#### 市销率( Price-to-sales,PS)

市销率( Price-to-sales,PS), PS = [总市值](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=7532901&ss_c=ssc.citiao.link) ÷ [主营业务收入](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=5023224&ss_c=ssc.citiao.link)或者 PS=股价 ÷ 每股销售额。市销率越低，说明该公司股票目前的投资价值越大。

收入分析是评估企业经营前景至关重要的一步。没有销售，就不可能有收益。这也是最近两年在[国际资本市场](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=10800074&ss_c=ssc.citiao.link)新兴起来的市场比率，主要用于创业板的企业或高科技企业。在NASDAQ市场上市的公司不要求有盈利业绩，因此无法用[市盈率](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=39169&ss_c=ssc.citiao.link)对股票投资的价值或风险进行判断，而用该指标进行评判。

同时，在国内证券市场运用这一指标来选股可以剔除那些市盈率很低但主营又没有[核心竞争力](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=307273&ss_c=ssc.citiao.link)而主要是依靠[非经常性损益](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=742128&ss_c=ssc.citiao.link)而增加利润的股票（上市公司）。因此该项指标既有助于考察公司收益基础的稳定性和可靠性，又能有效把握其收益的质量水平。

##### 指标优缺点

###### 优点

市销率的优点主要有：

（1）它不会出现负值，对于亏损企业和资不抵债的企业，也可以计算出一个有意义的价值乘数；

（2）它比较稳定、可靠，不容易被操纵；

（3）收入乘数对价格政策和企业战略变化敏感，可以反映这种变化的后果。

###### 缺点

市销率的缺点主要是：

（1）不能反映成本的变化，而成本是影响企业现金流量和价值的重要因素之一；

（2）只能用于同行业对比，不同行业的市销率对比没有意义；

（3）目前上市公司关联销售较多，该指标也不能剔除关联销售的影响

##### 相关概念

###### 非经常性损益

非经常性损益这一概念是证监会在1999年首次提出的，当时将其定义为：公司正常经营损益之外的一次性或偶发性损益。

《问答第1号》则指出：非经常性损益是公司发生的与经营业务无直接关系的收支；以及虽与经营业务相关，但由于其性质、金额或发生频率等方面的原因，影响了真实公允地反映公司正常盈利能力的各项收支。

新概念放大了非经常性损益的外延：即使不是公司“一次性或偶发性”的收支，但只要被[中国证监会](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=103054&ss_c=ssc.citiao.link)认定“影响了真实公允地反映公司的盈利能力”，均可归为非经常性损益。相应地，新标准中增加了不少新项目，如[短期投资](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=7592276&ss_c=ssc.citiao.link)损益、[资产置换](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=53281&ss_c=ssc.citiao.link)损益等。相信通过新标准的具体落实，上市公司盈余管理的现象将进一步得到遏制。

###### 国际资本市场

是对期限在一年或者一年以上的[金融工具](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=242949&ss_c=ssc.citiao.link)进行跨境交易的市场。

#### FCFF与FCFE

FCFF（Free Cash Flow to Firm）  
现金流：企业自由现金流，也叫无杠杆自由现金流（Unlevered），就是EBITDA减去企业所得税（不考虑利息抵税）、资本性开支和营运资本净投资。意思不考虑杠杆的情况下，企业自身正常发展运营所产生的净现金。  
  
FCFE（Free Cash Flow to Equity）  
现金流：股权自由现金流，需要在FCFF基础上扣除付给债权人的部分，即利息和净还款，有的人喜欢表述为减去利息加上净借贷（Net Borrowing）

EBITDA，全称Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization，即息税折旧摊销前利润，是扣除利息、所得税、折旧、摊销之前的利润。计算公式为EBITDA=净利润+所得税+利息+折旧+摊销，或EBITDA=EBIT+折旧+摊销。

EBIT，全称Earnings Before Interest and Tax，即息税前利润，从字面意思可知是扣除利息、所得税之前的利润。计算公式有两种，EBIT=净利润+所得税+利息，或EBIT=经营利润+投资收益+营业外收入－营业外支出+以前年度损益调整。 

##### 两者关系

FCFF衡量的是公司作为一个整体，通过运营能够产生的现金流。所以FCFF计算得到的是公司整体价值，在这个价值基础上要减去计息负债的价值，得到的才是股权价值.

FCFE直接计算股东在公司运营后，能够直接获得的现金流，所以计算后直接得到股权价值.

所以，FCFF使用公司加权平均资金成本（WACC），而FCFE仅适用股权资金成本

两个公式如下：  
FCFF = EBIT(1-税率) + 折旧及摊销 - 资本支出 - 营运资本变化

FCFE = 净利润 + 折旧及摊销 - 资本支出 - 营运资本变化 + 计息债务变化

这里值得一提的是，在财务模型领域中，EBIT是个很重要的基础概念：

EBIT = 净利润 + 税费 + 利息费用。EBIT代表公司通过运营得到的回报，可以拆分成三个部分，对应三种不同的利益相关人：  
利息费用：债权人获得的回报  
税费：政府获得的回报  
净利润：股东获得的回报

了解这个概念后，再回头来看FCFF和FCFE，不难发现：  
FCFF的计算基础是EBIT，代表公司整体.  
FCFE的计算基础是净利润，仅代表股东.

##### 详情分析

###### why so important

在商业互通愈发频发的今天，企业采购和生产、销售速率大为增加，无论是model establishment，还是维持企业运转的blood in 和 blood out，自由现金流概念及实质都被企业家和投资人日益重视。从balance sheet切换到income statement，读懂一个企业，就必须知晓现金流情况。

基于企业资产构成看自由现金流，我们可以得到两个分支，一个是股权自由现金流（equity），一个是企业自由现金流（enterprise），两个e之间的差别，主要在于是否存在财务杠杆（leverage）。从科普和易懂角度出发，我们只分析没有加杠杆的股权自由现金流。

###### 利润的生成过程

基于一份简式损益表，我们先观察一下利润的生成过程：



从股权自由现金流的实质来看，实际就是股东出资在一系列投资支出和盈亏之外的剩余可支配资金，所以由净利润加回没有实际资金流出的折旧摊销后，再考虑资本性支出（capex）和营运资本（working capital）变动，即为剩余可支配资金，这部分资金就构成了没有杠杆下的股权自由现金流。即：

**净利润+折旧摊销-资本支出±营运资本变动=股权自由现金流**

###### 股权自由现金流的正负影响

这里说一下资本性支出和营运资本变动。重资产行业（大部分制造业）持续的资本性支出构成经营常态，亦即维持投资和再投资；营运资本变动则不区分行业，普遍存在，模糊等于流动资产减去流动负债，它的增加和减少分别意味着现金流出和流入，如果不对其加以考虑，就会出现股权价值的高估。

股权自由现金流的正负直接关乎到是否产生分红基础和权益性的再融资需求，它为正，就为企业向股东分红构建了基础，否则企业就必须引入新的权益性资本，方式方法较多，不一一列举。

###### 股权自由现金流的过程

举个小例子吧。某半导体公司，2015年-2016年净利润分别为1000万美元和100万美元，无杠杆。下面是计算股权自由现金流的过程：



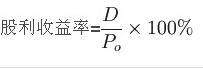
可以观察到16年虽然利润大幅减少，但是资本性支出大幅减少，营运资本变动也带来了现金流入，因此股权自由现金流反而充沛的多。

#### 股息率

股息率（Dividend Yield Ratio）是股息与股票价格之间的比率。在投资实践中，股息率是衡量企业是否具有投资价值的重要标尺之一。股息率是挑选收益型股票的重要参考标准，如果连续多年年度股息率超过1年期[银行存款利率](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=58927691&ss_c=ssc.citiao.link)，则这支股票基本可以视为收益型股票，股息率越高越吸引人。

决定股息率高低的不仅是股利和股利发放率的高低，还要视股价来定。例如两支股票，A股价为10元，B股价为20元，两家公司同样发放每股0.5元股利，则A公司5%的股息率显然要比B公司2.5%诱人。

##### 公式

[](http://baike.sogou.com/PicBooklet.v?relateImageGroupIds=&lemmaId=154482&now=http://pic.baike.soso.com/ugc/baikepic2/1641/20141223170853-1074229574.jpg/0&type=1)

D——股息；

Po——股票[买入价](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=78773&ss_c=ssc.citiao.link)。

##### 相关概念

###### 股息(Dividend)

就是股票的利息，是指公司根据[股东出资](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=58452912&ss_c=ssc.citiao.link)比例或持有的股份，按照事先确定的固定比例向股东分配的公司盈余。

[股票股息](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=253496&ss_c=ssc.citiao.link)是以股票的方式派发的股息，通常是由公司用新增发的股票或一部分[库存股](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=5172048&ss_c=ssc.citiao.link)作为股息，代替现金分派给股东。股票股息是[股东权益](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=459379&ss_c=ssc.citiao.link)账户中不同项目之间的转移，对公司的资产、负债、[股东权益总额](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=58983316&ss_c=ssc.citiao.link)毫无影响。

红利虽然也是[公司分配](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=73940399&ss_c=ssc.citiao.link)给股东的回报，但它与股息的区别在于，股息的利率是固定的(特别是对[优先股](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=65835&ss_c=ssc.citiao.link)而言)，而红利数额通常是不确定的，它随着公司每年可分配盈余的多少而上下浮动。因此，有人把[普通股](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=491182&ss_c=ssc.citiao.link)的收益称为红利，而股息则专指优先股的收益。

就上市公司的情况中，股息只会派发给在[除息日](http://baike.sogou.com/lemma/ShowInnerLink.htm?lemmaId=154126&ss_c=ssc.citiao.link)之前一日持有股票至除息日当日的人士，在除息日当日或以后才买入股票的人则不能获派股利。

股息是公司给股东的分红，这个要看公司的意愿了，比如每股赚了1元，公司愿意给股东0.5元分红，这就是股息，当然公司如果认为赚的钱需要继续周转投资，也可以不派发股息，股息和收益没有必然联系。

#### 市盈率（PE）

PE（Price/Earning) 指的是一只股票的市盈率，它的计算方法是每股股价除以每股收益，是反映该股票估值水平的重要指标。  
其中，根据计算时采用的不同方法，可以分为：  
1.静态市盈率（LYR)

算法1：用当前股价除以上一年度的每股收益，如2015年计算市盈率，用2014年四个季度的平均收益；

算法2：总市值除以上年度净利润

。  
2.滚动市盈率（TTM)

算法1：用当前股价除最近4个季度的每股收益，如2015年四季度计算市盈率，用2014年4季度+2015年前三季度的数据。

算法2：总市值除以最近4个季度的净利润。

3.动态市盈率

总市值除以预估全年净利润，例如当前公布一季度净利润1000万，则预估全年净利润4000万。

PB(LF)指的是一只股票的市净率，计算方法为每股股价/每股净资产。同样，根据计算口径不同，分为：  
PB=每股股价/每股净资产（上一年年末净资产）  
LF=每股股价/每股净资产（最新财报净资产，一般为季报或者半年报）

##### 尽量使用静态市盈率和滚动市盈率判断股价便宜与否，不要使用动态市盈率

##### 相关概念

###### TTM （trailing twelve month）

数据是一个滚动概念，每个季度都会不同。虽然它的起始点会发生变化，但却始终包括有四个不同的季度(1、2、3、4; 2、3、4、1; 3、4、1、2; 4、1、2、3)，虽然这四个季度有可能属于两个不同的自然年度，但仍然弥补了上市公司季节性的客观差异所造成的影响。

这样一来，相隔两个季度之间的TTM 数据比较时，其采样中总会出现3 个季度的重合，1 个季度不同。正是由于加入了3 个重合的季度，则使这种比较在一定程度上过滤掉小波动，进而更加客观地反映上市公司的真实情况。

TTM应用示例

友情提示：为了环比和TTM分析,需要计算上市公司每个季度的净利润。

以格力电器为例：

2009年三季报提供格力电器2009年1-9月净利润19.91亿元和2009年7-9月净利润7.60亿元；

2009年年报提供格力电器2009年1-12月净利润29.13亿元；

2010年一季报提供格力电器2010年1-3月净利润6.39亿元；

2010年半年报提供格力电器2010年1-6月净利润15.72亿元；

2010年三季报提供格力电器2010年1-9月净利润28.90亿元和2010年7-9月净利润13.17亿元；

那么：

2009年三季度（7-9月）净利润为7.60亿元；

2009年四季度（10-12月）净利润为2009年年报净利润29.13亿元减去2009年三季报净利润19.91亿元=9.22亿元；

2010年一季度（1-3月）净利润为6.39亿元；

2010年二季度（4-6月）净利润为2010年半年报净利润15.72亿元减去2010年一季报净利润6.39亿元=9.33亿元；

2010年三季度（7-9月）净利润为13.17亿元；

列示如下：

季度 2009年三季度 2009年四季度 2010年一季度 2010年二季度 2010年三季度

净利润 7.60亿 9.22亿 6.39亿 9.33亿 13.17亿

这样就可以进行环比分析，比如2010年一季度净利润比2009年四季度要少，而2010年二季度净利润要比一季度要多，这说明格力电器主营产品空调有季节性淡季和旺季之分，从上面的季度净利润数据初步可以看出，每年的第一季度为空调的淡季，所以净利润不是很高，而二季度开始进入旺季。

为了剔除由于季节性淡季和旺季对企业净利润增长的误判，也为了与国际接轨（国外有的公司，它的财务结算年度有的是从第四季度开始起计，结算到次年的第三季度为止，所以引入TTM概念，TTM（(Trailing Twelve Months)的含义就是最近12个月（也可以理解为最近四个季度）。

那么TTM怎样计算呢？顾名思义，比如2010年第二季度的TTM数据就是将 2009年三季度、2009年四季度、2010年一季度、2010年二季度这四个净利润数据相加再除以4，同理，2010年第三季度的TTM数据就是将 2009年四季度、2010年一季度、2010年二季度、2010年三季度这四个净利润数据相加再除以4，计算结果如下表：

季度 2010年二季度 2010年三季度

净利润（TTM) 8.135 9.5275

现在使用TTM数据进行各季度净利润增长情况的分析就基本剔除了季节性淡季和旺季的因素，因而比较客观合理

###### LYR (Last Year Ratio)

人们常说的市盈率多数指LYR .

在经济好转或向好的时候，对多数企业，静态市盈率，往往会低估企业的未来盈利情况.

###### EPS(Earnings Per Share)

指普通股每股税后利润，也称为“每股收益”。EPS为公司获利能力的最后结果。每股盈余高代表着公司每单位资本额的获利能力高,这表示公司具有某种较佳的能力——产品行销、技术能力、管理能力等等,使得公司可以用较少的资源创造出较高的获利。

#### 市净率（Price to book ratio即P/B），也称市账率

市净率指的是每股股价与[每股净资产](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%AF%8F%E8%82%A1%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7)的比率。

市净率可用于投资分析。[每股净资产](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%AF%8F%E8%82%A1%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7)是股票的[账面价值](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B4%A6%E9%9D%A2%E4%BB%B7%E5%80%BC)，它是用成本计量的，而每股市价是这些资产的现在价值，它是[证券市场](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%AF%81%E5%88%B8%E5%B8%82%E5%9C%BA)上交易的结果。市价高于[账面价值](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B4%A6%E9%9D%A2%E4%BB%B7%E5%80%BC)时企业资产的质量较好，有发展潜力，反之则[资产质量](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B5%84%E4%BA%A7%E8%B4%A8%E9%87%8F)差，没有发展前景。优质[股票](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E7%A5%A8)的市价都超出每股净资产许多，一般说来市净率达到3可以树立较好的[公司形象](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%BD%A2%E8%B1%A1)。 市价低于每股净资产的股票，就象售价低于成本的商品一样，属于"[处理品](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%A4%84%E7%90%86%E5%93%81)"。当然，"处理品"也不是没有购买价值，问题在于该公司今后是否有转机，或者购入后经过[资产重组](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B5%84%E4%BA%A7%E9%87%8D%E7%BB%84)能否提高[获利能力](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%8E%B7%E5%88%A9%E8%83%BD%E5%8A%9B)，是市价与每股净资产之间的比值,比值越低意味着风险越低。

[净资产](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7)的多少是由[股份公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E4%BB%BD%E5%85%AC%E5%8F%B8)[经营状况](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E7%8A%B6%E5%86%B5)决定的,[股份公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E4%BB%BD%E5%85%AC%E5%8F%B8)的经营业绩越好,其资产增值越快,[股票净值](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E7%A5%A8%E5%87%80%E5%80%BC)就越高,因此股东所拥有的权益也越多。

一般来说市净率较低的股票,[投资价值](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%8A%95%E8%B5%84%E4%BB%B7%E5%80%BC)较高,相反,则投资价值较低。但在判断[投资价值](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%8A%95%E8%B5%84%E4%BB%B7%E5%80%BC)时还要考虑当时的[市场环境](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%B8%82%E5%9C%BA%E7%8E%AF%E5%A2%83)以及公司[经营情况](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E6%83%85%E5%86%B5)、盈利能力等因素。

市净率能够较好的反应出“所有付出,即有回报”,它能够帮助投资者寻求哪个[上市公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8)能以较少的投入得到较高的产出,对于大的投资机构,它能够帮助其辨别[投资风险](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%8A%95%E8%B5%84%E9%A3%8E%E9%99%A9)。

##### 市净率的应用

　　通过市净率定价法估计[股票发行价格](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E7%A5%A8%E5%8F%91%E8%A1%8C%E4%BB%B7%E6%A0%BC)时，首先应根据审核后的[净资产](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7)计算出发行人的每股净资产；然后，根据[二级市场](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BA%8C%E7%BA%A7%E5%B8%82%E5%9C%BA)的平均市净率、发行人的行业情况、发行人的经营状况及其净资产收益率等拟定发行市净率；最后，依据发行市净率与每股净资产的乘积决定发行价。

##### MRQ

MRQ，most recent quarter，最近一季。

根据最近一季的财报数据计算的PB，即PB, MRQ .

##### 股票的净值

　　**股票的净值**又称为**帐面价值**，也称为**每股净资产**，是用会计统计的方法计算出来的每股[股票](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E7%A5%A8)所包含的[资产净值](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B5%84%E4%BA%A7%E5%87%80%E5%80%BC)。

　　其计算方法是用公司的净资产（包括[注册资金](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%B3%A8%E5%86%8C%E8%B5%84%E9%87%91)、各种[公积金](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%85%AC%E7%A7%AF%E9%87%91)、累积盈余等 ，不包括债务）除以[总股本](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%80%BB%E8%82%A1%E6%9C%AC)，得到的就是每股的净值。[股份公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E4%BB%BD%E5%85%AC%E5%8F%B8)的帐面价值越高，则股东实际拥有的资产就越多。由于帐面价值是财务统计、计算的结果，数据较精确而且可信度很高，所以它是[股票投资者](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E7%A5%A8%E6%8A%95%E8%B5%84%E8%80%85)评估和分析[上市公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8)实力的的重要依据之一。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 股票的账面价格＝ | 某时点公司总资产-公司总负债 |  |
| 该时点普通股总股数 |

#### 基本每股收益

**基本每股收益(basic earnings per share)**

##### 什么是基本每股收益

基本每股收益是指[企业](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%81%E4%B8%9A)应当按照属于[普通股](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%99%AE%E9%80%9A%E8%82%A1)股东的当期[净利润](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%87%80%E5%88%A9%E6%B6%A6)，除以发行在外普通股的加权平均数从而计算出的[每股收益](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%AF%8F%E8%82%A1%E6%94%B6%E7%9B%8A)。如果企业有[合并财务报表](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%B9%B6%E8%B4%A2%E5%8A%A1%E6%8A%A5%E8%A1%A8)，企业应当以合并财务报表为基础计算和列报每股收益。

股份公司中的每股利润(Earnings Per Share,缩写EPS)是指普通股每股税后利润。该指标中的利润是利润总额扣除应缴所得税的税后利润,如果发行了优先股还要扣除优先股应分的股利,然后除以流通股数,即发行在外的普通股平均股数。

##### 基本每股收益的计算公式

　　企业应当按照归属于普通股股东的当期净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算基本每股收益。

　　发行在外普通股加权平均数按下列公式计算：

　　发行在外普通股加权平均数=期初发行在外普通股股数+当期新发行普通股股数×已发行时间÷报告期时间-当期回购普通股股数×已回购时间÷报告期时间

　　新发行普通股股数，应当根据发行[合同](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%90%8C)的具体条款，从应收对价之日(一般为股票发行日)起计算确定。通常包括下列情况：

　　(一)为收取[现金](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%8E%B0%E9%87%91)而发行的普通股股数，从应收现金之日起计算。

　　(二)因[债务转资本](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%80%BA%E5%8A%A1%E8%BD%AC%E8%B5%84%E6%9C%AC)而发行的普通股股数，从停计债务利息之日或结算日起计算。

　　(三)非同一控制下的[企业合并](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%81%E4%B8%9A%E5%90%88%E5%B9%B6)，作为对价发行的普通股股数，从购买日起计算；[同一控制](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%8C%E4%B8%80%E6%8E%A7%E5%88%B6)下的企业合并，作为对价发行的普通股股数，应当计入各列报期间普通股的加权平均数。

　　(四)为收购[非现金资产](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E9%9D%9E%E7%8E%B0%E9%87%91%E8%B5%84%E4%BA%A7)而发行的普通股股数，从确认收购之日起计算。

　　基本每股收益的计算公式如下：

　　基本每股收益=归属于普通股股东的当期净利润÷当期发行在外普通股的加权平均数

从公式中可以看出，计算基本每股收益，关键是要确定归属于普通股股东的当期净利润和当期发行在外普通股的加权平均数。在计算归属于普通股股东的当期净利润时，应当考虑公司是否存在[优先股](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%98%E5%85%88%E8%82%A1)。如果不存在优先股，那么公司当期净利润就是归属于普通股股东的当期净利润。如果存在优先股，在优先股是[非累积优先股](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E9%9D%9E%E7%B4%AF%E7%A7%AF%E4%BC%98%E5%85%88%E8%82%A1)的情况下，应从公司当期净利润中扣除当期已支付或宣告的[优先股股利](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%98%E5%85%88%E8%82%A1%E8%82%A1%E5%88%A9)；在优先股是[累积优先股](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%B4%AF%E7%A7%AF%E4%BC%98%E5%85%88%E8%82%A1)的情况下，公司净利润中应扣除至本期止应支付的股利。在我国，公司暂不存在优先股，所以公司当期净利润就是归属于普通股股东的当期净利润.

##### 相关概念

###### 稀释每股收益

Diluted EPS 是Basic EPS的一种延伸，上市公司可以发行convertibles bond（可转换债券）, warrants（期权）等东东，而这些最终都会变成股票，进而会影响公司的EPS。  
一般来说Convertible securities 会包括 outstanding convertible preferred shares, convertible debentures, stock options (是给员工的一种option) and warrants。我们管这种Convertible securities 转成普通股票的过程叫'exercised'（行权）。  
不难看出如果有人excercise 了他手上的convertible securities，公司普通股票的数量就增多了，分母大了，自然EPS的值就变小了。但是由于 convertible securities 的exercise 并不一定在到期时就执行，基本的EPS很难去计算，所有才有了这个 diluted EPS。  
简单的说就是把这个期间（一般是一年或者季报的报告季度区间）中，如果所有应该变的covertible securities都行权，那么公司的EPS——称之为 Diluted EPS。  
其实它是一个公司最坏情况下（就是所有的持有者都执行了它们应有的权力，即都转成股票），它的EPS是多少。当公司没有任何convertible securities时候，Basic EPS=Diluted EPS。所以基于会计谨慎性原则的角度，美股页面显示的每股收益就是选用的这个Diluted EPS

###### 摊薄每股收益

而**摊薄每股收益**是指净利润扣除了非经常损益后得到的每股收益，非经常损益指那些一次性的资产转让或者股权转让带来的非经营性利润。

#### 合并会计报表

合并会计报表简称合并报表，亦称合并财务报表，是指用以综合反映以产权纽带关系而构成的[企业集团](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%81%E4%B8%9A%E9%9B%86%E5%9B%A2)某一期间或地点整体[财务状况](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B4%A2%E5%8A%A1%E7%8A%B6%E5%86%B5)、[经营成果](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E6%88%90%E6%9E%9C)和资金流转情况的[会计报表](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%9A%E8%AE%A1%E6%8A%A5%E8%A1%A8)。主要包括[合并资产负债表](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%B9%B6%E8%B5%84%E4%BA%A7%E8%B4%9F%E5%80%BA%E8%A1%A8)、[合并损益表](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%B9%B6%E6%8D%9F%E7%9B%8A%E8%A1%A8)（或称合并利润表）、[合并利润分配表](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%B9%B6%E5%88%A9%E6%B6%A6%E5%88%86%E9%85%8D%E8%A1%A8)、[合并现金流量表](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%B9%B6%E7%8E%B0%E9%87%91%E6%B5%81%E9%87%8F%E8%A1%A8)（或[财务状况变动表](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B4%A2%E5%8A%A1%E7%8A%B6%E5%86%B5%E5%8F%98%E5%8A%A8%E8%A1%A8)）。合并报表由企业集团中的[控股公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%8E%A7%E8%82%A1%E5%85%AC%E5%8F%B8)（母公司）于[会计年度](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%9A%E8%AE%A1%E5%B9%B4%E5%BA%A6)终了编制，主要服务于母公司的[股东](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%82%A1%E4%B8%9C)和[债权人](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%80%BA%E6%9D%83%E4%BA%BA)；但也有人认为，服务于企业集团所有股东和债权人，包括拥有少数制股权的股东。

　　合并会计报表视企业集团为一个[会计主体](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E4%BC%9A%E8%AE%A1%E4%B8%BB%E4%BD%93)，反映其所控制的[资产](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B5%84%E4%BA%A7)、承担的[负债](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B4%9F%E5%80%BA)、实现的[收入](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%94%B6%E5%85%A5)、及发生的[费用](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B4%B9%E7%94%A8)等信息。我国企业集团不是[纳税主体](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BA%B3%E7%A8%8E%E4%B8%BB%E4%BD%93)，合并会计报表也不是企业进行[利润分配](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%88%A9%E6%B6%A6%E5%88%86%E9%85%8D)，包括缴纳[所得税](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%89%80%E5%BE%97%E7%A8%8E)、分派股利的依据，它仅仅具有提供企业集团整体经营情况信息的作用。

　　当一家企业（即控股公司）事实上控制了被投资企业的财务和[经营方针](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E6%96%B9%E9%92%88)时，前者应当编制合并会计报表，将其控制的境内外[子公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%AD%90%E5%85%AC%E5%8F%B8)和事实上可以控制的被投资企业纳入合并会计报表的范围。有人认为，若子公司与母公司的经营性质有很大不同，合并报表意义不大，可不予合并；也有人认为，合并会计报表反映企业集团整体的[经营情况](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E6%83%85%E5%86%B5)，而各成员企业无论经营性质差异多大，会计报表均可合并，因此应当将所有子公司纳入合并范围。我国财政部颁发的[《合并会计报表暂行规定》](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%B9%B6%E8%B4%A2%E5%8A%A1%E6%8A%A5%E8%A1%A8#.E6.88.91.E5.9B.BD.E3.80.8A.E5.90.88.E5.B9.B6.E4.BC.9A.E8.AE.A1.E6.8A.A5.E8.A1.A8.E6.9A.82.E8.A1.8C.E8.A7.84.E5.AE.9A.E3.80.8B)对此无明确规定。

当一家企业（即控股公司）事实上控制了被投资企业的财务和[经营方针](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E6%96%B9%E9%92%88)时，前者应当编制合并会计报表，将其控制的境内外[子公司](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%AD%90%E5%85%AC%E5%8F%B8)和事实上可以控制的被投资企业纳入合并会计报表的范围。有人认为，若子公司与母公司的经营性质有很大不同，合并报表意义不大，可不予合并；也有人认为，合并会计报表反映企业集团整体的[经营情况](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E6%83%85%E5%86%B5)，而各成员企业无论经营性质差异多大，会计报表均可合并，因此应当将所有子公司纳入合并范围。我国财政部颁发的[《合并会计报表暂行规定》](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%90%88%E5%B9%B6%E8%B4%A2%E5%8A%A1%E6%8A%A5%E8%A1%A8#.E6.88.91.E5.9B.BD.E3.80.8A.E5.90.88.E5.B9.B6.E4.BC.9A.E8.AE.A1.E6.8A.A5.E8.A1.A8.E6.9A.82.E8.A1.8C.E8.A7.84.E5.AE.9A.E3.80.8B)对此无明确规定。

#### 归属于母公司所有者的净利润

根据企业会计准则体系（2006）的有关规定，“归属于母公司所有者的净利润”反映在公司合并净利润中，由母公司股东（所有者）所享有的那部分净利润。

“少数股东损益”反映在公司合并净利润中，非全资子公司当期实现的净利润中属于少数股东享有的那部分净利润，即不属于母公司享有的净利润。

因为 “当纳入合并范围的子公司不是母公司100%控股的时候，子公司就存在两大类股东,一是母公司;一是母公司以外的其他股东,即少数股东;相应地,合并会计报表中就产生"归属于母公司所有者的股东权益"和"少数股东权益"以及"归属于母公司所有者净利润"和“少数股东净利润”。

比如，母公司P实现净利润200万元，其持有80%股权的子公司A实现净利润60万元。假设该子公司A没有子公司，且母子公司之间没有净利润的抵销业务，则母公司P合并净利润260万元（200 + 60），而母公司P拥有子公司A的净利润份额应为48万元（60 \* 80%），因此母公司总计实现净利润248万元（200 + 48），该净利润应当归属于母公司P的股东，子公司A实现的净利润的剩余部分12万元（60 - 48）归属子公司其他股东（也就是通常所说的“少数股东”）所有。

据此，该上市公司的母公司合并利润表相关列示如下：

......

净利润（净亏损以“-”号填列） 260万元

其中：归属于母公司所有者的净利润 248万元

少数股东损益 12万元

所以，我们通常看上市公司年报的利润表时，少数股东损益其实是个减项，如果少数股东损益很大，净利润会被放大，但每股收益却不会因此而变化，因为每股收益的计算公式中分子是归属于母公司所有者的净利润。

因此,归属于母公司所有者的净利润、母公司净利润和少数股东损益之间的关系可用关系式表述为：

归属于母公司所有者的净利润

=扣除内部交易后的母公司净利润+子公司盈利中属于母公司的数额；

少数股东损益=子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额。