

# 提高信用管理应关注的主要指标

华夏邓白氏中国商务咨询部

在诸多用于对客户进行信用分析的因素中，准确的财务报表信息，是评价客户信用状况的最为重要的因素之一，与其他许多评估因素相比，更具有客观性。财务比率则是财务分析中最重要工具之一，不但可以反映客户自身财务状况，还可以将其与行业标准进行比较。

财务比率只是对于财务报表中任何两个或者多个项目的数学运算，对于客户的资产负债表、利润表和现金流量表而言，可以计算出上千种比率。而信用专员则需要从中挑选出对于信用管理最有用的一些指标，即可以反映出客户按期付款的能力以及长期的财务状况变化趋势。

信用专员通常能够通过以下一些财务比率了解客户的财务状况以及变化趋势，并且将其中发现的问题提交信用经理进行更为深入的调查。每一个财务比率都会有助于信用专员决定是否应当给予客户更高的信用额度，应该给予多少信用额度，以及该客户最适用的销售条件。

## 流动性比率

这些比率反映了流动资产是否能够灵活地转化为现金。所谓流动性是指公司能够将一些资产迅速转化为现金以偿付短期债务的能力。流动性比率主要包括流动比率和速动比率，反映了公司到期偿付短期债务的能力。

**流动比率 = 流动资产 / 流动负债**

流动比率是反映财务流动性的最为大家熟悉的指标，也是衡量公司财务健康状况的标准指标。它揭示了客户是否拥有足够的流动资产并通过变现来偿还其流动负债。流动负债是指那些需要在一年之内偿付的债务。

**速动比率 = (流动资产 - 存货) / (流动负债)**

速动比率是比流动比率更加严格的衡量流动性的指标，因为其中的分子扣除了存货。因为存货是变现能力相对比较差的流动资产，因此流动资产减去存货的部分通常被称为速动资产。速动比率的参考值通常为 1，一般认为速动比率超过 1 的企业具备良好的短期偿付能力。

## 杠杆比率

杠杆比率是用来衡量股东和债权人对于公司总资产的贡献大小，显示公司对于债务融资的依赖程度。杠杆比率同时也能够反映在公司的资本结构中主要的债务融资方式。

### **债务权益比率=总负债/股东权益**

这个比率显示了公司债务融资和权益融资的比率，即多少资金来源于债权人，多少资金来源于股东。一个较高的债务权益比率显示该公司可能过度使用了财务杠杆，对于债务融资的依赖程度非常高，财务风险不可忽视。这个比率和我们平时经常使用的资产负债率所反映的是同样的问题，只是分子和分母的选取项目略有不同。

### **利息覆盖比率=息税折旧摊销前利润（EBIDTA）/ 利息支出**

该比率显示了公司的现金流能够承担多少公司债务产生的利息。一个公司要有足够的现金收入来支付每年的债务利息，这个比率越高越好。

### **赢利性比率**

赢利性比率反映的是一个公司除去成本和费用之后获取利润的能力，常用的盈利性指标主要有以下几个。

#### **毛利率=毛利/销售收入**

毛利是指销售收入减去销售成本之后的利润。对于制造加工型行业而言，毛利显示了一个公司利用其原材料以及劳动力的效率高低；对于批发零售行业而言，毛利显示了其进销货价格所产生的利润空间。

#### **净利润率=净利润/销售收入**

该公式中的净利润已经从毛利中扣除了流转税，各项费用以及所得税，因此可以反映公司销售收入是否能够获得足够的利润。

#### **净资产收益率=净利润/股东权益**

该比率主要反映了对于股东投资的回报大小。

#### **总资产回报率=净利润/平均总资产**

从授信人的角度来看，这个比率越高，则显示客户的经营业绩越好。

### **效率比率**

效率比率主要是用来衡量公司及其管理层利用他们所控制的资产创造销售收入和利润的能力大小，即是否能够最有效的运用资产和资源。

**付款周转率=销售成本/应付账款**

这个比率反映了公司支付应付账款的速度，以及在一年中应付账款能够周转多少次。如果这个比率比较高，则显示了该公司的采购—销售—付款周期非常短。这个比率对于授信人来说是非常重要的，因为公司支付速度越快，则意味着授信人可以越快得到现金支付。

**应收账款周转天数（DSO）=365/（销售收入/应收账款）**

这个比率衡量的是公司收回应收账款的平均周期，尽管该指标是指公司的收款速度，但是对于授信人而言也是非常重要的，只有公司能够迅速收回它自己的应收账款，才能够保证对于其授信供应商的按时支付。

**存货周转率=销售成本/平均存货余额**

一般来说，这个周转率越高，则显示公司的经营效率越高。

以上财务比率在信用分析中的价值举足轻重，但是进行实际分析的时候必须充分考虑到各种可能的变化因素，比如公司的行业类型、经营方法和季节性特征等。例如制造商的毛利水平差异很大，但是他们往往能够获得比批发商更高的毛利；批发商的利润率较低，但是与制造业相比，每单位资本投资可能产生更高的营业额；零售商的毛利率则比批发商高一些，但是资本周转率较低。