

Elyn Chen

主讲老师

财务模型基础认知与构建流程

目录

CONTENTS

决策支持与财务模型

- } 什么是决策
- } 什么决策需要数据模型支持
- } 决策过程中的数据模型
- } 数据模型在商业决策中的运用

财务模型的构建流程

- } 数据来源
- } 完整的假设
- } 灵活清晰的计算
- } 明确的结果
- } 财务模型的局限性

财务模型的典型决策支持

- } 典型运用一：项目评估
- } 典型运用二：企业估值

01

02

03

04

05

财务模型基础认知

- } 财务模型的定义
- } 财务模型的构成
- } 财务模型与报表预算的区别

财务模型的构建实务

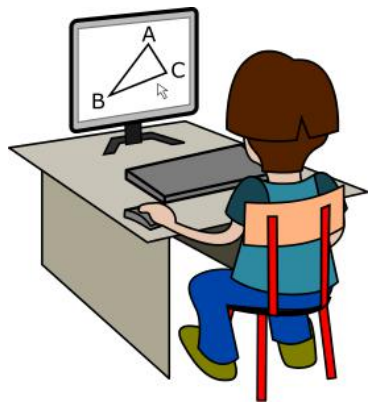
- } 财务模型的目录
- } 模型计算的技巧
- } 常用的指标
- } 结果的技巧
- } Excel演示

走近决策层，
成为高级财务人才!

财务模型如何支持生活中的决策？-需求分析



决策问题：你愿意为孩子的教育投资多少¥？



大宝明年要上幼儿园了，大宝妈在思考的问题：

- 从投资回报角度看，读贵族学校值不值得？
- 父母是否能在合理时间收回成本？



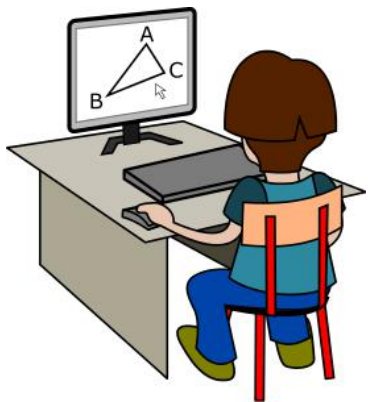
需求分析

目标	选择一个合理时间内收回成本的教育方案
已有方案	贵族教育
要达到目标是有一定约束条件	• 贵族幼儿园15万/年 • 贵族小学20万/年 • 贵族中学25万/年 • 贵族大学35万/年

财务模型如何支持生活中的决策？-假设、计算



决策问题：你愿意为孩子的教育投资多少¥？



大宝明年要上幼儿园了，大宝妈在思考的问题：

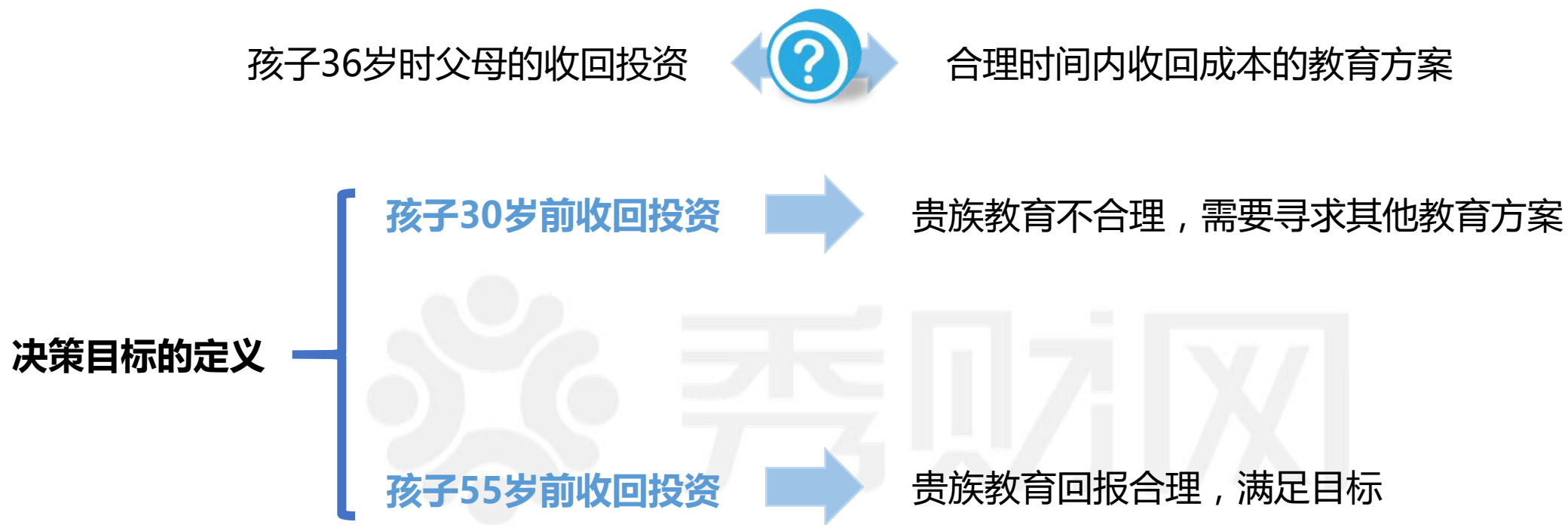
- 从投资回报角度看，读贵族学校值不值得？
- 父母是否能在合理时间收回成本？



简单财务模型计算：

假设	计算结果
• 年化现金成本2% • 孩子毕业后第一年工资净得36万 • 以后逐年增加5% • 孩子毕业后每年净得100%算为父母回报	根据 净现值 计算：孩子36岁时父母收回投资

财务模型如何支持生活中的决策-结果分析



抽象量化之后，财务模型总能够提供一个明确的答案；答案的合理性取决于量化的方法。

财务模型的定义



定义：

基于**实际**财务情况构建的一个**抽象**模型。它使用数学的方法简化地描述了一个金融资产，一个企业，一个项目或者一个投资组合的表现情况。

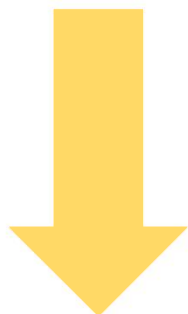


目的：

把一系列的对于市场和主体的假设变为**量化**的预测。

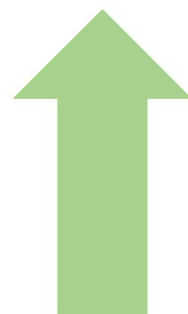
财务模型与财务分析的关系：

财
务
模
型



具
象

抽
象



财
务
分
析

财务模型的构成

完备的假设

- 独立的假设部分
- 对假设的商业背景的描述
- 假设的系数分门别类
- 假设的系数和之后的财务模型相一致，可以联动

灵活清晰的模型

- 假设部分的系数直接连接到模型中
- 格式尽量化繁为简，易于理解
- 不用太拘泥于财务报表格式，主要服务于便于说明商业模式。

明确的结果

- 财务模型的建构总是有明确的目的性，对目标要有直接的答案。
- 把数字结果翻译成商务语言，总结模型

财务模型与财务报表、预算的区别

时间区间

财务模型

- 一般是未来的几年
- 时间区间可能和发生时间是相对关系

财务报表

- 对历史的记录
- 有准确具体的时间区间

财务预算

- 未来的一到几年
- 有准确具体的时间区间

关注重点

- 主营业务
- 核心商业模式产生的项目
- 抽象或省略“其他”项

- 如实记录所有发生的项目
- 按照会计准则，不同性质的项目分门罗列

- 所有对报表结果有重要影响的项目
- 可以合并一些“其他”项

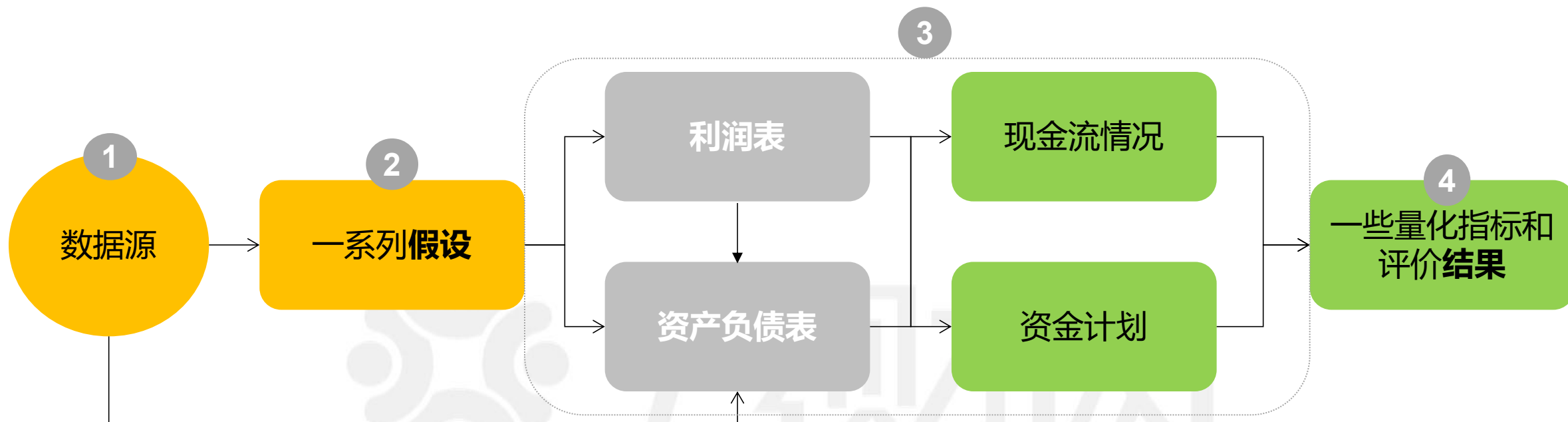
主要内容

- 假设
- 报表
- 分析结果

- 报表
- 注释

- 预期
- 报表

建模的流程



按部就班，财务模型so easy!

1、数据来源



一个容易被忽视的事实是，建立财务模型的第一步是收集数据，不是产生数据。只有收集到合适的数据才能理解这个业务、项目、企业，才可能建立起合适的财务模型。



典型的数据来源：

历史财务数据

资本预算

总账明细

贷款合同

运营预算

其他重要合同

2、假设部分

完备的假设：



独立的假设部分



对假设的商业背景和市场环境有简要的描述



假设的系数分门别类：反应影响公司价值和现金流的驱动因素—财务分析因素



假设的系数和之后的财务模型相一致，可以联动

假设的呈现

情景一	低增长	市场增长缓慢，企业用保守的方式随行就市。价格波动和销量都是基于与市场持平的情况。公司的固定成本和费用需要逐年降低以保持基本利润率。
收入	价格每年波动	-1%
	销量每年增长	5%
成本	可变成本收入比每年波动	0%
	固定成本收入比每年波动	-1%
费用	费用收入比每年波动	-0.5%
税费	增值和附加税	18.90%
	所得税	25%
情景二	一般增长	市场增长一般，企业用谨慎扩张的方式用价格逐步获取市场份额。公司的固定成本和费用因量的扩张而逐年降低以保持基本利润率。
收入	价格每年波动	-1.5%
	销量每年增长	7%
成本	可变成本收入比每年波动	0.2%
	固定成本收入比每年波动	-1%
费用	费用收入比每年波动	-0.6%
税费	增值和附加税	18.90%
	所得税	25%
情景三	高增长	市场看好，企业用较激进的价格获取两位数的市场增长。同时公司的固定成本和费用%会降低，利润率上升。
收入	价格每年波动	-2.5%
	销量每年增长	10%
成本	可变成本收入比每年波动	0.2%
	固定成本收入比每年波动	-1.5%
费用	费用收入比每年波动	-0.7%
税费	增值和附加税	18.90%
	所得税	25%

- 独立的假设部分

- 对假设的商业背景和市场环境有简要的描述

- 假设的系数分门别类：反应影响公司价值和现金流的驱动因素—财务分析因素

- 假设的系数和之后的财务模型相一致，可以联动

3、计算部分

灵活清晰的模型：

- ③ 假设部分的系数直接连接到模型中，每一个假设修改一次即可
→ 同时有利于敏感性分析和情景分析
- ③ 格式尽量化繁为简，易于理解
- ③ 不用太拘泥于财务报表格式，主要服务于便于说明商业模式。
比如：收入的来源，成本的主要驱动等



模型的呈现

利润表	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
收入	361.1	613.8	1,092.8	1,780.3	2,674.2
年增长	69.1%	69.9%	78.1%	62.9%	50.2%
成本	(260.8)	(455.2)	(757.6)	(1,264.3)	(1,825.6)
毛利	100.4	158.5	335.2	515.9	848.6
毛利率	27.8%	25.8%	30.7%	29.0%	31.7%
费用	(39.8)	(60.4)	(69.7)	(111.7)	(138.8)
营运利润	60.6	98.1	265.5	404.3	709.7
营运利润率	16.8%	16.0%	24.3%	22.7%	26.5%
财务费用	(13.7)	(52.8)	(107.0)	(165.2)	(210.5)
税前利润	46.9	45.3	158.5	239.1	499.2
税前利润率	13.0%	7.4%	14.5%	13.4%	18.7%
所得税	(12)	(11)	(40)	(60)	(125)
净利润	35.1	34.0	118.9	179.3	374.4
净利润率	9.7%	5.5%	10.9%	10.1%	14.0%
息税前利润计算					
净利润	35.1	34.0	118.9	179.3	374.4
加：利息费用	13.7	52.8	107.0	165.2	210.5
加：所得税	11.7	11.3	39.6	59.8	124.8
息税前利润	60.6	98.1	265.5	404.3	709.7
息税前利润率	16.8%	16.0%	24.3%	22.7%	26.5%
年增长		62.0%	170.7%	52.2%	75.6%

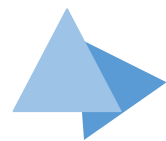
利润表	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
平均单位价格	4.8	4.7	4.6	4.9	5.0
销量	75.2	130.6	237.6	363.3	534.8
收入	361.1	613.8	1,092.8	1,780.3	2,674.2
年增长	69.1%	69.9%	78.1%	62.9%	50.2%
平均单位可变成本	(2.4)	(2.4)	(2.5)	(2.5)	(2.6)
消耗量	97.8	170.0	287.8	476.8	682.7
不变成本	(26.0)	(39.0)	(39.0)	(50.0)	(52.0)
成本	(260.8)	(455.2)	(757.6)	(1,264.3)	(1,825.6)
毛利	100.4	158.5	335.2	515.9	848.6
费用	(39.8)	(60.4)	(69.7)	(111.7)	(138.8)
营运利润	60.6	98.1	265.5	404.3	709.7
财务费用	(13.7)	(52.8)	(107.0)	(165.2)	(210.5)
税前利润	46.9	45.3	158.5	239.1	499.2
所得税	(12)	(11)	(40)	(60)	(125)
净利润	35.1	34.0	118.9	179.3	374.4
净利润率	9.7%	5.5%	10.9%	10.1%	14.0%

财务模型呈现的要点：

- 简单、直观，便于阅读人判断模型的合理性
- 假设直接呈现，方便修改和检查

4、结果部分

明确的结果：



财务模型的建构总是有明确的目的性，对目标要有直接的答案。

比如：项目利润率 15%，资金周转率5.6，资产回报率28%，在定义的合理范围内。



建议把数字结果部分用格式凸现出来



建议把数字结果翻译成商务语言，总结模型

财务模型的结果呈现

大多数的财务模型呈现

利润表

资产负债表

现金流量表

可能会用的指标

销售额增长率，净利润增长率，净资产收益率

加权平均资本成本

流动资产周转率

净现值, 贴现现金流

财务杠杆，资产周转率等

企业的账面价值和市场价格

决策的依据

净利情况

运营杠杆和回报情况

资产负债平衡情况

现金转换周期

杜邦分析质量

企业、项目综合质量



结果不是一个或一组数据，而是一个结论

此版权归秀财网所有

财务模型不是万能的

局限性

- ❑ 对于假设的依赖性：假设发生变化，结果可能发生逆转性的变化
- ❑ 需要一段时间和现实的比对，作差异分析，然后才能确认模型的可用性
- ❑ 不是一次性的工作，是一个不断改进的过程
- ❑ 最后数字可能会用于预算，但是财务模型本身不是预算

难点

- ➡ 模型为决策服务，还是基于模型的决策
- ➡ 可能没有对比的机会，基于经验和运气
- ➡ 是改进还是改错
- ➡ 抽象和具象的尺度？在估值中买卖双方的默契



了解局限性，才能选择最优的思路支持决策。

总结与回顾

财务模型的定义

- } 具体→抽象
- } 预测量化

财务模型的构成

- } 完整的假设
- } 灵活清晰的计算
- } 明确的结果

财务模型的外沿

- } 与财务报表的区别
- } 与财务预算的区别

建模的流程

- } 数据来源
- } 假设（呈现）
- } 计算（呈现）
- } 结果（呈现）

财务模型的局限性

- } 对于假设的依赖性
- } 渐进性
- } 与预算的功能性差异

学会建立财务模型的基础

决策支持的思路

版权声明

本网站 (www.xiucai.com) 刊载的所有内容，包括文字、图片、音频、视频、软件、程序、以及网页版式设计等均在网上公开发布。

访问者可将本网站提供的内容或服务用于个人学习、研究或欣赏，以及其他非商业性或非盈利性用途，但同时应遵守著作权法及其他相关法律的规定，不得侵犯本网站及相关权利人的合法权益。除此以外，将本网站任何内容或服务用于其他用途时，须征得本网站及相关权利人的书面许可，否则，将承担侵犯知识产权的法律责任。

谢谢观看

秀财网出品

此版权归秀财网所有