

估值建模、并购估值建模、财务报表分析、项目融资评估与建模、 CFA 备考、建模与财务入门班、银行风险管理

培 训 课 程	课 程 编 号	时 间	地 点
财务报表分析	【京 A】	2026 年 10 月 24-25 日 (星期六、日)	北京
估值建模 (华尔街估值定价模型培训中国版)	【京 B】	2026 年 9 月 12-13 日 (星期六、日)	北京
	【沪 B】	2026 年 11 月 14-15 日 (星期六、日)	上海
	【深 B】	2026 年 11 月 21-22 日 (星期六、日)	深圳
并购估值建模	【京 C】	2026 年 12 月 5-6 日 (星期六、日)	北京
建模与财务入门班	【京 D】	2026 年 10 月 18 日 (星期日)	北京
项目融资评估与建模	【京 E】	2026 年 8 月 15-16 日 (星期六、日)	北京
CFA 一级备考网课	【京 F】	随时报名开通	线上
商业银行风险经营与管理	【京 G】	2026 年 (内训)	全国

本文包括：[1. 培训方式]、[2. 参训机构]、[3. 参训需知]、[4. 报名与费用]、[5. 时间、地点、联系方式]、[6. 诚迅金融培训及培训师团队]、[7. 课程大纲]、[8. 报名表]。

1. 培 训 方 式

实操技能训练为导向，练会才能真学会

金融投资机构如何把国有资产保值增值落到实处？头部机构靠哪些能力争做一流？中小机构如何差异化高质量发展？

相比国内外专业同行在估值建模、财报分析等方面几天甚至几周的实操技能培训，有些机构只有几个小时的“科普”知识讲座，对于企业财务报表“只会录入，不善分析”，“定性分析有余，定量分析不足”，在起跑线上已与专业同行拉开距离，专业化、市场化停留在空谈阶段，潜在投融资风险仍然较大。在与企业高管、股东、投资机构及监管部门沟通时采用市场通用、专业科学的计算方法才经得起外部和历史的考验。

- **实操技能落地：**每位学员须携带电脑，在课堂上进行大量的财务分析与预测，构建多表格财务模型，演练估值模型。注重提高实战操作技能的训练，强调建模的操作规范及高效率的建模技巧。同桌们联学共建模型的气场，能促进紧跟课堂进度，不偷懒，不中途放弃。模型案例可应用于工作中，学以致用。
- **全程专业辅导：**每位学员均可现场接受专业辅导员“陪练式”辅导，确保学员都能跟上进度。华尔街常用的辅导模式在诚迅上千期实操技能培训中深获历届学员赞赏。
- **灵活应对假设变化：**模型作为重要的沟通工具，应当可以随着业务信息和财务数据的变化而变化，及时反映新的财务预测及回报测算的结果。在需要通过函数实现公式结果能随假设变化而自动变化的情形时，有些员工对处理动态公式的理解和熟练度不够，未能输入完全正确的公式，或只能蒙混过关用绝对数替代，这将为模型的后期维护和动态结果呈现带来巨大的风险。这也是区分员工是善于使用 Excel 建模，还是仅掌握简单的走过场建模的重要环节。
- **掌握模型的 know-how：**有些不需要自己搭建模型，但较多使用模型（如使用投行、其他投资机构、被投机构等提供的模型）的投资机构，仍需要员工通过正规系统的建模训练，体会其中较有难度的关键点，以及容易出错的地方，才可有效地识别相关机构提供模型的隐患，保护自己。
- **打好基础，才能上手：**对于产业背景出身及财务分析经验不足的员工，需要及早加强对财务分析及估值知识的系统学习和训练，以免在现阶段以及将来职务提升后，总是被基本功不扎实的短板困扰，增加投资风险。

高质量发展及注册制带来的需求，华尔街培训方式的中国案例版

- 为更好地服务实体经济高质量发展，金融投资机构需要对投资标的有全面的认识和深入的理解。注册制市场中投资者、股票发行人及投行对估值定价能力有更专业的要求，需要用国内外资本市场的共同语言，为投资和融资提供决策依据。
- 投行/投资：简单地套用“PE”估值倍数已不能满足市场要求，需要基于定量（而非貌似定量）的分析方法。严谨的估值模型可以多情景呈现分析结果，量化判断可行性，为投资和融资提供决策依据。投后管理也需要通过模型测算结果与实际经营结果进行比较，找出可能的改进方向和公司价值的关键驱动。
- 银行：在新的经济发展背景下，银行信贷需要顺应高科技、新技术、新能源、新材料、数字经济、智慧农业、生物医药等行业企业不同阶段的融资需求，以“找驱动、看未来”的视角，打破传统“过多强调历史财务数据”的思维局限，同时掌握对权益和债务的分析方法。商业银行以投行思维展望企业可持续发展能力，穿透企业成长的不确定性，公司部及风险管理部可运用估值原理及模型研判企业发展趋势，动态推演调整对企业的财务预测及风控措施。
- 诚迅在2002年起四次引进华尔街估值建模培训的基础上，采用华尔街实操技能培训方式与内容，以国内外资本市场通用的财务建模与估值方法，演练中国企业案例。培训老师带领学员现场演练模型，练熟实操技能，现已举办上千期。

配套测试，严训出高手

- 课前预习，课后检验：课前测试备考必备知识（如“估值基础知识”），课后考试检验所学内容（如“估值建模操作”）。成绩与奖惩政策挂钩，更可确保认真听课复习，学有所用，不让培训走过场。
- 考试合格，才能上岗：多家金融投资机构常年使用实用投融资分析师（Applied Investment & Finance Analyst，缩写为“AIFA”）“估值建模”考试，作为独立客观的招聘测评及技能考核工具，可用于团队内部专业能力考核或选拔测评工具，帮助管理层降低在招工录取、选人用人中难以管控的专业能力评估风险，减少人为干扰因素，作为靠前部署防控投融资风险的把关措施。

注：“CFA一级备考网课”及“商业银行风险经营与管理”的培训方式与介绍见后。

2. 参 训 机 构

数百家机构的投行部、研究部、投资部、资产管理部、并购部、公司业务部、战略客户部、财务部、风险管理部、信贷评审部、战略规划部、董办等部门上万名业务人员参加了诚迅公司的上千期培训：

证券公司	摩根大通、美银美林、中金、中信、中信建投、华泰证券、华泰联合、国泰海通、高华证券、广发证券、招商证券、工银国际、中银国际、建银国际、一创投行、东方投行等数十家券商
PE/投资	中金资本、CPE源峰、国新基金、丝路基金、鼎晖投资、高瓴资本、厚朴投资、华兴资本、弘毅投资、洪泰基金、软银赛富等100多家投资公司
基金公司	易方达、汇添富、华夏、嘉实、博时、南方、工银瑞信、建信、天弘、招商、银华、鹏华等数十家基金公司
银 行	国家开发银行、进出口银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、招商银行、中信银行、民生银行、渣打银行等数十家银行
其他金融 机构	中石化财务、三峡财务、中信信托、平安信托、华能贵诚信托、国寿资管、人保资管、太保资管、泰康资管、平安资管、兴证资管等
政府机构	中投公司、汇金、社保基金、国资委、人民银行、金融监管总局、证监会、上交所、深交所等
企 业	中石油、中海油、三峡集团、中信集团、华润集团、复星集团、宁德时代、联想控股、美团、京东、蚂蚁金服等上百家企业
高等院校	北大光华、北大经院、北大汇丰、清华经管、清华五道口、清华深研院、交大高金、交大安泰、复旦国金、复旦经院、复旦管院、人大财金、哈佛、斯坦福、宾大、哥大等

3. 参 训 需 知

- 财务报表分析培训是估值建模培训的辅助课程。针对非财经专业的学员，可在参加估值建模培训前，先选择参加财务报表分析培训，打好基础。对于在估值建模学习过程中发现财务基础薄弱的学员，亦可在培训后参加财务报表分析培训，拾遗补缺。可在诚迅金融培训网站（www.chainshine.com）首页“培训课程表”栏目中免费下载《财务报表分析预习材料》，提前预习。
- 建模与财务入门班适合金融知识零基础者快速入门。
- 并购估值建模培训及项目融资评估与建模培训是估值建模培训的提高班，参训学员须曾参加过诚迅金融培训的估值建模培训，确保已掌握必要的估值理论，并有较熟练的建模实操经验。
- 培训中经常使用 Excel。每人须携带一部笔记本电脑（带 USB 接口，并装有 Office 或 WPS）。

4. 报 名 与 费 用

费 用	■ 线下课程按模块选课付费，收费标准为每人每2天班5,980元人民币，1天班2,990元人民币，所付费用包括学费、辅导员现场辅导、讲义、每日午餐。 ■ 即日起至2026年8月31日，凡付费报名诚迅金融培训举办的2天班公开课的学员，付费后可获得1个CFA一级备考网课（2026年考纲）名额（可以转让）。网课有效期至2026年11月底。
报 名	■ 可将报名表（详见本手册最后一页）电邮至诚迅公司：peixun@chainshine.com； ■ 或访问：http://chainshinecfa.mikecrm.com/hyVcHrN，填写并提交报名表； ■ 以收到付款或付款凭证确认保留座位； ■ 若无法参训，可改期至1年内的任何一期2天班公开课。付款后7日内可申请退款。
付 款	■ 培训费可汇至诚迅金融培训银行账户： 户 名：北京诚迅联丰企业管理咨询有限公司 开户行：中国银行北京分行远洋天地支行 账 号：318161214828 ■ 也可选择微店支付：https://k.youshop10.com/vM7P4Nqi

注：如需组织内训，财报分析、估值、并购、项目融资建模，每2天培训费为人民币90,000元（含税），每班限25人，25人以上每增加1人另收人民币3,600元（含税）。时间可选择周末或工作日，地点可在北京或外地。如在北京以外地区培训，25人的标准班由参训公司提供1位培训老师及2位辅导员（共3人）的往返交通及食宿费用（北京至上海或相似距离概算为5,000元，北京至深圳或相似距离概算为8,000元）。

5. 时 间、地 点、联 系 方 式

时 间	■ 每天上午9:00至下午5:00 ■ 第1天下午5:00-7:00在教室做作业。外地学员可乘第2天晚7:00之后飞机
地 点 培训前一周内 电邮详告地址	■ 北京：诚迅金融培训教室 北京朝阳东四环四惠桥远洋商务2301 ■ 上海：复旦国金或交大高金教室； 深圳：福田CBD国际创新中心深高金教室
联 系 方 式	■ 段迪老师、姚金逸老师 peixun@chainshine.com; (010) 8586 4301
网 站	■ www.chainshine.com, www.aifaedu.com
微信公众号	■ 诚迅金融培训

6. 诚迅金融培训及培训师团队

1. 诚迅金融培训简介

北京诚迅联丰企业管理咨询有限公司（业内通称及公众号：诚迅金融培训，www.chainshine.com，简称：诚迅）于 1998 年创办，公司创始人许国庆先生曾在华尔街（摩根大通及雷曼兄弟）工作近十年，1986 年本科毕业于北大经院，1993 年毕业于哈佛商学院获 MBA。许先生针对我国金融投资行业“定性分析有余、定量分析不足”、对企业财务报表“只会录入、不善分析”等状况，为提高从业人员实操技能、协助金融投资机构有效防控投融资风险，在四次引进华尔街估值建模培训的基础上，带领团队开发了估值建模、并购估值、财报分析、现金流测算与分析（针对商业银行公司部）等课程。为数百家金融投资机构与企业提供了上千期估值建模、财务报表分析等华尔街投行投资实操技能培训。

诚迅于 2010 年开发了 AIFA（实用投融资分析师）估值建模考试，多家专业 PE、券商及金融机构为提升投融资业务技能及机构竞争力，将 AIFA 估值建模考试作为招聘测评及业务能力考核的必考科目，从而在初选阶段量化应聘条件、减少人为干扰因素，规避选人用人、招工录取以及难以专业管控的责任风险，防控投融资风险，选出知识和技能都很扎实的优秀人才，将国有资产保值增值落到实处。详情请参阅官网：www.aifaedu.com，公众号：AIFA 测评。

Chainshine Financial Training（诚迅金融培训）自 2015 年起每年获 CFA 协会总部批准为“CFA 协会认证备考机构”（CFA Institute Prep Provider），列于 CFA 协会官网中。诚迅为考生常年提供 CFA®备考网课，详情请参阅官网：saifei.chainshine.com，公众号：诚迅赛飞备考。

2. 许国庆先生简介

许国庆先生于 1986 年至 1991 年在摩根大通北京代表处担任北京代表，主要从事货币互换与利率掉期、银团贷款、英国出口信贷等业务；1993 年至 1997 年在雷曼兄弟纽约、香港债券部，任副总裁，负责中资机构海外市场债券投资顾问工作，于 1993 年在纽约通过证券从业资格考试系列 3、系列 7、系列 63；1997 年至 1998 年在香港的“人”字猎头公司担任高级顾问，为国际投行招聘管理与专业人员。

许先生于 1998 年创办诚迅金融培训，任董事长，将华尔街使用的估值建模及财务报表分析等实操技能培训引进中国，现已举办上千期，组织开发的“估值建模”考试已成为多家主流金融投资机构的招聘测评或员工考核工具。

许先生 1991 年-1993 年在哈佛商学院就读，获 MBA 学位，1986 年毕业于北京大学经济学院，获学士学位。自 1998 年以来在清北复交人等校讲座金融行业求职技巧百场，多年担任北京大学经济学院及复旦大学国际金融学院金融硕士校外导师，现任哈佛商学院北京校友会秘书长（上一届担任会长）。中大院案例教材评审兼职研究员。

3. 杨松涛先生简介

杨松涛先生现任诚迅投融资培训部总经理。杨先生在企业财务模型构建及财务分析方面具有丰富的经验，参与了股权、债权、跨境并购、项目融资等多个财务顾问项目，包括某跨国集团 70 亿元四位一体全产业链整合项目的财务模型构建，某央企海外并购估值模型论证及财务分析，某亚洲国家项目融资的建模工作，某机械制造企业财务模型及估值顾问，某上市餐饮企业债权融资项目的财务分析模型构建，某造纸企业私募股权融资和银行贷款项目财务顾问等项目。

杨先生 2005 年加入诚迅金融培训，编写了新能源、物流、消费、互联网、电力、医疗、机场、航空运输、房地产、银行、石油、煤炭等多个行业的财务模型案例。杨先生是估值建模、并购、财务报表分析、项目融资评估与建模、现金流测算与分析的专职培训师，为中金公司、中信证券、中信建投、华泰证券、华泰联合、华夏基金、汇添富、嘉实基金、工银瑞信、工农中建、中投公司、国新基金、国开金融、丝路基金、三峡集团、宁德时代、联想集团等数百家机构员工进行了数百期培训。杨先生主编了《估值建模》、《财务报表分析》（均由中国金融出版社出版）等教材。杨先生本科毕业于清华大学经济管理学院金融学专业，是 CFA®持证人。

4. 江涛先生简介

江涛先生现任诚迅投融资研究部总经理。江先生在企业财务模型构建及财务分析方面具有丰富的经验，参与了股权、债权、跨境并购、项目融资等多个财务顾问项目，包括某跨国集团 70 亿元四位一体全产业链整合项目的财务模型构建，某央企海外并购估值模型论证及财务分析，某亚洲国家项目融资的建模工作，某机械制造企业财务模型及估值顾问，某上市餐饮企业债权融资项目的财务分析模型构建，某造纸企业私募股权融资和银行贷款项目财务顾问等项目。

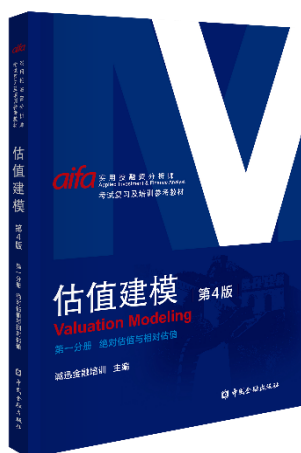
江先生2006年加入诚迅金融培训，编写了新能源、电力、零售、物流、医疗、电信、机场、高速公路、煤炭、证券、房地产等行业的财务模型案例。江先生是估值建模、并购、财务报表分析等课的专职培训师，为中金公司、中信证券、华泰证券、华泰联合、国泰君安、招商证券、华夏基金、汇添富、工农中建、中投公司、国新基金、CPE源峰、中金资本等机构讲授了数百期估值建模等课程。江先生参与编写了《估值建模》、《财务报表分析》（均由中国金融出版社出版）等教材，在《估值建模》第三版教材中撰写了《ESG因素对财务预测与估值模型的影响》。江先生本科毕业于清华大学信息学院自动化专业，研究生毕业于清华大学环境科学与工程专业。

5. 梁刚强先生简介

梁刚强先生现任诚迅投融资培训部副总经理。梁先生在企业财务模型构建及财务分析方面具有丰富的经验，参与了股权、债权、跨境并购、项目融资等多个财务顾问项目，包括某跨国集团 70 亿元四位一体全产业链整合项目的财务模型构建，某央企海外并购估值模型论证及财务分析，某亚洲国家项目融资的建模工作，某机械制造企业财务模型及估值顾问，某上市餐饮企业债权融资项目的财务分析模型构建，某造纸企业私募股权融资和银行贷款项目财务顾问等项目。

梁先生2008年加入诚迅金融培训，编写了新能源、电力、物流、医疗、零售、影院、银行、机场、高速公路等多个行业的财务模型案例。在为中信证券、中金公司等数十家证券公司，工农中建等数十家银行，华夏基金、嘉实基金等十余家基金公司，中投公司、国新基金、CPE源峰、中金资本等数十家投资机构以及清北复交人等高校的上千期估值建模、并购、财务报表分析等实操技能培训中参与授课及辅导。梁先生参与编写了《估值建模》、《财务报表分析》（均由中国金融出版社出版）等教材，在行业估值案例的编写过程中参与了大量的修改工作。梁先生本科毕业于清华大学经济管理学院金融学专业。

注：每期标准化培训由以上 1 位老师主讲。



《估值建模》

中国金融出版社

2011年起共4版14次印刷

诚迅金融培训编写

7. 课程大纲

A. 财务报表分析

- 理解财务报表既是投资分析及贷款评审的必备业务技能，也是进行企业现金流分析的基础。
- 本课程以大量中国企业案例为切入点，从利润表、资产负债表、现金流量表出发，结合 AI 辅助工具，深入讲解收入、成本、固定资产、存货、经营活动现金流等核心科目的分析方法，帮助学员快速识别企业核心竞争力或财务报表粉饰风险。
- 课程同时引入 AI 辅助分析场景，掌握知识库构建、报告自动生成与个性化答疑，并通过实操练习，帮助学员掌握关键指标计算、三张表勾稽关系及综合分析方法，真正做到学完即用。

第一天
9:00-18:00

1. 财务报表分析框架

财务报表与业务特征的联系如何体现？如何搭建财务分析框架？

- ✓ 财务报表对企业特征的反映：各行业财务特点比较
- ✓ 企业财务舞弊动机及避免投资陷阱：ROE vs 扣非后 ROE 等
- ✓ 财务报表分析主要对象、框架及方法

2. 理解业务：收入分析与增长

收入确认如何影响报表中的营业收入？如何结合业务从收入结构分析中获得关键信息？如何判断收入的质量？如何分析收入增长驱动因素？

- ✓ 收入确认的方式、条件：携程等
- ✓ 收入结构分析：宁德时代、腾讯音乐等
- ✓ 收入质量与前景分析：胜景山河、格力电器等

3. 利润来源与质量：核心盈利分析

业务结构、业务模式如何影响成本及期间费用？利润表常见粉饰方式有哪些？众多利润指标之间的区别是什么？如何评价利润的现金质量？

- ✓ 营业成本分析：上海机场、蔚来等
- ✓ 期间费用分析：贵州茅台 vs 古井贡酒等
- ✓ 资本化 vs 费用化：长城汽车、乐视网等
- ✓ EBIT vs EBITDA：太原重工、腾讯控股等
- ✓ 经营性长期资产：Google、大族激光、西王食品等
- ✓ 经营性营运资金：宁德时代、凯乐科技等
- ✓ 业务现金流分析

4. 晚间作业练习：利润表分析

第二天
9:00-17:00

1. 利润来源与质量：非核心损益贡献

如何界定非核心损益？非核心损益产生于资产负债表哪些项目？如何利用非核心损益操纵盈利？如何做正常化调整和报表重构？

- ✓ 典型的非核心损益影响：川投能源等
- ✓ 金融资产会计处理影响：泰格医药、硅谷银行等
- ✓ 长期股权投资会计处理影响：雅戈尔、星辉娱乐、万科等
- ✓ 资产减值分析：中联重科、红宇新材等
- ✓ 所得税费用影响：乐视网等

2. 财务报表综合分析

如何理解合并报表与母公司报表的联系？三张表中有哪些勾稽关系？常见的财务粉饰方法有哪些？什么情况会扭曲常用的财务指标？

- ✓ 合并报表 vs 母公司报表：老凤祥等
- ✓ 财务报表勾稽关系总结
- ✓ 财务粉饰及其识别方法总结：康美药业、万福生科、东方园林等

注：上述案例可能会有所替换。



估值建模考试及培训证明

B. 估值建模

- 估值建模是成熟资本市场中投行及投资分析的必备工具。
- 市场人士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。在与企业高管、股东、投资机构及监管部门沟通时采用市场通用、专业科学的计算方法经得起外部和历史的考验。
- 课程引入AI在估值建模过程中的应用，如：AI提炼文档信息，为模型提供输入和拆分框架；AI校验假设合理性；AI检查模型，快速定位错误，并提供修改思路；AI快速理解陌生模型的框架。

第一天 9:00-19:00

1. 财务预测建模的基本框架和规范
 - ✓ 掌握财务预测模型的基本模块
 - ✓ 练习规范的财务预测建模习惯
2. Excel 演练建模快捷操作
 - ✓ 演练快捷操作：提高建模效率的方式
 - ✓ 实际操作高效率的模型校验方法
3. 建立多表格财务预测模型
 - ✓ 建立多表格财务预测模型的步骤
 - ✓ 构建上市公司财务预测模型：包括利润表、资产负债表、现金流量表及辅助表
 - ✓ 演练关键模块的搭建方式：收入成本拆分，资本性支出与折旧的详细计算，债务及利息计算，间接法现金流量表的搭建，资产负债表平衡技巧，报表勾稽关系检查
4. 晚间作业练习：构建中国上市公司财务预测模型

第二天 9:00-17:00

1. 企业价值解析：企业价值与股权价值
 - ✓ 理解企业价值与股权价值的联系与区别
 - ✓ 价值等式的简单版本及扩展版本
2. 绝对估值法：自由现金流、终值、折现率
 - ✓ 对比不同自由现金流计算方式，寻找影响自由现金流的关键驱动
 - ✓ 掌握多阶段现金流的测算方式
 - ✓ 计算终值：隐含退出倍数与Gordon增长模型
 - ✓ 确定折现率：资本成本的含义与应用，债务比例，债务成本，资本资产定价模型(CAPM)，有杠杆和无杠杆的Beta值，市场风险溢价
3. 假设分析：提升模型灵活性的重要方法
 - ✓ 单因素敏感性分析、双因素敏感性分析
 - ✓ 情景分析
4. 相对估值法
 - ✓ 可比公司法 vs 可比交易法
 - ✓ 选择可比公司的维度
 - ✓ 常见的可比指标及适用场景
 - ✓ 影响估值倍数的关键因素
5. 综合多种估值方法的价格区间

C. 并购估值建模

在很多行业面临整合的环境下，企业越来越倾向于通过外延式并购来拓展业务，这使得并购机会越来越多，但很多企业被并购过程中的定量分析问题所困扰，除了要对法律法规、市场布局、组织管理结构等方面进行定性分析和策划外，更要在融资结构设计、价值评估模型方面进行科学的定量分析，这不仅是为定性分析决策提供数据支持的坚实基础，也是为并购操作实施所制定的细化执行方案。定量分析的方法和质量更是内部、外部、短期、长期评估并购成败有理有据的衡量标准。本课程通过构建不同种类的并购模型，回答以下问题：

1. 如何确定合理的价格区间和融资结构？
2. 如何分析交易价格和交易结构对购买方EPS的影响程度（增厚/稀释）？
3. 企业合并有哪几种会计处理方式？如何合并报表？
4. 如何搭建复杂LBO模型？如何处理不同类型债务的还款建模？如何分析不同出资方的收益与风险？

第一天 9:00-19:00

1. 构建简单合并模型

- ✓ 资金的来源与运用：并购项目结构设计，股票还是现金？
- ✓ EPS增长/稀释影响
- ✓ 盈亏平衡时的税前协同效应
- ✓ 运用敏感性分析，选择合适的交易结构和价格区间

2. 构建全面合并模型

- ✓ 合并与收购会计：长期股权投资，收购法与合并法，模拟合并利润表、资产负债表
- ✓ 全面合并模型框架分析
- ✓ 合并建模要点：利润表合并、资产负债表合并、现金流量表合并
- ✓ 关键模块：商誉计算，协同效应分析，重估资产的折旧和摊销计算，利息费用与利息收入影响，所得税影响

3. 晚间作业练习：全面合并模型案例

第二天 9:00-17:00

1. 并购估值

- ✓ 并购估值方法：可比公司法，可比交易法，经营/财务贡献分析，现金流折现法
- ✓ 并购协同效应的常见估算方式

2. 一页纸杠杆收购 (LBO) 模型

- ✓ 一页纸杠杆收购模型框架
- ✓ 可供偿还债务的现金流测算
- ✓ 投资回报分析

3. 复杂杠杆收购 (LBO) 模型

- ✓ 复杂杠杆收购模型框架与要点
- ✓ 资产负债表模拟合并：购买价格分摊 (PPA)
- ✓ 多层次债务还款测算：不同还款顺序、不同还款方式等
- ✓ 多层次股权投资者收益测算

注：“并购估值建模培训”是“估值建模培训”的提高班，参训学员须曾参加过诚迅金融培训的“估值建模培训”，确保已掌握必要的估值理论，并有较熟练的建模实操经验。

D. 建模与财务入门班

- 为满足金融投资机构及企业全面的高质量发展需求，诚迅在长期为前台投融资及投行人员提供估值建模与财报分析培训基础上，将原本4天的课程精简为**1天**，适合金融知识零基础者快速入门。
- 通过成熟的培训方式，搭建简单模型，使中后台及职能部门员工在投融资业务知识和技能方面也能得到提高，增强各部门之间的协同效应，提高工作中的沟通效率，使金融投资机构及企业把防控投融资风险，将股东/国有资产保值增值落到实处。
- **适合人员：**金融机构中后台员工及公司各职能部门员工；企业中需要入门财务知识与建模的人员；参训学员需有使用Excel表格的经验。

理解企业盈利的直观逻辑——从利润表分析盈利能力

- 拆解利润表核心框架：
 - ✓ 收入：增长的驱动与企业商业模式选择
 - ✓ 成本/费用：产生收入的同时消耗利润
- 分析利润表的常用方法
 - ✓ 区分持续经营利润与其他利润
 - ✓ 利润率：衡量企业赚钱能力的指标
- 通过利润表理解公司利润的主要来源，了解不同业务模式对公司利润的影响

企业财务状况——从资产负债表分析风险和投入

- 从资产负债表看出资金的来源与使用
- 资产负债表的构成：资产、负债、权益
 - ✓ 从资产负债表看风险：资产负债率及其他风险
 - ✓ 从资产负债表看投入：企业的钱花在什么地方？企业靠什么赚钱？
- 分析资产负债表的常用方法
 - ✓ 投入产出分析：理解ROE、ROA等指标及其拆解

盈利不等于赚钱——从现金流量表分析赚钱质量

- 现金流量表的构成：经营、投资、融资三项活动现金流的含义
- 现金流量表中的重要科目
- 通过现金流判断企业真实造血能力

用Excel表格高效率搭建财务预测模型

- 预测公司收入、成本、费用的常用方法
- 在财务预测模型中建立利润表与资产负债表的联系

估值方法概述

- 相对估值法
 - ✓ 相对估值法的基本原理
 - ✓ 相对估值法常用估值指标及其含义
 - ✓ 使用相对估值法时需要考虑的关键因素
- 绝对估值法与价值创造的底层逻辑
 - ✓ 用DCF方法理解价值创造的根本来源
 - ✓ 企业价值和股权价值等式

E. 项目融资评估与建模

项目融资模型是项目融资过程中必需的分析评价工具。熟练搭建、理解和调整项目融资模型，是专业项目融资人员的基本功。学员通过现场演练模型，理解项目融资模型的构建思路，学习独立搭建模型及调整模型的实用技巧，掌握运用模型分析项目条款变动对各方收益和风险影响的方法。

第一天
9:00
-
19:00

手把手搭建项目融资模型：理解模型框架，熟悉操作技巧，提升建模效率

1. 项目融资模型结构设计

- ✓ 理解项目模型与公司模型的差异
- ✓ 了解项目融资模型基本结构及组成模块，梳理模块之间的联系及搭建思路
- ✓ 理解规范模型的要点和格式要求，并运用在模型结构设计中
- ✓ 讨论模型扩展的常用思路及实现要点

2. 假设模块

- ✓ 理解不同假设设定方式的特点和差异，选择合适的假设方式
- ✓ 对关键区域使用“定义名称”功能，增强模型稳定性和提高搭建效率

3. 时间轴模块

- ✓ 根据假设实现自动时间轴，能够测算建设期延期带来的影响
- ✓ 使用“1/0标记”构建时间标识，区分不同项目阶段，并通过公式中的“控制项”，灵活控制公式结果，实现全时间轴计算；设置“条件格式”，增强模型的清晰度
- ✓ 掌握快速搭建或复制时间标识的技巧

4. 建设期模块

- ✓ 理解常见的资金使用和常见的资金来源的特征及其相互关系
- ✓ 根据项目资金来源的不同提取方式、顺序及时间点，搭建建设期模型
- ✓ 债务融资相关的费用（如利息、承诺费、安排费）及债务金额的预测方式
- ✓ 构建建设期资产负债表及提取建设期期末资产负债表数据（SUMPRODUCT函数）

5. 运营期模块

- ✓ 计算影响收入或运营支出的通胀指数
- ✓ 拆分项目收入、运营支出，并分析其主要驱动因素
- ✓ 针对具体业务运营情况，讨论模型中关键项目的搭建要点
- ✓ 预测营运资金（应收、应付、存货等），分析营运资金变动对现金流的影响
- ✓ 预测长期资产及维护性支出形成资产的折旧及存量
- ✓ 按不同债务还款方式（如等额本金、等额本息等），预测债务金额存量及期间利息支出
- ✓ 预测分红及股东权益，理解账上现金留存的原因

6. 财务报表模块

- ✓ 理解可供偿还债务本息的现金流（CFADS），思考分配顺序对不同出资人回报率的影响
- ✓ 根据建设期模型和运营期模型，搭建利润表和资产负债表（除现金）
- ✓ 按步骤搭建现金流瀑布（Cashflow Waterfall）模块，并完成现金流量表
- ✓ 理解利润表、资产负债表及现金流量表（现金流瀑布）之间的勾稽关系
- ✓ 理解循环贷款在现金流瀑布中的搭建方式，并掌握现金流瀑布配平资产负债表的原理

7. 晚间作业练习：构建项目模型

第二天
9:00
-
17:00

利用模型计算关键指标与模型的扩展调整，学习用宏（VBA）解决循环引用及假设分析

1. 风险和收益分析

- ✓ 测算基于CFADS的DSCR、LLCR、PLCR等常见偿债风险分析指标
- ✓ 测算项目和资本金口径的现金流及对应的IRR、NPV、回收期等常见评价指标
- ✓ 理解Excel函数（NPV和XNPV、IRR和XIRR）之间的差异，避免常见错误
- ✓ 使用SUMIF、OFFSET、INDEX等函数实现动态范围的计算，提升模型的计算效率

2. 模型扩展

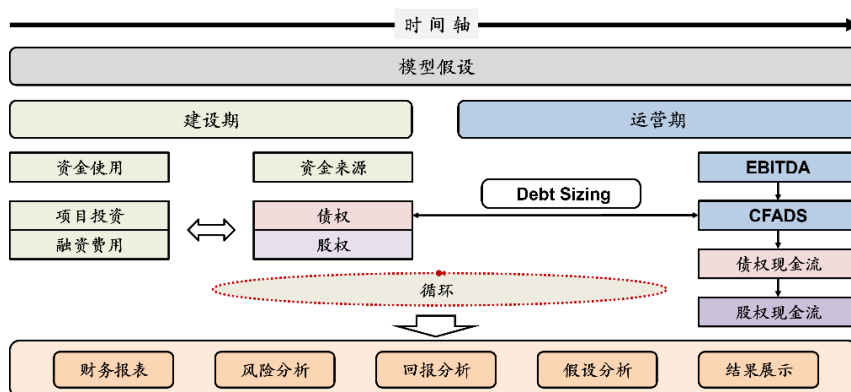
- ✓ **基于基本模型，针对具体需求，掌握并演练扩展模型的方法、思路及技巧**
- ✓ **年度模型扩展为半年度、季度、月度模型：**把年度模型扩展成更常用的高频模型，并实现高频数据向年度数据的快速转换（SUMIF函数）
- ✓ **理解储备账户：**用维护性支出储备账户（MRA）平滑现金流，用偿债储备账户（DSRA）降低债权人风险，理解储备账户对股东到手回报率的影响
- ✓ **增值税专题：**如何在模型中考虑增值税，比如项目投入进项税、运营期收入销项税等，掌握增值税对现金流、报表及回报率的影响
- ✓ **详细测算所得税：**测算考虑可抵扣亏损的所得税，理解其对回报率的影响
- ✓ **考虑资本不同投入顺序及在资金来源中引入股东贷款：**对比资金来源中“先股后债”和“按比例投入”对回报率的影响，并理解引入股东贷款提升股东到手回报率的原理
- ✓ **根据现金流倒算可融资债务规模：**根据可用于偿还债务本息的现金流（CFADS）及最低债务本息覆盖比率（DSCR）估算可融资债务规模，并掌握“单变量求解”功能的使用

3. 假设分析与循环引用

- ✓ 用情景分析、敏感性分析等方法进行正向推演（分析假设变化对结果的影响）
- ✓ “单变量求解”进行逆向推演（根据结果的可行范围，倒推假设的边界条件）
- ✓ 理解“循环引用”产生的原因，掌握项目模型中典型循环产生的节点，并探讨解决方法
- ✓ 学习并演练项目模型常用循环引用解决方案：**复制/粘贴数值，用VBA辅助提升效率**
- ✓ 使用VBA实现更灵活的假设分析

4. 模型校验及结果展示

- ✓ 搭建模型校验模块，自动检测并快速识别潜在的建模错误
- ✓ 高效的模型检查技巧：公式审核、自定义快速访问工具栏、定位等
- ✓ 设计用户友好的结果输出展示界面，包括关键假设、关键结果、形象化图表等
- ✓ 使用数据验证或表单控件功能，允许对关键假设进行控制，实时呈现最新的结果



F. CFA一级备考网课

诚迅赛飞

诚迅赛飞是诚迅金融培训旗下品牌。诚迅金融培训自 2015 年起每年获 CFA 协会总部批准为“CFA 协会认证备考机构”（CFA Institute Prep Provider），详见 CFA 协会官网备考机构名单。

诚迅赛飞提供 CFA 高效备考网课，中英双语，随讲随练，考生来自建设银行、招商银行、民生银行、华夏基金、嘉实基金、中信证券、招商证券、国信证券、中投公司、丝路基金、国开金融、厚朴投资等机构。

备考详情可关注公众号“诚迅赛飞备考”，或登录官网 saifei.chainshine.com

课程介绍

1. 知识点全面，重难点突出
 - 紧扣 2026 年考纲内容，讲透重点、难点，梳理知识体系，触类旁通。
2. 随堂习题+讲解
 - 每个重要知识点讲解后，紧随试题，边学边练，解析答案，及时消化知识，记忆考点。
3. 中英双语
 - 中文讲解及举例，易于理解。关键词双语对照，便于记忆。全英例题，贴合考题语境。全面促进理解掌握备考知识。
4. 线上答疑
 - 方便讨论学习中遇到的问题，多名老师及时答疑。

课程包含

1. CFA 一级全模块视频课
 - 针对 2026 年考纲，有效期至 2026 年 11 月底。
2. 10 小时线上 1 对 1 答疑
 - 每个重要知识点讲解后，紧随试题，边学边练，解析答案，及时消化知识，记忆考点。
3. 拓展学习
 - 即日起至 2026 年 8 月 31 日，凡付费开通 CFA 一级备考网课的学员，可在付款后的 6 个月内免费参加 1 期诚迅金融培训举办的线下公开课。
4. 线下答疑交流活动
 - 时间：不定期举办
 - 地点：北京市朝阳区东四环远洋商务 2301 诚迅金融培训教室

G. 商业银行风险经营与管理案例高管研讨班

课程简介

在中外银行业，全面风险管理体系都很成熟，为什么仍然不时有灾难性风险事件发生？本课程通过研讨商业银行等金融机构在经营发展中的风险管理案例，分析总结风险产生的深层次原因，提高商业银行的风险经营与管理能力，培育内化于心的风险管理文化，实现高质量可持续发展。深刻认识银行高管在全面风险管理体系中的角色定位及发挥领导力的关键作用。

- 深刻认识银行高管在全面风险管理体系中的角色定位及发挥领导力的关键作用。培养具有国际视野和战略思维的银行高管，重视防范战略风险。
- 针对风险经营与管理的痛点，通过课堂讨论，分享不同的解决思路，不求形成共识，但求触动深度思考：跳出风险、超越风险、经营风险，寻求解决方案。
- **案例教学：**采用国际及国内商业银行及其他业态金融机构的风险管理案例
- **授课及研发团队经历：**大行总行风险管理、合规、金融市场等部门负责人；大行海外行董事长/CEO；银行系公募基金董事长；大行香港“银国际”负责人。
- **参训人员：**中小银行高管及大行分行高管，以及各行风险管理负责人。

课程大纲

一、风险管理：古老的话题、现实的难点、未来的挑战

- ✓ 经营性风险与非经营性风险

二、风险案例：解剖麻雀、抽丝剥茧、直击本源

- ✓ 案例梳理：中外银行及金融机构案例的深层次原因
- ✓ 详细分析：关键人物与关键流程节点、领导者角色、激励机制

注：案例资料提前下发给学员阅读、思考，课上讨论、总结

三、解决方案、跳出风险、超越风险

- ✓ 管理者在风险经营与管理中的作用：提高战略管理能力，防范战略风险
- ✓ 风险管理与薪酬激励设计思考：风险管理部门 KPI 设计及权重，KPI 和 KBI 的考核及举例
- ✓ 超越风险的经营战略：贵行风险管理最大的挑战是什么？长期主义

注：以上为 1 天培训内容，也可根据需求调整内容，延展至 1.5-2 天

内训联系方式

- 联系人：段迪老师，姚金逸老师
- 电 邮：peixun@chainshine.com
- 电 话：（010）8586 4301

估值建模、并购估值建模、财务报表分析、项目融资评估与建模、
CFA 备考、建模与财务入门班、银行风险管理

报 名 表

请将报名表电邮至peixun@chainshine.com。查询电话：(010) 8586 4301。

机 构		联系人		部 门		职 务	
手 机		固 线		电 邮			
参 训 人 员 信 息							
课程编号	姓 名	部 门	职 务	电 邮	手机/固线		

注1：请在上表“课程编号”栏中填写参加的场次（如“京A”、“京B”、“京C”等）。

注2：本报名表Word版及各科培训介绍可在www.chainshine.com或www.aifaedu.com首页下载。

注3：线下课程按模块选课付费，收费标准为每人每2天班5,980元人民币，1天班2,990元人民币，所付费用包括学费、辅导员现场辅导、讲义、每日午餐。CFA网课为每人5,980元人民币，所付费用包括网课及答疑。

注4：如需组织内训，财报分析、估值、并购、项目融资建模，每2天培训费为人民币90,000元（含税），每班限25人，25人以上每增加1人另收人民币3,600元（含税）。

培 训 课 程	课 程 编 号	时 间	地 点
<u>财务报表分析</u>	【京 A】	2026 年 10 月 24-25 日（星期六、日）	北京
<u>估值建模</u> 华尔街估值定价模型培训 中国版	【京 B】	2026 年 9 月 12-13 日（星期六、日）	北京
	【沪 B】	2026 年 11 月 14-15 日（星期六、日）	上海
	【深 B】	2026 年 11 月 21-22 日（星期六、日）	深圳
<u>并购估值建模</u>	【京 C】	2026 年 12 月 5-6 日（星期六、日）	北京
<u>建模与财务入门班</u>	【京 D】	2026 年 10 月 18 日（星期日）	北京
<u>项目融资评估与建模</u>	【京 E】	2026 年 8 月 15-16 日（星期六、日）	北京
<u>CFA 一级备考网课</u>	【京 F】	随时报名开通	线上
<u>商业银行风险经营与管理</u>	【京 G】	2026 年（内训）	全国



诚迅金融培训
公众号
估值、财报、并购、
项目融资评估与建模
培训及报名



AIFA测评
公众号
估值建模、
财务报表分析
考试及报名



诚迅赛飞备考
公众号
CFA®备考网课
及报名