

股权投资财务尽职调查实务

主讲：马军生

本课程是针对股权投资人员而设，是站在投资人的视角解读、分析和识别财务信息。本课程结合部分案例，让学员对财务信息的阅读、分析与识别理论有一个比较全面的认识，达到能俯瞰财务报表，能快速抓住重点，并聚焦难点。采用案例教学，让学员在实战中体会财务分析的真谛，揭示会计操作的手法及识别方法。会更多地采用系统分析方法，将三大报表的相关项目结合起来进行分析，并将业务与财务相互结合验证，从而有效控制风险。

培训对象

◇ 投资经理、风险管理人员、财务人员

课程时间长度

1天

课程风格：

- 案例演绎、实务分析、双向互动、角色扮演、培训游戏、视频研讨。
- 重点采用“方法与操作结合”、“案例与实践同步”的专题讲解方式，并辅以提问、答疑、讨论、现场咨询等互动的交流方式进行。

课程大纲

一、财务尽职调查概述和私募股权投资财务分析核心指标解读

- 1、盈利能力分析：ROIC、ROE、ROA 辨析
- 2、盈利能力分析：如何解读利润表和利润率（毛利率、净利率）
- 2、营运能力分析：周转率指标的本质是什么？
- 4、成长能力分析：如何通过财务指标判断成长性？

- 5、综合分析：杜邦分析解读公司盈利的三驾马车
- 6、自由现金流：把握企业价值和风险的重要指标

二、财务尽调过程中财务数据分析及核实

- 1、销售循环：如何核实主营业务收入、判断收入质量
- 2、采购循环：如何核实采购真实性、判断供应链竞争优势
- 3、成本和费用：如何核实成本费用真实性、判断成本费用完整性
- 4、资产篇：如何核实主要资产、判断资产质量
- 5、负债：如何防止隐藏负债？
- 6、股东权益（净资产）：如何核实股东投入？
- 7、财务尽调若干案例解读

三、PE 尽调过程中如何发现财务造假

- 1) 财务报表粉饰动机及原理
- 2) 财务报表粉饰方法

案例：典型报表粉饰手法举例及讲解

- 3) 财务报表粉饰识别方法

利用财务报表之间的内在逻辑关系识别粉饰

利用财务报表的外在表现识别粉饰

利用非财务数据与财务数据之间印证来识别粉饰

- 4) 识别财务造假超强预警系统：财务造假识别之“五十五条”要点

讲解主要财务调查手段，以及如何快速的抓住可能的造假点，抓住调查重点和调查关键点，以及如何抓住流程中的关键节点或者关键证据链，以验证或排除造假可能。主要包括：

- 1、常规审计手段。
- 2、分析性复核手段。
- 3、分报表科目之可能问题点及调查操作指引。

4、财务与业务印证融合

5、客户之重点调查措施（逐家互联网搜索、工商登记查询、分析、验证客户的购买数量和动机）

6、企业内部访谈验证

7、外部访谈验证

四、私募股权投资常用财务估值方法及实务应用

1. 绝对估值法——现金流折现法

2. 相对估值法及其他估值方法

- 相对估值法概述
 - ✓ 市盈率倍数法
 - ✓ 市净率倍数法
 - ✓ 市销率倍数法
- 企业价值倍数法
 - ✓ 企业价值/息税前利润倍数
 - ✓ 企业价值/息税折旧摊销前利润倍数
 - ✓ 企业价值/某营运指标倍数
- 相对估值法的实务应用探讨
 - ✓ 可比公司的选择
 - ✓ 可比指标的选择
- 相对估值法的优点和局限性