

财务报表阅读 与信贷分析实务



全国信贷人员
培训必备参考教材

崔宏著

财务报表阅读 与信贷分析实务

崔宏著

本书作者是银行信贷专家，本书基于其长期工作经验和思考，重点介绍商业银行授信风险管理工作中如何使用和分析财务信息。

全书共9章，分三篇。上篇“理论与框架”部分，主要介绍如何围绕信贷风险管理的目的，搭建企业财务分析的理论框架。中篇“操作与应用”部分是全书的核心，以综合性的理论概述，辅以大量的操作案例，具体展示如何对企业进行战略分析、会计调整、指标分析和前景预测。下篇介绍当前商业银行在营销公司业务或风险管理实践中，与企业报表相关的、正在提出或探索的两大问题：（1）报表营销问题；（2）抵押价值问题。

本书既突出思路指导，又强调了技术训练、情景模拟和实例操作，是每个想搞通财务知识的信贷人员和每个想顺利获得信贷的企业财务人员的必读书。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

财务报表阅读与信贷分析实务/崔宏著. —北京：机械工业出版社，2011.5
（财务知识轻松学）

ISBN 978-7-111-34618-0

I. 财… II. 崔… III. ①会计报表—会计分析 ②商业银行—信贷管理
IV. ①F231.5 ②F830.33

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第087224号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：佟欣书 版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2011年6月第1版第1次印刷

170mm×242mm · 19.5印张

标准书号：ISBN 978-7-111-34618-0

定价：48.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）88379210；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

推 荐 序

Foreword

我从来没有给人题词作序过，因为我既不是什么名人，也没有渊博的知识，但读了崔宏博士的《财务报表阅读与信贷分析实务》一书，还真想写几句什么，就算是读后感吧。

一是在当前出版这样一本著作是十分必要的。大家知道世界金融危机以后，西方国家的商业银行都损失惨重，但中国的银行业不仅没有遭受损失，反而逆势而上，近两三年利润大增，这主要得益于中国政府采取的投资拉动刺激经济政策，使整个经济处在上升期。与此同时，各家银行走的都是贷款规模扩张型道路，利润的主要来源靠的是信贷规模的突飞猛进。正如崔宏博士所言，在经济繁荣期银行可能做出最坏的信贷决策，因为在繁荣期随着银行盈余和资本增加，客户违约率下降，容易放松信贷标准，扩大信贷规模，而当经济周期下行时，问题就会逐渐暴露出来。因此，在这个时候能有一本关于防范信贷风险的著作出版可谓是未雨绸缪，给还在盲目走扩张型的商业银行敲敲警钟是完全必要的。

二是该著作基于信贷风险管理的企业财务分析提出的理论与框架、思路与方法是完全可行的。根据我在金融机构工作的经验和调查论证发现的问题，在信贷管理方面的确存在着贷前调查重财务报表分析，轻宏观环境分析、行业

趋势分析和各项指标综合分析等现象，崔宏博士提出的利用哈佛框架重点关注战略导航、会计调整、指标分析与前景预测四个环节是积极可行的。我相信如果商业银行信贷调查人员和信贷审批人员抓住这四个核心环节，强化信贷管理，定能使信贷管理水平登上一个新的台阶。

三是该著作通过报表分析挖掘商业机会和重新审视抵押贷款价值的论述也是很有意义的探索。尤其是抵押作为缓释信贷风险的工具，在发展中国家应用并不理想，我对抵押贷款价值有过一定的研究，在国际间也做过比较，正如崔宏博士在此书中阐述的抵押贷款价值是非市场价值，不是市场价值，而目前包括美国在内的国家都把市场价值作为评估抵押贷款价值的基准是有问题的。因为抵押工具要发挥作用不是在评估基准日而是在事后很长一段时间才发生，此期间不可能是一成不变的，以市场价值为基础做抵押是不可靠、不牢固的。因此，我相信广大读者通过阅读崔宏博士的这本书定会从中悟出其中的道理。

中国农业银行董事 程凤朝博士

前 言

Preface

企业财务分析是商业银行信贷客户经理、授信评审人员和风险监控人员等必须掌握的一项基本技能，但长期以来很多实务界人士将企业财务分析仅仅局限于企业财务会计报表本身，且虽然名义上是以信贷风险管理为目的在分析会计报表，但实际应用中却存在就报表分析报表、信贷风险管理指向不明的问题，不可避免地造成分析体系不完整、分析思路不清晰、分析方法不完善、分析效果不理想的后果，严重制约和影响了商业银行在信贷工作中对企业财务分析的恰当性、针对性和高价值利用。

商业银行信贷实践呼唤对企业财务分析的高效应用。本书正是基于如此背景和目的而写的。目前，市场上各类企业会计报表分析的书籍可谓琳琅满目，但基本都是通用目的下的分析之作，若简单套用于商业银行信贷风险管理的目的，总是给人以隔靴搔痒之感，由于没有针对性也就失去了参考价值。

以作者本人的观察，既有的企业财务报表分析领域的优秀著作，其作者多为高校财务会计学教师，内容严谨扎实而信贷实务经验缺失；商业银行中从事信贷工作及其风险管理的人员又大多非财务会计专业出身，其丰富的企业财务分析工作经验

由于埋头于繁忙的日常工作而缺乏总结，鲜见成果问世；而个别翻译作品又多是国外背景，削弱了其原本的价值。

本书旨在填补这方面的欠缺。一则起因于作者本人在高校对会计学、审计学和工商管理等专业的工作经历，打上了专业烙印并养成了写作的长期习惯；二则得益于本人在会计师事务所和商业银行工作的亲身实践，形成了发现一点问题就想总结提高一下的良好学习方式。但愿这样的写作初衷和动机有助于提高本书的实践针对性和应用价值。

本书内容包括上、中、下三篇共9章。上篇为理念与框架，分三章对信贷风险管理视角下企业财务分析的作用、特殊性以及应把握的基本理念进行论述，并基于哈佛框架提出了适于信贷风险管理目的的企业财务分析框架，同时给出了信贷财务分析的切入点及适用技术。中篇为操作与应用，分四章在信贷财务分析框架下，就战略导航、会计调整、指标分析与前景预测四个核心环节，逐级论述，完整展示了企业偿债能力分析的全过程要点和技巧，并指出各环节中常见的陷阱及规避措施。下篇为衍生与拓展，用两章的篇幅分别述及了基于企业会计报表发现业务机会的策略与方法，以及银行对于抵押贷款价值的重新认识与管理改进。这两部分内容是对当前商业银行刚刚提出并探讨的报表营销与抵押价值问题进行的一种研究和探索。

需要交代的是，本书不是一本单纯讲述企业财务分析的书，而是着眼于介绍商业银行授信风险管理视角下的企业财务分析的方法论。在写作过程中，作者力求内容体现如下四个特点：一是专门化，聚焦于商业银行信贷风险管理视角下的企业财务分析，即围绕如何评价企业债务偿还能力而展开，

不是市场上广泛流行的普适性报表分析著作；二是专业化，不是泛泛而谈，而是综合了财务分析理论与银行信贷实践，以明确的任务主题一以贯之，从理论框架到技术方法，再到案例操作，是为专业人士撰写的专业书；三是实战化，专门与专业特色，绝不是孤芳自赏，而是为指导实务提供正确的方向和科学的依据，辅以大量的案例，提供具体操作指导，让读者掌握正确的精锐武器，决胜实务天地；四是研讨化，财务分析没有定式，权变是不变的灵魂。传统内容不做教条理解，而报表营销和抵押价值的分析内容，则是对商业银行最新诉求的创新性回应，体现了一定的前沿性。

由于财务分析毕竟是一项专门的技术，本书在写作方式上实难做到通俗并专业着，但还是尽量规避太过学术化，除参考文献外，尽量去掉令实务人员看着头疼的学术论文写作体例。同时写作中秉持作者一贯坚持的“奥卡姆剃刀”原则，拒绝“摆花架子”，能简则简，不求面面俱到，但求对实务有所总结和拓展为旨归，理论仅做点到为止式梳理，同时结合大量案例进行形象说明或操作性展示。另外，本书假设读者也不是完全的企业财务分析的门外汉，书中对一些财务会计基础性知识和报表分析的基本概念（包括基本指标的解释和计算），除非特殊，一般也不再画蛇添足。

一句话，本书是为有一定财务会计基础，且对商业银行信贷工作有一定了解的人士写作的，目的是期望能对提高商业银行信贷财务分析水平做点贡献。

当然，基于当前学校教育日益强调学生实际操作能力的导向而言，对于财经类专业高年级学生或研究生，本书也是有益的参考书，对启发他们沟通理论与实践、锻炼快速适应

实务工作能力具有较强的指导意义；另外，对于已经取得和正在谋求银行融资的企业而言，了解银行对企业财务分析的范式和要点，就能够知道银行评估企业的关键所在，也就不会再迷惑于“我们企业这么好，怎么你们银行就不贷呢？”，有助于其融资成功和持续满足银行授信条件。因此，对广大企业而言，本书也不失为一本可资参考的有益资料。

最后要说明的是，由于企业财务分析涉及诸多因素（包括主观判断），尽管企业还是那个企业，但分析的范式和结论则可能“仁者见仁，智者见智”。本书作为一种探索“抛砖引玉”，期望这一领域出现越来越多的研究成果，大家共享提高。

相对于信贷工作中企业财务分析之高超的“科学与艺术”属性，我只能说作者本人也是一名新兵，尽管自认为是一个有心之人，但也只能窥见一二。由于作者本人水平所限，不当之处甚或错谬肯定在所难免，欢迎广大读者批评指正。联系方式：cuih3@sem.tsinghua.edu.cn。

崔宏

2011年4月30日

目 录

Contents

推荐序 前 言

上篇

理念与框架

第1章 信贷人员财务分析导论 / 2

- 1.1 银行信贷管理与风险防范 / 2
- 1.2 企业财务分析与信贷风险识别 / 3
- 1.3 实践呼吁信贷财务分析水平的改进与提升 / 13
- 1.4 传达科学信息引领企业共舞 / 20

第2章 信贷人员财务分析的基本理念 / 21

- 2.1 财务报表与报表分析的局限性 / 21
 - 2.1.1 企业财务报表的局限性 / 21
 - 2.1.2 报表分析的局限性 / 24
- 2.2 信贷财务分析的特殊性 / 26
 - 2.2.1 分析的目的直接指向企业的财务风险和偿债能力 / 27
 - 2.2.2 分析的重点更加关注企业的流动性和盈利能力 / 27
 - 2.2.3 分析的结果直接影响信贷风险管理决策 / 28
 - 2.2.4 分析的主体不同于其他情形, 分析技术各有所长 / 29

2.3 信贷财务分析的基本理念 / 29

2.3.1 分析是一个研究推理过程 / 30

2.3.2 行业分析先于报表分析 / 31

2.3.3 权变是财务分析的灵魂 / 33

2.3.4 不能迷信注册会计师或审计报告 / 36

2.3.5 标准的财务分析不是对每一家公司都必要 / 39

2.3.6 对企业提供给银行的财务报表务必保留一份戒心 / 40

第3章 信贷人员财务分析的理论框架 / 42

3.1 理论框架的重要性 / 42

3.2 信贷财务分析框架 / 44

3.2.1 企业财务分析的PHB框架 / 44

3.2.2 基于信贷风险管理的企业财务分析框架 / 46

3.3 基于信贷风险管理的财务报表分析切入点 / 50

3.4 信贷财务分析技术 / 53

3.4.1 闻嗅复核：含义与应用 / 53

3.4.2 “闻嗅复核”的缺陷与改善 / 57

3.4.3 “闻嗅复核”的应用举例 / 58

附录3A 资产负债表、利润表舞弊分析程序实用表 / 64

附录3B 现金流量表舞弊分析程序实用表 / 66

附录3C 会计报表附注、管理层的讨论、代理书、审计员的信件分析程序实用表 / 66

中篇

操作与应用

第4章 信贷人员财务分析之战略导航 / 70

4.1 经营环境与行业分析 / 70

4.1.1 宏观经济环境分析 / 70

4.1.2 行业竞争环境分析 / 75

- 4.2 价值驱动因素与竞争优势分析 / 87
 - 4.2.1 价值驱动因素 / 87
 - 4.2.2 竞争优势分析 / 88
- 4.3 竞争战略与财务预判 / 91
 - 4.3.1 成本优势创造利润优势 / 91
 - 4.3.2 差异化与高收益 / 91
- 4.4 生产运营与授信风险 / 93
 - 4.4.1 供应 / 93
 - 4.4.2 生产 / 94
 - 4.4.3 销售 / 94
 - 4.4.4 盈利模式 / 95
 - 4.4.5 经营历史 / 96
 - 4.4.6 管理风险 / 96
- 4.5 战略导航中常见陷阱及规避 / 109
 - 4.5.1 在浩如烟海的战略中迷失了方向 / 109
 - 4.5.2 战略分析与企业财务分析相脱节 / 109
 - 4.5.3 无视企业多元化战略对财务分析的影响 / 109
 - 4.5.4 战略分析对授信风险的影响不及财务分析重要 / 110

第5章 信贷人员财务分析之会计调整 / 111

- 5.1 辨认和评价关键会计政策 / 112
 - 5.1.1 会计政策和会计估计 / 112
 - 5.1.2 辨认和评价关键会计政策 / 115
- 5.2 报表危险信号识别与关注 / 116
 - 5.2.1 会计职业界视野下的舞弊红旗标志 / 117
 - 5.2.2 信贷人员应予重点关注的舞弊红旗标志 / 124
- 5.3 归准则化会计调整与实施 / 131
- 5.4 去准则化会计调整与实施 / 135
- 5.5 至可比化会计调整与实施 / 139
- 5.6 会计调整中常见陷阱及规避 / 145

- 5.6.1 所有的差异都要调整 / 145
- 5.6.2 经审计无误的会计数据都可拿来主义 / 145
- 5.6.3 现金流量表一定比资产负债表和利润表
更可靠 / 146
- 5.6.4 盲目相信自己的识别能力 / 147
- 附录5A 大道至简：会计魔术就这么简单 / 147
- 附录5B 财务报表舞弊的关键识别指标 / 149
- 附录5C 企业会计准则执行和财务信息披露的不规范问题 / 151

第6章 信贷人员财务分析之指标分析 / 156

- 6.1 资产质量分析 / 156
 - 6.1.1 资产负债表的总体审视 / 158
 - 6.1.2 资产结构分析 / 162
 - 6.1.3 资产利用效率分析 / 167
 - 6.1.4 现金含量分析 / 171
- 6.2 盈利质量分析 / 172
 - 6.2.1 利润表的整体审视 / 172
 - 6.2.2 收入质量分析 / 178
 - 6.2.3 利润质量分析 / 182
 - 6.2.4 毛利率分析 / 185
- 6.3 现金流量分析 / 188
 - 6.3.1 现金流量表整体审视 / 188
 - 6.3.2 经营性现金流量分析 / 190
 - 6.3.3 自由现金流量分析 / 193
- 6.4 偿债能力分析 / 194
 - 6.4.1 短期偿债能力分析 / 195
 - 6.4.2 长期偿债能力分析 / 198
- 6.5 指标分析中常见陷阱及规避 / 202
 - 6.5.1 指标分析必须中规中矩 / 202
 - 6.5.2 分析指标越多越好 / 202
 - 6.5.3 分析结果是唯一的 / 203

6.5.4 指标所指方向总是对的 / 204

6.5.5 分析出结果就结束了 / 204

第7章 信贷人员财务分析之前景预测 / 206

7.1 前景的定性分析预测 / 206

7.1.1 未来宏观环境分析 / 207

7.1.2 行业景气度分析 / 207

7.1.3 企业战略分析 / 207

7.1.4 未来收益与现金流趋势分析 / 208

7.2 现金流预测 / 208

7.2.1 作为偿还中长期贷款的现金来源 / 209

7.2.2 现金流预测的框架模型 / 211

7.2.3 现金流预测的起点和假设 / 213

7.2.4 情景分析和敏感性分析 / 217

7.2.5 一个预测示例 / 220

7.3 基于模型的企业财务困境预测 / 232

7.3.1 单变量模型 / 233

7.3.2 多变量模型 / 234

7.4 前景预测中常见陷阱及规避 / 238

7.4.1 前景预测就是对企业未来发展的概括说明 / 238

7.4.2 前景预测就是编制企业预测性财务报表 / 239

7.4.3 未来是不确定的, 不预测也罢 / 239

7.4.4 奉行预测模型的拿来主义 / 240

下篇

衍生与拓展

第8章 信贷人员财务分析之商业机会发掘 / 242

8.1 报表结构调整业务 / 243

8.1.1 财务结构调整业务 / 243

8.1.2 收益结构调整业务 / 245

- 8.2 报表要素调整业务 / 246
 - 8.2.1 让资产动起来 / 246
 - 8.2.2 让成本降下来 / 249
- 8.3 产业链条金融业务 / 251
 - 8.3.1 企业级产业链中的业务机会 / 251
 - 8.3.2 资产转换周期中的业务机会 / 255
- 8.4 商业模式嵌入业务 / 259
 - 8.4.1 规模盈利模式 / 260
 - 8.4.2 管理盈利模式 / 263
 - 8.4.3 共生盈利模式 / 265
- 8.5 坐庄客户投行业务 / 266

第9章 信贷人员财务分析之抵押价值审视 / 271

- 9.1 抵押与贷款定价 / 271
 - 9.1.1 抵押贷款定价的理论阐释 / 272
 - 9.1.2 抵押在贷款实务中的置信威胁 / 273
- 9.2 抵押价值是什么价值 / 275
 - 9.2.1 抵押资产评估价值变现率低下 / 275
 - 9.2.2 市场价值为何根深蒂固 / 276
 - 9.2.3 抵押贷款价值对市场价值的取代 / 278
 - 9.2.4 抵押价值与银行贷款安全 / 281
- 9.3 抵押贷款价值的检验与利用 / 282
- 9.4 银行推行抵押贷款价值的挑战与管理改进 / 285
 - 9.4.1 全面推进抵押贷款价值的挑战与实践困难 / 285
 - 9.4.2 抵押贷款价值实践推进的策略与方法 / 286
 - 9.4.3 抵押资产市场价值波动与银行风险动态管理 / 287

参考文献 / 290

后记 / 294

上 篇

理念与框架

第1章 信贷人员财务分析导论

第2章 信贷人员财务分析的基本理念

第3章 信贷人员财务分析的理论框架



第1章

信贷人员财务分析导论

1.1 银行信贷管理与风险防范

对于商业银行与风险的认识，现在流行说，商业银行是经营风险的，风险不可能消失，只能管理。银行面对的风险种类繁多，按照巴塞尔协议的说法，主要是信用风险、市场风险和操作风险。当然还有流动性风险、法律风险和声誉风险等，如若细化，还可生出许多风险来源，但尽管风险很多，依据当前我国商业银行的主营业务，银行面对的主要风险依然是企业的信用风险。

信用风险可以定义为受信方拒绝或无力按时、全额支付所欠债务时，给信用提供方带来的潜在损失。作为交易对手违约风险的一种形式，信用风险总是受到授信方的更多考虑，但构成商业银行主要风险的企业信用风险，本身又来源于企业生产经营过程中面临的商业风险（信用风险、市场风险、信誉风险、法律风险等）、管理风险（战略失误、运营失败、资产损失、操作风险等）、财务风险（流动性风险、财务危机等）、道德风险，这些因素一起影响企业的偿债能力和偿债意愿。

因此，商业银行信贷风险管理的主要任务之一就是识别和发现企业