

## 企业投资

活动现金流出的表现形式，其实无非也就两大类情况。一类是投给自己，比如企业内部购买一些厂房设备

，运输工具，包括电子产品，这些算固定资产投资

。另外购买无形资产，获得专利技术，也属于投资活动现金支出。另一类就是投到外面，比如购买股票债券，投资房子，购买其他企业股份，组建子公司等。

而投资活动的现金流入其实也是两大类情况，一类是卖自己公司的家当，处置固定资产、变卖无形资产。另一类就是对外投资取得的收入，比如卖股票，卖投资性质的房子，卖其他公司的股份，以及取得股票分红收入，或者债券利息等。

## 清楚了投资现金流

的构成，我们就可以看下图中最下方这个投资活动现金流净额了。一般来说，如果投资现金流净额为负数，说明企业很可能在大量购置固定资产或无形资产，处于花钱扩张期。要么就是对外投资上花了大钱。如果投资现金流净额为正数，则说明企业扩张速度放缓，甚至在变卖家当处于收缩阶段，或者就是可以靠对外投资收回大量现金流了。总之，通过投资活动现金流的正负，我们大致可以判断出企业目前的发展趋势。

那么到底是扩张好，还是收缩好？这个也不能一概而论。理论上来说，肯定是扩张中的企业更好一些，说明企业正在迅猛发展，不断壮大。但扩张也是有风险的，尤其是那些涉猎广泛，多元化经营的公司，一旦遇到宏观环境改变，多元化很可能也会演变为多元恶化。这点我们要格外注意，多数上市公司其实都存在做大规模的扩张欲，并不满足于只在自己擅长的领域深耕细作。但之前我们也说过，伟大的企业往往生意都是简单的，基本一句话就能说明白，涉猎范围越广的企业，反而前赴后继失败的案例更多。

怎么看出多元化？方法之前我们也告诉过大家，首先可以看下企业投资现金流净额，如果数额巨大且为负数。那么就到原始财报中，找找它的主营业务收入具体明细。如果明细分类里，涉及的行业特别多，分类特别广，甚至你都看不明白这些项目之间有啥关联的，那么就要留个心了。多半说明企业管理层信心爆棚，正在多元化扩张经营，是机遇还是风险，投资者就要有自己的判断了。

另外，投资现金流净额为负数，企业正在扩张的模式下，我最好在关注下企业投资

资金的来源，也就是到底是自己的钱，还是管外面借的钱？一般来说如果经营现金流净额，大于投

资现金流净支出，基本说明企业

是用自己赚来的钱扩大再生产

，而如果经营活动现金流净额小于投资现金流净支出，那么说明企业正在借钱搞扩张。原则上，能够用自有现金发展的企业，肯定经营模式更稳妥，自己就是一台印钞机。但也不能说借钱发展就一定不好，如果企业的投资项目回报率，远高于借钱成本，合理运用杠杆

经营，肯定能为企业带来更多的超额回报。总的来说，杠杆就是一把双刃剑，用好了可以帮助企业快速发展，冲破阻碍。但如果没用好，则会让企业负债累累，甚至破产倒闭。

最后一部分就是企业筹资活动现金流。筹资活动相对比较简单，这里我们能区分权益性筹资和债务性筹资就好，也就是钱的来源是股东投入的，还是从外面借的。科目中吸收投资收到的现金指的就是股东投入，这部分钱是不用还的。而取得借款收到现金指的则是从外面借的钱，这部分到期要归还。一般来说，肯定是借款占大比例。

筹资活动现金流的支出部分，也很简单，图中可以看到，就这么几种情况，第一项是偿还借款本金，第二项是分配股利、利润、偿还利息，第三项其他支付，我们可以在原始报表中找到明细，比如下图中可以看到，里面包含了回购股票支付的钱，以及质押保证金的净额增加。总之，最下方筹资现金流净额为正数的企业，多半说明是在借钱经营。而筹资现金流净额为负数的企业，说明公司可能并不太缺钱，要么就是偿还了大量借款，要么就是有充裕的资金可以用于分红，或者回购股票。

介绍完了，企业三大现金流活动，明天我们来具体说说如何阅读现金流量表。明天见。

欢迎大家看【置顶文章】？【关注】？【转发】