

《财务分析在投融资、公司估值中的应用》

从投资的角度看财务分析，公司估值

主讲：宋柏允

【课程背景】

公司融资不可避免的遇到财务分析，但是财务人员往往对财务操纵指标 M-score、公司破产指标 Z-score 比较陌生，投资方也闭口不谈，只因所站角度不同。卖方（融资方）做得好，先了解买方（投资方）的想法，算好对方的账，远比算好自己的账更重要。

【课程收益】

- 了解从投资角度做财务分析会关注要点
- 掌握买方（投资方）财务分析的完整体系
- 能够以财务分析为基础对公司进行合理估值

【课程特色】 案例，深入浅出听得懂；科学，背后理论讲得明；实战，学之能用定方向；展望，以史为鉴看未来

【课程对象】 非金融企业家、高管及相关需求者

【课程时间】 6 小时

【课程大纲】

一、为什么说权益融资看估值、固收融资看财报？

- 1、公司融资方式：权益与固收
- 2、公司估值定位、模型、程序
- 3、财报分析概览：杜邦分析体系、M-score、Z-score
案例：长生生物

二、什么是会看财报？

- 1、财务报表构成
 - 资产负债表
 - 利润表
 - 现金流量表
 - 三张报表的勾稽关系
- 2、看财报第一关：还原现金流

二、初步财报分析做什么？

- 1、比率分析法应用
 - 偿债能力分析应用（资产负债率、流动比率、速动比率等）
 - 营运能力分析应用（总资产周转率、流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率）
 - 获利能力分析应用（净资产收益率、总资产报酬率等）
 - 发展能力分析应用（营业增长率、资本积累率等）
- 2、看财报第二关：可持续模型建立

三、综合财报分析做什么？

- 1、综合财务分析应用
 - 杜邦财务分析应用
 - **M-score、Z-score** 分析应用
- 2、公司所在行业对比
- 3、行业特征分析

四、公司估值是如何做出来的？

- 1、绝对估值模型
 - 企业自由现金流折现模型 (FCFF)
 - 权益自由现金流折现模型 (FCFE)
 - 其他各种模型
- 2、相对估值模型
 - 市盈率 (P/E)
 - 市盈率/增长率法 (PEG)
 - 市销率法 (P/S)

五、常见的财务操纵手法？

- 1、销售相关的“操纵”
- 2、成本及费用相关的“操纵”
- 3、资产相关的“操纵”
- 4、关联交易
 - 案例：长生生物、康美药业、獐子岛、乐视网