

# 风投的主要流程及如何提高企业估值

课纲 (2 天)

## 课程背景

企业在 IPO 前通常会有多轮次的资本运作，包括风投和私募股权的进入。

企业往往不知如何与资方对接？也不知道资方关注哪些方面以及这些关注点重要性的排序？在与资方沟通时展示些什么资方感兴趣的内容可以获得资方的青睐？在掌握尽职调查清单的前提下如何提前准备以及现场应对资方的全面尽职调查？涉及投资定价时如何选择对本公司有利的估值方法？如何通过价值树的清晰脉络全方位提升企业的估值？

以上这些问题都将在本课程中得到解答。

## 课程收益

- 了解风投在投资前期的主要工作
- 掌握应对尽职调查的方法和技巧
- 掌握对目标企业估值的主要方法
- 掌握提升企业估值的八大主线及内容分解

## 课程对象

董事长、股东、总裁/总经理、董秘、首席财务官/财务总监、财务经理、企业中高层、投资总监、投资经理等

## 课程大纲

### 第一单元 投资前期工作

- 投资决议需明确四个问题
  - 是否投资
  - 我是谁
  - 谁是目标
  - 谁是投资主体

### 【案例】国美投资大中

- 组建投资团队
  - 内部团队成员
  - 外部团队成员

### 【案例】吉利并购沃尔沃

- 投资项目评价
  - 投资项目行业分析
  - 投资项目风险分析
  - 投资项目业务分析
  - 投资项目财务分析
  - 投资项目最终评价

### 【工具分享】知己知彼---风投评价企业的数十个关注点及重要性排序

- 签订投资意向书

## 第二单元 尽职调查

- 尽职调查要查清 5 个事情
- 尽职调查的 8 个途径
- 尽职调查 4 个主要内容
- 尽职调查 13 个方法
- 尽职调查现场特别关注 5 个事项
- 【案例】软银通过尽调细节发现玄机
- 尽调的玄机及技巧
- 尽调隐性债务
- 【工具分享】律师尽调清单
- 【工具分享】会计师尽调清单
- 【工具分享】券商尽调清单

## 第三单元 设计投资方案

- 设计股权投资方案

- 把握 10 条股权生命线
- 购买股权 vs 购买资产
- 购买原有股东股份 vs 增资扩股
- 选择投资支付方式
  - ◇ 现金
  - ◇ 债券
  - ◇ 股权
  - ◇ 股权+非股权

## 第四单元 目标企业估值

- 估值常用方法、计算公式及应用场景
  - 账面价值法
  - 估值乘法法：PE、PS、PB、PEG、EV/EBITDA
  - 净现值法：自由现金流量贴现法（DCF）、收益贴现法、股利贴现法
  - 实物期权法
- 估值的依据
  - 【案例】最昂贵的 IPO---阿里巴巴美国 IPO 的估值如何计算的
  - 【案例】滴滴亏损 2018 年 109 亿为何估值仍高达 500 亿美元

## 第五单元 如何提升企业估值

- 公司估值最大化
  - 价值链、价值网络和价值星系
  - 内部资源高效配置
  - 【案例】华为内部共享资金、人力等资源
  - 外部资源集中整合
  - 【案例】华为让供应商成为“共赢商”
  - 【案例】客户成为助 IPO 的决定性“稻草”
- 提升企业估值的八大主线及内容分解
  - 团队
  - 管理体系
  - 标准化（可裂变）

- 商务模式和盈利模式
- 企业文化
- 持续增长
- 财务表现（当前和预期）
- 内控

【工具模型】公司价值树

【总结及现场辅导答疑】