 - 預收收入減少數 - 處分資產及清償債務之利益 - 權益法認列之投資收益	= 其他營業收益之收現	
銷貨成本	+ 存貨增加數 - 存貨減少數 + 應付帳款減少數 - 應付帳款增加數	= 進貨付現	營業活動之現金流出
薪資費用	+ 應付薪資減少數 - 應付薪資增加數	= 薪資付現	
利息費用	+ 應付利息減少數 - 應付利息增加數 + 應付公司債溢價攤銷數 - 應付公司債折價攤銷數	= 利息付現	
其他費用	+ 預付費用增加數 - 預付費用減少數 - 折舊、折耗、攤銷等費用 - 處分資產及清償債務之損失 - 權益法認列之投資損失	= 其他營業費用付現	
所得稅費用	+ 應付所得稅減少數 - 應付所得稅增加數 + 遞延所得稅負債減少數 - 遞延所得稅負債增加數	= 所得稅付現	

間接法

間接法係從損益表中之「本期損益」調整當期不影響現金之損益項目、與損益有關之流動資產及流動負債項目之變動金額、資產處分及債務清償之損益項目，以求算當期由營業產生之淨現金流入或流出。

間接法使用較為普遍，優點係強調本期損益與營業活動之現金流量兩者間的差異原因及數額；缺點則係無法知悉個別營業活動之現金流入或流出額，且自本期損益加回折舊、折耗、攤銷費用，易令人誤解這些費用之提列會產生現金流入。

間接法基本計算公式：

本期 純益 (純損)	+	未動用現金之費用 非常損失 非營業交易之損失 與損益有關之流動資產減少數 或流動負債增加數	-	不產生現金之收益 非常利益 非營業交易之利益 與損益有關之流動資產增加數 或流動負債減少數	=	營業活動之 淨現金流入 (流出)
------------------	---	---	---	---	---	------------------------

未動用現金之費損包括：

折舊、折耗、壞帳、無形資產之攤銷、應付公司債折價及發行成本之攤銷、長期債券投資溢價攤銷、遞延所得稅負債增加、遞延所得稅資產減少、採權益法認列之投資損失、長期股權投資溢價攤銷、退休金負債增加、處分固定資產損失、出售長期投資損失、出售短期投資損失。

不產生現金之收益包括：

遞延收益攤銷、應付公司債溢價攤銷、長期債券投資折價攤銷、採權益法認列之投資收益超過收到之現金股利部份、遞延所得稅負債減少、遞延所得稅資產增加、長期股權投資折價攤銷、處分固定資產利益、出售長期投資利益、出售短期投資利益。

與損益有關之流動資產及流動負債項目（使現金增加之項目）：

應收帳款及營業產生之應收票據減少數、應收收益減少數、預付費用減少數、存貨減少數、應付帳款及營業產生之應付票據增加數、預收收益增加數、應付費用增加數。

與損益有關之流動資產及流動負債項目（使現金減少之項目）：

應收帳款及營業產生之應收票據增加數、應收收益增加數、預付費用增加數、存貨增加數、應付帳款及營業產生之應付票據減少數、預收收益減少數、應付費用減少數。

利息收入與股利收入雖因投資活動而產生，但應列為營業活動之現金流量；利息費用雖因融資活動而產生，但應列為營業活動之現金流量。

若應收帳款按減除備抵壞帳後的淨額分析增減變動數時，則不必自本期損益中加回本期所提列之壞帳費用。

現金流量表編製釋例：

公司資料如下：			單位：新台幣元		
	92/1/1	92/12/31		92/1/1	92/12/31
現金	700	1,140	應付帳款	600	750
應收帳款	450	300	公司債94/1/1到期	1,000	1,000
存貨	350	400			
土地	300	500			
設備	1,600	1,800	普通股本面值\$10	900	1,400
累計折舊	(200)	(150)	保留盈餘	700	840
合計	3,200	3,990	合計	3,200	3,990
公司92年度簡明損益表			其他資料：單位：新台幣元		
銷貨收入		9,000	(1) 出售土地，得款\$600。		
銷貨成本		(6,000)	(2) 按面值發行50股普通股。		
費用		(2,000)	(3) 出售設備其原始成本\$400，帳面價值\$300。		
出售設備損失		(260)	(4) 發放股利1,000。		
出售土地利益		400			
純益		1,140			

依據上列資料，編製現金流量表（直接法）：

公司 現金流量表 92年度		
營業活動之現金流量：		
銷貨收現	9,150	
進貨付現	(5,900)	
營業費用付現	(1,950)	
營業活動之現金流入		1,300
投資活動之現金流量：		
出售設備	40	
出售土地	600	
購買土地	(400)	
購入設備	(600)	
投資活動之現金流出		(360)
理財活動之現金流量：		
發行新股	500	
發放股利	(1,000)	
理財活動之現金流出		(500)
本期現金及約當現金增加數		440
期初現金及約當現金餘額		700
期末現金及約當現金餘額		1,140

依據上列資料，編製現金流量表（間接法）：

公司 現金流量表 92年度		
營業活動之現金流量：		
本期純益		1,140
調整項目：		
折舊費用	50	
出售設備損失	260	
應收帳款減少	150	
應付帳款增加	150	
出售土地利得	(400)	
存貨增加	(50)	
營業活動之現金流入		1,300
投資活動之現金流量：		
出售設備	40	
出售土地	600	
購買土地	(400)	
購入設備	(600)	
投資活動之現金流出		(360)
理財活動之現金流量：		
發行新股	500	
發放股利	(1,000)	
理財活動之現金流出		(500)
本期現金及約當現金增加數		440
期初現金及約當現金餘額		700
期末現金及約當現金餘額		1,140

四、現金流量分析之衡量指標

由於企業係以營業活動為主，投資活動與融資活動為不經常發生之輔助性理財活動，其產生的現金流量占總現金流量的比例較低，因此一般對於現金流量分析使用的衡量指標，均集中於「來自營業活動的現金流量」

(Cash Flow from Operations, 簡稱 CFO), 列示如下：

1. 現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債。

2. 淨現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量 / 最近五年度 (資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利)。

3. 現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金)。

4. 現金流量對利息支出之保障倍數 (現金基礎利息保障倍數) = (營業活動淨現金流量 + 所得稅 + 利息費用) / 利息費用。

5. 營業活動淨現金流量對本期損益之比 = 營業活動淨現金流量 / 本期損益。

上列指標中第2.3.及5.項,較為一般投資大眾所關注,而銀行授信主要係評估企業之償債能力,因此僅就第1.及5.二項指標予以說明。

「現金流量比率」係在衡量企業當年度由營業活動所產生的現金流入量,足以償付流動負債的倍數,此比率與流動比率同為衡量企業短期流動性的主要指標,比率值越大表明企業償還短期債務的能力越強。惟流動比率係屬靜態性衡量指標,而現金流量比則為動態性指標。因此衡量企業償債能力,除分析流動比率之外,應進一步分析現金流量比率,因債務到期時,企業有無足夠的現金償付,將是重要的關鍵。

「現金流量對利息支出之保障倍數」與「利息保障倍數」【(本期損益

+ 所得稅 + 利息費用) / 利息費用】同義,倍數愈大對債權人(或授信銀行)的保障程度越高。前者分子以營業活動淨現金流量取代後者之本期損益,主要係考量利息費用須以現金支付,而本期損益中某些項目並不能產生現金,某些項目又不須付現,亦即企業當期損益表的本期損益金額並不代表有等值的現金盈餘可用以支付當期的利息,因此以營業活動淨現金流量取代本期損益,當為對企業支付利息能力更佳的衡量指標。

五、結語

綜觀近期倒閉之大型企業,不難發現其表現於現金流量表之共同特性往往是:由營業活動而來的現金流量遠低於本期損益金額,且經常出現本期損益為盈餘,由營業活動而來的現金卻為流出數;或現金流量表上由融資活動而來的現金流入量,遠大於由營業活動而來的現金流入量。由此可知現金流量分析之重要性,希望藉由以上簡介增進本行徵授信經辦人員對現金流量分析之瞭解度,並可初步掌握現金流量分析要領,瞭解企業過去及未來之現金流量變化情況。