

On the relationship between corporate net profit and net cash flow

Xuan Li

China Complete Equipment Import and Export Group Co., Ltd., Beijing, 100010, China

Abstract

Net profit and net cash flow are key indicators in financial statements, reflecting a company's profitability and cash flow status. These two indicators have a close relationship. Net profit is influenced by accounting standards and timing recognition, while net cash flow more directly reflects the company's cash inflows and outflows. When net profit exceeds net cash flow, it may indicate that some profits have not been converted into cash, potentially affecting debt repayment capacity and liquidity; conversely, it could mean that some cash inflows exceed profit levels, with some costs and expenses not yet paid. By analyzing the differences between net profit and net cash flow, one can gain a more comprehensive understanding of a company's financial condition and profitability, which is crucial for investment decisions and maximizing shareholder interests.

Keywords

enterprise; net profit; net cash flow; relationship

论企业净利润与现金净流量的关系

李譞

中国成套设备进出口集团有限公司, 中国·北京 100010

摘要

企业净利润和现金净流量是财务报表中的重要指标,反映了企业的盈利能力和现金流状况。这两个指标之间存在着密切的关系。净利润受会计准则和时间确认等因素影响,而现金净流量则更直接地反映了企业的现金收支情况。当净利润大于现金净流量时可能有部分利润未转化为现金,可能影响偿债能力和流动性;而反之可能存在部分现金流入超过了利润水平,可能存在部分成本费用应付未付的情况。通过分析净利润和现金净流量的差异,可以更为全面的了解企业财务状况和盈利能力,对筹资投资决策、股东利益最大化有着重要的意义。

关键词

企业; 净利润; 现金净流量; 关系

1 引言

企业净利润和现金净流量是财务报表中的两个重要指标,对于评估企业的盈利能力和现金流状况具有关键作用。净利润代表了企业在一定时间内的总收入减去总成本和费用后的余额,而现金净流量则反映了企业同一期间内产生的现金流入与流出的净额。由于会计准则和其他因素的影响,这两个指标密切相关但并非完全一致。深入了解企业净利润和现金净流量之间的关系,可以帮助投资者和管理者更好地理解企业财务状况,做出明智的决策。

2 会计准则和会计期间的影响

2.1 收入费用的确认原则影响

会计准则权责发生制在计算和确认净利润时起着重要

的作用。以下是会计准则权责发生制的一些应用:收入确认原则,即收入应当在履行了合同中的履约义务,即在客户取得相关商品控制权时确认,体现了权责发生制下收入的准确计量和及时确认。同理费用应当与相应的收入匹配,按费用发生的时间进行计提。会计准则更关注于权利和责任发生时的确认和计量,而非所有的收入都以现金形式收到,也并非所有的费用都以现金形式支付。因此,净利润与现金净流量之间的差异反映了企业在经营过程中的资金流动状况,同时现金流量表、资产负债表也弥补了权责发生制的不足,为报表使用者提供了更全面的财务信息。

2.2 非现金项目的确认原则影响

非现金项目对净利润与现金净流量之间的关系产生影响,使其不完全一致。以下是非现金项目的一些影响:当企业的资产价值下降时,需要进行减值测试并计提减值损失。这种减值损失在利润表中以减少利润的形式体现,因为它并不直接影响现金流量。又如净利润中包含的资产减值损失、

【作者简介】李譞(1988-),女,中国北京人,本科,中级会计师、注册会计师,从事财务管理研究。

公允价值减少会导致净利润低于实际现金流量但并不直接涉及现金流动。需要综合考虑这些非现金项目，并结合其他财务指标，以更全面地评估企业的运营和现金流动状况。

2.3 资本支出和折旧摊销

资本支出是指企业用于购买、建造或改进固定资产的支出。资本支出的成本通常在会计上以折旧或摊销的形式分摊到多个会计期间中。每个会计期间的折旧或摊销费用会减少净利润。因此，资本支出会对净利润产生负面影响，尤其是在购买或建造新资产时，其初始成本较高，日后的资产耗损摊销费用就会越高。资本支出通常以现金的形式支付，因此对现金净流量有更直接的影响。当企业进行资本支出时，需要支付购买、建造或改进固定资产的费用，这会导致现金流出。因此，资本支出会减少企业的现金净流量。需要注意的是，资本支出不仅在当期影响净利润和现金净流量，而且还会在以后的会计期间中以折旧或摊销的形式继续影响净利润。这体现了资本支出作为长期投资的性质，其效益在未来多个会计期间内得到体现。折旧摊销费用会直接减少净利润，反映了固定资产随时间的耗损和价值减少。因此，折旧摊销会降低每个会计期间的净利润水平但不会导致各年度现金流出。当企业进行资本支出时，在非分期付款的情况下，这些资金会在购买或建造过程中流出企业，对现金净流量产生影响。

3 经营活动和非经营活动

3.1 经营活动与净利润和现金流量的关系

经营活动与净利润和现金流量之间存在着密切的关系。企业通过销售产品或提供服务而获得的收入被视为经营活动的收入和现金流入。与经营活动直接相关的当期付现成本

费用被认为是经营活动的现金流出。净利润并不是衡量企业经营成功与否的唯一指标，还需要去分析净利润形成的过程，其他因素如税收、摊销、折旧等也会对净利润产生影响，并结合其他非经营活动所涉及的现金流量，比如筹资的利息支出，投资的利息收入等影响。

3.2 非经营活动与净利润和现金流量的关系

非经营活动与净利润之间存在一定的联系。非经营活动是指与企业日常经营活动无直接关联的活动，包括投资和筹资活动。这些活动可能对企业的净利润产生影响，因为它们涉及到资金的收入和支出。非经营活动可能产生额外的收入，例如企业出售固定资产、获得股息收入、取得投资回报等。这些收入会增加企业的总收入，从而对净利润产生积极影响。非经营活动也可能导致额外的支出，例如企业购买固定资产、进行投资、支付债务等。这些支出会增加企业的总成本和费用，从而对净利润产生消极影响。需要注意的是，非经营活动的影响通常被视为一次性或偶发性的，与企业日常经营活动不同。这意味着非经营活动可能对某个特定会计期间的净利润产生较大影响，但在长期经营中可能并不具有持续性。

因此，在对企业的净利润进行分析时，需要综合考虑各种因素及经营活动和非经营活动的影响，以全面评估企业的盈利能力和财务状况。

4 上市公司的案例分析

4.1 正面案例分析

以阿里巴巴上市公开财年数据为例，我们仅通过数据应用上文所述的观点来分析净利润与现金流之间的关系。

阿里巴巴 2019–2023 财年利润表主要相关项目 (PL)

财报币种及单位：人民币亿元

利润表相关项目	2023FY	2022FY	2021FY	2020FY	2019FY	注
毛利率	37%	37%	41%	45%	45%	
费用占收入比	18%	19%	21%	18%	20%	
利息支出	59	49	45	52	52	I
营业支出总计	2,246	2,489	2,109	1,411	1,180	
税前利润	811	739	1,726	1,609	968	E
所得税	155	268	293	206	166	T
净利润	656	471	1,433	1,404	802	NE
折旧摊销利息前净利润	715	520	1,957	1,881	1,228	NEBIDA

注：阿里巴巴财年为每年的 4 月 1 日至第二年的 3 月 31 日

阿里巴巴 2019–2023 财年现金流量表主要相关项目 (CF)

财报币种及单位：人民币亿元

现金流量表相关项目	2023 年 FY	2022 年 FY	2021 年 FY	2020 年 FY	2019 年 FY	注
经营活动产生的现金流量净额	1,998	1,428	2,318	1,806	1,510	NCF-OA
NCF-OA 与 NEBIDA 相减：	1,283	908	361	-74	282	①
投资活动产生的现金流量净额	-1,355	-1,986	-2,442	-1,081	-1,511	NCF-IA
物业设备资金	-	-	-432	-454	-496	
筹资活动产生的现金流量净额	-656	-644	301	709	-74	NCF-FA
期末现金及现金等价物余额	2,295	2,274	3,565	3,460	1,985	
现金及现金等价物净增加额	22	-1,291	105	1,475	-42	NCF
折旧与摊销	0	0	479	425	373	DA

注：阿里巴巴财年为每年的 4 月 1 日至第二年的 3 月 31 日

阿里巴巴 2019–2023 财年资产负债表主要相关项目 (BS)

财报币种及单位：人民币亿元

资产负债表相关项目	2023 年 FY	2022 年 FY	2021 年 FY	2020 年 FY	2019 年 FY	注
总现金	5,245	4,551	4,834	3,632	2,032	
应收账款	0	0	271	198	138	
存货	0	0	279	149	85	
总资金应收存货合计占流动资产比	75%	71%	84%	86%	83%	
总资金应收存货合计占总资产比	30%	27%	32%	30%	23%	
股权投资长期投资商誉合计占总资产比	41%	42%	43%	48%	52%	
短期借款	123	88	134	52	225	
长期借款	1,491	1,325	1,357	1,203	1,118	
长短期借款占总负债比	26%	23%	25%	29%	38%	

注：阿里巴巴财年为每年的 4 月 1 日至第二年的 3 月 31 日

阿里巴巴作为一个轻资产互联网科技企业，从 2019–2023 年连续五年的利润表 (PL) 中的折旧摊销利息前净利润 NEBIDA (即净利润加折旧摊销和利息支出计算得出) 与现金流量表 (CF) 中的经营活动产生的现金流量净额 NCF-OA 相减，得出 NCF-OA 与 NEBIDA 的差额 (①)，可以看出阿里巴巴的造血能力是非常强劲的，仅 2020FY 的经营活动净现金流 NCF-OA 略低于折旧摊销利息前净利润 NEBIDA，2019FY 和 2021FY 的 NCF-OA 高于 NEBIDA 约 20% 左右，而 2022FY 和 2023FY 的 NCF-OA 则是远高于 NEBIDA，总体趋势是连续 5 年累计经营活动产生的现金流量净额 NCF-OA 远高于折旧摊销利息前净利润 NEBIDA 约 2760 亿元。结合资产负债表来看，主要资产占比较高的是总现金，应收账款、存货近五年平均水平都很低，近两年为零。我们可以感受到，阿里巴巴的经营现金流是非常充盈且有着大量的现金余额作为保障，同时净利润的质量也是非常高的，几乎不存在赊销或占用库存的情况，企业本身的造血能力很强。我们再来看看筹投资以及负债情况，筹资规模相比与投资来说，筹资规模并不大，长短期借款占总负责比例

约为 28% 左右，并不属于高杠杆企业，筹资战略较为保守，有着充盈的资金用于偿债，而投资活动的现金净流量连续 5 年为负数且基本与经营活动现金净流量正数正负基本持平，投资净现金流负数略小，近 5 年的毛利率平均 40%，已经能够说明阿里自身雪球不论是质量还是体积都是巨大且质高的，作为投资的资本和底气是十足的，所以投资决策的成败决定了阿里巴巴能否将雪球越滚越大。

4.2 反面案例分析

2022 年 7 月 25 日，证监会对新三板挂牌公司——北京蓝山科技股份有限公司 (以下简称“蓝山科技”)，作为一家 2014 年开始早早挂牌新三板的公司，主要业务为光通信产品的研发、生产和销售，因其创新前景，属于新三板挂牌企业中的专精特新企业，拥有登陆北交所的巨大潜质，但其登陆北交所之路终被其财务造假行为亲自断送。下面我们通过主要财务报表相关数据应用本文的观点来分析其造假的迹象，但如果连银行存款都存在造假，则我们也仅能通过有限的公开数据来分析可能存在的风险。

蓝山科技 2015–2019 年主要财务数据

单位：万元

主要项目	2019 年报	2018 年报	2017 年报	2016 年报	2015 年报	注
毛利率	7%	6%	10%	17%	17%	
研发费用	6,893	4,098	7,037	0	0	
期间费用占收入比	19%	20%	22%	20%	21%	
息前净利润 NEBI	6,062	5,404	8,001	10,500	9,879	NEBI
货币资金	1,573	4,752	8,880	16,200	11,700	
应收票据及应收账款	17,700	16,500	13,800	16,400	13,700	
存货	32,200	31,700	44,000	21,200	18,800	
固定资产合计	6,367	8,168	9,648	8,875	10,100	
无形资产	19,000	17,100	15,000	11,800	2,585	
开发支出	20,400	16,700	782	4,778	12,300	
资产合计	113,100	107,300	110,700	96,000	80,200	
短期借款	19,400	17,500	18,000	18,700	16,000	
负债合计	23,400	22,500	29,900	21,200	15,400	
经营活动产生的现金流量净额	6,477	19,500	-5,146	5,722	5,806	NCF-OA
NCF-OA 与 NEBI 相减：	415	14,096	-13,148	-4,778	-4,073	②
购买商品、接受劳务支付的现金	62,200	30,900	77,700	47,800	43,900	

蓝山科技的经营活动产生的现金流量净额 NCF-OA 与息前净利润 NEBI 相减 (②), 仅 2018 年有较大正数, 原因则是 2018 年购买商品、接受劳务支付的现金明显少于往年, 结合负债情况来看可能存在当期未支付以后期间支付的成本费用。2015-2017 年度经营活动产生的现金流量净额 NCF-OA 均低于息前净利润 NEBI, 息前净利润 NEBI 连续 5 年累计约 4 亿 (未剔除固定资产折旧无形资产摊销, 从资产科目可以窥见一定存在金额不小的折旧摊销影响), 而经营活动产生的现金流量净额 NCF-OA 连续 5 年累计约 3.2 亿, 如果将 NEBI 剔除折旧摊销影响, 经营现金流净额和剔除后净利润的缺口会进一步放大, 说明利润未全部转化为现金流, 这个信号尤其在时间跨度较长的历史信息中更能说明其净利润有可能存在造假的嫌疑。结合毛利率看五年呈下降趋势, 净利润也随之下降, 而货币资金余额存量则逐年呈较明显的下降趋势, 应收和存货均呈现出较明显的上升趋势, 并且研发费用、无形资产、开发支出也呈现上升趋势, 连续 5 年的数据变化趋势并不乐观, 资金日趋紧张, 造血能力日趋下降, 研发相关的资本化和费用化金额都呈较大上升趋势但却并未给企业带来新的利润增长点, 反而应收和存货规模呈放大趋势, 都可能存在坏账或技术革新滞销的风险, 这些都是对企业不利的信号, 可想而知如果企业不去从根本性产品上提高企业的盈利能力和现金流造血能力, 只想通过造假粉饰财务数据, 纸终究包不住火东窗事发也是意料之中的事情。

5 结合实际工作的思考

众所周知, 净利润是每个企业都一定会高度关注的指标, 企业会通过增产增收、降本增效等一系列的措施去改善盈利能力; 而现金净流量也同样需要高度关注, 尤其在大环境经济下行的周期下, 谨防资金链断裂的风险会显得尤为重要。企业可以通过多维度的数据统计手段, 例如每个月可以将现金流量表中购买商品接受劳务支付的现金、支付的其他

与经营活动有关现金等各项目细化到具体的付现成本费用项目, 并同时区分当期付现成本费用项目和以前年度付现成本费用项目分别统计, 从付现成本费用项目中提取对企业影响较大较为重要的几个项目作为考核指标, 同时增加统计维度将所有收付款按照利润表口径区分会计期间, 可以更加清晰的了解哪些项目与利润表差异较大, 从而检测数据逻辑的准确性。相信在信息化高速发展的当下, 实现多维度的数据统计管理一直也是发展趋势, 同时也要考虑成本效益原则, 找到一个管理的相对平衡点并有效实施。我想对于不同行业的企业实施有效管理考核的指标都不尽相同, 但殊途同归, 目的都是为了提升企业的资产效率、经营成果和现金流量状况。

6 结论

企业的净利润和现金净流量之间存在一定的关系, 净利润是根据会计准则和原则计算得出的, 受到一些非现金因素的影响。而现金净流量则更直接地反映了企业的现金收入和支出情况, 不受会计核算方法的影响。两者之间的差异可以揭示企业的资本支出、非经营活动等方面的信息, 帮助投资者和管理者更好地理解企业财务状况, 并做出明智的决策。

参考文献

- [1] 谢兆荣. 论净利润和经营性现金净流量指标在评价企业盈利质量中的重要性[J]. 经济视野, 2020(9):2.
- [2] 王海晶. 浅析企业利润与现金流的关系——基于财务报表视角[J]. 纳税, 2020, 000(012):128-129.
- [3] 吴艳红. 企业净利润与经营现金净流量的分析[J]. 中国中小企业, 2021(11):2.
- [4] 谢涛. 企业现金流量与盈利质量的关系研究[J]. 现代营销: 信息版, 2019(8):1.
- [5] 宋春花. 企业利润与现金流的关系分析——基于财务报表视角[J]. 中国集体经济, 2021(11):2.