

《并购重组中的估值定价与投后管理》课程大纲

【课程对象】

- 1、企业董事长、总裁、总经理、财务总监、董事、监事、独立董事、董事会秘书等中高层决策者；
- 2、银行、证券等金融机构的决策者及高级管理者；
- 3、金融投资中介服务机构的董事长、总裁等决策者。

【课程模块】

【1】双循环格局下的宏观经济与投并购环境分析：

- 1、双循环格局下宏观经济金融政策分析
- 2、投资并购：技术、人才、市场、资源的价值环境分析
- 3、双循环格局产业投资发展趋势
- 4、投资五大规律、五项投资策略与三类投资布局
- 5、资本市场并购重组新政下投资策略
- 6、项目投资战略与投资管理

【2】企业价值管理与投资估值：

- 1、资产评估的基本概念、特征、对象和分类
- 2、资产评估的目的、价值类型、假设前提与原则
- 3、资产评估、会计核算与国有企业价值
- 4、企业价值表现形式（一）：账面价值、内含价值、市场价值；
- 5、企业价值表现形式（二）：评估价值、公允价值等；
- 6、资产评估价与公允价值；
- 7、账面价值、内含价值与市场价值的关系；
- 8、资产评估：企业价值评估方法的三种基本类型：收益法、市场法和资产基础法（成本法）
- 9、企业资产评估：企业估值程序、相关概念案例解读；
- 10、企业资产评估的主要问题。

【3】并购重组中的估值定价实务与问题分析：

- 1、估值定价-收益法的技术思路：通过对未来收益加以折现来评估企业价值；

2、估值定价-市场法：又称相对估值法，是将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较以确定评估对象价值，一般包括上市公司比较法、交易案例比较法；（注：相对价值评估模型属于市场法的具体方法）

3、估值定价-资产基础法：又称成本途径或资产负债表调整法（简称成本法），是以估算获得标的资产的现实成本途径进行估价。（资产基础法的基本原理是将企业资产、负债的历史成本调整为现实价值进行估值，涉及企业会计准则的具体内容）；

4、估值定价-资产全生命周期管理的重点

5、并购重组-各类型资产所涉及的资产评估方式、方法及注意要点

6、并购重组-机器设备评估：成本法、市场法和收益法；

7、并购重组-建筑物及在建工程评估：建筑物及其分类、成本法、市场法和收益法（案例分析）；

8、并购重组-土地使用权评估：成本法、市场法、收益法和剩余法及其他方法（案例分析）；

9、并购重组-无形资产评估：收益法、成本法、市场法（案例分析）、国有企业关注企业无形资产能力；

10、并购重组-专利权评估、商标权与商誉的评估（案例分析）；

11、并购重组-长期投资和其他资产评估：长期债权投资与长期股权投资（股票投资、股权投资）；

12、并购重组-其他资产的评估：实物类流动资产、债权类及货币类流动资产评估（案例分析）；

13、并购重组-资产评估报告、相关国有资产评估的主要问题分析；

【4】企业价值评估、价值评估实务与项目投资评估：

1、企业价值评估：收益法、评估案例，企业价值评估中的市场法和成本法

2、企业项目价值评估方法：市场法、参考最近融资价格法、市场乘法法；收益法；成本法（公司价值评估：方法与工具，八大估值方法与模型：PE等）

3、并购重组-现金流量折现模型；

收益法一般包括：①实体自由现金流量折现模型；②股权自由现金流量折现模型；③股利折现模型；④经济利润折现模型等；（注：现金流量折现模型属于收益法的具体方法）；

4、企业估值模型中的主要参数，现金流量折现模型参数的估计，企业价值评估的收益途径；

5、企业估值技术：11类估值模型：应用案例分析，国企评估选择；

6、并购重组-《投资基金非上市股权投资估值指引（试行）》解读

7、并购重组-《国资委监管企业资产评估管理办法》解读：1-10、案例分析

8、项目投资估值八大原则、企业成长问题诊断与资本路障分析，投资价值基础及评估途径；

9、并购重组-资本模式、核心方法与超长规发展路径实操；

10、并购重组-并购（M&A）项目评估实务：资产整体评估；分部门评估；硬件评估；软件评估；案例分析；

11、强监管背景下的企业价值评估中的溢价与折价；

12、企业价值评估综合实务与案例分析；

13、企业项目价值融资、产业链平台融资、中长期融资平台设计实务；

【5】并购重组项目的投后管理：投后及整合综述

1、投后管理的定义及战略价值

2、财投、战投、并购整合的投后管理模式差异

3、股权对公司治理及业务经营的影响

4、国际对整合业绩的衡量

5、中企在整合管理上失败的主要因素

PE 机构投后部门的组织架构安排与团队管理；

投资团队管理与专门投后部门管理的平衡点配置；

PE 及并购基金的投后管理方式和管理目标分析：主动管理；被动管理；

以具体项目为例进行投后管理主要内容分析：合同事项；报表分析；三会；回访；增值服务；突发事件；有效投后管理和无效投后管理案例分析；

PE 及并购基金项目风险管理和投后管理中的法律、财务关键点；

6、VC/PE 股权投资基金退出机制：

VC/PE 基金退出机制：国外案例分析；

VC/PE 基金退出机制：中国的实践分析；

中国 PE 退出策略的转型；

私募退出经典案例解析。

【6】 并购重组项目的投后管理：整合团队的组成与分工

- 1、内部团队组合及管理框架的搭建与执行
- 2、收购方与目标公司团队之间的重组
- 3、激励机制：收购方与目标团队
- 4、并购、战投、财投投后的人力资源及组织架构改变
- 5、投前与投后衔接差异及中企混淆两者风险

【7】 并购重组项目的投后管理：实体整合及组织架构重建

- 1、不同的实体整合的战略选择
- 2、实体整合模式对目标公司治理的影响
- 3、中外项目投后不同的运用
- 4、整合模式对双方未来业务经营的影响

【8】 并购重组项目的投后管理：业务模式重组及管理流程的投后整合工作

- 1、业务模式改变对协同效应的实现、管理流程及团队架构重组的影响
- 2、董事会重建、公司治理、业务合规、财务、人力资源等环节整合工作描述与风控
- 3、强调突出公司董事会重建及大小股东权责、组织架构任命和人员留任处置、合规管控、财务内控及授权、投融资决策等环节
- 4、投方与目标公司在组织架构、岗位及授权的更换调整
- 5、财投投后管理与战投/并购的差异

【9】 并购重组项目的投后管理：投后管理的规划及监控

- 1、收购后整合的流程规划、预算、业务及协同业绩
- 2、投资方常见的监控权利与方法
- 3、早期及高新科技公司的投后监督管理

【10】 并购重组项目的投后管理：整合阶段警告新高及善后管理

- 1、投后及整合期间的常见危险信号及后果
- 2、善后管理的常见选择方式
- 3、善后对优化业务资产、不良剥离、国有资产保值增值等的战略影响

案例分析：

4、企业收购后的整合的案例分析及经验分享与讨论