

专业问题	2
会计	2
三大报表	2
华为年报结论	4
资产负债表科目	6
损益表科目	7
非营利组织会计与私企会计有什么不同	7
准则	8
会计准则的最新变动	8
新收入准则	8
新租赁准则	11
新金融工具准则	12
审计	12
审计工作的流程	12
审计证据的种类	12
财务报表审计的审计意见的类型分为 5 种，分别是：	13
IFRS3 合并报表：合并的时候哪些科目要抵消、内部交易以及 Unrealized profit 的抵消分录怎么写	13
针对审计货币资金科目做的程序	13
财管	14
如果要投资一个企业怎么判断它是否值得投资	14
会计与财务管理的区别	14
经营现金流为负的原因和措施	14
流动比率和速动比率	14
杜邦分析法	15
自由现金流量	15
现金流如何管理	15
税法	16
华为税收优惠	16
递延所得税的原理、定义、例子	16
专票和普票的区别	17
净利润会计和税法的核算方式不同	17
国际	17
国际税收	17
汇率如何管理	17
外国当地的外汇管制问题	18
金融	18
你对金融产品有什么认识	18
M0, M1, M2 分别代表什么	18
公司融资的不同渠道，各自的优缺点	19
华为有很多海外业务，汇率对业务的影响？如何把控汇率风险？	19
期权、期货、远期	20
央行货币调控的工具	20
汇率受什么影响	22
行研	22
有哪些常用估值方法	22
时事	24
国际经济形势	24

相关经济政策.....	24
财务造假.....	24
英文问题.....	24
自我介绍.....	24
介绍自己的家乡.....	24
讲一下专业主要内容.....	24
英文介绍上过最喜欢的一门课.....	24
英文介绍留学地点.....	24
英文介绍你的大学.....	24
英语介绍一下家庭.....	24
用英语介绍一下之前所研究行业的特点.....	24
英语介绍一下喜欢的运动.....	24
英文讲一下对华为文化的理解.....	24
英文介绍你的爱好.....	24

专业问题

会计

三大报表

三张报表的区别

- 资产负债表是总括地反映会计主体在特定日期（如年末、季末、月末）财务状况的报表。它的基本结构是：资产=负债+所有者权益。资产=负债+所有者权益
- 利润表也称收益表、损益表，它是总括反映企业在某一会计期间（如年度、季度、月份）内经营及其分配（或弥补）情况的一种会计报表。收入-成本费用=利润
 - 营业利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-资产减值损失+公允价值变动收益（-公允价值变动损失）+投资收益（-投资损失）
 - 利润总额=营业利润+营业外收入-营业外支出
 - 净利润=利润总额-所得税费用（所得税费用=利润总额×所得税税率）
- 现金流量表记录公司账上真实的现金流入和流出，公司涉及现金的活动分为三大类：经营活动、投资活动和筹资活动。现金流入-现金流出=现金净流量

三张报表哪个更重要？

- 资产负债表：即使没有利润表，通过分析所有者权益中未分配利润的变动可以判断公司的盈利情况，即使没有现金流量表，通过资产负债表的货币资金变动也可以判断公司现金流的情况。利润表和现金流量表都是期间报表，从两个不同的角度讲述了企业赚钱的能力。利润表和资产负债表包含了每笔支出是否对企业未来有用的信息；对未来有用的支出被记在资产负债表上，和未来无关的支出被记在利润表上。
- 现金流量表：盈利质量。一个企业的生存，如果只是靠利润，或者只是靠现金流量，都是不能持续的。通过分析解读现金流量表，可以让企业的管理者和投资者了解，企业的造血机制(经营活动的现金流量)的运行情况如何，企业的体外输血机制(筹资活动的现金流量)的运行情况如何，以及企业的放血机制(投资活动的现金流量)的运行如何，从而掌握企业的真实情况，避免出现“供血不足”或者“造血机能障碍”的问题——“资金链断裂”。现金流量表的关键是流动的现金。
- 利润表：成长性和盈利能力。
 - 当我们在讨论利润和现金哪个更重要时，我们其实讨论的是：对于一家企业来说，是追求效益重要，还是控制风险重要？
 - 当一家企业遭遇巨大风险的时候，关注风险是第一位的，现金流对它来说更重要；当企业经营活动的风险在相对可控的范围之内时，利润就显得更为重要。
 - 利润和现金流哪个重要，首先和企业所处行业的风险特征有关；再者，同一家企业在不同时期，对利润和现金流的重视情况也会发生变化。经济形势不好的时候，很多企业会特别关注现金流；而经济形势好的时候，企业又会格外关注利润。这正好反映了以上道理。

为什么利润表通常比现金流量表更重要？

三张表勾稽关系，比如应收帐款，资金，和收入何时相等，何时不相等？

- **资产负债表与现金流量表**
 - “现金流量表”中筹资/经营/投资/活动现金净流量合计=“资产负债表”货币资金（期末-期初）
 - 现金流量表的最终结果“现金及现金等价物净增加额”一般与资产负债表“货币资金”年末数年初数之差相等（前提是企业不存在现金等价物）
- **资产负债表与利润表：**
 - 利润表中实现的净利润=资产负债表中留存收益增加+对外分配的股利
 - 期末资产=期末负债+期初所有者权益+本期净利润-本年度实际分红
 - 利润表中未分配利润=资产负债表未分配利润科目期末余额-期初余额
- **利润表与现金流量表：**
 - “利润表”中净利润扣除非经营性损益，加上折旧摊销，减去（经营性应收项目和存货增加-经营性应付项目增加），等于经营活动现金净流量；
 - 利润表中净利润是间接法编制经营性现金流量的第一步；
- **资产负债表与利润表与现金流量表：**
 - 利润表中的“营业收入”-资产负债表中的“应收账款”=现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”、等项目之间存在勾稽关系（还要考虑应交税费中的有关税金的变动数）

学习笔记之财务篇——三张财务报表的勾稽关系

现金流量表的编制方法

- 直接法是以利润表中的**营业收入**为起算点，直接按类别列示各项现金收入与支出，据以计算出经营活动的现金流量。在直接法下将现金流量分为经营活动现金流量、投资活动现金流量与筹资活动现金流量三部分。其中经营活动现金流量中的数据，可以从会计记录中获得，也可以在损益表中销售收入、销售成本等数据基础上，将权责发生制的收支转化为相应的现金收付制数额来确定。
 - 详见 [FDD 专题 9: 现金流量表编制方法-直接法](#)
- 间接法是以利润表中的**本期利润**为起算点，调整不增减现金的收入与费用以及与经营活动无关的营业外收支项目，据以计算出经营活动的现金流量。
 - 间接法需要对四大类项目进行调整：实际没有支付现金的费用；实际没有收到现金的收益；不属于经营活动的损益；经营性应收应付项目的增减变动。
 - 具体而言：加：资产减值准备；加：固定资产折旧；加：无形资产摊销和长期待摊费用摊销；加：处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）；加：固定资产报废损失；加：公允价值变动损失；加：财务费用；加：投资损失（减：收益）；加：递延所得税资产减少（减：增加）；加：递延所得税负债增加（减：减少）；加：存货的减少（减：增加）；加：经营性应收项目的减少（减：增加）；加：经营性应付项目的增加（减：减少）；
- 用直接法编制现金流量表可以全面反应企业一定时期内的现金收支情况，间接法是通过对企业净利润与现金净流量的差异的揭示，有助于分析影响现金流量的原因，进而从现金流量的角度分析企业净利润的质量。我国要求必须采用直接法，同时补充间接法将净利润调节为经营活动现金流量的信息；而国际会计准则和美国财务会计准则鼓励采用直接法，但也可采用间接法。

利润表的结构

- **利润表的结构包括单步式和多步式：**单步式利润表是将当期所有的收入列在一起，所有的费用列在一起，然后将两者相减得出当期净损益；多步式是我国格式，即通过对当期的收入、费用、支出项目按性质加以归类，按利润形成的主要环节列示一些中间性利润指标，分步计算当期净损益，以便财务报表使用者理解企业经营成果的不同来源。
- 利润表主要反映以下几方面的内容：(1)营业收入，由主营业务收入和其他业务收入组成。(2)营业利润，营业收入减去营业成本(主营业务成本、其他业务成本)营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、资产减值损失，加上公允价值变动收益、投资收益，即为营业利润。(3)利润总额，营业利润加上营业外收入，减去营业外支出，即为利润总额。(4)净利润，利润总额减去所得税费用，即为净利润。(5)每股收益，普通股或潜在普通股已公开交易的企业，以及正处于公开发行普通股或潜在普通股过程中的企业，还应当在利润表中列示每股收益信息，包括基本每股收益和稀释每股收益两项指标。

会计基础和会计信息质量要求

会计基础：权责发生制，收付实现制

会计信息质量要求：可靠性，相关性，可理解性，可比性，实质重于形式，重要性，谨慎性，及时性

华为年报结论

[华为 2020 年报](#)

[华为不下车](#)

业绩结论

华为虽然是非上市公司，但是公司在多个市场发债券，因此会定期披露财报。

- 总体而言，业绩增长速度放缓，但基本实现了经营预期，其中销售收入 8,914 亿元人民币，同比增长 3.8%，净利润 646 亿元人民币，同比增长 3.2%，经营活动现金流 352 亿元人民币，同比下降 61.5%。华为五年来首次出现营业利润下滑的情况，不过净利润有所增加。
 - 分业务来看，消费者业务仍在营业收入中占主要地位（54.2%），且仍在增长，主要是手机之外其他的可穿戴、平板、PC、大屏等设备及时“补位”，抵消了手机销量下滑部分的影响。。受益于 5G 项目不断落地，公司的企业业务增幅明显，增幅达到 23%。承压最严重的，是运营商业务。一方面是受制于疫情影响，另一方面则是外部环境变差，导致销售增长放缓。
 - 分地区来看，国内业务占比达到 65.6%，欧洲中东非洲为中国以外的最大市场。国内业务增速 15.4%，但在海外的业务受损严重。这一方面反应了，世界陷入新冠，中国最早走出并恢复增长；另一方面，当然也和某些势力在全球其他地区的长臂打击有关。
 - 经营现金流大幅萎缩，仅有 352.18 亿元，大幅低于去年同期的 913.84 亿元。这主要与华为在禁令生效前的冲刺抢购有关，可以看到原材料一项大幅增加，也是作为公司未来产品生产的基础备料。好的方面是，华为的现金及等价物年末余额仍高达 1730 亿元，略有增加，足以满足公司未来一段时间的经营及研发需求。
- 2020 年华为研发费用共达 1,418.93 亿元，占总收入的 15.9%，超过阿里、腾讯、百度、京东等公司在 2020 年研发投入的总和。

华为内控体系

华为基于组织架构和运作模式设计并实施了内部控制(简称“内控”)体系，发布的内控管理制度及内控框架适用于公司所有流程(包括业务和财务)、子公司以及业务单元。该内控体系基于 COSO 模型而设计，包括控制环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、监督五大部分，同时涵盖了财务报告内控体系，以确保财务报告的真实、完整、准确。

COSO 模型

从四个方面：目的、承诺、能力、监督与学习，提出 20 项控制基准，是美国 SEC 承认的对于美国上市公司内部控制框架评估的重要参考模型。COSO 内部控制框架认为，内部控制系统是由控制环境、风险评估、内控活动、信息与沟通、监督五要素组成，它们取决于管理层经营企业的方式，并融入管理过程本身，其相互关系可以用其模型表示。（[百度百科](#)）

- 五个基本维度：
 - **1.控制环境（管理基调、经营环境、权责划分等）：**控制环境是内控体系的基础。华为致力于倡导及维护公司诚信文化，高度重视职业道德，严格遵守企业公民道德相关的法律法规。公司制定了员工商业行为准则(BCG)，明确全体员工(包括高管)在公司商业行为中必须遵守的基本业务行为标准，并例行组织全员培训与签署，确保其阅读、了解并遵从 BCG。华为建立了完善的治理架构，包括董事会、董事会下属专业委员会、职能部门以及各级管理团队等，各机构均有清晰的授权与明确的问责机制。在组织架构方面，华为对各组织明确了其权力和职责的分离，以相互监控与制衡。公司 CFO 负责全公司内控管理，业务控制部门向公司 CFO 汇报内控缺陷和改进情况，协助 CFO 建设内控环境。内部审计部门对公司所有经营活动的控制状况进行独立的监督评价。
 - **2.风险评估（RCM 等手段进行评估）：**华为设立了专门的内控与风险管理部门，定期开展针对 全球所有业务流程的风险评估，对公司面临的重要风险 进行识别、管理与监控，预测外部和内部环境变化对公司造成的潜在风险，并就公司整体的风险管理策略及应对方案提交公司决策。各流程责任人负责识别、评估与 管理相关的业务风险并采取相应的内控措施。公司已建立内控与风险问题的改进机制，能够有效管理重大风险。
 - **3.控制活动（审批流、权责分离、ITGC、授权、绩效评价等）：**华为建立了全球流程与业务变革管理体系，发布了全球统一的业务流程架构，并基于业务流程架构任命了 全球流程责任人负责流程和内控的建设。全球流程责任人针对每个流程识别业务关键控制点和职责分离矩阵，并应用于所有区域、子公司和业务单元；例行组织实施针对关键控制点的月度遵从性测试并发布测试报告，从而持续监督内控的有效性；围绕经营痛点、财务报告关键要求等进行流程和内控优化，提升运营效率和效益，支撑财报准确、可靠及合规经营，帮助 业务目标达成；每年进行年度控制评估，对流程整体 设计和各业务单元流程执行的有效性进行全面评估，向审计委员会报告评估结果。

- **4.信息和沟通（信息流情况、ITAC等）：**公司设立多维度的信息与沟通渠道，及时获取来自客户、供应商等的外部信息，并建立公司内部信息的正式传递渠道，同时在内部网站上建立了所有员工可以自由沟通的心声社区。公司管理层通过日常会议与各级部门定期沟通，以有效传递管理导向，保证管理层的决策有效落实。同时，公司在内部网站上发布所有业务政策和流程，并定期由各级管理者/流程责任人组织业务流程和内控培训，确保所有员工能及时掌握信息。公司亦建立了各级流程责任人之间的定期沟通机制，回顾内控执行状况，跟进和落实内控问题改进计划。
- **5.监督（Testing等）：**公司设立了内部投诉渠道、调查机制、防腐机制与问责制度，并在与供应商签订的《诚信廉洁合作协议》中明确相关规则，供应商能根据协议内提供的渠道，举报员工的不当行为，以协助公司对员工的诚信廉洁进行监督。内部审计部门对公司整体控制状况进行独立和客观的评价，并对违反商业行为准则的经济责任行为进行调查，审计和调查结果报告给公司高级管理层和审计委员会。此外，华为建立了对各级流程责任人、区域管理者的内控考核、问责及弹劾机制，并例行运作。审计委员会和公司 CFO 定期审视公司内控状况，听取内控问题改进计划与执行进展的汇报，并有权要求内控状况不满意的流程责任人和业务管理者汇报原因及改进计划。
- 三个目标：
 - 1.经营目标
 - 2.财报目标
 - 3.合规目标

华为整体业务有哪些风险

华为风险管理体系：华为在战略规划和业务计划的制定流程中嵌入风险管理要素——通过战略规划，各领域与区域系统识别、评估各自风险；在年度业务计划中各领域与区域制定风险应对方案，并以管理重点工作的方式实现日常运营中的风险监控和报告。在战略决策与规划中明确重大风险要素、在业务计划与执行中控制风险，为华为的持续经营提供了有效保障。

- **战略风险：**未来二、三十年人类社会必然走进智能社会。数字技术正在重塑世界，我们要让所有人从中受益，确保全面的数字包容。随着 5G、云计算、AI、区块链等新技术的成熟商用，行业数字化正进入快速发展期，用数字技术赋能各个行业，发展潜力巨大。但外部环境持续动荡、更趋复杂，全球疫情正在改变人们的生活方式，对航空、物流等行业形成极大冲击，世界经济面临艰难的局面，全球化秩序面临重大挑战，我们将长期处于美国对领先技术持续打压的逆境中求生存、谋发展。
- **外部风险：**
 - **宏观环境：**预计全球经济将在 2021 年逐步恢复增长，但在疫情得到控制之前仍须保持对经济活动的限制，因此全球的复苏将不均衡。贸易摩擦和地缘政治紧张局势将继续对商业信心和投资产生不利影响。华为将持续面临不确定的外部环境，各业务、各区域将进一步加强风险识别和管控，及时调整策略。
 - **法律风险：**合规遵从是华为在全世界生存、服务和贡献的基石，华为长期致力于严格遵守业务所在国所有适用的法律法规，包括联合国、美国和欧盟适用的法律法规。经过持续的资源投入，华为已经建立覆盖全球所有业务、所有员工的包括贸易合规、金融合规、反商业贿赂、知识产权与商业秘密保护、网络安全与隐私保护、反不正当竞争等多领域在内的合规管理体系，从政策、组织、制度、流程等各环节进行系统化管理。尽管如此，在一些国家和地区，法律环境的复杂性如法律的明确及透明程度、司法和执法的尺度等，仍有可能对华为业务产生不利影响。华为将一如既往地对标行业最佳实践，主动管理风险，以法律遵从的确定性来应对外部环境的不确定性。
 - **贸易风险：**2020 年，许多跨国公司、中小企业和经济体饱受贸易保护主义和供应链调整的负面影响。去全球化、保护主义已成为全球贸易突出风险，贸易限制措施增加。同时，在新冠肺炎疫情的冲击下，国际贸易面临前所未有的挑战，各国政府疫情管控、供应链中断、物流中断等导致全球贸易额同比大幅下滑。2020 年底，中国同东盟、日本、韩国、澳大利亚、新西兰签署了《区域全面经济伙伴关系协定》。尽管如此，未来全球贸易政策仍然存在很大的不确定性。作为全球性公司，华为基于自由贸易、开放市场和公平竞争的价值观，反对贸易保护主义，支持平等无歧视的多边贸易规则，并将贸易遵从置于商业利益之上。
 - **自然灾害：**维护网络稳定运行是华为最重要的社会责任和使命。地震、台风、疫病等自然灾害的出现可能影响华为某些业务环节运作，进而影响网络运行。华为已建立针对性的管理机制，持续提升应对自然灾害的能力，保障自身业务连续性，并有效支撑客户网络稳定运行。
 - **当地国家风险：**华为目前在全球 170 多个国家和地区开展业务，由于国际经济及政治形势纷繁复杂，在不同国家开展业务会涉及一定的特有风险，例如经济和政治不稳定、外汇市场波动、资本管制、主权债务违约风险等。在特定地区由于特殊形势导致个别国家之间或者多个国家之间的双边或多边关系紧张，都可能影响华为在当地的运营，对华为的业务发展造成不确定性。要应对这些风险，就要求华为具有较高的风险管理和应变能力。华为将密切监控包括疫情发展在内的国家风险和环境的

变化，尽早采取应对措施，保障业务目标实现。

● **运营风险：**

- **业务连续性：**在当今社会分工高度国际化的背景下，华为的采购、制造、物流及全球技术服务等业务都不可避免地依赖于与第三方厂商或专业机构的广泛合作，业务连续性管理至关重要。
 - ◆ 经过多年的持续建设，华为已在采购、制造、物流及全球技术服务等领域建立了从供应商到华为、从华为到客户的端到端业务连续性管理(BCM)体系，并通过建立管理组织、流程和 IT 平台，制定业务连续性计划及突发事件应急预案，开展员工 BCM 培训及演练，提升各组织 BCM 意识和应对突发事件的能力，确保对日常业务风险的有效管理。
 - ◆ 2020 年 5 月 15 日和 8 月 17 日(均为美国当地时间)，美国商务部先后发布公告，针对在实体清单上的华为技术及华为技术部分非美国关联公司修改直接产品规则并发布最终文本。基于此，所有受 EAR 管控的物项(包括硬件、软件、技术等)向被列入实体清单的华为相关实体出口、再出口或境内转移等，均须向美国商务部申请许可。
 - ◆ 该事件对华为的发展带来一定的影响，但华为一直坚定不移地拥抱全球化，继续实施多元化供应战略，不依赖于任何单一国家或地区，用全球产业链的产品构建供应连续性。该事件并不限制华为按照合规要求对客户的产品与服务，华为有信心、有能力与合作伙伴共同奋斗，奉行“合作共赢、共同发展”的合作理念，共创安全、可靠、有竞争力的健康产业链，确保华为产品满足客户持续可供应交付要求，持续为全球客户提供优质的产品解决方案与服务。
 - ◆ 业务连续性更多内容请参阅本报告第 45 页至第 46 页。
- **信息安全及知识产权：**虽然华为已采取严格的信息安全措施全方位地保护知识产权，但不能完全防止其他厂商采用各种手段不正当使用华为的保密信息或专利技术，尽管可以通过司法途径进行保护，但仍然可能会产生损失。

● **财务风险：**

- **流动性风险：**我们持续优化资本架构和短期流动性规划及预算和预测体系，用于评估公司中长期资金需求及短期资金缺口。同时采取多种稳健的财务措施保障公司业务发展的资金需求，包括保持稳健的资本架构和财务弹性、持有合理的资金存量、获取充分且有承诺的信贷额度、进行有效的资金计划和资金的集中管理等。2020 年底，现金与短期投资余额合计人民币 357,366 百万元，有效管理了流动性风险。
- **汇率风险：**合并报表的列报货币是人民币，但我们有由于销售、采购和融资业务所产生的列报货币以外的外币敞口。依据一贯沿袭的外汇风险管理政策，我们在综合考虑市场流动性及管理成本前提下管理了主要外汇敞口，并建立了一整套外汇管理政策、流程、操作指导等管理机制，包括：
 - 自然对冲：匹配销售、采购的货币，以实现本币平衡，尽量降低外汇敞口；
 - 财务对冲：当自然对冲无法完全消除外汇敞口时，主要采用外汇远期管理。对货币急速贬值或外汇管制国家的外汇敞口，我们通过多种手段管理此风险，例如：汇率保护机制、财务对冲等，同时也通过加速回款并及时汇出等方案来减少风险。

资产负债表科目

如何发现应收账款有什么风险

- 一是动态分析应收账款增幅与营业收入增幅，应收账款增幅应小于营业收入增幅；
- 二是静态分析应收账款占主营业务收入的比重，理想情形下应保持在一定范围内，如果比例不断增长，则主营业务收入存在虚增；
- 三是看应收款项占企业总资产的比例，最好是控制在 10%以内；
- 四是进行应收账款账龄分析，如果超过信用期限的应收账款很大，则坏账风险增加。

如何发现固定资产有什么风险

- (1) 看比重，发现资金占用风险。固定资产属于非流动资产，非流动资产占总资产的比例，最好控制在 40%以内，如果固定资产占用资金过大，因其不易变现，容易带来企业流动资金短缺的风险。
- (2) 看长期借款，发现偿债风险。固定资产投资，一般都需要长期借款，安排贷款偿还期限，避免出现偿债风险。
- (3) 审查投资效果的可行性分析，发现效益估算风险。
- (4) 检查固定资产计划、采购(或者立项、审批、建造等)、验收、会计处理、折旧计提、减值测试、效益评价、维护和报废处理等管理方面的内控制度，制度是否完善，执行是否到位，发现各环节的管理风险。

怎么评估企业的资产

公司资产评估通常包括收益现值法、重置成本法、现行市价法、清算价格法等方法。

- **收益现值法**指将被评估的长期资产未来预期收益按一个合理的折算率计算出的现值作为估算该项资产现值标准的评估方法。主要适用于因使用而引致价值损耗(忽略无形损耗)的长期资产。收益法主要站在资产未来能带给投资者多少收益的角度，基本原理是现金流量折现模型，即根据资产未来产生的收益计算一系列现金流量，根据 CAPM 模型计算出折现率将现金流加以折现。
- **重置成本法**指以重新购置被评估资产可能花费的成本作为估算该项资产现值标准的评估方法。主要适用于市价波动幅度较大的资产。
- **现行价格法**指以被评估资产的现行市价作为估算该项资产现值标准的评估方法。主要适用于市价波动幅度较大的资产。
- **清算价格法**指以企业清算时其资产可变现的价值为标准，对被评估资产的价值进行评估的方法。

什么场景适合用不同的存货计价方法（比如行业、具体存货）

存货准则规定，企业应当采用先进先出法、加权平均法或者个别计价法确定发出存货的实际成本。

珠宝行业：对金银首饰采用个别计价法。还有百货行业的高档服装等。

医药行业：药房销售药品采用先进先出法，营业员要经常检查药品的有效期。还有食品行业也很多，如销售豆腐乳等。

制药行业：生产药品领用药材采用加权平均法。

损益表科目

收入怎么判断真实性

- 从行业角度看：
 - 对生产型企业，通过全年主要材料、水、电等消耗的数据波动，来判断生产量的真实性，进而判断销售的真实性。
- 从财务报表角度看：
 - 一是通过“三表”对比，特别是利润表各项目的五年环比，观察各项目的变动趋势，来发现异常的项目；
 - 二是计算相关财务指标来做出判断。
 - ◆ 如果分析公司财报时，出现存货周转率逐年下降而毛利率逐年上升现象，一般可判断该上市公司可能做了假账。
 - ◆ 如果分析公司财报时，出现高毛利率而现金循环周期（应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数）也较高的现象，一般可判断该上市公司可能做了假账。
 - ◆ 销售毛利率及变动幅度，当期与前期比较如出现下降，幅度商业在 35%，工业在 20%以内尚属正常；如下降幅度太大，可能存在不计或少计销售、销售价格偏低等问题。
- 从审计角度看：
 - 核查发票、税收缴款凭证，翻阅账簿及会计凭证，查验出库单、运单，审查销售合同及销售台账，向客户函证应收账款等。

一元秒杀手机核算上怎么处理（营销，费用化）

一元秒杀手机是企业开展的一项促销活动，但涉税风险很大。

手机应视同销售，但不确认收入，计入销售费用，同时计算增值税及附加，开扣个税。假设成本为 90 的手机，市价 100，分录为：

借：银行存款 1

销售费用 102

贷：应交税费——应交增值税（销项税额）13

库存商品 90

买手机送耳机核算怎么处理

两种处理思路，一种是作为两个单项履约义务，将手机和耳机的价格分摊，开在同一张发票上，收入分别核算，这样算下来交的所得税相对较低，但是处理起来比较复杂；

另一种做法是不开在同一张发票上，把耳机列入销售费用，还要视同销售处理，借销售费用，贷主营业务收入，同时要缴纳税费。

非营利组织会计与私企会计有什么不同

非营利组织会计：不以营利为目的，资源提供者不图回报，不享有该组织的所有权，无实收资本，组织权益称为净资产。

企业会计：以营利为目的，投资者分享利润，按持股比例对资产享有所有权，有实收资本，对组织权益称为所有者权益等。

- 不同：

- 核算主体不同：
 - ◆ 两者的会计的核算基础是不同的。企业的话主要是权责发生制，除此之外行政事业单位的话主要是收付实现制。那么相对来说政府的话会计由预算会计以及财务会计构成。前者的话主要是收付实现制，后者根据相关规定主要是权责发生制。
 - ◆ 两者的会计要素不同。事业单位的话其实会计要素是以下几类：也就是资产、还有负债、净资产、收入和支出。然而企业会计主要是以下几类：也就是资产、还有负债、以及所有者权益、收入、费用和利润。
 - ◆ 一般情形下企业的会计有涉税内容，然而通常情况下行政事业单位是不涉及的。
- 目的功能不同：
 - ◆ 政府会计：用于确认、计量、记录和报告政府和事业单位财务收支活动及其受托责任的履行情况的会计体系
 - ◆ 财务会计：核算和监督企业的资金运用、资金来源，企业的成本和费用，以及经营所得的财务成果，借以分析得失，改善经营管理，提高经济效益的一种管理活动。

准则

会计准则的最新变动

- 2021 年：新收入会计准则全面实施
- 2019 年：7 号非货币性资产交换准则、12 号债务重组准则
- 债务重组：不再强调债务人发生财务困难和债权人让步，只要是在不改变交易对手方的情况下，经债权人和债务人协定就清偿债务的时间、金额或方式等重新达成协议，就属于债务重组。
- 2018 年：21 号租赁准则
- 2017 年：收入准则，将收入确认原则风险转移原则变更为商品控制权转移原则

新收入准则

- **是什么：**《企业会计准则第 14 号——收入》，新收入准则与国际会计准则理事会发布的《国际财务报告准则第 15 号——与客户之间的合同产生的收入》(IFRS 15)趋同，在制定过程中已经考虑了 IFRS 15 发布之后的最新修订。
- **国际财务报告准则 (International Financial Reporting Standards)** 指国际会计准则理事会编写发布的一套致力于使世界各国公司能够相互理解和比较财务信息的财务会计准则和解释公告；国际财务报告准则是一系列以原则性为基础的准则，它只规定了宽泛的规则而不是约束到具体的业务处理。值得注意的是，美国并不遵守国际财务报告准则，美国一般公认会计原则 (US GAAP) 与国际财务报告准则在很多核算方法上存在巨大差异。
 - ◆ IFRS 使用的基本（会计）假设如下：
 - 权责发生制 (Accrual Basis) - 交易及事项得于发生而非发生现金收付之时点确认；
 - 操作：其一，凡本期内实际发生并应属本期的收入和费用，无论其款项是否收到或付出，均应作为本期的收入和费用处理；其二，凡不应属于本期的收入和费用，即使款项已经收到或支付，亦不应作为本期的收入和费用予以处理。因此，采用权责发生制，在会计期末必须对账簿记录进行账项调整，才能够使本期的收入和费用存在合理的配比关系，从而可以比较正确地计算企业的本期盈亏。
 - 优点及适用范围：权责发生制能够真实地反映当期的经营收入和经营支出，更加准确地计算和确定企业的经营成果。因此，它在企业会计中被普遍采用。
 - 收付实现制：以实际收到或支付款项为确认本期收入和本期费用的标准。会计处理手续比较简便，会计核算可以不考虑应计收入、应计费用、预收收入、预付费用的存在。收付实现制不能正确地计算和确定企业的当期损益，缺乏合理的收支配比关系。因此，它只适用于业务比较简单和应计收入、应计费用、预收收入、预付费用很少发生的企业以及机关、事业、团体等单位。
 - 持续经营 (Going Concern) - 财务报表须以“经济实体于可预见的未来期间内持续经营”之假设为基础编制
 - 泛指一个企业可以在可见的将来(通常是一年 12 个月内)维持的业务持续运作，而没有破产的意图或风险。如果没有这样的假定，不仅会计核算无法保持其稳定性，企业生产经营活动也无法正常进行。
 - 出现以下情况，就不再适用持续经营假设：1、企业当期已在进行清算或者停止营业；2、企业已经正式决定在下一个会计期间进行清算或者停止营业；3、企业已确定在当期或下一个会计期间没有其他可供选择的方案而将被迫进行清算或停止营业。

- 持续经营假设告诉我们，企业的利润并不取决于变卖家产，而取决于用好家产。
- **核心变化：一个核心+两种方法+五个步骤，对特定交易事项规定更加明细。**一个核心是指，以“**控制权转移**”替代“**风险与报酬转移**”作为收入确认时点的判断标准。两种方法是指：新收入准则明确规定了**时段确认收入**和**时点确认收入**两种方法的适用范围。收入确认的五个步骤是指：识别合同、识别单项履约义务、确定交易价格、分摊价格至各项履约义务、确认收入。
 - 对财务报表披露的影响：新的收入准则大幅增加了有关收入确认的披露要求，例如：财务报表对比数需按照新准则进行相应调整；将合同收入按照不同类别分解并披露相关信息；披露与合同相关的资产及负债的信息；披露完成合同义务的时点以及分摊至剩余履约义务的交易价格；影响收入确认金额及时点的重大判断及其变化。
- **主要变化**
 - **(1) 将现行收入和建造合同两项准则纳入统一的收入确认模型。**

2006 版收入准则和建造合同准则在某些情形下边界不够清晰，可能导致类似的交易采用不同的收入确认方法，从而对企业财务状况和经营成果产生重大影响。修订后的收入准则采用统一的收入确认模型来规范所有与客户之间的合同产生的收入，并且就“在一段时间内”还是“在某一时点”确认收入提供具体指引。
 - **(2) 以控制权转移替代风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准。**
 - 旧收入准则要求区分销售商品收入和提供劳务收入，并且强调在将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方时确认销售商品收入，实务中有时难以判断。修订后的收入准则打破商品和劳务的界限，要求企业在履行合同中的履约义务，即客户取得相关商品（或服务）控制权时确认收入，从而能够更加科学合理地反映企业的收入确认过程。
 - **(3) 对于某些特定交易（或事项）的收入确认和计量给出了明确规定。**
 - 修订后的收入准则对于某些特定交易（或事项）的收入确认和计量给出了明确规定。例如，附有销售退回条款的销售、附有质量保证条款的销售、附有客户额外购买选择权的销售、向客户授予知识产权许可、售后回购、无需退还的初始费等。
- **报表列示变化：**收入准则修改后，引入了合同资产和合同负债的概念，新设合同资产和合同负债科目，在资产负债表中单独列示，并按流动性分别列示为“合同资产”或“其他非流动资产”以及“合同负债”或“其他非流动负债”。合同资产和合同负债以净额列示，准许企业设置“合同结算”科目，以核算同一合同下履约义务涉及与客户对价的合同资产和合同负债。
- **核心原则：**企业应当在**履行了合同中的履约义务**，即在客户取得相关商品或服务（以下简称“商品”）控制权时确认收入；收入确认的金额应是企业因**向客户转让商品而预期有权收取的对价金额**。
- **收入确认模型（五步法）：**新收入准则的核心：如何理解五步法模型？
 - **识别合同：**新收入准则**对适用该准则的合同进行了界定**。一般而言，收入确认模型适用于单个合同，但在满足一定条件的情况下，应将两份或多份合同合并为一份合同处理。对于合同的变更，新收入准则按照变更的内容是否增加了可明确区分的商品及合同价款，以及新增价款是否反映新增商品单独售价等条件区分三种不同情形，并对不同情形下的处理作出规定。
 - **识别履约义务：**履约义务，是指合同中企业向客户转让可明确区分商品的承诺。一项合同中可能包含多项履约义务。由于新收入准则的核心原则是在履行了履约义务时确认收入，因此，在合同一开始就需要**识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行，然后，在履行了各单项履约义务时分别确认收入**。对于如何判断合同中的承诺是否可明确区分从而构成单项履约义务，以及履约义务是在一段时间内履行还是在一个时点履行，新收入准则均给予了明确的标准。
 - **确定交易价格：**交易价格，是指企业因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额。在确定交易价格时，企业应当**考虑可变对价、合同中存在的重大融资成分、非现金对价、应付客户对价等因素**。对于可变对价，新收入准则规定了估计方法、对估计金额的限制以及重新估计要求；对于存在重大融资成分的合同，新收入准则对融资成分的处理进行了规定，并对时间间隔不超过一年的给予豁免；对于非现金对价，新收入准则明确其应以公允价值计量。
 - **分摊交易价格：**合同中包含两项或多项履约义务的，企业应当在**合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务**。在此基本原则之上，新收入准则对单独售价的确定方法、存在合同折扣和可变对价及可变对价后续变动的情况下如何分摊交易价格进行了规定。
 - **确认收入：**对于在某一时段内履行的履约义务，企业应当**在该段时间内按照履约进度确认收入，但履约进度不能合理确定的除外**。确定履约进度时，企业应考虑商品的性质，采用**产出法或投入法**。对于在某一时点履行的履约义务，企业应当在**客户取得相关商品控制权时点确认收入**。新收入准则也提供了判断控制权转移时应考虑的迹象。
 - ◆ **产出法：**以已转让的商品或服务的价值相对于剩余商品或服务对于客户的价值的直接计量结果为基础，比如测量迄今为止已完成的履约情况、评估已实现的结果、已达到的里程碑、流逝的时间、已生产或已交付的单位等。优点是最能如实地反映企业的履约情况，不足是产出可能无法直接观察，信息的取得成本可能过大。
 - ◆ **投入法：**以企业履行履约义务所作的工作或投入相对于履行履约义务的预计总投入为基础，比如消耗的资源、花费的

工时数、发生的成本、流逝的时间、使用的机器运转时数等。优点是易于操作，不足是投入与控制转移之间可能不存在直接关系。

● **特定交易的会计处理：**

- **附有销售退回条款的销售：**对于附有销售退回条款的销售，企业应当在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额（即，不包含预期因销售退回将退还的金额）确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认负债；同时，按预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本（包括退回商品的价值减损）后的余额，确认为一项资产，按照所转让商品转让时的账面价值，扣除上述资产成本的净额结转成本。[【小盟来支招--新收入准则下特殊交易的会计处理（一）】](#)
- **附有质量保证条款的销售：**企业应当评估该质量保证是否在向客户保证所销售商品符合既定标准之外提供了一项单独的服务。企业提供额外服务的，应当作为单项履约义务，按照收入准则进行会计处理；否则，质量保证责任应当按照或有事项的要求进行会计处理。法定要求通常是为了保护客户避免其购买瑕疵或缺陷商品的风险，而并非为客户提供一项单独的质量保证服务。质量保证期限越长，越有可能是单项履约义务。如果企业必需履行某些特定的任务以保证所转让的商品符合既定标准（例如企业负责运输被客户退回的瑕疵商品），则这些特定的任务可能不构成单项履约义务。[【小盟来支招--新收入准则下特殊交易的会计处理（二）】](#)
- **附有客户额外购买权的销售：**企业应当评估该选择权是否向客户提供了一项重大权利。企业提供重大权利的，应当作为单项履约义务，按照有关交易价格分摊的要求将交易价格分摊至该履约义务，在客户未来行使购买选择权取得相关商品控制权时，或者该选择权失效时，确认相应的收入。额外购买选择权的情况包括销售激励、客户奖励积分、未来购买商品的折扣券以及合同续约选择权等。如果客户只有在订立了一项合同的前提下才取得了额外购买选择权，并且客户行使该选择权购买额外商品时，能够享受到超过该地区或该市场中其他同类客户所能够享有的折扣，则通常认为该选择权向客户提供了一项重大权利。客户虽然有额外购买商品选择权，但客户行使该选择权购买商品时的价格反映了这些商品单独售价的，不应被视为企业向该客户提供了一项重大权利。[【小盟来支招】新收入准则下特殊交易的会计处理（三）】](#)
- **知识产权许可的授予：**如果授予知识产权许可与所销售的商品、所提供的服务，形成商品组合密不可分、彼此关联，则授予知识产权许可不能单独构成一项履约义务，只能和商品或服务打包构成一项履约义务。反之，如果能够区分，则销售商品是一项履约义务，授予知识产权许可是一项履约义务。确认收入先判断属于某一时段、还是某一时点：同时满足下列三个条件的作为某一时段。否则就是某一时点：（一）合同要求或客户能够合理预期企业将从事对该项知识产权许可有重大影响的活动；（二）该活动对客户将产生有利或者不利影响；（三）该活动不会导致向客户转让某项商品。企业向客户授予知识产权许可，并约定按客户实际销售或使用情况收取特许权使用费的，应当在下列两项孰晚的时点确认收入：（1）客户后续销售或使用行为实际发生；（2）企业履行相关履约义务。
- **售后回购交易：**售后回购是指企业销售商品的同时承诺或有权选择日后再将该商品（包括相同或几乎相同的商品，或以该商品作为组成部分的商品）购回的销售方式。企业应当区分下列两种情形并分别进行相应会计处理：（一）企业因存在与客户的远期安排而负有回购义务或企业享有回购权利的，表明客户在销售时点并未取得相关商品控制权，企业应当将此作为租赁交易或融资交易进行相应的会计处理。回购价格低于原售价的，应当视为租赁交易；回购价格不低于原售价的，应当视为融资交易；企业在比较回购价格和原销售价格时，应当考虑货币的时间价值。（二）企业负有应客户要求回购商品义务的，应当在合同开始日评估客户是否具有行使该要求权的重大经济动因。客户具有行使该要求权重大经济动因的，企业应当将售后回购作为租赁交易或融资交易，按照上条规定进行会计处理。否则，企业应当将其作为附有销售退回条款的销售交易按照附有销售退回条款的销售有关规定进行会计处理。[【新收入准则解读系列（21）】售后回购交易](#)
 - ◆ 客户是否具有行使要求回购权的重大经济动因的判断：在判断客户是否具有行权的重大经济动因时，企业应当综合考虑各种相关因素，包括回购价格与预计回购时市场价格之间的比较，以及权利的到期日等。例如，如果回购价格明显高于该资产回购时的市场价值，则表明客户有行权的重大经济动因。
 - ◆ 具有重大经济动因：客户具有行使该要求权的重大经济动因的，企业应当将回购价格与原售价进行比较，并按照上述第1种情形下的原则将该售后回购作为租赁交易或融资交易进行相应的会计处理。
 - ◆ 不具有重大经济动因：客户不具有行使该要求权的重大经济动因的，企业应当将该售后回购作为附有销售退回条款的销售交易进行相应的会计处理。
- **无需退回的初始费：**企业在合同开始日向客户收取的无需退回的初始费通常包括入会费、初装费等。（一）判断是否与向客户转让已承诺的商品相关：该初始费与向客户转让已承诺的商品相关的，需要进一步判断该商品是否构成单项履约义务；该初始费与向客户转让已承诺的商品不相关的，该初始费应当作为未来将转让商品的预收款；（二）判断该业务是否构成单项履约义务：进入这一步判断的前提是，该初始费与向客户转让已承诺的商品该商品不构成单项履约义务的，企业应当在包含

该商品的单项履约义务履行时，按照分摊至该单项履约义务的交易价格确认收入。相关。该商品构成单项履约义务的，企业应当在转让该商品时，按照分摊至该商品的交易价格确认收入；

■ **主要责任人和代理人的区别：**[新收入准则解读：主要责任人和代理人](#)

- ◆ 区别：企业在销售商品时应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的**控制权**（区别于法定所有权），来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。当企业为主要责任人时，应当**按照全部已收或应收对价确认收入**，否则，则按照代理人的处理方式，**按预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入**，或者按照已收或应收总价扣除支付给其他相关方的价款后的净额确认收入。
- ◆ 作为主要责任人的情形包括：一是企业自该第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让客户；二是企业能够主导该第三方代表本企业向客户提供服务，说明企业在相关服务提供给客户之前能够控制该相关服务；三是企业自该第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成合同约定的某组合产出转让给客户。
- ◆ 需要考虑的事实和情况包括：企业承担向客户转让商品的主要责任；客户角度；企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险；存货风险角度；企业有权自主决定所交易商品的价格；定价角度；遵循实质重于形式的原则；
- **控制权转移的判定：**对于在某一时刻履行的履约义务，企业应当在客户取得相关商品控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，企业应当考虑下列迹象：（一）企业就该商品**享有现时收款权利**，即客户就该商品负有现时付款义务。（二）企业已将该商品的**法定所有权**转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权。（三）企业已将该商品**实物转移给客户**，即客户已实物占有该商品。（四）企业已将该商品所有权上的**主要风险和报酬转移给客户**，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬。（五）**客户已接受该商品**。（六）其他表明客户已取得商品控制权的迹象。
- **新收入准则对于应收账款的核算：**新准则下应收账款属于金融资产，应收账款的后续计量以摊余成本计量。

参考阅读：

[【德勤会计通讯】财政部发布新收入准则，收入确认开启新征程](#)

[【普华永道】企业会计准则简讯](#)

新租赁准则

- **是什么：**财政部会计司编写组编著的《〈企业会计准则第 21 号——租赁〉应用指南 2019》（以下简称“指南”）已于日前发布，指南的内容在保持与《国际财务报告准则第 16 号——租赁》（以下简称 IFRS 16）基本趋同的前提下，也充分体现了企业会计准则体系的协调，为切实解决我国新租赁准则的相关会计实务问题提供了保障。
- **核心变化：****取消承租人关于融资租赁与经营租赁的分类**，要求承租人对所有租赁（选择简化处理的短期租赁和低价值资产租赁除外）确认使用权资产和租赁负债，并分别确认折旧和利息费用。在出租人方面，基本沿袭了原租赁准则的会计处理规定，但改进了出租人的信息披露，要求出租人披露对其保留的有关租赁资产的权利所采取的风险管理战略、为降低相关风险所采取的措施等。
- **更新后对承租方报表的影响：**
 - 资产负债表/财务状况表：单独列示使用权资产和租赁负债；
 - 利润表/损益及其他综合收益表：分别列示租赁负债的利息费用（在财务费用项目列示）与使用权资产的折旧费用；
 - 现金流量表：
 - ◆ 筹资活动：偿还租赁负债本金和利息所支付的现金。
 - ◆ 经营活动：支付的未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额。
- **为什么要这样改：**在旧有国际国内租赁准则下，租赁被分类为融资租赁和经营租赁，出租人和承租人根据不同租赁类型采用不同的会计处理。其中，**承租人并不需要确认经营租赁形成的资产和负债，仅需要确认融资租赁形成的资产和负债**，从而造成“表外融资”。因此，原租赁会计模型受到诸多质疑，主要包括以下几个方面：（1）**所报告的经营租赁信息缺乏透明度**，未能满足财务报表使用者的需求。（2）存在两个迥异的租赁会计模型。其中，与经营租赁相关的资产和负债不予确认，与融资租赁相关的资产和负债则要求确认。这意味着**经济实质类似的交易，会计处理差异较大**。对财务报表使用者而言，这些差异降低了财务报表的可比性，并提供了构建交易以实现特定会计结果的机会。（3）以前的出租人会计处理未要求提供有关租赁导致的出租人信用风险敞口，以及出租人在标的资产中的留存权益导致的资产风险敞口的**足够信息**，特别是对于设备和车辆经营租赁。
- **识别租赁：**《企业会计准则第 21 号——租赁》（2018 年修订）将租赁定义为：“在一定期间内，出租人将**资产的使用权让与承租人**以获取对价的合同。”在**合同开始日**，企业应当评估合同是否为租赁合同或包含租赁。如果合同让渡在一定期间内控制被识别资产使用的权利以换取对价，则合同为租赁合同或包含租赁。一项合同是否为租赁或包含租赁，必须满足三个要素：一是存在一定期间；二是存在已识别资产；三是资产供应方向客户转移对已识别资产使用权的控制。
- **承租人的会计处理**是新旧租赁准则主要变化的部分，即承租人不再区分融资租赁与经营租赁，要求对几乎所有租赁合同确认使用权资产和相应的租赁负债，并分别确认折旧和利息费用。租赁合同可以看作是以分期付款的方式支付买价取得标的资产的使用权。

■ 使用权资产和租赁负债的确认：

- ◆ 一般处理：在租赁期开始日，承租人应当对租赁确认使用权资产和租赁负债（简化处理除外）。使用权资产，是指承租人可在租赁期内使用租赁资产的权利。租赁期开始日，是指出租人提供租赁资产使其可供承租人使用的日期。
- ◆ 简化处理：对于短期租赁和低价值资产租赁，承租人可以选择不确认使用权资产和租赁负债。
 - 短期租赁，是指在租赁期开始日，租赁期不超过 12 个月的租赁。包含购买选择权的租赁不属于短期租赁。
 - 低价值资产租赁，是指单项租赁资产为全新资产时绝对价值较低的租赁。低价值资产租赁还应当满足一项单独租赁的条件，基于每一项租赁分别应用，不考虑合计数是否重大。

■ 初始计量：

- ◆ **使用权资产的初始计量：**使用权资产应当按照成本进行初始计量。该成本包括：（1）租赁负债的初始计量金额；（2）在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额；存在租赁激励的，扣除租赁激励相关金额；（3）承租人发生的初始直接费用；（4）承租人为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。前述成本属于为生产存货而发生的除外。
- ◆ **租赁负债的初始计量：**租赁负债应当按照租赁期开始日尚未支付的租赁付款额的现值进行初始计量。租赁付款额，是指承租人向出租人支付的与在租赁期内使用租赁资产的权利相关的款项，包括：（1）固定付款额及实质固定付款额；存在租赁激励的，扣除租赁激励相关金额；（2）取决于指数或比率的可变租赁付款额；（3）购买选择权的行权价格，前提是承租人合理确定将行使该选择权；（4）行使终止租赁选择权需支付的款项，前提是租赁期反映出承租人将行使终止租赁选择权。（5）根据承租人提供的担保余值预计应支付的款项。
- ◆ **租赁期的评估：**租赁期是承租人有权使用租赁资产且不可撤销的期间；确定租赁期需要考虑：（1）承租人有权选择续租该资产，且合理确定将行使该选择权的，租赁期还应当包含续租选择权涵盖的期间；（2）承租人有权选择终止租赁该资产，但合理确定将不会行使该选择权的，租赁期应当包含终止租赁选择权涵盖的期间。（3）发生承租人可控范围内的重大事件或变化，且影响承租人是否合理确定将行使相应选择权的，承租人应当对其是否合理确定将行使续租选择权、购买选择权或不行使终止租赁选择权进行重新评估。

■ 后续计量：

- ◆ 使用权资产的后续计量：采用成本模式计提折旧、减值、资产账面价值的调整；
- ◆ 租赁负债的后续计量：以摊余成本计量。承租人应当按照固定的周期性利率计算租赁负债在租赁期内各个期间的利息费用，并计入当期损益。

■ [新租赁准则解读（四）：承租人的会计处理——致同研究之企业会计准则系列（八十九）](#)

[新租赁准则系列文章汇编](#)

新金融工具准则

- **主要变化：**一是建立了以业务模式和合同现金流量特征为标准的金融资产分类框架，更科学、合理的运用公允价值，分类的刚性约束增强。二是建立了体现前瞻性、宏观性信息的“预期信用损失模型”，更及时、更充分计提拨备，更准确反映财务风险成本。
- 1.三分法：以业务模式和合同现金流量特征为判断标准 SPPI（合同现金流）测试（金融资产在特定日期产生的合同现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付）
 - 2.减值：金融资产减值会计由“已发生损失法”改为“预期损失法”，提前确认信用减值损失，
 - 3.修订套期会计相关规定。放宽套期会计应用条件

审计

审计工作的流程

- （1）确定审计的目标
- （2）了解内部控制制度，并予以描述
- （3）内部控制制度的初步评价
- （4）符合性测试
- （5）符合性测试结果的评价
- （6）实质性测试
- （7）实质性测试结果的评价
- （8）撰写审计报告

审计证据的种类

- 实物检查：审计师对有形资产所做的检查或盘点；
- 函证：来自独立第三方针对审计师所要求回答的信息的准确性做出的书面答复。
- 文件检查：审计师检查被审计单位的凭证和记录，以证实财务报表所包含或应包含的信息。
- 分析程序：利用比较和关系来评估账户余额或其他数据与审计师的预期对照起来是否合理。
 - 了解被审计单位所在行业和业务
 - 评价被审计单位的持续经营能力
 - 暗示财务报表中可能存在的错报
 - 减少细节测试
- 询问被审计单位：不能作为结论性证据
- 重新计算
- 重新执行
- 观察：利用感官去评价被审计单位的经营活动

财务报表审计的审计意见的类型分为 5 种，分别是：

- 1、标准的无保留意见：说明审计师认为被审计者编制的财务报表已按照适用的会计准则的规定编制并在所有重大方面公允反映了被审计者的财务状况、经营成果和现金流量。
- 2、带强调事项段的无保留意见：说明审计师认为被审计者编制的财务报表符合相关会计准则的要求并在所有重大方面公允反映了被审计者的财务状况、经营成果和现金流量，但是存在需要说明的事项，如对持续经营能力产生重大疑虑及重大不确定事项等。
- 3、保留意见：说明审计师认为财务报表整体是公允的，但是存在影响重大的错报。
- 4、否定意见：说明审计师认为财务报表整体是不公允的或没有按照适用的会计准则的规定编制。
- 5、无法表示意见：说明审计师的审计范围受到了限制，且其可能产生的影响是重大而广泛的，审计师不能获取充分的审计证据。

IFRS3 合并报表：合并的时候哪些科目要抵消、内部交易以及 Unrealized profit 的抵消分录怎么写

合并会计报表的抵消分录指的是在编制合并会计报表时对于相关应该抵消的项目进行的调整分录。

合并抵消是指母公司在编制合并会计报表时，以母公司和子公司的个别财务报表为基础，将母公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易对母公司和子公司的个别财务报表有关项目的影响与合并财务报表相关项目的影响之间所存在的差异进行抵消。

合并资产负债表的抵消项目主要有母公司对子公司股权投资项目与子公司所有者权益项目、母子公司之间内部往来项目、存货中未实现利润项目、固定资产项目、无形资产项目和盈余公积项目；合并利润与利润分配表的抵消项目主要有内部销售收入和销售成本、内部投资收益项目、管理费用项目和纳入合并范围的子公司利润分配项目等；合并现金流量表的抵消项目在编制合并资产负债表和合并利润与利润分配表时一并处理。

编制合并会计报表的主要功能是为了真实、公允地反映母子公司作为一个整体的财务状况、经营成果和现金变动情况。

针对审计货币资金科目做的程序

审计目标：

- ①确定货币资金是否存在；
- ②确定货币资金的收支记录是否完整；
- ③确定货币资金是否为被审计单位拥有或控制；
- ④确定库存现金、银行存款以及其他货币资金的余额是否正确；
- ⑤确定货币资金在会计报表上的披露是否恰当。

审计程序：

- ①核对库存现金日记账、银行存款日记账与总账、明细账的余额是否相符；
- ②会同被审计单位主管会计人员监盘库存现金，编制库存现金盘点表，分币种面值列示盘点金额；（由被审计单位出纳完成）

资产负债表日后进行盘点时，应倒推至资产负债表日的金额。

盘点金额与现金日记账余额进行核对，如有差异，应查明原因并作出记录或作适当调整。

若有充抵库存现金的借条、未提现支票、未作报销的原始凭证，需在盘点表中注明或作出必要的调整。

- ③获取资产负债表日的“银行存款余额调节表”，并与被审计单位的银行存款明细账对比是否相符，若有差

异，应查明原因，作出记录或作适当的调整；

④检查“银行存款余额调节表”中未达账项的真实性，以及资产负债表日后的进帐情况，若存在应于资产负债表日前进账的应作相应调整；

⑤向所有的银行存款户(含外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款)函证年末余额；(含零余额账户和本年内注销的账户)

⑥银行存款中，如有一年以上的定期存款或限定用途的存款，要查明情况，作出记录；

⑦抽查大额现金收支、银行存款(含外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款)支出的原始凭证内容是否完整，有无授权批准，并核对相关账户的进帐情况，如有与委托人生生产经营业务无关的收支事项，应查明原因，并作相应的记录；(大额的货币资金进出要一查到底，确保无误)

⑧抽查资产负债表日前后若干天的大额现金、银行存款收支凭证，如有跨期收支事项，应作适当调整；

⑨检查非记账本位币折合记账本位币所采用的折算汇率是否正确，折算差额是否已按规定进行会计处理；

⑩验明货币资金是否已在资产负债表上恰当披露。

财管

如果要投资一个企业怎么判断它是否值得投资

投资优秀企业看 5 组数据：

- 经营活动现金流量净额大于净利润，并且大于零；
- 销售商品提供劳务收入现金大于营业收入；
- 投资活动的现金流净流量小于零，且主要是投入的新项目；
- 现金及现金等价物净增加额大于零，或者排除分红因素该科目仍然大于零；
- 期末现金及现金等价物余额大于有息负债。

会计与财务管理的区别

- 1、财务管理是对财务活动及其财务关系进行管理。会计可以为财务管理服务，并提供相应的信息支持，但会计不会对财务活动进行直接管理，即不会直接进行财务决策、财务控制、财务分配、财务监督等。
- 2、会计是手段而非目的。财务管理是有明确目标的，是要实现财务活动效益最大化的，财务管理不仅仅是手段，更是目的。
- 3、企业全面预算是为经营管理和财务管理服务的，目的还是为实现企业经营目标、财务目标服务，即会计为经营管理、财务管理服务，会计更多的是一种支持性、服务性工作。

经营现金流为负的原因和措施

通常，在企业创立或者是衰退期，经营现金流会出现负数情况。

当经营活动现金净流量为负数，投资活动现金净流量为负数，筹资活动现金净流量为正数时，表明该企业处于产品初创期。在这个阶段企业需要投入大量资金，形成生产能力，开拓市场，其资金来源只有举债、融资等筹资活动。当经营活动现金净流量为负数，投资活动现金净流量为正数，筹资活动现金净流量为负数时，可以认为企业处于衰退期。这个时期的特征是：市场萎缩，产品销售的市场占有率下降，经营活动现金流入小于流出，同时企业为了应付债务不得不大规模收回投资以弥补现金的不足。

措施：学会如何增加销售收入，知道如何降低费用成本，明白如何搞好税收筹划（直接途径）。提高利润率，提足折旧，加快无形资产摊销，控制赊销，降低存货数量，推迟付款期限，增加预收款，加大资产减值（间接途径）

流动比率和速动比率

流动比率是流动资产对流动负债的比率，用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。一般说来，比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强；反之则弱。一般认为流动比率应在 2:1 以上，流动比率 2:1，表示流动资产是流动负债的两倍，即使流动资产有一半在短期内不能变现，也能保证全部的流动负债得到偿还。

速动比率是指企业速动资产与流动负债的比率，速动资产是企业的流动资产减去存货和预付费用后的余额，主要包括现金、短期投资、应收票据、应收账款等项目。它是衡量企业流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力

杜邦分析法

在杜邦体系中，包括以下几种主要的指标关系：

- (1) 净资产收益率是整个分析系统的起点和核心。该指标的高低反映了投资者的净资产获利能力的大小。净资产收益率是由销售报酬率，总资产周转率和权益乘数决定的。
- (2) 权益系数表明了企业的负债程度。该指标越大，企业的负债程度越高，它是资产权益率的倒数。
- (3) 总资产收益率是销售利润率和总资产周转率的乘积，是企业销售成果和资产运营的综合反映，要提高总资产收益率，必须增加销售收入，降低资金占用额。
- (4) 总资产周转率反映企业资产实现销售收入的综合能力。分析时，必须综合销售收入分析企业资产结构是否合理，即流动资产和长期资产的结构比率关系。同时还要分析流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等有关资产使用效率指标，找出总资产周转率高低变化的确切原因。



自由现金流量

公司自由现金流量（英语：Free cash flow to the firm (FCFF)），是可自由运用的现金流，是从营运来的现金流量扣减维持现有营运所需的资本支出和税金后之余额。企业可以用这些现金为公司的成长扩充，也可以作为发放股东股利，清偿负债或是预留下来备度过经济萧条期。与收益或净收入不同，自由现金流量是衡量盈利能力的指标，不包括损益表的非现金支出，包括设备和资产支出以及营运资本的变化。总之，自由现金流量是公司在不影响营运下可以自由使用的现金余额，也是衡量公司财务弹性的指标。

- 公司自由现金流量 (FCFF) = (税后净利润 + 利息费用 + 非现金支出) - 营运资本追加 - 资本性支出
- 公司自由现金流量 (FCFF) = (1 - 税率 t) × 息税前利润 (EBIT) + 折舊 - 资本性支出 (CAPEX) - 淨營運資金 (NWC) 的變化

现金流如何管理

现金流的管理包括三大部分：库存、应收款、应付款。

首先，业务增长永远不会均衡，如果业务模式没有设计好，导致人浮于事，或缺乏抗风险能力，结果想象中的业务没有做成，那么企业就会面临风险；

其次，业务高速增长，减弱了企业对付款回款周期的控制能力，为了获得更多的业务，许多企业经常采取滞后回款期的方式，而在付款期上一拖再拖，导致信誉降低，最终必然要受到惩罚；

第三，一些潜在的付款周期，如房租、税费、发工资等，往往从财务报表上不容易反映出来，忽略了这些档期的存在将给企业现金流带来巨大影响，也给带来问题。

1. 定期编制现金流量表和现金预算表

2. 加强对现金流入流出的动态管理与控制

抓现金流出就是要节流，要千方百计节约开支，不断降低成本费用支出。比如储备存货不但会增大进货成本、储存成本和缺货成本，而且会由于占用大量储备资金而造成资金短缺，使流动资金失衡。所以在日常的企业管理中，应努力将存货与销售成本的比重保持在一个合理的水平上，并力求使这个比重降低。

在现金流量的管理中，企业必须坚持现金流入量与现金流出量两手同时抓，两手都要硬。在开源节流的同时必须注重加快各种形态资金的周转速度，以不断降低资金成本，提高资金的使用效率，实现企业现金平衡和企业价值最大化。

3. 根据企业所处的不同发展阶段来判断现金流量的合理性

4. 重视经营活动现金流量的分析

企业不仅应对经营活动现金流量总体情况进行分析，而且应进一步对经营活动现金流量结构的合理性进行分析。用来衡量经营活动现金流量结构的指标为：经营活动现金流量结构 = (存货减少 + 经营性应收项目减少 + 经营性应付项目的增加) ÷ 经营活动产生的现金流量净额。经营活动现金流量结构可以考察企业经营性债权债务管理产生的现金流量对经营活动现金流量的贡献。如果企业营业现金流量主要来源于主营业务收入收现能力的提高，说明现金流量质量较好；反之，如果营业活动现金流量主要得益于存货、经营性应收

项目和经营性应付项目的贡献，则企业现金流量质量应当引起警惕。因为存货、经营性应收项目和经营性应付项目等对现金流量的贡献有限，而且容易遭受管理当局的人为控制。

5.运用基本的财务分析方法对企业的能力进行分析

(1) 现金流量趋势分析

趋势分析法也叫多期比较分析法，趋势分析根据比较资料的不同，还可进一步区分为现金流量项目趋势分析、现金流量比率趋势分析和现金流量结构百分比趋势分析；根据所比较基础的不同，可进一步区分为环比趋势分析和定基趋势分析。趋势比较分析能以基础数据为参照物，为评价企业某一特定时期的现金流量状况提供标准。还能通过观察分析现金流量的变动趋势来预测未来。因而趋势分析能够更客观、公正地对企业的财务状况作出评价。

(2) 现金流量结构分析

现金流量表的结构分为三大块，即经营活动产生的现金净流量、投资活动产生的现金净流量、筹资活动产生的现金净流量。对企业而言，每种活动产生的现金净流量的正负方向构成不同，会产生不同的现金流量结果，进而会对企业的财务状况产生重要影响。现金流量结构分析包括现金流入结构、流出结构和流入流出比分析，同时流入流出结构的历史比较和同行业比较，可以得到更有意义的信息。通常，对于一个健康的正在成长的企业来说，经营活动的现金流量应是正数，投资活动的现金流量是负数，筹资活动的现金流量是正负相间的。

(3) 相关财务比率分析

a.流动性分析。所谓流动性分析是指将资产迅速转变为现金的能力。企业真正能用于偿还债务的是现金流量，现金流量和债务的比较可以更好地反映偿债能力。反映流动性的财务比率主要有：现金到期债务比、现金流动负债比、现金负债总额比。

b.获取现金能力分析。获取现金的能力是指经营现金流入与投入资源的比值。反映获取现金能力的财务比率主要有：每股营业现金流量、主营业务收现比率、全部资产现金回收率。

c.财务弹性分析。所谓财务弹性是指企业适应经济环境变化和利用投资机会的能力。这种能力来源于现金流量和支付现金需要的比较，现金流量超过需要，有剩余现金，则适应性强。因此，财务弹性的衡量是用经营现金流量与支付要求进行比较。反映财务弹性的财务比率主要有：现金派现率、现金股利保障倍数、现金满足投资比率。

d.收益质量分析。收益质量分析主要是分析会计收益和净现金流量的比例关系。从现金流量的角度来看，评价收益质量的财务比率主要有：营运指数、盈余现金保障倍数、营业现金稳定性。

税法

华为税收优惠

华为税收优惠：高新技术企业低税率，软件增值税即征即退，先进技术服务企业税率优惠，研发费用加计扣除

- **高新技术企业低税率**：15%的企业所得税率；
- **先进技术服务企业税率优惠**：
 - 对经认定的技术先进型服务企业，减按 15%的税率征收企业所得税。
 - 经认定的技术先进型服务企业发生的职工教育经费支出，不超过工资薪金总额 8%的部分，准予在计算应纳税所得额时扣除；超过部分，准予在以后纳税年度结转扣除。
- **研发费用加计扣除**：
 - 企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175%在税前摊销。自 2021 年 1 月 1 日起，按照实际发生额的 100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自 2021 年 1 月 1 日起，按照无形资产成本的 200%在税前摊销。
 - **研发费用税前加计扣除归集范围**：人员人工费用，直接投入费用，折旧费用，无形资产摊销费用，新产品设计费、新工艺规程制定费、新药研制的临床试验费、勘探开发技术的现场试验费，其他相关费用（此类费用总额不得超过可加计扣除研发费用总额的 10%。）

递延所得税的原理、定义、例子

资产的账面价值大于计税基础，产生递延所得税负债；反之产生递延所得税资产。

特殊性税务处理：

直接计入所有者权益的交易或事项产生的递延所得税费用（或受益），其对应科目为“资本公积-其他资本公积”；

企业合并中产生的递延所得税费用（或受益），其对应科目为“商誉”

与股份支付相关的当期及递延所得税，如果税法规定与股份支付相关的支出不允许税前扣除，则不形成暂时性差异，反之则产生暂时

性差异。

税会差异的调整：

包括永久性差异（如不可结转的业务招待费）和暂时性差异（如可以结转抵扣的广告费），按规定只确认暂时性差异的递延所得税。

专票和普票的区别

发票的印制要求不同：专用发票是国家税务总局指定的企业印制，普票由省级税务局指定的企业印制。

使用的主体不同：专用发票是一般纳税人和部分试点的小规模纳税人使用，普票一般是各类纳税人使用。

净利润会计和税法的核算方式不同

主要体现了会计和税法核算主体的差异，国家对于研发等行为的奖励。

应纳税所得额不是净利润。企业的应纳税所得税是企业计算所得税的计税依据，而净利润是按照会计的规定，计算出来企业实际获得的利润。他们两个出发点不同，计算的方式也是不同。最终得到的结果，他们可能存在一定的关系，也可能差异巨大。

应纳税所得额是税法概念，是计算企业所得税的依据，是在利润总额的基础上调整得出的结果；净利润是会计概念，是通过企业当期利润总额减去所得税后得出的金额。

应纳税所得额是指按照税法规定确定纳税人在一定期间所获得的所有应税收入减除在该纳税期间依法允许减除的各种支出后的余额。其计算公式为：应纳税所得额=收入总额-不征税收入-免税收入-各项扣除-以前年度亏损；净利润是指企业当期利润总额减去所得税后的金额，即企业的税后利润。其计算公式为：净利润=利润总额-所得税费用；其中：利润总额=营业利润+营业外收入-营业外支出。

国际

国际税收

国际税收：是指各主权国家对跨国纳税人征税所形成的国家之间的税收分配关系。转让定价方法、销售合同的价格如何设置、间接抵免和直接抵免、抵免法的原理、常设机构不同业务的判定标准

- **转让定价方法：**是指跨国集团内部交易定价的机制。这本身是跨国企业运营的正常事件，例如它允许跨国企业确定集团的哪些部分盈利或亏损。然而，如果用于确定此类交易价格的方法，不论出于何种原因都不能反映其真实价值，则利润可能实际上会被转移到低税或免税管辖区，而损失和扣减被转移到高税管辖区。这不公平地剥夺了一个国家的税收收入，从而减少可用于资助其发展目标的资源。除了税基侵蚀外，还可能会导致破坏投资环境的双重征税，而投资环境是促进外国直接投资的一个关键因素。
 - 可比自由定价法、转售定价法、成本加成定价法、其他定价法
- **销售合同的价格如何设置：**签订双边预约定价协议
- **间接抵免和直接抵免：**间接抵免指对跨国纳税人在非居住国非直接缴纳的税款，允许部分冲抵其居住国纳税义务适用于母子公司的经营方式，又适用于母、子、孙等多层公司的经营方式。
 - 直接抵免指居住国的纳税人用其直接缴纳的外国税款冲抵在本国应缴纳的税款，适用于同一经济实体即总、分机构间的税收抵免。
 - 抵免法的原理：居住国按本国的居民纳税人在世界范围内的所得汇总计算其应纳税款，但允许其将因境外所得而已向来源国缴纳的税款在本国税法规定的限度内从本国应纳税额中抵免。计算公式为：跨国总所得*居住国所得税税率-允许抵免的已缴来源国税款=居住国应征所得税税额

汇率如何管理

华为的管理方法：依据一贯沿袭的外汇风险管理政策，我们在综合考虑市场流动性及管理成本前提下管理了主要外汇敞口，并建立了一整套外汇管理政策、流程、操作指导等管理机制，包括：

■ 自然对冲：匹配销售、采购的货币，以实现本币平衡，尽量降低外汇敞口；

■ 财务对冲：当自然对冲无法完全消除外汇敞口时，主要采用外汇远期管理。对货币急速贬值或外汇管制国家的外汇敞口，我们通过多种手段管理此风险，例如：汇率保护机制、财务对冲等，同时也通过加速回款并及时汇出等方案来减少风险。

- **风险类型：**1. **交易风险**，是指由于汇率波动而引起的应收资产和应付债务价值发生变化的风险（三种）。①进出口贸易，即期或远期付款时的汇率与签订合同时的汇率相比产生对进口方或出口方不利的变化；②信贷，发放信贷时的汇率和收回贷款时的汇率相比产生对借贷方不利的变化；③远期外汇合同，合同所约定的汇率和实际汇率相比产生对某一方不利的变化。比如美国公司和日本公司一个月前签订了一个按当时汇率计算的合同，一个月后日元相对于美元贬值，则日方需要花费更多的钱来履行合同。2.

会计风险 / 折算风险，是指由于汇率变化而引起资产负债表中某些外汇项目金额变动的风险。账面上的，不会对现金流量造成直接影响。比如美国母公司合并日本子公司某一季度的财务报表时，发现这一季度日元相对于美元贬值，则在母公司账面数据上收益会减少。3. **经济风险 / 经营风险**，是由于汇率波动而引起的企业未来收益变化的一种潜在风险。直接关系企业海外的经营效果和投资收益，比如美国在日本的汽车产品，如果日元相对于美元贬值，则汽车定价也需要以货币贬值幅度降低才能符合日本客户购买能力。

- **管理汇率风险的根本方法——套期保值 / 对冲**：是指针对一组资产面临的风险，利用国际金融市场上特定的金融工具构造相反的头寸，以消除资产的非系统风险如利率风险和汇率风险。这里主要是避免汇率的不利变动对短期现金流量的影响。包括多头套期保值和空头套期保值，前者是指预期外汇价格即将上涨，在卖出即期外汇的同时，利用金融工具，如期货，在期货市场上买进远期外汇；后者是指预期外汇价格即将下跌，在买入即期外汇的同时，利用金融工具，如期货，在期货市场上卖出远期外汇；
- **行销管理**：采用多元化的分散经营策略，尽可能从多个国家和地区进行采购、从多种资本市场上采用多种货币进行筹资，并尽量使经营地域分散化以减缓汇率波动的风险。经营地的多元化可使外汇风险带给公司的总体影响缩小，某种货币的相对升值与另一种货币的相对贬值是可以相互抵消的，而采购地的多元化可明显降低成本，减小汇率波动带来的冲击。
- **生产管理**：第一，投入物混合搭配（input mix），即通过分散来源地和调整各来源地的原材料、零部件和半成品购置及彼此间的份额搭配，减少投入物上的经济风险。第二，转移生产地（shifting production）。在世界各地有工厂的跨国企业，可根据货币变动情况，将产品的生产在不同工厂间转移（如：从货币升值国转到货币贬值国），以应对汇率变动下的成本风险。第三，选择合适的场址（plant location）。如果在一个软通货的国家进行生产，并尽可能利用当地资源，降低成本，就能保持一定时期的利润收入和稳定状态。第四，削减国内成本（cutting costs domestically）。此外，在对汇率变动多种可能预测的前提下，还可通过制订计划（planning）达到一定的风险管理目标。
- **财务管理**：（1）汇率预测法。（2）货币选择法。（3）调整价格与损失的直接摊销法-将汇率风险转移到产品成本中的办法，包括灵活报价策略和价格调整法。（4）货币保值法。（5）金融衍生工具避险法。（6）互换协议法。（8）贸易对冲法。它是将进口与出口相互联系进行货物交换的贸易方法，包括易货贸易、转手贸易和清算协议等。

外国当地的外汇管制问题

外汇管制是指一国政府为平衡国际收支和维持本国货币汇率而对外汇进出实行的限制性措施。

外汇管制方式包括经常项目外汇管制和资本项目外汇管制。其中经常项目外汇管制包括：进口外汇管制，出口外汇管制，佣金、运费、承包工程、劳务费支出的管制。资本项目外汇管制包括：对资本输出输入的审批；对资本利润调回的限制；对借用外债的限制。

一是做好尽职调查；二是对资本利润调回的限制尽早做出安排；三是投保汇兑险；四是优化货币组合；五是注意东道国外汇紧缺问题。

金融

你对金融产品有什么认识

- 金融产品指资金金融通过的各种载体，它包括货币、黄金、外汇、有价证券等。这些金融产品就是金融市场的买卖对象，供求双方通过市场竞争原则形成金融产品价格，如利率或收益率，最终完成交易，达到融通资金的目的。
- 按照收益性和风险性，金融产品可划分为四大类：
 - 货币市场类：是指具有期限短、流动性强和风险相对较小特点的金融产品，投资期限一般在一年以内，具体包括：活期存款、货币市场基金、债券质押式回购、现金管理类的资管产品、稳健的银行理财产品(一年以内)；
 - 固定收益类：指投资于银行定期存款、协议存款、国债、金融债、企业债、可转换债、债券型基金等固定收益类资产。我们可以按照银行定期存款、国库券等金融产品的特性来理解“固定收益”的含义，一般来说，这类产品的收益不高但比较稳定，风险也比较低。该类产品具体包括债券、债券基金、债券型券商集合理财产品、固定收益类信托等。
 - 权益类：是指投资于股票、股票型基金等权益类资产。包括：股票、证券投资基金、股票型基金。特点：收益高、风险高、收益的波动性大。
 - 另类投资：是指传统的股票、债券和现金之外的金融和实物资产，如房地产、证券化资产、对冲基金、大宗商品、艺术品等。

金融及金融产品（看完就明白）

M0, M1, M2 分别代表什么

- M0(市场货币流通量)，代表着银行体系之外流通着的现金，例如居民手中的现金和企业的现金都是属于 M0。
- M1(狭义货币供应量)=M0+个人或单位或企业在银行的活期存款（个人的活期存款，和学校，企业等组织在银行的活期存款）。这是社会经济中体现的一种购买能力，能提前反映经济周期的变化，与 M0 类似。

- $M2(\text{广义货币供应量}) = M1 + \text{个人或单位企业在银行的定期存款} + \text{单位其他存款} + \text{证券客户保证金} + \text{其他}$ 。(准货币: 居民活期、定期、其他存款) 流动性略显迟钝, 是衡量社会总需求与未来通货膨胀的先行指标。一般的货币供应量指的就是 $M2$ 。
- $M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单} + \text{政府债券}^*$ 等。*小科普: 国际和美国把政府债券(国库券)放在 $M2$ 、准货币中, 我国是放在 $M3$ 中。这是因为我国国债逆回购和美联储国债逆回购是有区别的, 是相反的操作。我国国债逆回购是央行收回国债形成释放流动性的效果, 而美联储国债逆回购是商业银行将资金出借给美联储, 相当于从商业银行中收走流动性

公司融资的不同渠道, 各自的优缺点

- **权益性融资**, 是通过扩大企业的所有权益, 如吸引新的投资者, 发行新股, 追加投资等来实现。权益融资的后果是稀释了原有投资者对企业的控制权。质押企业部分或全部股权或直接转让部分和全部股权, 融资成本相对较高。不需要有形资产抵押, 风险共担, 利益共享, 所筹集的资本具有永久性, 没有固定的股利负担, 资金使用期限长、财务风险较小的优势。吸引具有聪明才智的投资者, 可以累积丰富的社会资源。
- **债务性融资**, 指企业通过向个人或机构投资者出售债券、票据筹集营运资金或资本开支。个人或机构投资者借出资金, 成为公司的债权人, 并获得该公司还本付息的承诺。债权融资成本相对于股权融资较低, 需要有形资产做抵押, 风险独担、利益独享。向银行的借款利息一般可以在税前冲减企业利润, 从而减少企业所得税。
- **政策性融资**, 根据国家的政策, 以政府信用为担保的, 政策性银行或其他银行对一定的项目提供的金融支持。主要以低利率甚至无息贷款的形式, 其针对性强, 发挥金融作用强。政策性融资适用于具有行业或产业优势, 技术含量高, 有自主知识产权或符合国家产业政策的项目, 通常要求企业运行良好, 且达到一定的规模, 企业基础管理完善等等。政策性融资成本低, 风险小。缺点是适用面窄, 金额小, 时间较长, 环节众多, 手续繁杂, 有一定的规模限制。
- **内源融资**, 指企业的自有资金和在生产经营过程中的资金积累部分。保密性好, 快速融资渠道企业不必向外支付借款成本, 因而风险很小, 但资金来源数额与企业利润有关。随着技术的进步和生产规模的扩大, 单纯依靠内部协助企业融资已经很难满足企业的资金需求。外部协助企业融资成为企业获取资金的重要方式。

华为有很多海外业务, 汇率对业务的影响? 如何把控汇率风险?

- **风险类型**: 1. **交易风险**, 是指由于汇率波动而引起的应收资产和应付债务价值发生变化的风险(三种)。①进出口贸易, 即期或远期付款时的汇率与签订合同时的汇率相比产生对进口方或出口方不利的变化; ②信贷, 发放信贷时的汇率和收回贷款时的汇率相比产生对借贷方不利的变化; ③远期外汇合同, 合同所约定的汇率和实际汇率相比产生对某一方不利的变化。比如美国公司和日本公司一个月前签订了一个按当时汇率计算的合同, 一个月后日元相对于美元贬值, 则日方需要花费更多的钱来履行合同。2. **会计风险 / 折算风险**, 是指由于汇率变化而引起资产负债表中某些外汇项目金额变动的风险。账面上的, 不会对现金流量造成直接影响。比如美国母公司合并日本子公司某一季度的财务报表时, 发现这一季度日元相对于美元贬值, 则在母公司账面数据上收益会减少。3. **经济风险 / 经营风险**, 是由于汇率波动而引起的企业未来收益变化的一种潜在风险。直接关系企业海外的经营效果和投资收益, 比如美国在日本的汽车产品, 如果日元相对于美元贬值, 则汽车定价也需要以货币贬值幅度降低才能符合日本客户购买能力。
- **管理汇率风险的根本方法——套期保值 / 对冲**: 是指针对一组资产面临的风险, 利用国际金融市场上特定的金融工具构造相反的头寸, 以消除资产的非系统风险如利率风险和汇率风险。这里主要是避免汇率的不利变动对短期现金流量的影响。包括多头套期保值和空头套期保值, 前者是指预期外汇价格即将上涨, 在卖出即期外汇的同时, 利用金融工具, 如期货, 在期货市场上买进远期外汇; 后者是指预期外汇价格即将下跌, 在买入即期外汇的同时, 利用金融工具, 如期货, 在期货市场上卖出远期外汇;
- **行销管理**: 采用多元化的分散经营策略, 尽可能从多个国家和地区进行采购、从多种资本市场上采用多种货币进行筹资, 并尽量使经营地域分散化以减缓汇率波动的风险。经营地的多元化可使外汇风险带给公司的总体影响缩小, 某种货币的相对升值与另一种货币的相对贬值是可以相互抵消的, 而采购地的多元化可明显降低成本, 减小汇率波动带来的冲击。
- **生产管理**: 第一, 投入物混合搭配(input mix), 即通过分散来源地和调整各来源地的原材料、零部件和半成品购置及彼此间的份额搭配, 减少投入物上的经济风险。第二, 转移生产地(shifting production)。在世界各地有工厂的跨国企业, 可根据货币变动情况, 将产品的生产在不同工厂间转移(如: 从货币升值国转到货币贬值国), 以应对汇率变动下的成本风险。第三, 选择合适的场址(plant location)。如果在一个软通货的国家进行生产, 并尽可能利用当地资源, 降低成本, 就能保持一定时期的利润收入和稳定状态。第四, 削减国内成本(cutting costs domestically)。此外, 在对汇率变动多种可能预测的前提下, 还可通过制订计划(planning)达到一定的风险管理目标。
- **财务管理**: (1) 汇率预测法。(2) 货币选择法。(3) 调整价格与损失的直接摊销法-将汇率风险转移到产品成本中的办法, 包括灵活报价策略和价格调整法。(4) 货币保值法。(5) 金融衍生工具避险法。(6) 互换协议法。(8) 贸易对冲法。它是将进口与出口相互联系进行货物交换的贸易方法, 包括易货贸易、转手贸易和清算协议等。

期权、期货、远期

- **期权**，是一种选择交易与否的权利。当合约买方付出权利金后，如果享有在特定时间内向合约卖方依特定条件或履约价格，买入或卖出一定数量标的物的权力，这种权利就称为选择权或是期权；**期货合约**，简称期货，是一种跨越时间的交易方式。买卖双方透过签订合约，同意按指定的时间、价格与其他交易条件，交收指定数量的现货；**远期合约**是买卖双方所签订的在未来指定的时间按照今日商定的价格购入或卖出资产的一种非标准化契约。
- **期货与远期的区别**：**(1) 标准化程度不同**。远期合约遵循契约自由原则，合约中的相关条件如标的物的质量、数量、交割地点和交割时间都是依据双方的需要确定的；期货合约则是标准化的，期货交易所为各种标的物的期货合约制定了标准化的数量、质量、交割地点、交割时间、交割方式、合约规模等条款。**(2) 交易场所不同**。远期合约没有固定的场所，交易双方各自寻找合适的对象；期货合约则在交易所内交易，一般不允许场外交易。**(3) 违约风险不同**。远期合约的履行仅以签约双方的信誉为担保，一旦一方无力或不愿履约时，另一方就得蒙受损失；期货合约的履行则由交易所或清算公司提供担保。**(4) 价格确定方式不同**。远期合约交易双方是直接谈判，并私下确定，存在信息的不对称，定价效率很低；期货合约是在交易所内通过公开竞价确定，信息较为充分、对称，定价效率较高。**(5) 履约方式不同**。远期合约绝大多数只通过到期实物交割来履行；期货合约绝大多数是通过平仓来了结。**(6) 合约双方关系不同**。远期合约必须对双方的信誉和实力等方面做充分的了解；而期货合约可以对双方完全不了解。**(7) 结算方式不同**。远期合约到期才进行交割清算，期间均不进行结算；期货合约是每天结算，浮动盈利或浮动与亏损通过保证金账户来体现。
- **期货与期权的区别**：**(1) 标的物不同**。期货交易的标的物是商品或期货合约，而期权交易的标的物则是一种商品或期货合约选择权的买卖权利。**(2) 投资者权利与义务的对称性不同**。期权是单向合约，期权的买方在支付保险金后即取得履行或不履行买卖期权合约的权利，而不必承担义务；期货合同则是双向合约，交易双方都要承担期货合约到期交割的义务。如果不愿实际交割，则必须在有效期内对冲。**(3) 履约保证不同**。期货合约的买卖双方都要交纳一定数额的履约保证金；而在期权交易中，买方不需交纳履约保证金，只要求卖方交纳履约保证金，以表明他具有相应的履行期权合约的财力。**(4) 现金流转不同**。在期权交易中，买方要向卖方支付保险费，这是期权的价格，大约为交易商品或期货合约价格的 5%~10%；期权合约可以流通，其保险费则要根据交易商品或期货合约市场价格的变化而变化。在期货交易中，买卖双方都要交纳期货合约面值 5%~10% 的初始保证金，在交易期间还要根据价格变动对亏损方收取追加保证金；盈利方则可提取多余保证金。**(5) 盈亏的特点不同**。期权买方的收益随市场价格的变化而波动，是不固定的，其亏损则只限于购买期权的保险费；卖方的收益只是出售期权的保险费，其亏损则是不固定的。期货的交易双方则都面临着无限的盈利和无止境的亏损。**(6) 套期保值的作用与效果不同**。期货的套期保值不是对期货而是对期货合约的标的金融工具的实物（现货）进行保值，由于期货和现货价格的运动方向会最终趋同，故套期保值能收到保护现货价格和边际利润的效果。期权也能套期保值，对买方来说，即使放弃履约，也只损失保险费，对其购买资金保了值；对卖方来说，要么按原价出售商品，要么得到保险费也同样保了值。
- **期货、远期与期权**：在远期合同和期货合同中，双方的权利和义务是对等的，也当然投资人签订远期合同和期货合同时不需要支付任何费用，而投资人购买期权合约必须支付期权费，作为不承担义务的代价。

央行货币调控的工具

- 货币政策是指政府或中央银行为影响经济活动直接地或间接地通过公开市场操作和银行存款准备金进行宏观调控市场资金的流动性。我国货币政策工具主要包括公开市场操作、SOL、存款准备金、央行再贷款、央行再贴现、基准利率、窗口指导、SLF、MLF、PSL 等。
- **公开市场操作**是中央银行吞吐基础货币，调节市场流动性的主要货币政策工具。公开市场操作交易品种主要包括回购交易、现券交易和发行中央银行票据。运用起来较为**主动、灵活**，可以随时根据市场变化对货币供应量进行微调。但需要有**发达的金融市场、规模较大的短期国库券数量以及其他政策工具的配合**。2013 年 1 月，中国人民银行创设了“短期流动性调节工具（Short-term Liquidity Operations, SLO）”，作为公开市场常规操作的必要补充，在银行体系流动性出现临时性波动时相机使用。
 - 回购交易分为正回购和逆回购两种：
 - ◆ 正回购为中国人民银行向一级交易商卖出有价证券，并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为，正回购为央行从市场收回流动性的操作，正回购到期则为央行向市场投放流动性的操作；
 - ◆ 逆回购为中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为，逆回购为央行向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为央行从市场收回流动性的操作。
 - 现券交易分为现券买断和现券卖断两种，前者为央行直接从二级市场买入债券，一次性地投放基础货币；后者为央行直接卖出持有债券，一次性地回笼基础货币。
 - 中央银行票据即中国人民银行发行的短期债券，央行通过发行央行票据可以回笼基础货币，央行票据到期则体现为投放基础

货币。

- **存款准备金**意味着各银行吸收的各种存款的时候，应按向央行缴存一定比例的法定存款准备金。由于**调整效果强烈**，不适合作为日常的货币政策操作工具。中央银行通过调整存款准备金率，影响金融机构的信贷资金供应能力，从而间接调控货币供应量。比如，央行可以通过提高存款准备金率，来达到回收过多的流动性。央行调整存款准备金只是调整存款准备金的结构，也就是调整法定存款准备金和超额存款准备金的比例。其中超额存款准备金就相当于银行机构存在央行账户上的钱，央行需要支付银行机构利息，但是不会很高(0.72%)。当然银行间机构也可以选择将超额存款准备金出借给资金流动性紧缺的其他金融机构——同业拆借。
 - **法定存款准备金**，是指法律规定金融机构必须存在中央银行里的，这部分资金叫做法定存款准备金。两个主要作用：
 - ◆ **跨行结算**：如客户需要从 A 行转帐到 B 行，银行的实际操作就是 A 行收取客户资金，A 行在人民银行超额存款准备金帐户上的资金转到 B 行在人民银行帐户，B 行再将资金转到客户需要的帐户。节假日期间，这种情况比较常见，这时候同业拆借利率自然会上升。
 - ◆ **宏观调控**：一方面，央行通过超存利率的方式，比如央行降低超存利率，商业银行经营趋向于将更多资金投向市场以获得高收益，增加了市场上的货币投放量，人民银行提高超存利率，商业银行经营趋向于将更多的闲置资金交存人民银行，减少了市场上的货币投放量；另一方面，央行通过降低超额存款准备金比率，提高法定存款准备金，进而减少市场货币供应，货币市场利率上升，银行就会觉得流动性偏紧，相反则是偏松。
 - **超额存款准备金**，是指金融机构自身决定的并且存放在中央银行、超出法定存款准备金的部分，主要用于支付清算、头寸调拨或作为资产运用的备用资金，以抵御未知风险。
- **央行再贴现**，中央银行对金融机构持有的未到期已贴现商业汇票予以贴现的行为。企业 A 把货物卖给企业 B，B 开除商业汇票给 A，A 拿着汇票去商业银行 M 贴现，银行 M 把商业汇票转贴现给银行 N，如果 B 一直拖欠货款。那么对于银行 N 来说，银行的资金流动性就受到相应的影响。于是，央行为了**缓解部分中小金融机构短期流动性不足**的政策措施，提出对资信情况良好的企业签发的商业承兑汇票可以办理再贴现。中央银行通过**变动再贴现率**，影响商业银行从中央银行获得再贴现贷款的数量来调节**货币供给、利率**，以实现货币政策目标的一种政策措施，还帮助中央银行执行最后贷款人的职责。但运用起来比较**被动**，而且利率高低也是有限度的，频繁调整也会引起市场利率的经常波动。
- **央行再贷款**，是中国特有的一种货币政策工具，也是中国人民银行投放基础货币的主要渠道之一。由于它是中央银行贷款给商业银行，再由商业银行贷给普通客户的资金，所以称为“再贷款”。通过调整贷款的预期年化利率，中央银行也可**影响市场预期年化利率**，进而同时影响商业银行的货币扩张能力和社会的货币需求。近年来，适应金融宏观调控方式由直接调控转向间接调控，再贷款所占基础货币的比重逐步下降，结构和投向发生重要变化。新增再贷款主要用于促进信贷结构调整，引导扩大县域和“三农”信贷投放。
- **基准利率**，是中国中央银行实现货币政策目标的重要手段之一，制定基准利率的依据只能是货币政策目标。当政策目标重点发生变化时，利率作为政策工具也应随之变化。不同的利率水平体现不同的政策要求，当政策重点放在稳定货币时，中央银行贷款利率就应该适时调高，以抑制过热的需求；相反，则应该适时调低。
- **窗口指导**，是指中央银行通过劝告和建议来影响商业银行信贷行为的一种温和的、非强制性的货币政策工具，是一种劝谕式监管手段。指监管机构向金融机构解释说明相关政策意图，提出指导性意见，或者根据监管信息向金融机构提示风险。窗口指导是监管机构利用其在金融体系中特殊的地位和影响，引导金融机构主动采取措施防范风险，进而实现监管目标的监管行为，可以是指导性政策也可以是指令性政策。实行窗口指导的直接目的是通过调控贷款资金的供求以影响银行同业拆放市场利率；间接目的是通过银行同业拆放市场的利率功能，使信贷总量的增长和经济增长相吻合。
- **新型货币政策工具**：
 - **SLF**：常备借贷便利（Standing Lending Facility, SLF），2013 年初由中国人民银行创设。常备借贷便利是中国人民银行正常的流动性供给渠道，主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。期限为 1-3 个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。常备借贷便利以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。需质押（高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等）、1-3M、政策性\全国性商业银行。
 - **MLF**：中期借贷便利（Medium-term Lending Facility, MLF），2014 年 9 月由中国人民银行创设。中期借贷便利是中央银行提供中期基础货币的货币政策工具，对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行，可通过招标方式开展。中期借贷便利采取质押方式发放，金融机构提供国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券作为合格质押品。中期借贷便利利率发挥中期政策利率的作用，通过调节向金融机构中期融资的成本来对金融机构的资产负债表和市场预期产生影响，引导其向符合国家政策导向的实体经济部门提供低成本资金，促进降低社会融资成本。需质押（国债、央行票据、政

策性金融债、高等级信用债等优质债券)、3M、6M、1Y 可续期，商业银行、政策性银行、定向投放。

- **PSL：抵押补充贷款**（Pledged Supplemental Lending, PSL）为开发性金融支持棚改提供长期稳定、成本适当的资金来源。抵押补充贷款的主要功能是支持国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业发展而对金融机构提供的期限较长的大额融资。抵押补充贷款采取质押方式发放，合格抵押品包括高等级债券资产和优质信贷资产。需质押（高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等）、3-5Y、定向投放。

【金融业务】中国央行货币政策调控工具梳理（全）

汇率受什么影响

当一国的国际收支出现顺差时，就会增加该国的外汇供给和国外对该国货币汇率的需求，进而引起外汇的汇率下降或顺差国货币汇率的上升；反之，当一国国际收支出现逆差时，就会增加该国的外汇需求和本国货币的供给，进而导致外汇汇率的上升或逆差国货币汇率的下跌。

行研

有哪些常用估值方法

进行公司估值的逻辑在于“价值决定价格”。上市公司估值方法通常分为两类：一类是相对估值方法；另一类是绝对估值方法。非上市公司估值方法可分为三类：市场法；收益法；资产法

一.上市公司估值方法

1.相对估值方法

相对估值法简单易懂，也是最为投资者广泛使用的估值方法。在相对估值方法中，常用的指标有市盈率(P/E)、市净率(PB)、EV/EBITDA倍数等，它们的计算公式分别如下：

- 市盈率=每股价格/每股收益
- 市净率=每股价格/每股净资产
- $EV/EBITDA = \text{企业价值} / \text{息税、折旧、摊销前利润}$

通过行业内不同公司的比较，可以找出在市场上相对低估的公司。但这也并不绝对，如市场赋予公司较高的市盈率说明市场对公司的增长前景较为看好，愿意给予行业内的优势公司一定的溢价。因此采用相对估值指标对公司价值进行分析时，需要结合宏观经济、行业发展与公司基本面的情况，具体公司具体分析。另外，在实践中运用相对估值模型时，尤其需注意可比公司的选择是否恰当，可比公司本身是否定价合理等问题。与绝对估值法相比，相对估值法的优点在于比较简单，易于被普通投资者掌握，同时也揭示了市场对于公司价值的评价。但是，在宏观经济出现较大波动时，周期性行业的市盈率、市净率等相对估值模型的变动幅度也可能比较大，有可能对公司的价值评估产生误导。在这种情况下，相对与绝对估值模型的结合运用，可有效减小估值结论的偏差。

1) 市盈率估值法

所谓市盈率，就是指一家上市公司股票的每股市价与每股盈利的比率，其计算公式为：

市盈率=每股市价/每股盈利，即 $PE(\text{市盈率}) = P(\text{股价}) / E(\text{每股盈利})$ 。

其中，E的数值一般采用最近一个完整财年的每股盈利数据；而P的数值则是目前时点目标个股的最新股价。

市盈率估值法最突出的特点，是其非常简洁有效。简单来说，如果一家上市公司未来若干年每股收益为恒定数值，那么PE值代表了上市公司的股东（也即该股票的投资者）可以在多少年之后收回初始投资（不计算资金的时间价值）。相比较而言，市盈率的原理类似于实业投资中的“回收期”概念，只是忽略了资金的时间价值。

2) PEG估值法

所谓PEG (Price Earnings Ratio)指标，即是指一只个股的“市盈率与盈利增长速度的比率”，是由上市公司的市盈率除以盈利增长速度得到的数值。

PEG指标的计算公式为： $PEG = \text{市盈率} \div \text{盈利增长比率}$ ；

整体来看，PEG估值法的主要优点在于，其考虑了企业业绩的增长情况，适合适度成长股或基本面变化较大的股票估值。而其缺点则在于，一方面盈利增长速度过低或者过高的企业，PEG估值法可能并不合适；另一方面，对于不同行业、不同周期、基本面有较大特殊性的股票，PEG高估或低估的标准，较难确定，需要投资者进一步在更深层面进行把握。

3) PB估值法

所谓市净率，就是指一家上市公司股票的最新股价与每股净资产的比率，其计算公式为：

市净率=每股市价/每股净资产，即 $PB(\text{市净率}) = P(\text{股价}) / B(\text{每股净资产})$ 。

其中，B的数值一般采用最近一个财报的每股净资产数据，也即当前最新公开披露的每股净资产；而P的数值则是目前时点目标个股的最新股价。

整体而言，历史市净率估值方法和历史市盈率估值方法基本相同。PB 的数值，一般经常被专业投资者参考的标准数值有两种。一种是结合全市场过往历史波动和个股所在的全行业情况，所计算得出的市盈率区间范围。另一种则是数值 1，即个股的 股价是否跌破每股净资产。跌破一般意味着该个股存在大幅低估。

整体而言，PB 估值法的主要优点也是相对简单、直观和明了，并且相对广泛适用于银行、地产等基本面对稳定的重资产行业。其缺点则与市盈率也大致类似，相对不能有效反映在上市公司基本面发生深刻变化时的内在价值变化。在此背景下，PB 估值法能够有效应用的最大前提，就是要合理评估一家上市公司净资产背后的内在价值。

2. 绝对估值方法

股利折现模型和自由现金流折现模型采用了收入的资本化定价方法，通过预测公司未来的股利或者未来的自由现金流，然后将其折现得到公司股票的内在价值。

4) DCF 估值法

DCF(Discounted Cash flow Model)估值法最大的特点，就是在于它是一套很严谨 和具有严格科学体系的“绝对定价”估值方法。

所谓现金流折现估值法，就是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成 现值。此时，现金流量指的是扣除了折现、维持企业运营的费用等之后的净现金流量。当目标个股的股价高于折现现值时， 意味着股价高估，反之则意味着股价低估。

整体而言，DCF 估值法的主要优点在于，其对于一家上市公司或一只股票的内在价值测算，非常严谨和科学。在实际应用中，适合业务简单、增长平稳、成长前景明朗、资本支出较少、现金流稳定的上市公司。而另一方面，由于 DCF 估值法会做出大量的假设和推理，在不同基本面类型、不同行业、不同成长周期的企业估值上，可能衍生出的估值模型也较为庞杂，相对仅适合对某一行业、某一企业基本面十分熟悉的投资者，在许多类型的股票上实用度相对不高。有意深入学习或采用该估 值法的投资者，对此需特别留意。

股息贴现模型（DDM），是现金流折现模型的一种特殊形式，仅用于为公司的股权资产定价。其用于以投资者角度估算公司股票价格的合理值，原理就是把预期将来派发的一系列股息按利率贴现成现值，一系列股息的净现值的总和相加即为该股票的合理价值。这条方程又可称为戈登增长模型。

二. 非上市公司估值方法

1. 市场法之可比公司法

首先要挑选与非上市公司同行业可比或可参照的上市公司，以同类公司的股价与财务数据为依据，计算出主要财务比率，然后用这些比率作为市场价格乘数来推断目标公司的价值，比如 P/E（市盈率，价格/利润）、P/S 法（价格/销售额）。

2. 市场法之可比交易法

挑选与初创公司同行业、在估值前一段合适时期被投资、并购的公司，基于中小企业融资或并购交易的定价依据作为参考，从中获取有用的财务或非财务数据，求出一些相应的中小企业融资价格乘数，据此评估目标公司。

3. 收益法之现金流折现

这是一种较为成熟的估值方法，通过预测公司未来自由现金流、资本成本，对公司未来自由现金流进行贴现，公司价值即为未来现金流的现值。

这种方法比较适用于较为成熟、偏后期的私有公司或上市公司，比如凯雷收购徐工集团就是采用这种估值方法。

4. 资产法

资产法是假设一个谨慎的投资者不会支付超过与目标公司同样效用的资产的收购成本。比如中海油竞拍尤尼科，根据其石油储量对公司进行估值。

这个方法给出了最现实的数据，通常是以公司发展所支出的资金为基础。其不足之处在于假定价值等同于使用的资金，投资者没有考虑与公司运营相关的所有无形价值。另外，资产法没有考虑到未来预测经济收益的价值。所以，资产法对公司估值，结果是最低的。



时事

国际经济形势

相关经济政策

财务造假

英文问题

[华为英文站](#)

[华为日文站](#)

自我介绍

Good morning and thank you very much for giving me this opportunity to communicate with you. ...

介绍自己的家乡

讲一下专业主要内容

英文介绍上过最喜欢的一门课

英文介绍留学地点

英文介绍你的大学

英语介绍一下家庭

用英语介绍一下之前所研究行业的特点

英语介绍一下喜欢的运动

英文讲一下对华为文化的理解

英文介绍你的爱好