

CVA 财务建模规范指南 1.0 版



清晰、灵活、高效、准确的财务模型

构建规范的财务模型，掌握良好的习惯，建立清晰、灵活、高效、准确的财务模型

财务建模规范指南 1.0 版

注册估值分析师协会(CVA)

© 注册估值分析师协会 (CVA)

(北京) 海淀区中关村南大街 1 号友谊宾馆 62441

电话: 4006-777-630

Email: contactus@cvainstitute.org



引语

规范的财务模型可以最大程度的降低模型风险，降低投资损失发生的概率。养成良好的建模习惯，是任何从事财务建模或准备即将从事有关工作的专业人士学习的第一步

本版本为 1.0 版本，将每半年在注册估值分析师协会网站更新，欢迎大家提出建议，并将您的宝贵建议发送至邮箱：contacus@cvainstitute.org

版权说明：版权说明：本《CVA 财务建模规范指南 1.0 版》（包括但不限于纸质手册、电子版本、图片、图表、版面设计、目录与名称、内容分类标准）的版权均属注册估值分析师协会（CVA Institute）所有。

Copyright 注册估值分析师协会（CVA Institute）



目录

一、 格式设置	1
1. 格式字体	1
2. 框线	1
3. 单位	1
4. 对齐	1
5. 空白列	1
二、 模型结构	2
1. 页面设置	2
2. 不同期间数据处理	2
三、 输入假设	2
1. 字体设置	2
2. 同一假设输入	3
四、 工作表计算	3
1. 同一列应对应相同年份	3
2. 同一行尽量使用同一公式	4
3. 公式勿过于复杂	4
4. 当插入行或列	4



五、 计算结果、输出及模型检查	4
1. 设置检查项	4
2. 图形化展示	6
3. 输出结果页面计算结果不应再作为输入及计算页面的数据来源	6
六、 建议类	6
1. 文件命名	6
2. “四只眼”原则	6
3. 保存	6
4. 勿隐藏计算过程	7
5. 使用 F 9	7
6. 打印纸质文件检查	7
7. 计算内部收益率公式采用 XIRR，年现金流采用年中时间点计算	7
8. 关闭工作簿时，将当前单元格移至 A 1 单元格	7
七、 禁止类	8
1. 公式输入常数数值	8
2. 以关键字命名区域	8
附录： CVA 协会及考试介绍	9
注册估值分析师协会	9
关于 CVA 考试	9
考试科目	9
发展方向	10
职业前景	10
证书优势	10
考试安排及资质认证	11
CVA 协会荣誉出品	12

财务建模规范指南

清晰、灵活、高效、准确的财务模型

一、格式设置

1. 格式字体

- a) 英文及数值通常采用 Arial 格式，字体大小采用默认的 11。
- b) 数值单位要添加千位符号，有小数保留一位小数。负值加括号，红色字体标出。百分比数值也是同样格式。
- c) 合计数值加粗表示，百分比数值用斜体。
- d) 用颜色填充区分输入变量单元格。同时，通过缩进来体现输入变量之间的层级秩序，向用户表明该行从属于第一行。

2. 框线

表格最上端和最下端可以使用粗线，表格中间，使用最细的虚线即可。建议在合计单元格的上端画框线。

3. 单位

数值单位可在标题栏右边单独填入，例如千美元，MWh，小时数等。

4. 对齐

文字靠左对齐，数字靠右对齐。

5. 空白列

财务模型从 B2 单元格开始，同时可以留出一定的列数作为空白列。

二、模型结构

1. 页面设置

模型至少要具备封面页，输入假设页，计算页，结果页和备注页。

结构上将输入假设和计算及输出结果分开是最基本的一项原则。对于单工作表的简单模型，则要将输入假设、计算及结果进行分区域设置，例如按照从上至下的顺序来进行布置。

2. 不同期间数据处理

模型中如果需要涉及不同期间，例如前两年为月度数据，后续为年度数据，尽量避免在工作表中进行月度和年度的混合，会使公式非常复杂。

解决方法一是将模型的工作表全部按最小区间进行处理，同时在另外一张工作表中通过 sumif 函数自动合并为年度数据。若建设期需要月度数据，则可以单独设置建设期的月度资金计划报表，并在年度数据工作表中，通过 sumif 函数自动合并建设期的月度数据。

三、输入假设

1. 字体设置

输入假设的字体颜色为蓝色，背景为黄色，以明显区分输入假设数据。

2 公式计算单元格字体颜色为黑色。

固定资产净值公平市场价值	百万美元	1750
固定资产账面价值	百万美元	1000
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

2. 同一假设输入

同一假设只在假设表中输入一次，不应该在工作表的不同地方多次输入同一假设。

若在不同地方输入同一假设，例如贷款利率，则将来改变贷款利率假设时，若存在该数据多次输入的情况，非常容易遗漏，也是导致模型出错的原因。

四、工作表计算

1. 同一列应对应相同年份

不同工作计算表同一列要对应相同的年份，例如资产负债表、利润表和现金流量、贷款偿还计划等不同的计算表，如果分布在不同表格，那么同一列应对应相同的年份。

2. 同一行尽量使用同一公式

工作表计算同一行要尽量使用同一公式。使用同一公式在建模时，可以方便的向右拖动复制，方便模型检查，避免错误。

若实在不能避免，需要在后续单元格中改变公式，则需要在出现公式不连续的第一个单元格进行颜色设置，例如字体设置为红色，提示公式在此处发生了变化，避免今后在模型维护或公式修改时，忘记此处的特殊设置。

3. 公式勿过于复杂

工作表单元格公式不要过于复杂，公式嵌套最好不要超过 3 层。尽量将复杂的公式拆分成简单的公式，通过增加行数来实现设定的功能，而尽量避免使用非常复杂的公式。

4. 当插入行或列

工作表需要插入行或列的时候，需要仔细检查单元格中使用的公式，看是否进行了自动调整。同时，复制或者移动单元格时，要用选择性粘贴，内容与格式，公式都需要粘贴。

五、计算结果、输出及模型检查

1. 设置检查项

在模型中要设置检查项，例如资产负债表的总资产等于负债及所有者权益，

资金来源等于资金使用等。如下图所示，在出现错误的地方提示 FALSE，表示模型当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	OK
贷款偿还检查	OK
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	OK
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

2. 图形化展示

输出结果通过图形化的展示方法，可以更直观的表达财务模型结果。

3. 输出结果页面计算结果不应再作为输入及计算页面的数据来源

输出结果页面的数据不应再作为其他工作表的数据来源，即在完全删除输出结果页面的情况下，也不会影响到计算的工作表。

六、建议类

1. 文件命名

建议文件命名规则为时间 _ 项目名称 _ 版本。如 20170817_Dragon_V2.0。

2. “四只眼”原则

建议每一项目由 2 人或 2 人以上成员参加，其中一人为财务模型主要负责人，另一人专项负责财务模型编制完成后的专项核对和检查，也即是财务模型的“四只眼”原则。

3. 保存

开启自动保存设置，并经常性地常规手动保存。同时随着模型开发工作，

6 将模型保存为不同的版本。

4. 勿隐藏计算过程

不要通过在模型中隐藏行以及列来隐藏计算过程，如果为了打印效果隐藏了行或列，打印完毕后，应该取消隐藏。

5. 使用 F9

在打印任何文件之前按下 <F9>，以确保打印出的文件中能够包含更新后的数据。

6. 打印纸质文件检查

长时间看电脑屏幕容易产生视觉疲劳，建议将完成的财务模型打印成纸质版文件再进行最终检查。

7. 计算内部收益率公式采用 XIRR，年现金流采用年中时间点计算

在计算投资项目的内部收益率时，宜采用更为精确的 XIRR 公式计算，同时年度现金流建议采用年中为时间点的方式计算内部收益率。

8. 关闭工作簿时，将当前单元格移至 A1 单元格

在工作完成，关闭工作簿时，将每一工作表通过 Ctrl+Home 快捷键将当前活动单元格移至 A1 单元格。

七、禁止类

1. 公式输入常数数值

禁止在公式当中输入除 0，1 等数值常数。在输入公式当中输入固定的常数数值是财务模型中最容易出错的方式之一，输入常数既不利于模型检查，同时隔较长时间后，模型开发人员也可能会忘记原数值常数的意义，同时对于其他模型使用者也不易于理解。

只有 0，1 等用于逻辑判断的数值可以在公式当中进行使用，即使例如每年 12 个月，一年 365 天等常数数值也建议在假设表中作为输入假设引入公式计算。

2. 以关键字命名区域

True、False、IF、SUM 等所有函数名称都是关键字，是其自有词汇的一部分，为了避免混淆，不要以关键字来命名区域。

附录：CVA 协会及考试介绍

注册估值分析师协会

注册估值分析师协会（Chartered Valuation Analyst Institute）是一家全球性及非营利性的专业机构，总部设于香港，致力于建立全球金融投资估值的行业标准，负责在亚太地区主理注册估值分析师（CVA）课程体系培训和考试资格认证、引进发行国外优秀金融投资类教材、研究出版年度行业估值报告以及进行 CVA 协会事务运营和会员管理。

关于 CVA 考试

注册估值分析师（Chartered Valuation Analyst, CVA）认证考试是由注册估值分析师协会（CVA Institute）组织考核并提供资质认证的一门考试，旨在提高并购与投融资估值领域从业人员的实际分析与操作技能。考试从并购及投融资专业实务及实际估值建模等专业知识和岗位技能进行考核，主要涉及企业价值评估及项目投资决策分析。

考试科目

实务基础知识——本科目为 120 题单项选择题，考试时长 3 小时

包括会计与财务分析、公司金融、企业估值、并购分析、项目投资决策和信用分析六个部分，主要考查并购及投融资估值领域工作中的理论与实践知识，考核本领域岗位综合能力。

Excel 案例建模——本科目为 Excel 数据模型操作，考试时长 3 小时

考查以上六个部分知识的综合实操能力，也就是模拟实际工作案例中利用 Excel 快速搭建出标准、可靠、实用、高效的财务估值模型。考试要求考生根据案例中三年历史报表，预测企业未来财务数据、评估企业价值，进行相应的敏感性分析并给出结论。

发展方向

CVA 资格获得者具备并购及投融资估值基础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和企业估值方法，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。

职业前景

CVA 注册估值分析师的持证人可胜任企业集团投资发展部、私募股权投资、财务顾问、券商投行部门、银行信贷审批等金融投资机构核心岗位工作。

证书优势

1. 岗位实操分析能力优势——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 持证人达到高效、系统和专业的职业水平。

2. 标准规范化的职业素质优势——CVA 资格认证旨在推动并购与投融资估值行业的标准化与规范化，提高执业人员的从业水平。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。

3. 国际同步知识体系优势——CVA 考试采用的教材均为 CVA 协会精选并引进出版的国外最实用的优异教材。CVA 持证人将国际先进的知识体系

4. 配套专业实务型课程——CVA 协会联合国内一流金融教育机构开展注册估值分析师的培训课程，邀请行业内资深专家进行现场或视频授课。课程内容侧重行业实务和技能实操，结合当前典型案例，选用 CVA 协会引进的国外优秀教材，帮助学员快速实现职业化、专业化和国际化，满足中国企业“走出去”进行海外并购的人才急需。

考试安排及资质认证

2018 年度考试时间：2018 年 4 月 15 日 / 2018 年 11 月 18 日

CVA 协会对参加考试的学生进行报名费用补贴，全日制在校学生只需缴纳一半费用即可参加考试。（具体考试时间、费用与安排以 CVA 协会官方网站公布为准）。

同时 CVA 协会【高校奖学金计划】为高校学子提供免费参加 CVA 考试的机会，可以通过 CVA 协会官网了解此计划并参与。

CVA 注册估值分析师考试报名时间及考试安排					
考试日期	考试科目	考试时间	考点	报名时间及报名费用	
2018年 4月15日	实务基础知识	9:00-12:00	北京 西安 上海 杭州 武汉 成都 广州 深圳 长沙 青岛	优惠阶段 2017年12月20日-2018年2月25日 1200元 / 科目 全日制在校生：600元 / 科目	最后阶段 2018年2月26日-2018年3月15日 1600元 / 科目 全日制在校生：800元 / 科目
	Excel案例建模	14:00-17:00			
2018年 11月18日	实务基础知识	9:00-12:00	北京 西安 上海 杭州 武汉 成都 广州 深圳 长沙 青岛	优惠阶段 2018年7月18日-2018年9月18日 1200元 / 科目 全日制在校生：600元 / 科目	最后阶段 2018年9月18日-2018年10月18日 1600元 / 科目 全日制在校生：800元 / 科目
	Excel案例建模	14:00-17:00			

CVA 协会荣誉出品

CVA 考试推荐核心教材：

《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购》（第二版）（机械工业出版社）

《投资银行：练习手册》（机械工业出版社）

《投资银行：精华讲义》（机械工业出版社）

《投资银行：Excel 建模分析师手册》（机械工业出版社）

《财务模型与估值：投资银行与私募股权投资实践指南》（机械工业出版社）

《财务建模：设计、构建及应用的完整指南》（机械工业出版社）

《市场法估值》（机械工业出版社）

《高收益债务实务精要：债券及贷款的信用分析指南》（机械工业出版社）

《财务报表分析》（中国人民大学出版社）

《财务管理分析》（中文版第 10 版，英文版第 9 版，北京大学出版社）



注册估值分析师 (CVA) 认证是评估投资估值相关从业人员专业实务及估值建模技能的岗位认证考试

内容涉及以投资估值为核心的企业价值评估、项目投资决策、企业并购及估值、私募股权投资、财务建模等方面。

CVA 考试语言为中文，知识体系为国际通用的标准化的投资估值方法与实务技能。

CVA 考试每年举办两次，分别在 4 月和 11 月的第三个周日。



关注微信 了解 CVA 考试及协会动态

注册估值分析师协会 CVA Institute

官网: www.cvainstitute.org

电话: 4006-777-630

新浪微博: 注册估值分析师协会