



# تهیه و تحلیل نسبتهای صورت گردش نقدی\*

نوشته: چارلز ا.

کارسلا و جان آر. میلز

ترجمه: احمد سلیمی

مؤسسات در یک دوره مالی توصیف می‌کند. افزون بر این پیشنهاد می‌کند که صورت یادشده به وسیله سرمایه گذاران، اعتباردهندگان و سایر استفاده کنندگان در زمینه ارزیابیهای برشمرده در زیر، به کار رود:

- توانایی مؤسسه در زمینه ایجاد جریانهای نقدی خالص مثبت در آینده
- توانایی مؤسسه در زمینه ایفای تعهدات، پرداخت سود سهام و تأمین نیازهای مالی مؤسسه از خارج مؤسسه.
- توجیه علل اختلاف بین سود خالص دریافتها و پرداختهای نقدی.
- اثر سرمایه گذارهای نقدی و غیرنقدی و مبادلات تأمین مالی بر وضعیت مالی مؤسسه.

اطلاعات جریانهای نقدی به رغم سودمند بودن، به طور معمول مورد استفاده قرار نمی‌گیرد. دلیل این امر نیز آن است که دنیای تجارت داده‌های در دسترس را به اندازه کافی بررسی و تحلیل نمی‌کند. از میان برداشتن این نارسائی نیز به توسعه ابزارهای

اطلاعات مربوط، برای استفاده کنندگان از این صورتهای کارآمد باشد. به نظر تهیه کنندگان این مقاله، نسبتهای صورت گردش نقدی چنانکه در متن مقاله به تشریح آنها پرداخته‌اند همراه با نسبتهای سنتی ترانزانه و سود و زیان بناقاعده به استفاده کنندگان در زمینه برداشت دقیقتری از وضعیت نقدی مؤسسه‌های اقتصادی باری موثری خواهد کرد.

## هدف

هیئت استانداردهای حسابداری مالی<sup>۳</sup> در بیانیه شماره ۹۵ خود به تاریخ نوامبر ۱۹۸۷، هدف اصلی از تهیه صورت گردش نقدی را فراوری اطلاعات مربوط به دریافتها و پرداختهای نقدی

3. Financial Accounting Standard Board (FASB).

4. FASB Statement No. 95.

مدت ۲ سال است<sup>۱</sup> که «صورت گردش نقدی<sup>۲</sup>» در شمار صورتهای مالی سالانه شناخته شده است و اگرچه از زمان پیشنهاد الزامی شدن آن در سال ۱۹۸۶ از حمایت درخور توجهی برخوردار شده، اما تاکنون کاربردها یا تحلیل پذیری اطلاعات آن به اندازه کافی بررسی نشده است. از این رو نویسندگان مقاله حاضر بدین وسیله نسبتهایی را پیشنهاد می‌کنند که می‌تواند در زمینه تحلیل

\* نقل از: Journal of Accountancy, November 1991.

۱. ذکر مدت ۲ سال به زمان نگارش مقاله اشاره دارد.

2. Cash Flow Statement

سی نیاز دارد که مقایسه وضعیت مؤسسات را در سال با سالهای قبل و با سایر مؤسسات امکانپذیر زد.

گفتنی است که گرچه این نوشتار تنها بررسی نسبتهای صورت جریان نقدی را مورد توجه قرار ده، اما بر تحلیل روند و ارزیابی نسبتهای تهیه شده در زمینه تحلیل صورتهای مالی تهیه شده بنیای مفهوم تعهدی<sup>۵</sup> نیز به همان اندازه تاکید میکند.

## حتموا

صورت گردش نقدی افشای جریانهای نقدی را سه زمینه: وجه نقد حاصل از عملیات، مایه گذاری و تأمین مالی ضروری می شمارد. اما هرغم اهمیت جریانهای نقدی حاصل از مایه گذاری و تأمین مالی، به نظر می رسد از میان جریان یادشده، جریان نقدی حاصل از عملیات مهمتر است و باید به طور موشکافانه تری بررسی شود. زبون براین زمانی که جریان نقدی حاصل از عملیات رقم تعیین کننده ای است، تأثیر مبادلات بر عادی مانند رویدادهای غیرعادی و یا اقلام غیر قبه باید با دقت کافی مورد توجه قرار گیرد. بویژه ننانچه از نسبتهای صورت گردش نقدی برای سنجی جریانهای نقدی آینده استفاده شود، در نظر گرفتن ویژگیهای اقلام پیشگفته می تواند به تحریف ارزیابیهای صورت گردش نقدی و گمراهی مایه گذاران بالقوه بجنامد. به عنوان مثال چنانچه مبادلاتی که تنها یک بار روی داده است، در رانهای نقدی حاصل از عملیات منظور شود، کاراکار مشکل یادشده را پدید خواهد آورد.

نکنه درخور توجه این است که جریان نقدی حاصل از عملیات درست مانند درآمد حاصل از عملیات می تواند از رویدادهای گوناگون و گاه برمتداول سرچشمه گرفته باشد. از این رو در تحلیل نسبتهای صورت گردش نقدی باید جریانهای نقدی حاصل از عملیات مورد توجه خاص قرار گیرد. از رو در این مقاله نیز در زمینه تحلیل نسبتها، گردش نقدی حاصل از عملیات با توجه به مطالب پیشگفته بریح شده است.

## جدول شماره (۱)

وجه نقد حاصل از عملیات قبل از کسر بهره و مالیات

نسبت پوشش بهره نقدی:

وجه نقد حاصل از عملیات پس از کسر سود سهام

نسبت پوشش بدهی نقدی:

وجه نقد حاصل از عملیات پس از کسر سود سهام ممتاز

سود سهام عادی

وجه نقد حاصل از عملیات

کل سود سهام

## ارزیابی توانایی پرداخت بدهی و ایجاد نقدینگی

بهره را پوشش می دهند به سرمایه گذاران نشان می دهد. این نسبت زمانی که با استانداردهای متداول سایر مؤسسات مقایسه شود، وضعیت نقدینگی شرکت و توانایی آن برای ایفای تعهدات مربوط به بهره وامها و مانند آن را آشکار می کند. نسبت یادشده همچنین به سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان رهنمود می دهد که مؤسسه تا چه میزان می تواند نقدینگی خود را کاهش دهد بدون آن که در پرداخت تعهدات مربوط به بهره با مخاطره روبه روشود.

نسبت پوشش بهره سنتی که از ترانامه های تهیه شده بر مبنای تعهدی به دست می آید، نتیجه تقسیم سود مؤسسه قبل از کسر بهره و مالیات بر هزینه بهره شرکت است. در نتیجه چون سود مؤسسات که بر مبنای تعهدی محاسبه می شود، اقلام غیر نقدی مانند کاهش ارزش داراییها یا سود حاصل از فروش داراییهای عملیاتی را در برمی گیرند، ممکن است به طور واضح توانایی مؤسسه را برای پرداختهای واقعی بهره نشان ندهد از این رو آشکار است که حاصل تقسیم وجه نقد حاصل از عملیات پس از کسر بهره و مالیات بر بهره پرداخت شده، معیار بهتری را برای ارزیابی مورد نظر به دست خواهد داد. افزون بر این بیانیه شماره ۹۵ با الزامی دانستن افشای جداگانه جریانهای نقدی بهره و مالیات، ورق بزنید

یکی از هدفهای بیانیه شماره ۹۵ ارزیابی توانایی مؤسسه برای ایفای تعهدات و پرداخت سود سهام است. تحلیل صورت گردش نقدی نیز باید آشکار کند که آیا مؤسسه مورد بررسی توانایی ایجاد وجه نقد کافی در زمینه های بر شمرده بالا را دارد یا نه. نسبتهای جریان نقدی که به این منظور توصیه شده، نسبت پوشش بهره نقدی<sup>۶</sup>، پوشش بدهی نقدی<sup>۷</sup> و نسبت پوشش سود سهام نقدی<sup>۸</sup> است که نحوه محاسبه آن در جدول شماره (۱) نشان داده شده است:

## پوشش بهره نقدی

نسبت پوشش بهره نقدی مکمل نسبت پوشش بهره سنتی است. این نسبت تعداد دفعاتی را که جریانهای نقدی حاصل از عملیات، جریانهای نقدی

6. Cash interest coverage ratio

7. Cash debt coverage ratio

8. Cash divided coverage ratio

5. Accrual-based

انجام تعدیل یادشده را امکانپذیرتر کرده است. متأسفانه تعدادی از مؤسسه‌ها جریانهای نقدی پس از کسربهره منظور شده در داراییها را نشان می‌دهند که این کار سبب می‌شود جریانهای نقدی واقعی مربوط به هزینه‌های بهره را کمتر از واقعیت آن نشان دهد. بنابراین ضروری است که اقلام افشا شده در یادداشتها برای آشکارسازی تعدیلهای ضروری به دقت ارزیابی شوند.

### پوشش بدهی نقدی

توانایی مؤسسات برای تداوم فعالیتشان افزون بر توانایی آنها به پرداخت بهره‌های جاری، به باز پرداخت اصل بدهی آنها نیز بستگی دارد. بانکها برای اندازه‌گیری توانایی باز پرداخت بدهیهای مؤسسات از دوگونه نسبت بهره می‌گیرند، که یکی از این دو، نسبت جریانهای نقدی عملیاتی انباشته به جمع بدهیها و دیگری نسبت جریانهای نقدی عملیاتی انباشته به حصه جاری بدهیهاست<sup>۹</sup>. جریانهای نقدی عملیاتی انباشته، وجه نقد در دسترس برای سرمایه‌گذاری مجدد را که از عملیات حاصل شده باشد به دست می‌دهد و به‌طور معمول از جریانهای نقدی حاصل از عملیات پس از کسر تمامی سود سهام پرداخت شده به دست می‌آید. نسبتهای ذکر شده دوره زمانی مورد نیاز برای فراغت مؤسسه از تعهداتش را نیز که با به کارگیری جریانهای نقدی انباشته حاصل از عملیات امکانپذیر است آشکار می‌سازد. نسبت اول تمامی بدهی مؤسسه را در نظر می‌گیرد و در نتیجه تعداد سالهای لازم را برای آنکه جریانهای نقدی جاری از عهده ایفای کامل تعهدات مؤسسه برآید نشان می‌دهد و نسبت دوم بیانگر آن است که جریانهای نقدی انباشته عملیاتی برای پرداخت حصه جاری بدهیهای درازمدت کافی است یا نه؟

گزینه (= بدیل) دیگری برای نسبتهای یادشده بالا افزودن میزان وجه نقد موجود و شبه نقد به جریانهای نقدی عملیاتی انباشته در محاسبات مربوط است. تغییرات دیگری نیز که می‌تواند در عوامل محاسبات مربوط به نسبتهای پوشش بدهی

9. Ratio of retained operating cash flow.

10. Current maturities of debt

نقدی انجام گیرد، افزون بدهیهای جاری یا سایر تعهدات ثابت مانند تعهدات مربوط به اجاره‌های درازمدت به جمع بدهیها در محاسبات نسبتهاست. به‌هرحال ترکیبهای پرشماری از جریانهای نقدی با جمع بدهیها را می‌توان در نظر گرفت که هر یک از نظرگاه ویژه‌ای به توانایی شرکت در ایفای تعهدات آینده می‌نگرد. منتها دستیابی به گویاترین و کارآترین نسبت به توافق و پذیرش جامعه حرفه‌ای نیاز دارد.

### پوشش سود سهام نقدی

نسبت پوشش سود سهام نقدی بیانگر میزان توانایی مؤسسه برای پرداخت سود سهام از محل جریانهای نقدی عملیات عادی است. این نسبت از تقسیم جریانهای نقدی حاصل از عملیات بر کل پرداختهای سود سهام به دست می‌آید. افزون بر این استفاده از این نسبت برای ارزیابی توانایی مؤسسه به منظور پرداخت به هر گروه از سهام، دربرگیرنده سود سهام عادی، سود سهام ممتاز و سود سهام سهامداران اقلیت در شرکتها با کسر مبالغ سود مربوط به هر گروه از جریان نقدی حاصل از عملیات امکانپذیر می‌شود.

برداشتهای متفاوتی از مفهوم پرداخت سود سهام می‌تواند وجود داشته باشد که نوع آن به این که پوشش سود سهام براساس توانایی شرکت برای پرداخت سود سهام جاری باشد یا آینده، بستگی دارد. به‌عنوان مثال چنانچه شرکتی از سیاست ثبات نسبی تقسیم سود سهام پیروی کند و افزایش درخور توجهی در سود سهام پرداختی نداشته باشد، مبلغ سود سهام پرداختی که در صورت گردش نقدی نشان داده می‌شود با اطمینان بیشتری نسبت به ثبات نسبی آن در آینده قابل استفاده است، درحالی که چنانچه سود سهام شرکتی در سالهای مختلف روندی افزایشی و به‌طور منظم روبه رشد داشته باشد، سود سهام نشان داده شده در صورت گردش نقدی در هر سال باید به‌عنوان مبلغی تغییر پذیر در آینده به شمار آید.

### کیفیت سود

یکی از کارکردهایی که بیانیه شماره ۹۵ برای الزامی دانستن تهیه صورت گردش نقدی برشمرده این است که این صورت به استفاده کنندگان در توجیه علل اختلاف بین سود خالص و دریافتها و

### جدول شماره (۲)

وجه نقد حاصل از فروش

کیفیت فروش:

فروش

وجه نقد حاصل از عملیات

کیفیت سود:

سود عملیاتی

وجه نقد حاصل از عملیات قبل از کسربهره و مالیات

سود قبل از کسربهره، مالیات و استهلاک



وجه نقد حاصل از عملیات قبل از کسر بهره و مالیات بر سود قبل از کسر بهره، مالیات و استهلاك به دست می آید. این نسبت، اقلام غیرنقدی اصلی (استهلاك و مالیاتهای انتقالی) در صورت حساب سود و زیان را از محاسبات حذف می کند و به تقریب بیشتری از وجه نقد مربوط به سود حاصل از عملیات عادی می رسد. بدین ترتیب هرگونه انحراف اساسی از نسبت یک به یک به طور طبیعی تحلیلگران را به بررسی وضعیت غیرعادی راهبر می شود.

## مخارج سرمایه ای

دستیابی شرکتها به برتری در عرصه رقابت به توانایی آنها در نگهداری داراییهای سرمایه ای آن شرکت بستگی دارد. بنابراین توانایی ایجاد وجه نقد در شرکتها نه تنها باید در حدی باشد که ایفای تعهدات مؤسسه را امکانپذیر سازد، بلکه باید بتواند منابع مالی کافی برای تأمین مخارج سرمایه ای نیز فراهم آورد. از این رو تحلیلگران مالی همواره در پی آنند که توانایی شرکتها را در زمینه تأمین مخارج سرمایه ای ارزیابی کنند.

بیانیه شماره ۹۵ نیز افشای جداگانه مخارج نقدی برای اموال، ماشین آلات و تجهیزات و جریانهای نقدی ورودی حاصل از واگذاری آنها را الزامی می داند. البته اطلاعات مربوط به کل مخارج سرمایه ای در اجرای بیانیه شماره ۱۴ هیئت استانداردهای حسابداری<sup>۱۱</sup> از طریق اطلاعات گزارشگری مالی برای قسمتهایی از واحد تجاری به دست می آید. به هر حال در صورت داشتن این گونه اطلاعات، محاسبه نسبتهایی که بتواند توانایی تأمین مالی مخارج سرمایه ای از منابع داخلی را نشان دهند، امکانپذیر است. این نسبتها در جدول شماره ۳ نشان داده شده است:

### نسبت تحصیل سرمایه:

نسبت تحصیل سرمایه بیانگر توانایی شرکتها در تأمین مالی مخارج سرمایه ای از منابع داخل مؤسسه است و از تقسیم جریانهای نقدی عملیاتی انباشته بر ورق بزیند

11. FASB Statement No. 95.

به طور معمول در دسترس کسانی قرار می گیرد که به آسانی به اطلاعات تفصیلی دسترس داشته باشند و تحلیلگران خارج از سازمان مانند سرمایه گذاران و اعتباردهندگان به دلیل آن که به اطلاعات تفصیلی دسترس ندارند، ناگزیر تنها از نتایج تأثیر آنها که در نسبتها منعکس می شوند، بهره می گیرند یا به بیان دیگر ناگزیر از استفاده از روش غیرمستقیم هستند، افزون بر اینکه تعدادی اندک شمار از شرکتها روش مستقیم را به کار می گیرند.

### کیفیت سود:

ارزیابی کیفیت سود با استفاده از نسبتی به همین نام انجام می شود که به وسیله آن وجه نقد حاصل از عملیات با سود عملیاتی مقایسه می شود. هدف از محاسبه این نسبت بررسی اختلاف بین جریانهای نقدی و سود گزارش شده است. سود گزارش شده در بسیاری از موارد درآمدهایی مانند درآمد فروش اقساطی یا هزینه هایی مانند استهلاك را در برمی گیرد که تأثیر نقدی جاری ندارند و می توانند اختلافهایی اساسی میان جریانهای نقدی و سود، که با عنوان انحراف غیرعادی در نسبت مربوط شناخته می شود، پدید آورند.

گونه دیگری از نسبت کیفیت سود، از تقسیم

پرداختهای نقدی به استفاده کنندگان یاری خواهد داد. یافته های این گونه بررسی مبنایی برای ارزیابی کیفیت سود مؤسسه فراهم می آورد. اندازه گیری جریانهای نقدی نسبت به اندازه گیری سود، قابل اتکا و عینی تر است چرا که ارزیابی سود به میزان درخور توجهی بستگی به قضاوت درباره تحقق، تخصیص و اندازه گیری دارد. نسبتهایی که می توانند در ارزیابی کیفیت سود مورد استفاده قرار گیرد، نسبتهای کیفیت نقدی فروش و کیفیت نقدی درآمد است، که نحوه محاسبه هریک در جدول شماره (۲) نشان داده شده است.

### کیفیت فروش:

بیانیه شماره ۹۵ به نحو اکید استفاده از روش مستقیم را که در آن جریانهای نقدی مربوط به هر یک از اقلام صورت حساب سود و زیان مانند فروش ناخالص، بهای تمام شده کالای فروش رفته یا حتی جمع هزینه های عملیاتی مورد ارزیابی قرار می گیرند، برای افشای اطلاعات جریانهای نقدی پیشنهاد می کند. اما به هر حال به شرکتها اجازه داده است که روش مستقیم یا غیرمستقیم را انتخاب کنند و در عمل نیز بیشتر به روش غیرمستقیم توجه دارد. بویژه آنکه اطلاعات برشمرده بالا که در روش مستقیم



وجه نقد حاصل از عملیات - کل سود سهام

نسبت تحصیل سرمایه:

وجه نقد پرداخت شده برای تحصیل داراییها

خالص جریانهای نقدی برای سرمایه گذاری

سرمایه گذاری/تأمین مالی:

خالص جریانهای نقدی حاصل از تأمین مالی

خالص جریانهای نقدی برای سرمایه گذاری

خالص جریانهای نقدی حاصل از عملیات و تأمین مالی

نسبت سرمایه گذاری به تأمین مالی:

ارتباط درونی خالص جریانهای نقدی عملیاتی و جریانهای نقدی سرمایه گذاری و تأمین مالی می تواند بیانگر چگونگی تأمین مالی سرمایه گذاریها باشد. نسبت سرمایه گذاری به تأمین مالی، تمامی منابع مالی مورد نیاز سرمایه گذاری را با منابع تأمین مالی مقایسه می کند. گزینه دیگری برای دستیابی به این گونه یافته ها، مقایسه جریانهای نقدی سرمایه گذاری با فعالیتهای تأمین مالی و عملیاتی است. که البته چون این گونه نسبتها با نوسانهای فراوانی روبه روست، دستیابی به نتایج معنی دار تنها از راه محاسبه میانگین افلام با داشته در یک دوره چند ساله امکان پذیر است.

بازده جریانهای نقدی:

نسبتهای جریان نقدی می توانند بازده داراییها را نیز منعکس کنند. توانایی ایجاد وجه نقد در شرکتها رابطه نزدیکی با سودآوری و بازده بالقوه پرداختی به سرمایه گذاران دارد. بنابراین جریانهای نقدی گذشته ممکن است نشانه ای از توانایی شرکتها برای ایجاد جریانهای نقدی آینده باشد.

نسبت بازده جریانهای نقدی به سرمایه گذارها، مانند معیارهای سودآوری بر مبنای تعهدی محاسبه می شود. افزون بر این چنانکه در جدول شماره ۴ نشان داده شده است، نسبتهای پیشنهادی این بخش می تواند بازده هر سهم را نیز نشان دهد.

با توجه به این که نسبتهای بازده جریانهای نقدی جدول شماره ۴ همانندی به نسبت درخور توجهی با نسبتهای سودآوری بر مبنای تعهدی دارند، باید با احتیاط از آنها استفاده کرد. به علاوه این گونه نسبتها ذخیره های پیشینی شده برای جایگزینی داراییها یا تعهدات آینده را در برنمی گیرد. و این ویژگی یافته های نسبتهای یاد شده را با داده های نسبتهای سودآوری بر مبنای تعهدی که در برگزیده ذخیره

این گونه وجه باید در ردیف جریانهای نقد حاصل از عملیات طبقه بندی شود.

تدارک داراییهای سرمایه ای اصلی مؤسسات به طور کلی از طریق تأمین مالی انجام می شود. از این رو تأثیر فوری بر جریانهای خروجی ندارد. در نتیجه ممکن است جریانهای نقدی مخارج سرمایه ای از هر سال نسبت به سالهای دیگر تغییر چشمگیری داشته باشد.

جریانهای نقدی خروجی آینده برای تهیه داراییهای سرمایه ای به صورت باز پرداخت بدهی نمود پیدا می کند و با عنوان فعالیتهای تأمین مالی طبقه بندی می شود. افزون بر این ممکن است جریان نقدی مربوط به تصمیمگیریهایی که برای خرید داراییهای سرمایه ای ایجاد می شود، هیچگاه در قالب فعالیتهای سرمایه گذاری ظاهر نشود. بویژه زمانی که مقایسه جریانهای نقدی خروجی جاری برای دستیابی به سرمایه با وجه نقد عملیاتی از کفایت جریانهای نقدی بدهی در کوتاهمدت حکایت

می کند، مقایسه جریانهای نقدی عملیاتی با متوسط مخارج سرمایه ای ناخالص در یک دوره چند ساله تصویر گویاتری را به دست می دهد.

خریدهای سرمایه ای به دست می آید. جریانهای نقدی عملیاتی انباشته در این رابطه، جریانهای نقدی انباشته بعد از پرداختهای سود سهام را در برمی گیرد، حتی چنانچه قرار نباشد سود سهامی پرداخت شود، با این فرض که اگر شرکت در گذشته سود سهام پرداخت کرده باشد، در آینده نیز پرداخت آن ادامه خواهد داشت. بنابراین سود سهام پرداخت شده از وجه نقد حاصل از عملیات کسرمی شود. دشواری محاسبه این نسبت تدقیق مخارج سرمایه ای است. زیرا مخارج سرمایه ای می تواند به مخارج مربوط به جایگزینی اموال و ماشین آلات و تجهیزات برای حجم عادی و کنونی فعالیتها اطلاق شود یا خرید اموال، ماشین آلات و تجهیزات جدید برای گسترش فعالیتها را نیز در برگیرد. ضمن آن که به هر حال تمام مخارج توسعه و جایگزینی از طریق جریانهای نقدی حاصل از عملیات تأمین مالی می شوند.

مسئله دیگر در این زمینه این است که با رویداد و گذاری سرمایه چگونه باید روبه روشد. آیا باید وجه نقد حاصل از این رویداد را به جریانهای نقدی انباشته افزود یا آن که این گونه مبالغ را برای جبران مخارج سرمایه ای در نظر گرفت. بویژه آن که واگذاری سرمایه با هدف حفظ و دستیابی بازده رضایتبخش و مورد انتظار انجام می شود. از این رو



جدول شماره (۴):

جریان نقدی حاصل از عملیات - سود سهام ممتاز

جریان نقدی هر سهم:

میانگین موزون سهام عادی

جریان نقدی حاصل از عملیات قبل از کسر بهره و مالیات

بازدهی نقدی داراییها:

کل داراییها

جریان نقدی حاصل از عملیات

بازدهی نقدی بدهی و:  
حقوق صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام و بدهی

جریان نقدی حاصل از عملیات

بازده نقدی حقوق:  
صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام

تنها باید در ارتباط با معیارهای دیگر سودآوری مورد استفاده قرار گیرد. هیئت استانداردهای حسابداری مالی نیز گزارشگری جریان نقدی آحاد سهام را در شمار اطلاعات صورتهای مالی ممنوع کرده است. البته با این حال نسبت جریان نقدی هر سهم نسبتی است که تحلیلگران مالی بارها آن را به کار می‌برند.

جریان نقدی هر سهم:

جریان نقدی هر سهم از تقسیم وجه نقد در دسترس سهامداران عادی بر میانگین موزون تعداد سهام عادی به دست می‌آید و با احتیاط می‌توان گفت که دارای محتوای اطلاعاتی است. زیرا که نشان‌دهنده جریان نقدی عملیاتی مرتبط با هر سهم عادی است سرمایه‌گذاران می‌توانند نسبت پرداخت وجه نقد را با مقایسه نسبت پوشش سود سهام نقدی و جریان نقدی هر سهم تعیین کنند. بدین ترتیب تمامی وجه نقد تخصیص‌دانی به هر سهم با وجه نقد توزیع شده به عنوان سود سهام مقایسه پذیر خواهد بود.

بقیه در صفحه ۱۰۸

نسبتهایی مانند جریانهای نقدی هر سهم نباید به عنوان معیار توزیع بالقوه وجه نقد شناخته شود. بلکه

سست‌هاک و ذخیره هزینه‌های مربوط به بازنشستگی است، در برابر هم قرار می‌دهد.