

财务建模规范指南

(CAFE 准则 第四版)

2025年1月

引语

规范的财务模型可以提高工作效率，降低模型风险，最小化财务模型风险导致的投资损失概率。在公司内部遵循规范的财务建模标准，从业人员养成良好的建模习惯，是任何从事财务建模或准备从事有关工作的专业人士学习的第一步。

本版本为4.0版本，定期在注册估值师协会网站更新，欢迎大家提出建议，并将您的宝贵建议发送至邮箱：contactus@cncva.cn

关于CVA协会

协会介绍：

注册估值师协会（Certified Valuation Analyst Association, CVAA）是非营利性的专业机构，总部设于香港，致力于建立估值行业标准，培养金融投资人才，负责主理CVA考试资格认证、企业人才内训、企业招聘顾问、第三方估值咨询服务、出版发行投资专业书籍以及CVA协会事务运营和会员管理。



CVA协会于2021年起正式成为国际评估准则理事会（the International Valuation Standards Council, IVSC）的专业评估机构会员。CVA协会将遵照国际标准与专业精神，CVA协会的专业性得到国际权威机构及金融业界人士的认可。

关于注册估值师（CVA）考试

注册估值师（Certified Valuation Analyst，简称CVA）认证考试以评估投资估值相关从业人员的专业实务以及估值建模的实操技能为目的，由CVA协会组织考核并提供资质认证。考试主要涉及以投资估值为核心的企业价值评估、项目投资决策、企业并购估值、私募股权投资、财务建模等方面内容，具体从投资专业、并购实务及估值建模等领域考查投资估值从业人员的实际分析与操作技能。

CVA职业前景

注册估值师（CVA）持证人可胜任企业集团投资发展部、基金、产业基金、私募股权投资、财务顾问、投行、券商、银行信贷审批等金融投资机构核心岗位工作。

CVA资质技能

CVA资格获得者具备投资估值实务知识和高效规范的建模技巧，能够掌握中外机构普遍使用的财务分析及企业估值和并购分析方法，并可以熟练进行企业财务预测与估值建模、项目投资决策建模、上市公司估值建模、并购与股权投资估值建模等实际分析操作。

CVA证书优势

金融岗位必备实操技能	标准规范化的职业素质优势	国际同步知识体系优势
CVA考试内容紧密联系实际案例，侧重于提高从业人员的实务技能并迅速应用到实际工作中，使CVA持证人员达到高效、系统和专业的职业水平。	CVA持证人在工作流程与方法中能够遵循标准化体系，提高效率与正确率。	CVA考试采用的教材均为CVA协会精选并出版的国内外经典实用优质教材。CVA持证人员将国际先进的知识体系与国内实践应用相结合，推行高效标准的建模方法。

CVA考试科目介绍

科目一 实务基础知识

- 考试时长：3小时
- 考试形式：机考
- 题目类型：120道单项选择题
- 试卷满分：120分
- 通过标准：84-120分“通过”；83分及以下“未通过”
- 单科成绩有效期：2年

本科目为专业综合知识考试，主要考查企业估值、项目投资决策、并购估值等领域的理论与实践知识及岗位综合能力，包括会计与财务分析、公司金融、企业估值、杠杆收购、并购与公开上市发行（IPO）、私募股权投资、国际评估准则、道德准则及行为规范等部分内容。

科目二 Excel案例建模

- 考试时长：3小时
- 考试形式：机考 – 使用软件
- Excel2013及以上
- 题目类型：Excel财务建模形式的案例题目
- 试卷满分：100分
- 通过标准：A和B级为“通过”，C和D级为“未通过”
(A：85-100分；B：75-84分；
C：60-74分；D：60分以下；)
- 单科成绩有效期：2年

本科目为财务估值建模与分析考试，要求考生根据案例中企业历史财务数据和假设条件，运用Excel搭建出标准、可靠、实用、高效的财务模型，完成企业财务预测、自由现金流预测及折现、企业价值和股权价值计算和敏感性分析，为企业估值做出决策分析。

CVA考试安排

考试日期：CVA考试分别于每年4月、8月和11月的第三个周日举办，
全年共三次考试。

考试安排：上午9:00–12:00 【科目一 实务基础知识】
下午14:00–17:00 【科目二 Excel案例建模】

报名方式：注册估值师（CVA）协会官网报名

考试城市：北京、西安、上海、杭州、武汉、成都、广州、深圳、青岛、
长沙、重庆、南京、南宁、郑州、太原、厦门、沈阳、昆明



优惠报名阶段（享受早鸟优惠费用）

报名费用：1600元/科目（全日制在校学生、高校教师1000元/科目）

最后报名阶段

报名费用：2000元/科目（全日制在校学生、高校教师1200元/科目）

CVA学习资料

考试大纲

CVA考试大纲每年4月公布新版，考纲针对当年8月、11月及第二年4月的CVA考试。
建议考生务必参照考试大纲进行学习和备考，了解考试范围及权重。
[请点击这里下载](#)

考试参考教材

科目一 实务基础知识



- 1、《会计学：企业决策的基础》（财务会计分册）（第17版，机械工业出版社）
- 2、《财务报表分析与商业决策》（人民邮电出版社）
- 3、《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购、IPO》（第3版，机械工业出版社）
- 4、《精通私募股权》（清华大学出版社）
- 5、《公司金融及补充阅读材料》（第5版，CVA协会官网下载）
- 6、《国际评估准则》（2022版，CVA协会官网下载）
- 7、《注册估值师(CVA)道德准则及行为规范》（协会官网下载）

科目二 Excel案例建模



- 1、《财务模型与估值：投资银行和私募股权实践指南》（第2版，机械工业出版社）
- 2、《财务建模规范指南》（第4版）

CVA考试样题及参考答案

[点击这里下载](#)

【CVA题库 实务基础知识科目】

【CVA题库实务基础知识科目】为在线题库，包括会计与财务分析、公司金融、企业估值、杠杆收购、并购与公开上市发行（IPO）、私募股权投资、国际评估准则、道德准则及行为规范部分内容，包括1000道以上选择题及部分题目的解析。

CVA题库详情与购买 [请点击这里](#)



CVA协会出版书籍展示

目录

1/

CAFE准则

1、逻辑清晰性原则 (Clarity)	4
2、准确适用性原则 (Appropriateness)	4
3、灵活操控性原则 (Flexibility)	5
4、高效结构化原则 (Efficiency)	5

2/

财务模型的整体规划

1、明确模型用户画像	6
2、确保前期沟通充分	6
3、规范建模范围与内容	7
4、设计结构流程图	7
5、模型的横向结构规划	7
6、模型的纵向结构规划	8
7、模型的检查流程	8
8、模型的文件命名	8
9、模型的控制版本	9

3/

工作簿的内部架构

1、工作簿的基本结构	9
2、用一个工作簿来创建财务模型	9
3、工作簿内工作表的逻辑顺序	9
4、工作簿内工作表的标签设置	9

4/

封面页	10
-----	----

5/

输入参数页

1、将假设参数归类	10
2、同一假设参数只输入一次	10
3、设置假设参数备注列	11
4、假设参数的颜色标记	11
5、数据源与输入参数页的缓冲区	11

6/

模型计算页

1、列数据应保持一致	12
2、时间轴应保持一致	12
3、隐藏无用的工作区域	13
4、从第二行、第二列开始建模	13
5、以从左至右、自上而下的顺序建模布局	13
6、工作表的拆分与逻辑性	14
7、行数据名称的准确与清晰	14
8、流入与流出的“加”与“减”符号	15
9、计算表的条件格式	15
10、表头设计	15
11、切勿隐藏计算过程	16
12、避免在计算页面内合并单元格	16
13、为每一个计算模块添加复查环节	16

7/

输出结果

1、输出结果页的组成	17
2、模型的复查汇总	17
3、选择合适的图表可视化	18
4、输出结果不宜再作为其他输入及计算页面的数据来源	18

8/

备注页

18

9/

计算与函数

1、避免出现重复计算与无用计算	19
2、尽可能的进行公式链接	19
3、避免在链接上重复链接，形成菊花链	19
4、同一行尽量使用相同逻辑的公式	19
5、公式切勿过长	19
6、选择简单的函数	20
7、谨慎使用区域命名	20
8、复制绝对引用时应该留意	20

10/

9、避免使用OFFSET等不透明的函数	21
10、避免过度使用VBA	21
11、避免使用数组公式	21
12、累计求和的计算方式	21
13、用时间轴的逻辑判断符号代替IF函数	21
14、公式中不宜出现局部范围的引用	22
15、避免使用IFS等新函数	22
16、使用IFERROR等抑制错误函数的注意事项	22
17、避免公式中的空格与过多的括号堆叠	22
18、计算内部收益率公式采用XIRR	23

格式I类

1、格式字体	23
2、字体颜色	24
3、框线	24
4、单元格填充色	24
5、数字单位	25
6、对齐及跨列居中	25

11/

建议类

1、使用F9	26
2、关闭工作簿前，将活动单元格移至A1单元格	26
3、打印纸质文件	26
4、记录模型开发过程	26
5、保证模型的美观	26
6、为每一计算模块构建计算期初与期末余额表	26
7、四只眼原则	27

12/

禁止类

1、禁止在公式中输入常数数值	27
2、禁止用关键字进行区域或单元格命名	27

1 / CAFE准则

构建财务模型的总体原则是逻辑清晰性、准确适用性、灵活操控性、高效结构化，简称CAFE准则。总体原则不仅是为了保证模型开发者通过财务模型实现特定目的，更重要的是为了保证模型可以供同事、客户及相关群体较为便利的使用和审查。在公司内部遵循统一的财务建模规范及模板，可以极大的提高团队工作效率并节省模型审查时间，从而将工作重点集中在更为重要的模型驱动因素及假设依据的分析上。



1、逻辑清晰性原则（Clarity）

逻辑清晰性原则要求财务模型具备清晰的框架设计和简洁的计算公式，不存在任何形式的“暗箱”。这一原则不仅可以提高财务模型的灵活性，还有助于建模人员快速查找数据并调整模型。最重要的是，它能使第三方用户较为直接的理解模型中的逻辑关系、检查模型的计算过程。

2、准确适用性原则（Appropriateness）

准确适用性原则是指财务模型的假设条件与输入参数均应有详实的数据来源，同时计算正确，不存在输入错误。由于财务模型涉及诸多假设，无论是客观性假设还是主观性假设，都需要有充分的数据支持及并保证取值的合理性在此基础上，财务模型的计算公式应保证逻辑合理、公式勾稽准确、计算符合标准、不出现人为的计算错误。

同时，由于财务模型的首要作用是为综合决策提供支持，而不是服务于某一参数的细节测算，所以模型应当始终聚焦于为用户提供行之有效的解决方案或指标性结果。

3、灵活操控性原则（Flexibility）

灵活操控性原则是指财务模型应该可以使用户在短期内进行任意的敏感性分析与情景分析（即可以随意的调整输入并得到动态的输出结果），并且可以在未来较长的时期内通过简单的操作实现财务模型的更新及扩展。

由于投资或并购交易会随着工作的进展而发生动态变化，因此任何一个财务模型都应可以实现参数的随时调整与对应结果的动态输出，而且还能够处理各种敏感性分析和情景分析。换言之，一个优秀的财务模型不仅可以适用于各种假设条件的变化，而且能够在不改变结构的前提下准确计算并完整输出结果。相反地，为解决同一问题而维护多个模型的做法（例如：“基准方案模型”、“下行情景模型”）会产生诸多问题，并不可取。

4、高效结构化原则（Efficiency）

高效结构化原则是指财务模型的设计架构应该标准统一、简单有效、方便审查。

对同一公司而言，不同的开发人员应遵守相同的建模规定及格式要求对相关模块进行标准化设计，从而使模型适用于不同层面与不同阶段的商业交易。尽管商业交易的类型及交易结构多种多样，但是它们都可以被归类为几个有限的、具备自身结构化特征的财务模型类型。

高效结构化原则还同时体现在财务模型的复杂程度与项目要求的匹配度。在满足项目要求的前提下，财务模型的设计应该尽量简洁，并且可以充分反映关键驱动因素假设对结果的影响。

2/ 财务模型的整体规划

根据财务模型的预期解决目标，确定财务模型的工作范围与内容，制定建模流程、确定输入参数与输出指标的种类。建议在建模前先以流程图的形式将模型整体结构、工作流程、逻辑关系、输入参数与输出结果形象的呈现出来。



1、明确模型用户画像

关于模型用户的Excel操作水平问题：如果用户的操作水平有限，那么财务模型就需要使用一些用户友好的操作工具。例如：更详细的使用说明、更多的表单控件（如下拉菜单，选项框）和自动化宏程序。

关于模型用户使用的Excel版本问题：如果模型开发人员与模型用户之间的Excel版本存在差异，则应避免在模型中使用高阶版本Excel所特有的函数（如SORT、FILTER等函数）与相关工具（如绘图工具）。

关于模型用户的视角问题：对于大部分用户而言，他们会更加关注财务模型的输出结果与敏感性分析、情景分析结果，所以模型开发人员应该将模型的输出结果更加直观、形象的展现出来（如将假设参数与输出结果放在同一页面、使用图表将输出结果可视化）。

2、确保前期沟通充分

为增强财务模型的灵活性与适用性，模型开发人员应该在建模初期就与相关人员充分沟通，以深入了解预期和要求、细化待解决问题、获取更多信息并验证部分假设，从而保证后续工作能够朝着正确的方向前进，使最终的财务模型达到使用目的。

3、规划建模范围与内容

确定模型涉及范围，明确财务建模的全部工作内容与模型的适用条件。

4、结构流程图

结构流程图不仅有助于建模的整体规划，而且可以帮助用户更好的理解设计布局、逻辑关系与建模目的，同时模型开发人员还可以将它作为解释模型的演示工具。后续的财务模型应根据结构流程图来逐步搭建、填充。

需要注意的是，结构流程图与模型目录并不相同：结构流程图不仅反映了模型的组成部分，同时也反映了计算的逻辑关系、输入参数与输出结果的类型等；而模型目录通常仅反映模型的组成结构。



5、模型的横向结构规划

财务模型的横向结构规划，即“输入参数页面”的横向布局往往由“计算页面”的横向布局所决定。例如，在“计算页面”中进行逐年收入的预测时，需要利用增长率或增长指数，当采用前一年的数据来预测本年数据时，我们就可以在“输入参数页面”中将各年的增长率设置为一行多列。

	A	B	C	D	E	F	G	H
27								
28								
29								
30								
31								
32								
33								
34								
35								
36								
37								
38								
39								
40								
41								
42								
43								

		2013	2014	2015	2016	2017
1	基准方案	7.5%	6.0%	5.0%	4.0%	3.0%
2	乐观方案	10.0%	8.0%	6.0%	4.0%	3.0%
3	管理层方案	12.0%	10.0%	8.0%	6.0%	4.0%
4	悲观方案	5.0%	4.0%	3.0%	3.0%	3.0%

情景方案:	1
2012	
销售收入	100
预测增长率	

	2013	2014	2015	2016	2017
销售收入	108	114	120	124	128
预测增长率	7.5%	6.0%	5.0%	4.0%	3.0%

6、模型的纵向结构规划

财务模型的纵向结构规划，主要指模型“计算页面”的纵向布局。在建模初期，应该按建模工作流程与内容，将整个模型的计算过程分解为一些相对独立的计算模块，并将这些计算模块按照自上而下的逻辑关系布置在计算页面中，并预留出适当的空白行；或者可以将计算页面拆分成几个独立的计算工作表，但这会使计算公式中出现跨表链接符号，增加模型的修改与审查难度，所以模型开发人员应按照实际情况做出两者间的平衡。

TIME/时间节点		
建设起始日期	date	2022/1/1
建设周期	mths	18
项目商业运营期	yr	2023/7/1
项目生命周期	yrs	20
项目运营终止日期	date	2043/6/30
CONSTRUCTION/建设假设		
总投资 - 单价	RMB/W	8.0
项目规模	MW	500
总投资额	kRMB	4,000,000
项目付款时间节点		0
首次付款日期	date	2022/1/1
首次付款比例	%	30%
第二次付款日期	date	2022/7/1
第二次付款比例	%	30%
第三次付款日期	date	2023/1/1
第三次付款比例	%	40%
建设起始日期	date	2022/1/1
建设结束日期	date	2023/6/30
EQUITY/资本金		
资本金比例 (%总投)	% of total ca	30%
资本金总额	kRMB	1,200,000
CREDIT FACILITY/流动资金		
流动资金利息	%	4.65%
FINANCING/银行融资		
还款方式	Trigger	1
杠杆率	%	70%
借款本金	kRMB	2,800,000
借款利息	%	4.65%
借款期限	yrs	15
还款起始日期	date	2023/7/1
还款结束日期	date	2038/6/30

7、模型的检查流程

财务模型的检查过程主要包括：建模过程中的随时检查、模型初稿完成后的质量保证检查、交付用户前的委托外部检查。

检查内容主要包括：输入参数检查、逻辑关系检查、计算过程检查、模型的稳定性检查等。

8、模型的文件命名

建议文件命名规则为：[完成日期]_[项目名称]_[版本号].xlsx

例如：20190621_CAFEModel_V2.xlsx

9、模型的版本控制

开启文件的自动保存功能，并养成经常手动（Ctrl+S）保存文件的习惯。同时，随着财务模型开发工作的进展，可随时将模型另存为不同的版本。这样，当现有版本的模型出现无法解决的问题或开发人员希望重新构建时，则可以有据可查或者直接返回上一版模型。对正式的财务模型而言，往往需要进行多次更新才能形成最终的交付版本。这时，应保证每一版模型的更新均有详细记录。

3/ 工作簿的内部架构

1、工作簿的基本结构

财务模型至少应包括封面、输入参数、模型计算、输出结果、备注五个部分。

2、用一个工作簿来创建财务模型

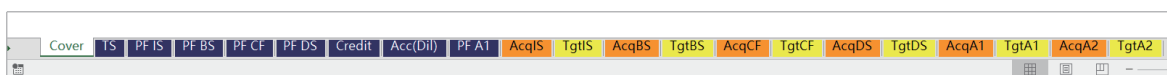
最好用一个工作簿来反映整个财务模型，除非财务模型需要由建模团队合作完成，或是工作簿太大难以进行数据更新与运算，又或者是模型用户的特殊要求。

3、工作簿内工作表的逻辑顺序

工作簿内各个工作表的排列顺序应当符合逻辑关系，最好按照结构流程图的先后顺序进行排列，同时保证模型的使用说明等信息处于优先位置。

4、工作簿内工作表的标签设置

对于按照逻辑顺序排列出的所有工作表，应保证其标签的清晰与简洁。如果工作表的名称过长，会导致跨表引用的公式过于复杂；如果工作表的名称区分度不高，则目录与结构流程图中的逻辑关系将不够清晰。



如图：使用简洁的命名和不同颜色的标签区分并购方（Acq）、目标公司（Tg）、备考（PF，即Pro-Forma）财务数据工作表。

4/
封面页

财务模型的封面页内包含一些与财务模型有关的重要信息，至少应该包括：

- 模型的结构流程图；
- 模型目录；
- 模型的使用说明；
- 模型的目的、适用条件、法律责任、免责声明等；
- 模型的更新日志：包括更新人、更新日期、更新内容、更新前后的输出结论对比等。

5/
输入
参数页

1、将假设参数归类

将不同的假设参数按照属性分类列出。例如：债务融资参数、税务参数、宏观经济参数等。

CONSTRUCTION/建设假设	
总投资 - 单价	8.0
项目规模	500
总投资额	4,000,000
项目付款时间节点	
首次付款日期	2022/1/1
首次付款比例	30%
第二次付款日期	2022/7/1
第二次付款比例	30%
第三次付款日期	2023/1/1
第三次付款比例	40%
建设起始日期	2022/1/1
建设结束日期	2023/6/30
EQUITY/资本金	
资本金比例 (%总投资)	30%
资本金总额	1,200,000.00
CREDIT FACILITY/流动贷款	
流动贷款利率	4.65%
FINANCING/银行融资	
还款方式	1
杠杆率	70%
借款本金	2,800,000
借款利息	4.65%
借款期限	15
还款起始日期	2023/7/1
还款结束日期	2038/6/30

2、同一假设参数只输入一次

相同的数据源仅在模型中输入一次，不应该在工作表的不同地方多次输入同一假设参数，并且所有与其相关的引用均应直接链接自初始输入的单元格，避免出现多源链接。

3、设置假设参数备注列

输入参数页面不仅包括输入假设参数本身，还应单独留有参数备注列，以方便记录数据的来源、数据选择依据等信息。

利息收入及费用						
单位：百万元						
	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	488.0	1,045.3	1,888.9	2,481.5	2,948.0	3,567.0
平均存款利率		1.5%	3.3%	2.4%	2.4%	2.4%
利息收入	3.8	11.4	47.8	51.9	64.4	77.3
短期借款期初账面余额				900.2	1,863.4	2,182.9
本期增加				963.1	319.5	0.0
本期减少				0.0	0.0	563.7
短期借款期末账面余额			900.2	1,863.4	2,182.9	1,619.2
短期利率				3.0%	3.0%	3.0%
利息费用				41.5	60.7	57.0

预测存款利率为历史两年的存款利率的平均值

✓ 若是上市公司可查阅其年报“短期借款”的附注信息。若是非上市公司，则需访谈管理层或根据尽调结果并根据常识加以验证

利息费用为期初、期末账面余额的平均值*利率

4、假设参数的颜色标记

对于手动输入的假设参数（非公式计算），应该将其字体设置为蓝色、单元格背景设置为浅黄色，以便将假设参数与输出数据明显的区分开。

固定资产净值公平市场价值	百万美元	1,750
固定资产账面价值	百万美元	1,000
固定资产重估增值使用年限	年	20
所得税税率	%	40.0%
收购融资利率	%	8.0%
交易完成日期		2017/6/30
税前交易协同效应	百万美元	50

5、数据源与输入参数页的缓冲区

如果模型的数据源很多或者输入参数来自外部不同的组织或部门，模型开发人员可以单独设置一个用以收集模型输入数据的文件，并将模型的输入数据的填写要求与格式加以详细说明，然后将该文件委托给外部组织集中填写及收集。

6/ 模型计算页

1、列数据应保持一致

所有计算表的列数据应该具有相同含义及时间点。例如，如果资产负债表、利润表、现金流量表、贷款偿还计划表等分布在不同工作表，应该将不同工作表中的同一列对应相同的年份或同一时间轴。此外，行数据也应全部统一，比如将不同工作表中每行的参数名称统一写在B列，参数的单位统一写在C列等。

	A	B	C	D	E	F
1						
2		资产负债表				
3		单位：百万元				
4				2021A	2022A	2023A
5		流动资产：				
6		货币资金		488.0	1,045.3	1,888.9
7		交易性金融资产		-	-	-

	A	B	C	D	E
1					
2		利润表			
3		单位：百万元			
4				2021A	2022A
5		营业收入		7,067.6	42,790.4
6		营业成本		5,206.4	37,451.4

2、时间轴应保持一致

所有计算表的时间轴起点、时间轴单位、时间轴终点应保持统一。

如果需要将某一张表内的坐标轴分为两个时间单位，可以将所有的时间轴设置为“混合时间轴”，但会增加时间点判断开关（Time Flag）与计数（Counter），造成计算复杂。为了简化计算，可以将特殊计算表的时间轴拆分为两个表，但应保证主时间轴与其他计算表的时间轴统一。一种解决方法是将模型的工作表全部按最小区间进行处理，然后在另外一张工作表中通过SUMIF函数自动合并为年度数据。另一种解决方法是将特殊时间单位的数据单独列表计算，例如建设期的数据单位是月，则可以单独设置建设期的月度资金计划报表，然后在模型计算表中通过SUMIF函数将其合并。

[illegible]

如图：使用SUMIF函数将月度数据合并为年度数据。

3、隐藏无用的工作区域

在计算页面内，选中全部可视内容区域右侧的一列无用列，然后利用快捷键“Ctrl + Shift + →”将其右侧所有的无用列选中，再鼠标右键菜单选择“隐藏”，这样即可以缩小表内的可视工作区，也可以在快速建模需要直接向右复制公式时，有效避免计算公式在整行内的无效区域内复制（16384个单元格），减少文件的大小、提高模型的运行速度。如图：隐藏Q列之后的所有列。

O	P	Q
2027/1/1	2028/1/1	2029/1/1
2027/12/31	2028/12/31	2029/12/31
365	366	365
2027	2028	2029
100.00%	100.00%	100.00%
8	9	10

如图：隐藏Q列之后的所有列。

4、从第二行、第二列开始建模

将工作表的第一行与第A列空置，从单元格B2开始创建财务模型，同时在相关位置预留空白行与空白列。

	A	B	C	D	E
1					
2		CVA项目示例			
3					
4		时间轴			
5					
6		开始日期			
7		结束日期			
8		天数			
9		年份			

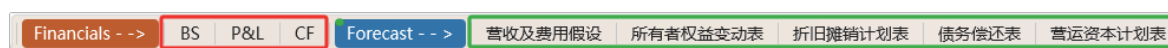
5、以从左至右、自上而下的顺序建模布局

任何一张工作表的布局，均应按照从左至右、自上而下的顺序进行创建。

6、工作表的拆分与逻辑性

如果模型的计算流程较长，可以将模型的计算拆分为几个独立的工作表，工作表的标签应按照计算逻辑的先后从左至右排列。例如拆分为融资计算表、运营分析表、税务计算表等。相反地，对于简单模型而言，可以在一张工作表内完成全部计算，但仍要将计算拆分为不同的计算模块，并按照自上而下的顺序排列。两种方式均有利弊，即模型开发人员可根据自身的建模习惯选择跨表引用或跨模块链接。如前所述，若要跨表引用则工作表的标签名称不宜过长。

需要注意，应该保证一个计算表或计算模块仅用于处理一个专项问题的计算，从而使内部的计算公式逻辑具有一致性，便于模型用户理解。



7、行数据名称的准确与清晰

计算表内的每一行数据，均应有对应的子项名称或数据名称。并且提前规划好整个模型内所有的数据名称，避免定义不清、造成混淆。尤其是不同国家、不同地区的财税定义与习惯写法、缩写等均有所差别，模型开发人员应该根据不同用户的习惯来改善模型的适用性和可靠度。

对于同一数据，不应使用两个不同的数据名称；对于不同数据，不应使用相同的数据名称。同时，应注意大小写、单位转化的问题。

8、流入与流出的“加”与“减”符号

通常我们会用负数表示现金流出或者其他的“扣减项”、用正数表示现金流入或者其他的“增加项”，而在模型的计算中又通常会使用SUM求和公式，这会使其他模型开发人员或者模型用户难以理解模型的计算逻辑。因此，对于所有的现金流出或“扣减项”，应该在数据标签前用“减”（Less）表示，而对所有的现金流入或者“增加项”，用数据标签“加”（Add）表示，并且将具体的数据全部使用绝对值表示。这样，在公式计算中将会出现明显的逻辑关系，便于用户理解；此外，在生成报告时也可以增加文件的可读性。

FCFE

净利润
加：折旧摊销
加：营运资本的变动
减：资本性支出
加：净借贷

FCFE

9、计算表的条件格式

当模型设置的时间跨度较大且时间间隔单位较小时，模型的水平结构将会很长，此时可利用“条件格式”功能将不同阶段用不同的背景填充色标出，以清晰的表达时间阶段。例如，将历史期或建设期标为灰色、还款期标为蓝色、运营期标为绿色等等。

10、表头设计

每一张计算表的表头部分，应该包含时间轴、时间系列的计数（Counter）、时间条件的开关设置判定（Time Flag，即满足特定时间条件则显示1，不满足则显示0），并可以考虑使用“窗口冻结”工具。同时，上述信息不应在其他地方再次出现。

期初日期	2022/1/1	2022/7/1	2023/1/1	2023/7/1	2024/1/1	2024/7/1	2025/1/1	2025/7/1
期中日期	2022/3/31	2022/9/30	2023/3/31	2023/9/30	2024/3/31	2024/9/30	2025/3/31	2025/9/30
期末日期	2022/6/30	2022/12/31	2023/6/30	2023/12/31	2024/6/30	2024/12/31	2025/6/30	2025/12/31
财年	2022	2022	2023	2023	2024	2024	2025	2025
各期天数	181	184	181	184	182	184	181	184
各期占全年比例	49.59%	50.41%	49.59%	50.41%	49.73%	50.27%	49.59%	50.41%
建设期	1	1	1	0	0	0	0	0
运营时间点	0	0	0	1	0	0	0	0
项目运营期	0	0	0	1	1	1	1	1
项目运营期满后首个时间点	0	0	0	0	0	0	0	0
免税期	1	1	1	1	1	1	1	1
优惠税期	0	0	0	0	0	0	0	0
折旧期	0	0	0	1	1	1	1	1
贷款偿还期	0	0	0	1	1	1	1	1

11、切勿隐藏计算过程

切勿在财务模型中隐藏含有计算公式的行、列或单元格。如果为了打印效果而隐藏了它们，请在打印完毕后取消隐藏。当然，也可以考虑在模型中使用分组工具来实现隐藏打印的效果。

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1	经济评价之XX新建项目																												
2	版本: 0																												
3	2025/1/1																												
4	折旧和摊销计算表(万元)																												
5	年份																												
6	电子设备	2%	0.26																										
7	其他固定资产	0%	-																										
8	大修费用折旧																												
9	年折旧小计																												
10	固定资产净值																												
11																													
12																													
13																													
14																													
15																													
16																													
17																													
18																													
19																													
20																													
21																													
22																													
23																													
24																													
25																													
26																													
27																													
28																													
29																													
30																													

12、避免在计算页面内合并单元格

单元格作为Excel的基本存储单位，可以写入数据或编辑公式。如果将单元格进行合并，将破坏Excel的默认存储单元，造成公式复制与链接引用时出现错误，降低模型的稳定性与灵活性。

13、为每一个计算模块添加复查环节

虽然在财务模型的输出页面会有模型的最终复查环节，但在模型的各个计算模块结束后最好也添加相应的复查环节，以便快速定位错误产生的根源，并最大程度提高财务模型的稳定性。例如，如果模型中每一个计算模块的复查结果都返回TRUE，而在最终的资产负债表配平复查中出现FALSE，那就说明是资产负债表的内在勾稽关系存在问题，并不是具体的计算过程错误。

资产负债表							
股东权益							
注册资本金	百万人民币			650	1,270	1,870	
累计未分配利润	百万人民币			-	48	167	
股东权益	百万人民币			650	1,318	2,037	
Ok 检查				Ok	Ok	Ok	
现金账户							
期初	百万人民币			0	0	67	
净现金流变化	百万人民币			0	67	158	
期末	百万人民币			0	67	224	
Ok 检查				Ok	Ok	Ok	

7 / 输出结果页

1、输出结果页的组成

输出结果表可以包括一系列的财务报表、敏感性分析与情景分析表、财务指标汇总表、错误检查汇总表等等。作为总结页面，这里汇总了输入参数表和模型计算中的关键输出数据，并将模型的最终结果展示为表格形式或图表形式，以方便打印或生成Word与PPT报告。

双敏感性因素分析						
WACC	永续增长率					
	90.5	1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%
	8.0%	93.7	99.3	105.9	113.6	122.9
	8.9%	81.6	85.8	90.5	96.0	102.4
	9.0%	80.5	84.5	89.1	94.4	100.6
	9.5%	75.0	78.5	82.4	86.9	92.0
10.0%	70.2	73.2	76.5	80.4	84.7	
单敏感性因素分析						
股权价值 每股价格	退出乘数					
	12.0x	13.0x	14.0x	15.0x		
	43,199.7	36,532.2	38,754.7	40,977.2	43,199.7	
	108.0	91.3	96.9	102.4	108.0	

A	B	C	D	E
经济评价之XX新建项目				
版本: 0				
2025/1/1				
经济评价汇总表				
序号	项目	单位	数量	备注
一、资金使用情况				
1	总投资	万元	672.1	
1.1	含设备增值税的建设投资	万元	375.0	
	不含设备增值税的建设投资	万元	336.5	
1.2	建设期利息	万元	12.8	
1.3	流动资金	万元	284.2	
二、资金筹措情况				
2.1	资本金	万元	100.0	
2.2	长期借款及建设期利息	万元	287.8	
2.3	流动资金借款	万元	284.2	
三、经营期财务数据				
3.1	平均营业收入	万元	4,273.2	
3.2	平均利润总额	万元	184.2	
3.3	平均净利润	万元	149.1	
3.4	平均所得税费用	万元	43.9	
四、经济评价指标				
4.1	全投资IRR (税后)	%	29%	
4.2	全投资NPV (税后)	万元	642.2	i=10%
4.3	全投资PP (税后)	年	3.7	
4.4	资本金IRR	%	36%	
4.5	资本金NPV	万元	521.0	i=10%
4.6	资本金PP	年	3.7	

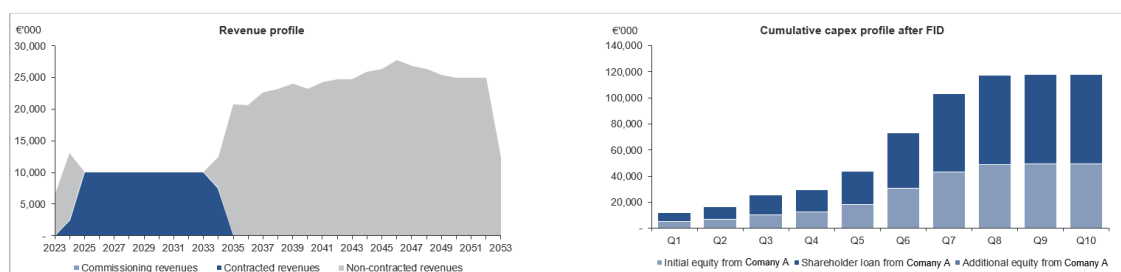
2、模型的复查汇总

尽管在财务模型的计算表中设置了详细的错误复查环节，但仍需在模型输出表中建立错误复查汇总表，用来集中反映模型的整体情况。例如资产负债表的总资产=负债+所有者权益，资金来源=资金使用等。如下图所示，显示FALSE的地方表示模型中出现的数据不符合正常情况，需要进行调整。

审计检查	
宏检查	
资金来源与使用	TRUE
贷款偿还检查	TRUE
所得税支付检查	FALSE
计算检查	
建设期资金支出检查	OK
总投资支出检查	OK
杠杆比率检查	TRUE
财务维护性比率	
资产负债率	FALSE
偿债备付率检查	FALSE
模型检查	
贷款偿还次数	FALSE
现金流量表期末现金	OK
资产负债表平衡	OK

3、选择合适的图表可视化

为了形象的表达数据，模型开发人员应该用图表的形式表达模型结果。在选择图表时，仍要遵守简洁、透明的原则，切勿使用3D图形。同样，在使用组合图时，所表达的数据系列不宜过多，避免理解困难。Excel中的内嵌图表类型很多，而财务模型中常用的图表仅有柱状图、折线图、面积图、瀑布图、龙卷风图（条形图的变种），对于其他较为花哨的图表类型应避免使用。此外，为了增加模型的灵活性与实用性，可以利用动态的区域命名实现图表的动态布局。



4、输出结果不宜再作为其他输入及计算页面的数据来源

输出结果页面的结论性数据不应再作为其他工作表的数据来源，也就是说，当删除输出结果表后，模型的其他工作表理论上不应受到影响。

8/ 备注页

作为财务模型必不可少的组成部分，备注表中列示了模型的假设条件、全局性参数、自定义名称信息、计算说明、解决方案的优化措施、或是模型开发过程中的阶段说明或假设条件变化依据等。虽然可以在对应的单元格上逐个添加注释，但对于某些全局性假设及重要说明等，则需要在备注表中汇总列出。

9/ 计算与函数

1、避免出现重复计算与无用计算

模型由于频繁更新版本或长时间使用，会形成一些无用的计算模块，请确保随时将重复、无用的计算模块删除。

2、尽可能的进行公式链接

除了输入参数表，其他计算表中的单元格计算尽量使用公式链接而非手动输入硬代码是实现财务模型灵活性与实用性的最基本原则，是实现模型CAFE准则的基石。



3、避免在链接上重复链接，形成菊花链

输入数据链接应直接引用自输入参数表，不应在计算表内引用次级计算数据形成嵌套链接，这种“菊花链”式的引用方式是一种效率低下、容易出错的做法，因为会导致整个模型的计算链条冗长且复杂，并且如果删除了模型中的某一模块，其他与之有关的模块也会受其影响并报错。

4、同一行尽量使用相同逻辑的公式

位于同一行的计算公式逻辑应该尽量保持一致，不仅便于建模时向右复制公式，更便于财务模型的检查，减少错误的发生。若实在无法避免要在某些单元格中改变公式逻辑，则应将发生变化的单元格设置为特殊颜色（例如字体或填充色设置为红色）作为提示，避免在后期的模型修改或审查时忘记此处的特殊设置。

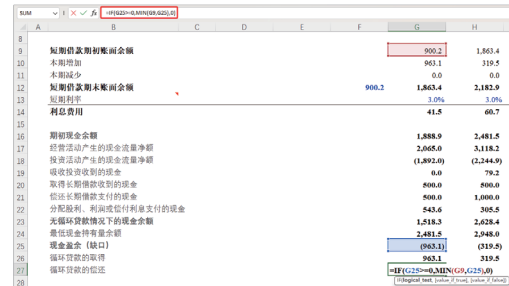
5、公式切勿过长

单元格内的公式不宜过于复杂，公式嵌套层级最好不要超过3层。在遇到复杂的计算时，切勿试图通过一个公式完成全部逻辑计算，建议将冗长的计算拆分成几个简单的步骤，通过添加“辅助计算行”来实现预期目的。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1									
2		现有固定资产（单位：百万元）		折旧年限	10				
3				2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
4		当期新增固定资产原值					12,644.9	13,238.2	13,297.5
5		当期在在建工程转入固定资产原值					593.3	59.3	5.9
6		期末现有固定资产原值					12,644.9	13,238.2	13,297.5
7		当期折旧计提					1,323.8	1,329.8	1,330.3
8		累计折旧					1,911.8	3,245.7	4,565.4
9		期末现有固定资产账面价值					10,733.0	10,002.5	8,732.1

6、选择简单的函数

在财务模型中存在着非常多的逻辑判断，为了使模型尽可能的简化并提高运行速度，模型开发人员应该选择最简洁、最稳定的函数。例如，如果模型中存在多层次的判断关系，则应避免使用IF函数嵌套，而可以考虑使用AND、OR、MIN、MAX等函数来代替。



	A	B	C	D	E	F	G	H
9		短期借款期初余额					900.2	1,863.4
10		本期增加					903.1	319.5
11		本期减少					0.0	0.0
12		短期借款期末余额				900.2	1,863.4	2,182.9
13		短期利率					3.0%	3.0%
14		利息费用					41.5	60.7
15		期初现金余额					1,888.0	2,481.5
16		经营活动产生的现金流量净额					2,065.0	3,118.2
17		投资活动产生的现金流量净额					(1,892.0)	(2,244.9)
18		筹资活动产生的现金流量净额					0.0	79.2
19		取得长期借款收到的现金					800.0	800.0
20		取得短期借款收到的现金					800.0	1,000.0
21		偿还长期借款支付的现金					543.6	305.5
22		分配股利、利润或偿付利息支付的现金					1,518.3	2,628.4
23		无循环贷款情况下的现金余额					2,481.5	2,948.0
24		现金余额（期初）					(903.1)	(319.5)
25		现金余额（期末）					903.1	319.5
26		循环贷款的取得						
27		循环贷款的偿还						
28							=IF(C25=0,MIN(C25,0),0)	

7、谨慎使用区域命名

尽管在Excel表格中设置区域命名是一种比较常见的做法，但对于大型复杂项目的财务模型而言，针对某区域设置自定义名称对于建模弊大于利。这样做除了耗费额外的时间和精力，还会遇到以下问题：

- 如果要创建较多的自定义名称，为了将它们区分清楚则会把名称写的很长或者是简化的很短。这样一来，一旦公式中引用了这些自定义名称，那么计算公式就会变得非常难以理解。
- 在查看含有自定义名称的公式时，光标无法自动锁定对应的单元格，同时公式中也无法显示该数据的具体引用位置，这大大削弱了财务模型的透明度。
- 如果在自定义名称的区域范围内插入行或列，其对应的定义范围会随之发生变化，需要随时检查。如果它们被写入了VBA代码则更需要格外关注。



名称	数值	引用位置	范围	批注
超出完成百...	{...}	=({#REF!#REF!#...}	工作簿	
计划	{...}	=计划中的期...	工作簿	
计划中的期间	{...}	=#REF!#REF!#M...	工作簿	
计算过程支付	#N/A	=#N/A	工作簿	
实际超出	{...}	=实际中的期...	工作簿	
实际值	{...}	=({实际中的期...	工作簿	
实际中的期间	{...}	=#REF!#REF!#M...	工作簿	
完成百分比	{...}	=超出完成百...	工作簿	
周期_已选择	#REF!	=#REF!#REF!	工作簿	

8、复制绝对引用时应该留意

考虑到模型中的计算模块有可能会进行复制，若原来的计算公式中存在绝对引用，那么在复制后的公式中，被绝对引用的单元格的链接关系将保持不变。

9、避免使用OFFSET等不透明的函数

OFFSET、FILTER等函数是一类不透明的查询函数，不建议使用。需要该功能时可以使用简单的INDEX与MATCH函数组合来予以替代，从而增强模型的可理解性。

10、避免过度使用VBA

非必要情况下，请尽量避免在财务模型中创建过多的宏程序，以免出现运行程序时报错或卡死。

11、避免使用数组公式

除非为了解决某些复杂的循环计算而需要利用VBA自定义数组公式，否则尽量避免在财务模型中使用数组公式，减少修改公式、添加/删除行或列时的操作和审查负担。

12、累计求和的计算方式

由于财务模型会有大量的累计求和计算情景，所以在计算累计求和时，应避免使用绝对引用与相对引用的组合方式创建公式（例如： $=\text{SUM}(\$E\$6:E6)$ ），以避免在公式复制或范围变化时出现错误引用。可考虑使用“当期期末累计值= 上一期期末累计值+当期增减值”的逻辑方式来创建公式。

13、用时间轴的逻辑判断符号代替IF函数

创建模型时对于与时间序列有关的逻辑判断，可以考虑使用“时间标志”（Time Flag，即满足特定时间条件则显示1，不满足则显示0）与相关数据相乘的方式进行计算，以替代繁复的IF函数判断，增加模型的运行速度。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
3																			
4									1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
5																			
6									1000	900	800	700	600	500	400	300	200	100	0
7									1000	900	800	700	600	500	400	300	200	100	0
8									1000	900	800	700	600	500	400	300	200	100	0
9									1000	900	800	700	600	500	400	300	200	100	0
10									1000	900	800	700	600	500	400	300	200	100	0

贷款总额 1000 万元
贷款年限 10 年
贷款利率 5%

等额还本

贷款偿还期开关

年份

期初贷款

本年还款

期末贷款

财务费用

14、公式中不宜出现局部范围的引用

如果在公式中存在局部范围的引用，当模型的时间轴延长或缩小后，引用范围并不会随之改变，此时公式会出现错误计算；另外在向右复制公式时也容易出现公式错误，这种情况多数出现在范围查找类函数中。可以考虑将局部范围查找拆分为整行和/或整列查找，并采用INDEX与MATCH函数组合代替LOOKUP类函数。

15、避免使用IFS等新函数

Excel 2019及以上版本新增加了一些计算函数（例如IFS、SORT、FILTER等），这些函数在某些应用场景确实非常巧妙，但是考虑到理解的便利性与版本兼容性，在财务建模时请尽量避免使用它们。

16、使用IFERROR等抑制错误函数的注意事项

为了避免在模型中出现公式报错显示，模型开发人员可能需要使用IFERROR等函数来加以抑制。但请在使用它们的过程中多加留意，以免过度抑制了正常的错误提示。

	O	P	Q	R	S
53	可转换证券				
54	发行批次	金额	转换价格	转换率	新份额
55	第一批			0	0
56	第二批			0	0
57	第三批			0	0
58	第四批			0	0
59	第五批			0	0
60	总计			0	0

17、避免公式中的空格与过多的括号堆叠

虽然Excel可以自动识别并纠正公式中存在的空格，但在公式编辑时最好避免出现符号间的空格，并尽量减少括号的使用次数，避免括号的过度堆叠。同时，若公式想表述某数值的相反数的逻辑时，建议使用“=-1*该数值”这种较为明显的方式代替“=-该数值”的录入方式，这样可以避免在以后的公示复查中将不显眼的“-”忽略。

18、计算内部收益率公式采用XIRR

在计算投资建设项目的内部收益率(IRR)时，建议采用考虑了具体时间节点的XIRR函数来计算；即把时间轴的细分时间段间隔设置为季度末或半年度末的日期格式，从而计算时间段内的营收、成本费用、利润、自由现金流及整体内部收益率。

	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
42											
43	期初日期	2021/7/1	2022/1/1	2022/7/1	2023/1/1	2023/7/1	2024/1/1	2024/7/1	2025/1/1	2025/7/1	
44	期中日期	2021/9/30	2022/3/31	2022/9/30	2023/3/31	2023/9/30	2024/3/31	2024/9/30	2025/3/31	2025/9/30	
45	期末日期	2021/12/31	2022/6/30	2022/12/31	2023/6/30	2023/12/31	2024/6/30	2024/12/31	2025/6/30	2025/12/31	
46	项目自由现金流	(0)	(1,200,000)	(1,200,000)	(1,600,000)	139,639	212,307	213,635	211,304	213,444	
47	资本金自由现金流	(0)	(1,000,000)	0	0	0	1,799	42,595	42,674	47,222	
48											
49	项目NPV	214,918.5 =XNPV(C47,F46:BA46,F45:BA45)									
50	项目IRR(期中日期)	6.70% =XIRR(F46:BA46,F44:BA44)									
51	项目IRR(期末日期)	6.70% =XIRR(F46:BA46,F45:BA45)									

10/ 格式类

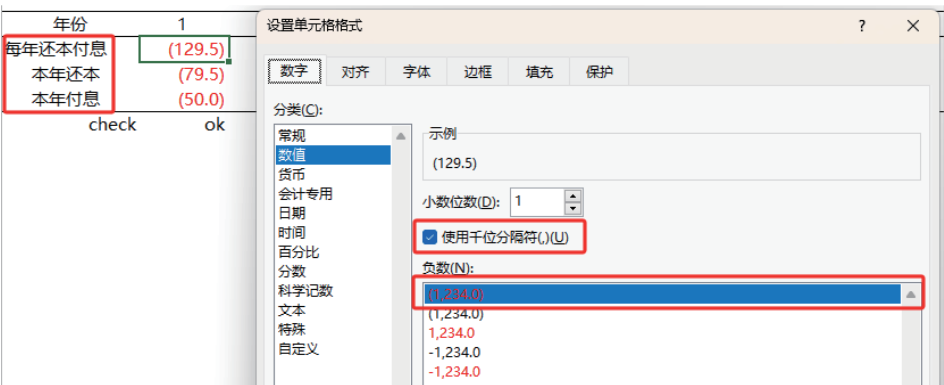
1、格式字体

通常情况下，中英文与数字可使用Arial字体，字体大小宜采用11号字。

数值中必须使用千位分隔符，并保留一位或两位小数；对于负值的格式应设置为红色字体并添加括号。

合计汇总值用粗体表示，百分比数值用斜体表示。

填写标题栏时可利用缩进功能来表达不同数据类别之间的层级关系。



2、字体颜色

手动输入的假设数据可以使用蓝色字体表示，公式链接的计算数据可以使用黑色字体表示。

贷款总额	1000	万元		年份	1	2
贷款年限	10	年		期初贷款	1000	900
贷款利率	5%		等额还本	本年还款	100	100
				期末贷款	900	800
				财务费用	47.5	42.5

对于一些临时数据或核验数据，尽量不要将其字体颜色设置为白色以致单元格内容显示为“不可见”，如果必须进行某项计算又不想破坏设计好的输出结果布局，可以将其放在便于查看又不显眼的其他地方。

3、框线

表格最上端和最下端可以使用粗线；表格中间区域使用最细的虚线或无即可。不建议对单元格进行合并处理，如果进行了单元格合并，应该将合并区域用框线明确标出。

年份	1	2	3	4
期初贷款	1000	900	800	700
本年还款	100	100	100	100
期末贷款	900	800	700	600
财务费用	47.5	42.5	37.5	32.5

4、单元格填充色

推荐配色方案：（1）将手动输入数据所在的单元格背景标记为浅黄色；（2）用亮色填充来标记还需后续修改、完善的单元格，当这些单元格的数据被后续修正后，再消除其亮色填充；（3）尽量避免将单元格背景设置成五颜六色，标记不同信息应选择素雅的颜色，或通过改变不同的颜色或字体来突出显示其他信息。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1									
2		资产负债表							
3		单位：百万元							
4			2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
5		流动资产：							
6		货币资金	488.0	1,045.3	1,888.9				
7		交易性金融资产	-	-	-				
8		衍生金融资产	-	-	0.2	0.2	0.2	0.2	
9		应收票据及应收账款	3,082.1	10,434.5	9,253.4	4,711.8	5,597.7	6,773.2	
10		预付款项	499.1	419.0	85.7	196.0	227.8	266.4	
11		其他应收款(合计)	83.9	222.5	213.8	213.8	213.8	213.8	
12		存货	899.2	4,971.4	1,324.9	1,834.3	2,131.8	2,493.5	
13		其他流动资产	237.0	988.8	1,409.0	1,409.0	1,409.0	1,409.0	
14		流动资产合计	5,289.3	18,081.5	14,175.8	8,365.1	9,580.2	11,156.0	

5、数字单位

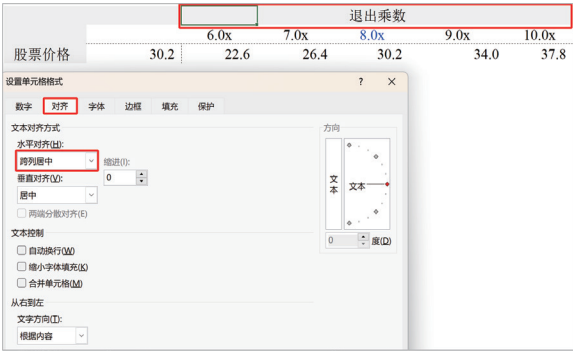
各类数值的计数单位可在其标题栏的右侧单独一列内填入，例如千美元，兆瓦时，小时数等。

	A	B	C	D
1	经济评价之XX新建项目			
2	版本: 0			
3	2025/1/1			
4	基础假设数据表			
5				
6	项目时间表			
7	建设期	年	2	
8	运营期	年	10	
9	建设及运营年份			
10	生产负荷 (即有效产能)	%		
11	总投资表			
12	固定资产投资			
13	土建 (房屋、建筑物)	万元	48.0	
14	机器设备和安装工程	万元	224.0	
15	办公设备、家具等	万元	25.6	
16	运输设备	万元	16.0	
17	电子设备	万元	6.4	
18	其他固定资产	万元	0.0	
19	固定资产投资总额	万元	320.0	
20				
21	无形资产投资			
22	土地使用权	万元	16.5	
23	其他 (如工程技术软件等)	万元	0.0	
24	无形资产投资总额	万元	16.5	
25				
26	可抵扣设备增值税	万元	38.5	
27	流动资金	万元	284.2	
28	总投资合计	万元	659.2	

6、对齐及跨列居中

文字靠左对齐，数字靠右对齐。

在设置某片区域的标题时，建议使用设置单元格格式里的“跨列居中”功能，尽量不要使用“合并后居中”功能，因为合并的单元格并不利于后期的布局修改。



11 / 建议类

1、使用F9

在打印任何Excel文件之前，请养成按<F9>键的习惯，以确保文件内的数值是以最近更新后的状态打印。

2、关闭工作簿前，将活动单元格移至A1单元格

当工作完成需要关闭工作簿时，可利用快捷键“Ctrl + Home”将所有工作表内的当前活动单元格转移到页面的最上角（单元格A1），以保证观看者在打开工作簿后能够得到从左自右、自上而下的完整浏览体验。

3、打印纸质文件

在模型搭建过程中，长时间对着电脑屏幕很容易产生视觉疲劳及注意力涣散。建议将完成的财务模型打印成纸质版文件再进行详细检查。

4、记录模型开发过程

在模型构建过程中定期保存开发文档，这样在模型完成后便于团队其他人员使用。

可以使用Excel的批注或注释功能，在单元格上添加说明来创建记录文档。

5、保证模型的美观

财务模型的输出结果通常是公司高管、投委会及董事会成员的关注重点，因此财务模型不仅需要正确的计算过程，还要通过恰当的可视化方式将计算结果直观的呈现出来，提高财务模型的可读性。

6、为每一个计算模块构建计算期初与期末余额表

为每一个计算模块创建各自的“期初与期末余额表”，利用此类余额表进行计算模块的检测，并构建出最终的资产负债表。

现有无形资产（单位：百万元）		摊销年限					50			
		2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E			
期初现有无形资产账面原值					977.8	977.8	977.8			
当期增加					0.0	0.0	0.0			
当期处置					0.0	0.0	0.0			
期末现有无形资产账面原值				977.8	977.8	977.8	977.8			
当期摊销计提					19.6	19.6	19.6			
累计摊销				81.6	101.2	120.7	140.3			
期末现有无形资产账面价值				896.2	876.6	857.1	837.5			
当期总摊销					19.6	19.6	19.6			
>	原始BS	原始P&L、CF	Financials -->	BS	P&L	CF	Forecast -->	营收及费用假设	所有者权益变动表	折旧摊销计划表
非流动资产、										
长期股权投资				-	37.2		41.4	41.4	41.4	41.4
固定资产及使用权资产				2,570.0	6,442.7	10,733.0	11,752.0	12,365.6	13,130.7	
在建工程				492.3	1,034.6		659.2	65.9	6.6	0.7
无形资产				167.4	550.6		896.2	876.6	857.1	837.5
商誉				180.2	180.2		180.2	180.2	180.2	180.2
递延所得税资产				26.8	107.6		103.3	103.3	103.3	103.3
无形资产				BS	P&L	CF	Forecast -->	营收及费用假设	所有者权益变动表	折旧摊销计划表
无形资产				BS	P&L	CF	Forecast -->	营收及费用假设	所有者权益变动表	折旧摊销计划表

7、四只眼原则

每一个财务模型完成后都需要有其他人进行复查。在长时间高负荷工作下，同一人对财务模型计算可能会形成固化思维，即使多次检查，也可能存在错误。因此，需要第二人对完成的财务模型进行复查，也是俗称的“四只眼”原则。

12/ 禁止类

1、禁止在公式中输入常数数值

在计算公式中手动输入数值是财务建模中最常出现的不良习惯之一。它不仅不利于模型的检查，而且时间久了即便是模型开发人员都很可能会忘记原数值的正确意义，同时模型的其他使用者也难以理解其含义。

只有当常数0和1用于逻辑判断时才能在公式中使用。即便是那些默认数值，例如一年12个月、365天等，也建议将它们作为输入参数列示在假设参数表内而非直接输入到公式中。

时间轴		
每天小时数	小时	24
每年月份数	月	12
每年天数	天	365

2、禁止用关键字进行区域或单元格命名

TRUE、FALSE、IF、SUM等等，这些关键字是Excel内嵌函数的名称，同时属于Excel的自有词汇，为了避免混淆，禁止以类似的关键字来进行单元格或区域的名称自定义。



网址：www.cncva.cn

邮箱：contactus@cncva.cn

电话：4006-777-630

微博：CVA注册估值师