

## 企业估值与财务风控（两天）

讲师：程海晋

针对投融资领域中公司决策者（如董事会成员、CEO、CFO）、项目管理者（战略投资部、资本运营部等）、金融从业机构管理层（投行、基金等）的需求，介绍各类公司估值模式及相关风险管控，以获得对目标公司尽可能合理的估值结果。课内会着重讲述现金折现模型（DCF 模型），兼顾其他估值模式在中国市场的运用如国企估值的特殊性等。从投资决策者角度，对 DCF 模型的重要参数、输入数据、风险管控、团队分工、投资项目调研和内控工作等进行深入讲解。从项目操作角度阐述以下主要环节：

- ✓ 有效选择估值方式、挑战和修正估值前提、做好价格谈判准备
- ✓ 运用各类方法分析和研判目标公司**历史财务数据**真实性
- ✓ 合理调整**未来业绩、并购协同效应**量化分析和预测等重大环节
- ✓ 从估值工作需要，如何提升项目流程管理效益，协助高管对项目进行决策
- ✓ 财投与战投：估值运用的核心差异
- ✓ 不同交易架构设计等对估值结果的影响

此外还会结合当前中企在**接盘不良亏损企业项目**（如债务重组、业务分拆等），如何做好估值工作，处理好财务分析、控制数据风险的应对方法等内容。

- 一、 企业估值的战略价值
  - a) 估值照妖镜基本定义
  - b) 企业、资本市场对估值运用的异同
  - c) 企业估值与投融资决策与执行
  - d) 项目投前和投后管理的影响
- 二、 影响估值的各类风险因素与管理
  - a) 宏观性风险及行业和公司特殊性风险
  - b) 如何设置合理的估值前提
- 三、 估值的三种模式
  - a) 常见的估值方法和局限性
  - b) 中外资本市场估值模型的不同运用
  - c) 中国市场的特殊性风险
  - d) 判断估值模型及其结果的合理性
- 四、 市场法的运用
  - a) 在中外市场的不同作用及地位
  - b) 数据采集方式及风控
- 五、 成本法
  - a) 对国企估值和改革的影响
  - b) 交易架构创新对估值结果的影响
  - c) 成本替代法的运用及挑战（包括案例分析）
- 六、 DCF 模型
  - a) 自由现金流与现金流的折现概念
  - b) DCF 模型对投融资管理理念及方法的历史性影响
  - c) 主要参数（折现率等）的制定与风控
  - d) 潜在风险与如何防范欺诈行为
  - e) 战略并购 – 协同效应的量化预测

- 七、 投资回报与风控
  - a) 行业性风险与预期回报
  - b) 融资成本的影响
- 八、 投资模式对估值的影响
  - a) 战略投资与财务投资及估值核心差异
  - b) 两者在估值管理流程的差异
  - c) 交易架构对估值结果的巨大影响
- 九、 财务数据解析与风控：投前决策
  - a) 历史及预测数据的分析和判断
  - b) 如何防范欺诈：历史及预测数据的非常规的研判方法
    - i. 商业模式对财务数据解析的双向确认
  - c) 盈利预测：目标业务战略与未来盈利数据
  - d) 特殊性估值以及 DCF 的局限
- 十、 财务数据解析与风控：投后监管
  - a) 对项目投后的业绩评估监控与善后
  - b) 财务与法务的双向影响
  - c) 财务数据的偏差对估值及投后的影响
  - d) 项目失败的后续财务影响（会计审计与处理、披露、债务等）
- 十一、 估值与价格谈判
  - a) 影响价格谈判的几种因素
  - b) 准备价格谈判
- 十二、 案例分析：平安银行收购定价、尽调与财务和估值等