

《估值建模：投资银行上市、投融资与股权投资必备的基本技能》

大纲

主讲：高鹏鹤

【课程背景】

估值是交易决策的核心，在公司并购过程中，它是并购价格的基础。按并购的目的，由低到高可划分为：净资产价值、持续经营价值、协同作用价值、战略价值。收购公司应根据目标公司的现状及收购的目的，以一定的科学方法和经验验证的法则作为依据，选定目标公司某一层次的价值予以评估。

估值就是综合运用经济、财会、法律及税务等方面的知识和技能，在大量调查、评审和分析的基础上，对公司有形资产和无形资产进行详细的科学分析和评估。估值的方法有很多，即使运用同一种方法，估算出来的结果也大相径庭。但是若因此而放弃估值，又难以识别被低估的公司，所以还是应当模糊地进行估算，但这需要用自己的方法——宁可模糊的正确，不要精确的错误。

财务建模、估值建模是西方华尔街等成熟资本市场中投资银行的通用技能，作为买方和卖方都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。在与上市和非上市企业高管、股东、国内外专业机构投资者及监管部门沟通时，需熟练使用专业工具，给出专业全面的估值。可以说，掌握估值建模技巧既是进入金融行业的必备技能，更是投资分析、投资建议、投资决策的必备重要工具。

强调发展数量化的研究能力，促进投资银行核心竞争力的形成和发展，有助于我们获得资本市场定价权、增强我们在资本市场的话语权，有效配置金融资源、服务实体经济、防范金融风险，为实现中华民族伟大复兴的中国梦作出我们金融从业人员应有的贡献。

【课程收益】

本课程对并购重组交易中的并购动因、交易架构、常见估值方法、常见估值模型的应用进行讲解，以财务建模、估值建模的理论、联系鲜活的并购案例，以估值为着眼点，为大家讲述并购交易背后的故事，加深对资本并购交易的理解；更重要的是在2天培训时间里，手把手教大家上手实务操作，一步一步的掌握估值建模，通过课程学习，掌握股权投资、并购交易的财务分析与估值方法，熟悉并掌握模型构建步骤，利用财务知识、公司与股票估值以及并购估值的工具，熟练搭建财务模型、估值模型。

【课程特色】企业上市一线专家（券商、会所、律所、投资机构）老师，结合案例详细讲解估值模型、原理和案例。

【课程对象】

企业负责人：财务总监 CFO、董事会秘书、证券事务代表或投资总监等投融资相关的中高级管理人员。

投资机构：投资基金 PE、创投公司 VC、银行、资产管理、集团投资部等公司高级管理人员，例如投资总监、融资总监、投资经理、分析师，证券投资银行、投融资从业人员。

政府部门：各地政府上市办、金融办、国资委、开发区、工信局、中小企业局、科技局等有关投融资部门负责人，相关资本运营平台、投资集团等公司负责资本运作的高管

中介机构：会计师事务所、律所、评估所及研究咨询单位等中介机构高层管理人员；

投融资行业人士：有意进入、从业相关服务的投融资和从业人士。

【前置要求】 1、具备基本的财务基础、金融证券入门知识
2、携带笔记本电脑（安装 Excel 软件）

【课程时间】 12 小时

【课程大纲】

第一章 搭建模型综述

- 1、什么是模型？什么是数理计量模型？
- 2、什么是财务模型？
- 3、财务模型的作用是什么？
- 4、财务模型的特征与局限
- 5、财务模型的应用领域
- 6、构建财务模型的一般要求
- 7、搭建财务模型的基本步骤
- 8、构建和运用财务模型应当注意的问题
- 9、投行角度——为何要制作财务模型和进行公司估值？
- 10、投资角度——为何要制作财务模型和进行公司估值？
- 11、引进、借鉴和运用华尔街模型和思考

第二章 常见财务模型

- 1、物、证、账、表
- 2、财务三张表——资产负债表
- 3、财务三张表——损益表
- 4、财务三张表——现金流量表
- 5、所有财务模型均从三张表衍生
- 6、财务预算模型
- 7、项目投资模型

第三章 并购财务模型

- 1、并购的动因
- 2、常见的并购交易架构
- 3、并购交易流程
- 4、编制备考财务报表
- 5、计算协同效应
- 6、盈利预测
- 7、计算交易前后对市盈率的影响
- 8、计算交易前后对每股盈利的影响：摊薄
- 9、购买产生的商誉会计处理及减值影响
- 10、对价比例测算：现金影响流动性，股票影响每股收益
- 11、资产交易 VS. 股权交易
- 12、支付股份过高导致股权结构变动分析
- 13、估值：并购溢价测算分析

第四章 常见估值方法和案例

第一节 基础的估值方法及案例

- 1、资产价值基础法
- 2、成本法
- 3、收益法
- 4、市场法

第二节 进阶的估值方法及案例

- 1、初创企业和互联网企业估值法及案例
- 2、资金投入前/后估值法及案例
- 3、金融机构估值法及案例
- 4、房地产企业估值法及案例

第五章 搭建并购估值模型

- 1、市盈率 (P/E) 估值法
- 2、市盈率相对盈利增长比率 (PEG) 估值法
- 3、市净率 (P/B) 估值法
- 4、企业价值倍数 (EV/EBITDA) 估值法
- 5、净资产价值 (NAV) 估值法
- 6、股利贴现 (DDM) 估值法
- 7、股权自由现金流 (FCFE) 估值法
- 8、公司自由现金流 (FCFF) 估值法
- 9、一步一步的搭建模型

第六章 并购案例详解

- 案例 1 XXX 业绩补偿无法兑现案例分析
案例 2 XXXX 巨额商誉减值案例分析
案例 3 美国在线与时代华纳案例分析

第七章 手把手操作之实战演练——用 Excel 搭建可比公司估值模型

第八章 手把手操作之实战演练——用 Excel 搭建可比交易估值模型

第九章 手把手操作之实战演练——用 Excel 搭建现金流折现 DCF 估值模型

第十章 手把手操作之实战演练——用 Excel 搭建现金流折现 DCF 估值模型

高鹏鹤老师简介

• 讲师背景：

- 律联资本研究院合伙人

- 曾任某证券公司投资银行部执行总经理
- 中国证券业协会特聘讲师（听课人数约 25 万）
- 中国政法大学 MBA 实践指导老师
- 担任多家上市公司、新三板公司的财务顾问
- 证券上市保荐代表人
- 英国注册会计师 ACCA
- 中国政法大学硕士研究生

• **职业经历：**

- 高老师拥有将近二十年上市 IPO、并购重组、新三板挂牌、财税筹划、投融资方面的工作经验，曾就职于国际最大会计师事务所之 Ernst & Young 安永国际会计师事务所、河南农开基金（中信与河南财政厅合资的第一只农业产业基金）、天风证券并购融资总部、网信证券投资银行部等，参与建行、工行“A+H”上市审计，主持或参与合众思壮、山水文化、东湖高新、广济医药、郑州煤电等多家上市公司并购重组募集资金项目，主持或参与湖北省级平台联投集团“千亿战略发展规划”、牡丹江开发区平台“投融资战略发展规划”、武汉新芯集成电路等资本运作，主持或参与多个项目上市、新三板挂牌工作，主持或参与多只产业基金和并购基金的设立、募集、投资、管理、退出，拥有丰富的并购重组及公司资本运作实践经验。

主要操作领域：

- IPO 上市、新三板挂牌、项目收益债与 PPP
- 上市前的财务、法律等合规筹划
- 并购重组
- 天使投资、风险投资、私募股权融资、上市公司再融资

- 市值管理
- 股权激励
- 估值建模
- 预算管理
- 财务分析
- 税务筹划
- 地方政府平台投融资

主讲课程：

<一>资本运作实务操作与案例分析课程系列

- 《玩转资本魔方——企业 IPO 前筹划、选择（主板、创业板、科创板、北交所、新三板、海外上市）与上市后资本运作》6 小时
- 《走进资本市场——**主板**首次公开发行上市 IPO 操作实务与案例分析》6 小时
- 《硬核科技企业的资本舞台——**科创板**首次公开发行上市 IPO 操作实务与案例分析》6 小时
- 《软创新企业的资本乐园——**创业板**首次公开发行上市 IPO 筹划与操作实务》6 小时
- 《18 个月北交所上市——北交所上市前的筹划与上市后的资本运作》6 小时
- 《挂牌新三板、跨越大发展——新三板挂牌全程操作实务与案例分析》3~6 小时
- 《上市公司并购重组案例分析》6 小时
- 《新三板并购重组案例分析》6 小时
- 《上市公司再融资与案例分析》6 小时

<二>中国证券业协会特约培训课程（证券公司研究、投行、自营、资管、固收业务骨干培训）

培养目标：通过该阶段课程学习，能够掌握一二级市场公司基本面分析与估值方法，熟练运用财务报表分析、公司与股票估值以及并购估值的工具。

- 《借你一双慧眼——看穿财务造假舞弊的基本操作套路与案例分析》12小时（周末班）
- 《财务分析——基本概念、工具、应用及案例》12小时（周末班）
- 《搭建并购财务模型与估值模型辅助决策》12小时（周末班）
- 《并购重组方案解析、估值方法论、估值模型分析与经典案例研讨》12小时（周末班）
- 《并购估值模型与财务模型的搭建、应用及案例分析（2天手把手实务操作估值建模）》

<三>资本运作核心技能课程系列（证券、基金、企业并购与战略投资内训课程）

- 《估值建模：投资银行上市、投融资与股权投资必备的基本技能》12小时（周末两天班）
- 《基础会计：投资银行上市、投融资与股权投资必备的基本技能》12小时（周末两天班）
- 《财务分析：投资银行上市、投融资与股权投资必备的基本技能》12小时（周末两天班）
- 《法律知识：投资银行上市、投融资与股权投资必备的基本技能》12小时（周末两天班）
- 《行业分析：投资银行上市、投融资与股权投资必备的基本技能》12小时（周末两天班）

- 《尽职调查：投资银行上市、投融资与股权投资必备的基本技能》 12 小时
(周末两天班)

<四>投融资实务操作与案例分析课程系列

- 《私募股权 (PE) 投资及运作流程》
- 《股权架构顶层设计及案例分析》 3~6 小时
- 《商业模式：融资的关键要素》 3~6 小时
- 《30 秒电梯融资》 1 小时
- 《股权融资-----打造一个有吸引力的资本故事》 1 小时
- 《估值：别把自己给便宜卖了》 1 小时
- 《对赌：估值调整机制》 1 小时
- 《破解对赌陷阱的策略》 1 小时
- 《投融资潜规则》 1 小时
- 《应对投融资潜规则》 1 小时
- 《识别投融资骗子》 1 小时
- 《你为什么被投资人抛弃？》 1 小时
- 《资本市场只认数一数二》 1 小时
- 《资金方的喜好》 1 小时
- 《你是怎么把潜在投资人谈成“一见没、见面死”的》 1 小时
- 《市值管理最佳操作实践》 1 小时
- 《0 税负—资本运作架构顶层设计》 1 小时

- 《为什么美国参议院调查苹果避税千亿美金：税务筹划的秘密》1小时
- 《巴菲特的税率低于清洁工，奥巴马还捏着鼻子给他勋章》1小时
- 《业绩倍增的关键措施》1小时
- 《企业玩加法、资本做乘法》1小时

授课形式：线下与线上

- 授课逻辑思维清晰、务实、生动，实战案例，有高度、简明易懂、复杂的内容简单化、抽象的内容具体化，能够让学员们用最清晰的思路、最机智的方法、最有效的程序解决各种财税难题。
- 可量身定制~进行专业而有效的事前调研，设计针对性更强的课程体系，选择最适合的培训方式，旨在达成解决实际问题的目标。
- 指导实际~培训的目的是教会企业的管理者学会方法，并能应用到实际当中。
- 目标清晰~打破专业人员与非专业人员的工作壁垒，提高专业人员的管理水平，培养非专业的专业思维模式，促进企业管理层协调发展，提高协同作战能力，成就核心资本运作团队！
- 课堂风格轻松、讲授内容实用

培训过的部分客户

北京大学新三板资本运作班、清北总裁班、中国政法大学商学院 MBA 班、阜阳市金融局、牡丹江开发区、清华科技园、亚之杰商会、湖北省联投集团、天风证券、网信证券、先锋金融集团、中国证券业协会、青海证券业协会、东湖高新、河南日报报业集团等大型国企、政府事业单位的内训、公开培训课……