

华尔街投行投资实操技能系列培训

财务报表分析、估值建模、并购估值建模

2015年3-5月，北京、上海、深圳、香港

【本手册共8页，包括简介、参训机构、参训需知、时间、地点、联系方式、费用、培训师、课程大纲、报名表等。】

培训课程	模块编号	时间	地点
财务报表分析	【京A】	2015年5月16-17日 (星期六、日)	北京
	【沪A】	2015年4月9-10日 (星期四、五)	上海
	【深A】	2015年4月16-17日 (星期四、五)	深圳
估值建模 (全称：上市公司估值定价模型， 华尔街估值定价模型培训中国版)	【京B】	2015年3月21-22日 (星期六、日)	北京
	【沪B】	2015年4月11-12日 (星期六、日)	上海
	【深B】	2015年4月18-19日 (星期六、日)	深圳
	【港B】	2015年4月24-25日 (星期五、六)	香港
并购估值建模	【京C】	2015年3月28-29日 (星期六、日)	北京
	【沪C】	2015年4月14-15日 (星期二、三)	上海
	【深C】	2015年4月21-22日 (星期二、三)	深圳

简介

资本市场改革方向	<ul style="list-style-type: none"> ■ 新常态下的市场化改革是要让市场起决定性的作用，中国证监会提出资本市场改革要坚持市场化、法制化、国际化的取向 ■ 市场化环境中，投融资从业人员需熟练掌握成熟资本市场中专业的估值分析工具，具备国内外资本市场的“共同语言”，为投资和融资决策提供专业依据
华尔街培训中国版	<ul style="list-style-type: none"> ■ 在四次引进华尔街估值建模培训的基础上，采用华尔街投行及投资机构培训员工的方式与培训内容，涵盖财报分析、估值建模、并购等课程，以国内外资本市场通用的估值建模方法，演练中国企业案例 ■ 相比华尔街同行在财报分析、估值等方面几天甚至几周的实操技能培训，我国同行有些只有几个小时的知识讲座；对于企业财务报表“只会录入，不会分析”；“定性分析有余，定量分析不足”。在起跑线上已与国际同行拉开距离，与国际接轨停留在空谈阶段
注重训练实操技能	<ul style="list-style-type: none"> ■ 每位学员须携带笔记本电脑，在课堂上进行大量的财务分析，构建多表格财务模型，演练估值模型以及并购估值模型。模型案例可应用于工作中，学以致用 ■ 注重提高实战操作技能的训练，强调建模的操作规范及高效率的建模技巧
专人辅导建模练习	<ul style="list-style-type: none"> ■ 华尔街常用的现场辅导模式在诚迅公司数百期建模培训中深获所有学员赞赏 ■ 每位学员均可现场接受专业辅导员“陪练式”辅导，确保学员都能跟上进度
实用投融资分析师认证考试	<ul style="list-style-type: none"> ■ 在华尔街估值建模培训的基础上，开发并推出实用投融资分析师（Applied Investment & Finance Analyst, 缩写为AIFA）认证考试，成为越来越多金融机构招聘测评及技能考核的有效工具 ■ 培训后可自愿报名上机考试检验所学实操技能的掌握程度，并可获得考试证书

参 训 机 构

- 数百家机构的投行部、研究部、投资部、资产管理部、并购部、财务部、战略规划部等部门上万名业务人员参加了诚迅公司的数百期培训：

证 券 公 司	■ 美银美林、摩根大通、一创摩根、中金公司、中信证券、中银国际、海通证券等50多家券商
PE / 投 资	■ 中信产业基金、鼎晖投资、弘毅投资、君联资本、厚朴投资、软银赛富等30多家投资公司
基 金 公 司	■ 华夏、嘉实、博时、南方、工银瑞信、建信、招商、银华、易方达、鹏华等40多家基金公司
银 行	■ 国家开发银行、中国银行、招商银行、民生银行、中信银行、渣打银行等50多家银行
其他金融机构	■ 中石化财务、三峡财务、中信信托、华润深国投、平安信托、人保资产管理、平安资产管理等
政 府 机 构	■ 中投公司、汇金、社保基金、人民银行、银监会、证监会、保监会、国资委、上交所、深交所等
企 业	■ 中石油、中海油、三峡集团、联想控股、中信集团、华润集团、复星集团等上百家企业
高 等 院 校	■ 北大光华、北大汇丰、清华经管、交大高金、交大安泰、复旦管院、哈佛、斯坦福、哥大等

参 训 需 知

- 建议非财经专业学员报名参加估值建模培训前，先选择财务报表分析培训；并请提前预习会计、财务及税务有关基础知识，可在实用投融资分析师网站免费下载 (www.aifaedu.com/cn/prep_material.html)
- 参加并购估值建模培训的学员，须先参加估值建模培训。估值建模培训是所有课程中的核心，注重的是实战操作技能的训练，是并购估值建模的必修基础课
- 经常使用Excel。每人携带一部笔记本电脑（带USB接口，并装有Excel）

时 间、地 点、联 系 方 式

时 间	■ 每天上午9:00至下午5:00。外地学员可乘晚7:00之后飞机。
地 点	■ 北京培训地点在诚迅金融培训教室（地图详见诚迅网站 www.chainshine.com ） 地址：北京市朝阳区东四环中路四惠桥远洋商务23层2301室 100025 ■ 上海培训地点在交大市内校区，深圳培训地点在深圳市区酒店，香港培训地点在铜锣湾（与前4期地点相同）。培训前一周内电邮详告地址
电 话	■ (010) 8586 4301
联 系 人	■ 段迪老师，胡丹丹老师
电 邮	■ peixun@chainshine.com
网 站	■ www.aifaedu.com , www.chainshine.com

报名与费用

费用	<ul style="list-style-type: none"> 按模块选课付费。收费标准为每人每2天班4,500元人民币。所付费用包括学费、辅导员现场辅导、讲义、每日午餐
报名	<ul style="list-style-type: none"> 可将报名表（详见本手册最后一页）电邮至诚迅公司：peixun@chainshine.com
付款	<ul style="list-style-type: none"> 以收到付款或付款凭证确认保留座位。培训费可汇至诚迅公司银行账户（账户信息见下，可选择网上银行、支付宝、银行柜台等支付方式，北京市公司可用支票支付）
开户银行	<ul style="list-style-type: none"> 中国银行北京分行远洋天地支行
开户名称	<ul style="list-style-type: none"> 北京诚迅联丰企业管理咨询有限公司
银行账号	<ul style="list-style-type: none"> 318161214828

注：如需组织内训，每2天班8万元人民币（每班限25人，25人以外每增加1人另收3,200元）。

内训时间可选择在周末或工作日。地点可在北京或外地。如在北京以外地区培训，25人的标准班由参训公司提供5人（1位培训老师及4位辅导员）的交通食宿安排。

培训师团队

许国庆先生	<ul style="list-style-type: none"> 许国庆先生1986至1991年在美国摩根大通银行北京代表处工作5年，任北京代表。1993至1997年在美国雷曼兄弟公司纽约及香港债券部工作4年，任副总裁。熟悉国际金融市场的产品与服务，以及华尔街实操性较强的金融培训方法 许先生1998年创办诚迅金融培训公司，任董事长，将华尔街投行普遍使用的估值定价模型培训及美国商业银行常年使用的信贷风险分析培训引进中国，组织开发了实用投融资分析师认证考试 许先生1991年至1993年在哈佛商学院就读，获MBA学位。1986年毕业于北京大学经济学院，获经济学学士学位。许先生自1998年以来每年应邀到北大、清华、复旦和上海交大等高校举办金融职业生涯与求职技巧讲座，著有求职技巧工具书《无领到白领》（中信出版社），现已10次印刷第5版发行
杨松涛先生	<ul style="list-style-type: none"> 杨松涛先生现任诚迅金融培训公司投融资培训部总经理。杨先生在企业财务结构分析及财务模型构建方面具有丰富的经验，曾参与多家企业融资、投资和财务顾问项目，包括某跨国集团70亿元四位一体全产业链整合项目的财务模型构建，某央企海外并购财务分析及估值模型论证，海底捞餐饮债权融资等项目的财务分析模型构建，及担任某造纸企业等私募股权融资和银行贷款项目财务顾问 杨先生2005年加入诚迅金融培训公司，编写了造纸、电力、石化、家电零售等行业的财务模型案例。主编了《估值建模》、《财务报表分析》（中国金融出版社）等教材。杨先生是估值、并购、财务报表分析、信贷分析等课的专职培训师，曾为中信证券、海通证券、国泰君安、中银国际、华夏基金、嘉实基金、中国银行、招商银行、中信产业基金、弘毅投资、中国证监会、中国银监会及数十家上市公司等机构进行了上百期培训。杨先生毕业于清华大学经济管理学院金融学专业
赵溱先生	<ul style="list-style-type: none"> 赵溱先生现任诚迅金融培训公司投融资研究部总经理。赵先生在企业财务结构分析及财务模型构建方面具有丰富的经验，曾参与多家企业融资、投资和财务顾问项目，包括某跨国集团70亿元四位一体全产业链整合项目的财务模型构建，某央企海外并购财务分析及估值模型论证，海底捞餐饮债权融资等项目的财务分析模型构建，及担任某造纸企业私募股权融资和银行贷款项目财务顾问 赵先生2006年加入诚迅金融培训公司，编写了电力、石化、造纸、电信、家电零售等行业的财务模型案例。主编了《估值建模》（中国金融出版社）等教材。赵先生是估值、并购及财务报表分析等课的专职培训师，曾为中信证券、海通证券、国泰君安、中银国际、华夏基金、嘉实基金、中国银行、招商银行、中信产业基金、弘毅投资、中国证监会、中国银监会及数十家上市公司等机构进行了上百期培训。赵先生毕业于北大数学学院金融数学专业

注：每期培训由以上1位老师授课。

课程大纲

财务报表分析

- 理解财务报表既是投资分析及贷款评审的必备技能，也是估值建模的基础。本课程通过大量的中国企业案例，从利润表、资产负债表、现金流量表出发，讲解如何分析收入、成本、固定资产、存货、经营活动现金流等会计科目，从而看出企业核心竞争力或财务报表粉饰风险。通过实际操作练习掌握难点、三张表勾稽关系及财务综合分析方法

第一天

1. 财务报表分析框架

- 财务报表对企业特征的反映：**各行业财务特点比较案例**
- 发现企业财务舞弊动机及避免投资陷阱：**银广夏、ROE vs. 扣除非经常性损益以后的ROE等**
- 财务报表分析主要对象、框架及方法
- 财务报表钩稽关系

2. 利润表分析要点

- 权责发生制 vs. 收付实现制
- 盈利能力及盈利能力指标
毛利率：**王府井 vs. 百盛、紫金矿业 vs. 山东黄金等**
净利率 – 期间费用的影响：**贵州茅台 vs. 古井贡酒、美克股份 vs. 宜华木业、美邦服饰 vs. 森马服饰等**
净利率 – 非核心损益的影响：**中国联通、佛山照明、*ST长控等**
净利率 – 所得税费用的影响：**歌华有线、登海种业等**
少数股东损益：**王府井、北新建材等**
EPS：**山鹰纸业、苏宁电器等**
- 核心利润 vs. 非核心利润
非经常性损益：**美的电器 vs. 青岛海尔等**
息税前利润 (EBIT)、息税折旧摊销前利润 (EBITDA)：**中国铁建 vs. 中国中铁、美的电器、苏宁电器等**
利润表重构及利润正常化调整：**长江电力等**
汽车行业的投资收益：**一汽轿车 vs. 长安汽车等**
- 资本化 vs. 费用化：**中国国贸、三五互联等**
- 利润表常见粉饰现象：**胜景山河、万福生科等**

3. 资产负债表分析要点（上）

- 核心资产 vs. 非核心资产：**海欣股份、兰生股份等**
- 与利润表的关系：**上海航空、宝钢股份等**
- 真实性：**华夏建通、锦州港、万福生科等**
- 减值：**宝钢股份 & 云南铜业、中联重科、四川长虹等**

4. 晚间作业练习：利润表分析

第二天

1. 资产负债表分析要点（下）
 - 营运能力：**滨江集团、珠海银邮、鱼跃医疗等**
 - 偿债能力：**恒大地产、超日太阳等**
 - 非核心资产：**中国平安、上汽集团、福建水泥等**
 - 股东权益的变化：**京东方、中创信测等**
 - 资产负债表常见粉饰现象：**蓝田股份、万福生科等**
2. 现金流量表分析
 - 直接法现金流量表
销售商品、提供劳务收到的现金：**招商地产、宝钢股份、长江电力等**
收到的税费返还：**伊立浦、银广夏等**
购买商品、接受劳务支付的现金：**保利地产、长江电力等**
支付给职工以及为职工支付的现金：**263网通等**
支付的各项税费：**鱼跃医疗等**
支付的其他与经营活动有关的现金：**中国国航等**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金：**万福生科、雅戈尔等**
 - 间接法现金流量表
净利润与现金流的差别：**四川长虹等**
间接法现金流量表编制方法：**编制案例练习**
 - 直接法 vs. 间接法
 - 现金流量表常见粉饰现象：**中牧股份、酒鬼酒、蓝田股份等**
3. 财务报表综合分析
 - 财务指标计算的口径：**宁波韵升、星辉车模等**
 - 发展能力：**贵州茅台、长江电力、苏宁电器等**

注：财务报表分析2天班覆盖上面大部分内容，上述案例会适时替换更新。另有3天班或4天班可供选择，学员有更多时间练习、思考和消化，适合财务分析经验较少或非财经专业的学员。

估值建模

- 估值建模是成熟资本市场中投行及投资分析的必备工具
- 市场人士需掌握估值定价及建模等定量分析方法，深刻理解企业的内在价值，为投资和融资决策提供依据
- 与企业高管、股东、国内外专业机构投资者以及监管部门沟通时，需熟练使用专业工具，给出专业全面的估值

注：参加估值建模的学员须已掌握一定基础的公司财务知识，如DCF，WACC，CAPM，无杠杆自由现金流等（可提前参阅《估值建模》教材前三章，中国金融出版社2012年重印版或2011版，诚迅金融培训公司编写），以及一定基础的财务会计知识，如EBIT、EBITDA等。如不具备财务会计知识，建议先参加财务报表分析培训，再参加估值建模培训。

第一天

1. 企业价值解析：企业价值与股权价值
2. Excel建模基本操作
 - 常见公式
 - 模型内的数据格式
3. 建立多表格财务预测模型
 - 建立多表格财务预测模型的步骤
 - 构建长江电力财务预测模型：包括利润表、资产负债表及现金流量表。收入拆分，债务问题的计算，折旧的详细计算，编制间接法现金流量表，平衡资产负债表，检查报表钩稽关系
4. 建模实践：构建中国上市公司财务预测模型（作业练习）

第二天

1. 自由现金流及终值
 - 自由现金流计算：调整利润并得出无杠杆自由现金流
 - 终值计算：隐含退出倍数与Gordon增长模型
 - 长江电力的价值计算
2. 折现率的确定
 - 加权平均资本成本 (WACC)：资本成本的含义与应用，债务比例，债务成本
 - 资本资产定价模型 (CAPM)：有杠杆和无杠杆的Beta值，市场风险溢价
3. 模型假设分析
 - 敏感性分析
 - 情景分析
4. 可比公司法运用要点
5. 综合多种估值方法的价格区间

并购估值建模

越来越多的企业正在被并购过程中的定量分析问题所困扰，除了要对法律法规、市场布局、组织管理结构等方面进行定性分析和策划外，更要在融资结构设计、价值评估模型方面进行科学的定量分析，这不仅是为定性分析决策提供数据支持的坚实基础，也是为并购操作实施所制定的细化执行方案。定量分析的方法和质量更是内部、外部、短期、长期评估并购成败有理有据的衡量标准。本课程通过对几个真实案例构建不同种类的并购模型来回答以下问题。

- 如何确定合理的定价区间和融资结构？
- 收购使得老股东的利益是增加了还是减少了？
- 企业合并有哪几种会计处理方式？如何合并报表？
- 被称为金字塔尖的LBO是如何带来巨大收益的？风险又如何分析？

注：并购估值建模培训”是“估值建模培训”的提高班，**参训学员须曾参加过诚迅金融培训的“估值建模培训”。**

第一天

1. 构建简单合并模型

- 资金的来源和运用：并购项目结构设计，股票还是现金？
- EPS增长/稀释影响
- 盈亏平衡时的税前协同效应
- 敏感性分析

2. 构建全面合并模型

- 合并与收购会计：长期股权投资，收购法和合并法，模拟合并利润表、资产负债表
- 中国企业并购全面合并模型案例：合并建模要点，商誉的计算，协同效应分析，调整利润表预测，利息费用和利息收入影响，税务影响
- 作业练习：联想并购IBM PC案例

第二天

1. 并购估值

- 并购估值方法：可比公司法、先例交易法、经营/财务贡献分析、现金流折现法
- 收购目标价值计算

2. 杠杆收购 (LBO)

- 杠杆收购模型结构
- 情景分析
- 债务计算：多层次债务安排偿还计算，债务风险控制与监测
- 股权投资者内部收益

华尔街投行投资实操技能系列培训

财务报表分析、估值建模、并购估值建模

2015年3-5月，北京、上海、深圳、香港

报名表

请将报名表电邮至peixun@chainshine.com，或传真至 +86 10 8586 4191。查询电话：+86 10 8586 4301。

机构	联系人	部门	职务		
电话	手机	传真	电邮		
参训人员信息					
模块编号	姓名	部门	职务	电邮	电话/手机

注1: 请在上表“模块编号”栏中填写模块编号（如“深A”、“京B”等）。

注2: 本报名表Word版及介绍手册可在www.aifaedu.com或www.chainshine.com首页下载。

注3: 可按模块选课付费。收费标准为每人每2天班4,500元人民币。所付费用包括学费、辅导员现场辅导、讲义、每日午餐。以收到付款或付款凭证确认保留座位。

培训课程	模块编号	时间	地点
财务报表分析	【京A】	2015年5月16-17日（星期六、日）	北京
	【沪A】	2015年4月9-10日（星期四、五）	上海
	【深A】	2015年4月16-17日（星期四、五）	深圳
估值建模 (全称：上市公司估值定价模型， 华尔街估值定价模型培训中国版)	【京B】	2015年3月21-22日（星期六、日）	北京
	【沪B】	2015年4月11-12日（星期六、日）	上海
	【深B】	2015年4月18-19日（星期六、日）	深圳
	【港B】	2015年4月24-25日（星期五、六）	香港
并购估值建模	【京C】	2015年3月28-29日（星期六、日）	北京
	【沪C】	2015年4月14-15日（星期二、三）	上海
	【深C】	2015年4月21-22日（星期二、三）	深圳