

知名上市公司年报解读、财务分析、投资并购与融资债券

课程背景：

年报全面系统地揭示企业过去一年的财务状况、经营成果和现金流量以及非常重要的非财务信息如管理层讨论与分析、公司管治报告、董事会报告、公司内控报告等，对公司管理层和外部使用者非常重要。

但是企业年报往往数百页长，投资并购案例复杂，融资债券测算难懂，专业性又强，对许多人来说望而却步。本课程老师曾经在几乎零会计基础下六个月内一次过考取非常权威的美国注册会计师专业资格，并且在最短的3年时间（平均要7、8年以上）内连过三级考试，取得“金融第一考”的美国特许金融分析师称号，凭借的就是深厚的数学背景和对财务、金融的独特理解，用逻辑思维透彻理解财务、金融的每个概念，使财务、金融理念真正成为每个人生活中不可分离的一部分。

本课程以上市公司**万科企业**和**福耀玻璃**的最新年报和具代表性的**多家上市公司投资并购案例和融资债券发行**为“实战”素材，学了就会用，相信你一定能做得到！

课程收益：

- 熟练使用资产负债表、损益表、现金流量表，对比较难懂的如股权投资、债券、衍生金融资产、递延所得税等科目有清晰的理解
- 学会财务分析方法，对目标公司就盈利能力、营运效率、财务杠杆、股价表现等分别进行纵向以及与竞争对手的横向比较，评价各自优劣
- 有别于传统培训的以知识点为导向，本课程以投资并购案例为主干线，从案例起点到案例终点，一气呵成，理论知识贯穿案例的每个节点，为案例服务
- 帮助学员从复杂的代表性的上市公司投资并购案例和公告中，理清思路，知道什么信息对并购决策重要，培养良好逻辑思维
- 学会非常重要、有相当难度、涉及财务与金融两个范畴的资产评估方法；了解市场上主流的投资并购种类、交易结构，熟悉全面收购、公众持股量最低要求等交易所规则
- 学会准确计算不同种类的融资债券，了解如何应对监管机构的质询
- 熟悉非常重要的金融概念：对投资项目的评估和如何评估公司价值；对提升企业的经营管理和决策水平、撰写高水平的财务分析报告很有借鉴意义

课程时间：1天，6小时/天

课程对象：董事长、总经理、企业中高管、董秘、财务主管、资金经理、审计经理、投资经理

课程方式：老师讲授+案例分析+学员讨论

课程大纲

第一讲：上市房地产公司万科企业和制造企业福耀玻璃年报框架主要内容

1. 董事会报告

- 1) 经营情况讨论与分析
 - 2) 公司投资情况
 - 3) 主要供应商、客户情况
 - 4) 利润分配及分红派息预案
 - 5) 股本变动及股东情况
2. 公司治理及企业管治报告
 3. 监事会报告、内部控制情况

第二讲：理解财务报表的总体思路

1. 财务三表及勾稽关系
2. 资产、负债、权益、损益类科目及会计分录透彻理解

第三讲：万科企业和福耀玻璃财务报告解读

一、审计报告

二、资产质量分析

1. 流动资产项目质量分析：货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、其他流动资产

2. 非流动资产项目质量分析：其他权益工具投资、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产与商誉、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产

3. 资产结构与企业资源配置战略关系的分析

三、资本结构质量分析

1. 流动负债项目质量分析：短期借款、衍生金融负债、应付账款、预收款项、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债

2. 非流动负债项目质量分析：长期借款、应付债券、递延所得税负债、其他非流动负债

3. 资本结构与企业战略关系的分析

四、所有者权益质量分析

1. 股本

2. 资本公积

3. 其他综合收益

4. 未分配利润

五、利润表项目质量分析

1. 收入项目质量分析：营业收入、投资收益

2. 成本费用质量分析：营业成本、销售费用、管理费用、财务费用、资产减值、信用减值、投资损失

3. 所得税费用

4. 利润质量分析

5. 利润与企业战略关系的分析

六、现金流量质量分析

1. 经营活动现金流量质量分析

2. 投资活动现金流量质量分析

3. 筹资活动现金流量质量分析

4. 影响现金流量变化的主要原因

第四讲：万科企业和福耀玻璃财务分析

1. 运营效率分析（横向与纵向比较）

2. 财务杠杆分析（横向与纵向比较）

3. 变现能力分析（横向与纵向比较）

4. 偿付能力分析（横向与纵向比较）

5. 盈利能力分析（横向与纵向比较）

6. 杜邦分析法：三驾马车（横向与纵向比较）

7. 资本市场表现分析（横向与纵向比较）

第五讲：融资债券测算

利息计提、实际利率、溢折价摊销、汇兑损益等即使在不同上市公司年报上计算口径也是不尽相同，如何准确计算？

1. 超短期债：房地产上市公司华夏幸福人民币债券
2. 中长期债：物流上市公司顺丰控股人民币债券
3. 中长期债：制造企业上市公司美的美元债券

第六讲：美年大健康产业（集团）借壳上市公司江苏三友集团

一、行业及公司背景

二、并购及上市动因

三、上市种类、借壳上市与企业合并区别

四、财务分析

1. 资产置换
2. 发行股份股价、置出资产价格因派息、送红股而可能调整
3. 置出、注入资产评估：成本法、收益法和市场法优劣比较
4. 如何用收益法进行资产估值
5. 发行股份数量的测算
6. 重大资产重组、借壳上市、关联交易的规则判定
7. 业绩对赌
8. 交易对价对买卖双方的公平性判定
9. 资产重组、借壳上市后检讨，以判定是否成功

第七讲：深圳上市公司泛海控股收购香港上市华富国际控股

一、行业及公司背景

二、并购动因

三、财务分析

1. 交易架构
2. 待售股份、要约股份、认购权、购股权数量的辨别
3. 总代价的测算
4. 触发现金全面收购守则及其对策
5. 公众持股比例未达标的处理
6. 交易代价合理性的判定
7. 收购商誉的测算
8. 华富国际收购之后的业绩和股价表现
9. 事后检讨成与败

第八讲：“反”并购—上市公司福耀玻璃出售 75% 子公司股权

1. 交易架构
2. 估值计算
3. 投资收益计算
4. 剩余 25% 价值计算

第九讲：投资项目及公司价值评价体系

1. 投资项目财务评价方法
2. 公司股权价值评估模型

第十讲：提升 EXCEL 在财务管理中的应用水平

1. 每月固定资产折旧费用自动计算表
2. 每月工资表编制
3. 按揭贷款模型设计
4. 销售台账、应收账款逾期提示设计