

合并报表现金流量信息在融资决策中的探讨

李洁琳

天津滨海泰达物流集团股份有限公司，天津市，300000；

摘要：本文聚焦于企业集团，深入探讨合并报表现金流量信息在融资决策中的应用。首先阐述合并报表现金流量信息的相关概念、编制及重要性，分析企业集团合并报表现金流量特点。接着研究其对融资规模、方式及时机决策的影响。最后提出基于现金流量分析的融资规划制定、融资风险预警与控制以及与其他财务信息综合运用等应用策略。旨在为企业集团合理利用合并报表现金流量信息进行科学融资决策提供参考。

关键词：合并报表现金流量信息；融资决策；企业集团；应用策略

DOI：10.64216/3080-1486.26.03.030

在企业的财务管理中，融资决策是至关重要的环节，它关系到企业的生存与发展。对于企业集团而言，由于其业务的复杂性和资金流动的频繁性，合理的融资决策显得尤为关键。合并报表现金流量信息能够综合反映集团整体的现金收支状况，为融资决策提供重要依据。深入研究合并报表现金流量信息在融资决策中的应用，有助于企业集团优化融资结构，降低融资成本，提高资金使用效率，增强市场竞争力。

1 合并报表现金流量信息概述

1.1 合并报表现金流量表的概念与编制

合并报表现金流量表是反映企业集团在一定会计期间内现金和现金等价物流入与流出的报表，它是以母公司及子公司编制的现金流量表为基础，在抵销母公司与其子公司的内部交易以及各子公司之间的内部交易对合并现金流量表的影响后，由母公司编制而成。

编制合并财务报表里的现金流量表的时候，要遵照特定的原则和规范流程来操作，首先要对内部交易实施抵销处理，涵盖母子公司之间商品销售或者劳务供应等所牵涉到的现金流，在汇总数据时应当予以冲减以免出现重复计算的情况发生。至于集团范围内资金往来有关的事情比如子公司的分红支付或者是母公司给予融资方面的帮助，也得采取相应的调整手段才行，整个制作过程中务必把经营活动、投资活动以及筹资活动各自产生的现金流入流出准确地区分清楚。

1.2 现金流量信息的重要性

现金流量信息对于企业存续和发展来说具备重大战略意义，是衡量财务状况的关键指标之一，它全面体现企业的经营业绩和资金周转效率情况，相比于利润数据而言，现金流量更为精确地反映出企业实际的收付情形，并且可以避免由于会计政策选取或者估计不同而造

成的盈利失真现象。

就企业集团而言，现金流量信息的重要性尤为突出。企业集团业务板块多元，涵盖生产、销售、研发、产业链运营等多个资金密集型环节，核心业务运转均需充足现金流支撑。通过全面剖析现金流量数据，企业集团能够精准掌握自身财务状况，合理安排资金分配，保障各业务链条高效运行。在外界利益关联群体评判企业信用风险与投资价值时，持续稳定的正向现金流入是关键评价指标，既体现企业盈利能力与偿债能力，也对改善融资环境起到积极作用^[1]。

1.3 企业集团合并报表现金流量特点

企业集团的运作特点决定了其合并报表现金流量具有鲜明特征。经营活动现金流作为集团主营业务核心支撑，规模通常较大且波动性较强，受市场需求变化、行业周期波动、政策调整等多重因素综合影响。例如，在消费旺季或行业上升周期，市场需求旺盛会直接推动经营性现金流入增长；而在市场低迷或行业调整阶段，经营收入可能下滑，对应的现金流出也会相应减少。

2 合并报表现金流量信息对融资决策的影响

2.1 对融资规模决策的影响

合并报表现金流量信息能为企业集团的融资规模决策提供重要参照。通过分析经营活动现金流量，集团可知晓自身盈利水平与现金创造能力。其中，“经营活动现金流量净额 / 流动负债”指标可量化短期偿债能力，该比值越高，表明短期偿债能力越强，债务融资的规模上限可适当提高；若该比值低于行业平均水平（如低于 0.5），则需控制短期债务融资规模，避免偿债压力过大。

若经营活动现金流量充足且稳定，表明集团具备较强自我造血功能，自身资金可满足部分需求，融资规模

可适当缩减；反之，若经营活动现金流量不足甚至为负数，集团需依靠外部融资填补资金缺口，此时融资规模需相应扩大。

投资活动产生的现金流量对于融资规模的确定有着决定性的影响，在企业执行大规模资本支出项目的时候，像物流设施扩建或者购置高端设备这样的高成本投入情况发生时，就需要预先准备足够的资金来保证工程能够顺利推进，这样就会促使企业的融资需求增加，并且使总的融资数量增大起来，在此期间应该要全面地考察投资项目预期收益以及现金流回收所需时间长短等方面的情况，并按照这些因素去谨慎规划自己的融资方案，以免因为负债过多而导致资金被闲置、财务费用不断上升之类的状况出现^[2]。

2.2 对融资方式选择的影响

不同融资方式具有不同特点与成本，合并报表现金流量信息能帮助企业集团选择恰当融资途径。合并现金流量的稳定性（波动率）直接影响债务期限结构选择：若经营活动现金流量持续稳定，波动率较低（如年度波动率低于15%），表明集团未来现金流入可预测性强，具备长期稳定偿债能力，适合选择长期负债，如发行长期债券、申请长期银行贷款等，既能匹配长期投资项目资金需求，又能锁定长期融资成本，避免短期利率波动风险；若现金流波动率较高，短期偿债压力较大，则应优先选择短期债务融资或权益融资，保持融资灵活性。

集团内部现金流分布的不均衡性也会影响融资方式决策。企业集团内部往往存在“现金牛”单元（现金流持续盈余）与“失血”单元（现金流长期短缺）。当内部现金流分布不均时，若集团整体现金流充足，可通过内部资金调拨方式，将“现金牛”单元的闲置资金调配至“失血”单元，满足其资金需求，这种方式无需承担外部融资成本，且能提高集团整体资金使用效率。

2.3 对融资时机决策的影响

企业集团经由编制合并财务报表里的现金流量数据，便可以准确掌握最佳的融资时机，经营活动所产生的现金流若呈增长趋势，这就意味着企业的运作比较稳定，并且盈利水平正在逐步提升，这给企业获取外部资金形成了有力的支持作用，而且还能明显削减筹资的成本，在某些情况下比如业务高峰期致使经营性现金流激增，物流企业就可以利用这个时段来执行低成本债务融资计划，从而应对短期的资金需求并改善资本结构布局^[3]。

外部市场环境以及宏观经济形势都会对外部融资时机的选择产生很大影响，在货币政策宽松且流动性充

足的情况下，企业可以以较低的资金成本完成融资活动，并进一步降低财务费用开支。

3 企业集团融资决策中合并报表现金流量信息的应用策略

3.1 基于现金流量分析的融资规划制定

企业集团迫切要创建起完备的现金流量经营体系，利用合并报表里的现金流数据来规划合理的融资方案，首先要执行精准的现金流量预测工作，把企业过去的历史运行记录，宏观经济走向以及长远发展计划等诸多要素纳入考量范围当中展开系统分析，然后依照这些信息去推算出某个时间段内经营活动、投资活动和筹资活动中预计会产生的现金流变化情况，在此基础上凭借准确无误地对现金流做出预判的结果使管理层可以预先知晓将来大概率会出现的资金需求状况及其不断发展的态势，并在此前提下为后续开展相关融资决策操作给予可靠的数据支持与理论支撑^[5]。

在确定融资规模的时候，要全面考虑现金流量预测数据和企业战略规划目标，针对预估的资金缺口时段，精心设计科学合理的融资方案，在保障充足资金供应的同时也要避免过度负债的风险，按照现金流波动特点来安排融资期限和还款计划，从而减少综合融资成本并规避可能的财务危机。

基础数据收集，汇总母公司及各子公司的经营活动现金流量预测表、投资活动现金流出计划（如项目投资预算）、筹资活动现金流入/流出明细（如到期债务偿还计划），确保数据口径统一。合并现金流量净额测算，按照合并报表编制原则，抵销内部交易产生的现金流（如内部销售回款、内部资金拆借），计算预测期内（如未来12个月）合并经营活动现金流量净额、合并投资活动现金流量净额、合并筹资活动现金流量净额。资金总需求测算，根据集团战略规划，确定预测期内必要的资金支出总额，包括投资项目支出、运营资金补充、到期债务偿还等。自有资金可动用额度测算，以合并经营活动现金流量净额为核心，加计现有货币资金及可快速变现的金融资产，扣除必要的日常运营资金储备（如3个月的运营支出），得出自有资金可动用额度。融资缺口计算， $\text{融资缺口} = \text{资金总需求} - \text{自有资金可动用额度}$ ；若结果为正数，即为需外部融资的规模；若为负数，可考虑偿还部分债务或增加短期投资。融资缺口调整，结合宏观经济形势、行业融资环境，对融资缺口进行弹性调整（如增加10%-15%的备用融资额度），应对突发资金需求。

3.2 融资风险预警与控制

企业集团可利用合并报表中的现金流量数据创建融资风险预警系统,通过设定核心财务指标,如经营活动现金流与流动负债总额之比、息税前利润对利息支出的覆盖倍数等,对企业资金流情况展开动态监控。明确预警指标的阈值设定:经营活动现金流连续3个季度下滑超10%触发预警;经营活动现金流净额/流动负债比值低于0.3触发预警;息税前利润利息保障倍数低于1.5触发预警。一旦关键数值超出预设范围,立即发出警报信号,促使管理层执行相应管控举措消除潜在风险。

当经营活动现金流量与流动负债比率持续下降时,企业短期偿债能力存在潜在风险,此时需谨慎调整融资策略,缩减短期债务规模并积极寻找长期资金来源渠道,加强融资资金全过程管控,确保资金按既定用途使用,优化资源配置效率并规避运作中的各类不确定性因素。预警后的应对措施包括:调整短期债务结构,将部分短期债务置换为长期债务;启动备用授信,补充流动性储备;缩减非必要投资支出,集中资金保障核心业务运转;加强应收账款催收,加快现金回笼速度。

防范融资风险的关键在于科学搭建债务结构并避免短期集中偿还的压力,经由改良负债期限分布以及利率组合策略来减小信用违约的发生率,还要进一步加强同投资者和债权人的交流协作,尽快公布财务数据及现金流变动情况,以此改善市场的透明程度,增进有关各方对企业的信任支撑,进而真正削减可能存在的金融波动隐患^[4]。

3.3 与其他财务信息的综合运用

合并报表上的现金流量数据要结合其他财务信息才可作为融资决策的可靠依据,把现金流量表同利润表关联起来分析以后,就能全方位地评价企业的盈利水平以及现金流生成能力^[5]。

对比“净利润高但经营现金流低”的矛盾现象,这种情况通常表明企业收入质量不高,可能存在大量应收账款未收回、存货积压等问题(如净利润1亿元但经营活动现金流量净额仅2000万元,应收账款占营业收入比例超过40%)^[6]。此类企业债务融资难度大,金融机构会认为其现金流创造能力弱,偿债保障不足,可能提高融资门槛或拒绝放贷。因此,企业集团在融资决策时需优先优化现金流,通过加强应收账款管理(如缩短信用期、推行保理业务)、清理积压存货等方式提高经营活动现金流量净额,待“经营活动现金流量净额/净利润”比值提升至0.8以上,现金流稳定性增强后,再启动债务融资;若急需资金,可优先选择股权融资或

供应链融资等对现金流要求较低的融资方式。

深化“资产负债率+现金流波动率”指标描述,资产负债率反映企业长期偿债能力,现金流波动率体现现金流量的稳定性,两者结合可全面评估融资风险。若企业集团资产负债率较高(如超过60%)且现金流波动率大(如年度经营活动现金流量净额波动率超过25%),说明企业财务杠杆高且现金流不稳定,再融资风险极大,一方面,高资产负债率会导致债务融资成本显著上升(如较行业平均水平高出1.5个百分点以上),甚至面临融资额度限制^[7]。

4 结束语

企业集团合并报表中所含有的现金流量数据对于融资决策来说意义重大,它能给确定最佳融资规模、方式及时机提供重要参考依据,通过对这类信息同企业融资策略之间存在联系进行系统性分析,并借助实证研究手段加以验证之后发现,恰当地利用这些资源能够明显改善资金安排效果并减少融资开支,在整体运作上表现得更好一些,进而提升自身在市场中的竞争实力。预测未来一段时间里随着行业不断发生变化以及外界环境也处于动态发展中这样的背景之下怎样有效地将各种有关于现金流的因素有机地整合起来满足不同方面的经营需要成为了一个非常紧迫又重要的问题所在部分。

参考文献

- [1]李焱桦.浅析对合并报表管理体系搭建的探究——以A公司为例[J].上海商业,2023,(02):179-181.
- [2]杨美玲.集团企业合并报表编制困境与对策探讨[J].财会学习,2023,(05):108-110.
- [3]罗丽琳.企业合并报表关键点探究[J].国际商务财会,2023,(02):45-48.
- [4]陈东斌.浅析集团企业合并报表过程中存在的问题及对策[J].财会学习,2022,(30):98-100.
- [5]徐冰霜.建筑工程项目资金管理中的现金流量预测与风险控制[J].中国集体经济,2025,(36):169-172.
- [6]林晓妍.国有企业投融资决策中的风险识别与控制机制研究[J].财经界,2025,(33):33-35.
- [7]黄瑾.国有旅游企业投融资决策优化与风险控制机制研究[J].中小企业管理与科技,2025,(22):80-83.

作者简介:李洁琳(1986.02-),女,汉,籍贯:天津,学历:大学本科,职称:中级,研究方向:融资或合并报表。