

华尔街投行投资实操技能培训

财务报表分析、估值建模、并购估值建模

2024年5-11月，北京、上海、深圳

培训课程	课程编号	时间	地点
财务报表分析	【京A】	2024年7月13-14日 (星期六、日)	北京
	【深A】	2024年11月21-22日 (星期四、五)	深圳
估值建模 (全称：上市公司估值定价模型， 华尔街估值定价模型培训中国版)	【京B】	2024年5月18-19日 (星期六、日)	北京
	【沪B】	2024年11月9-10日 (星期六、日)	上海
	【深B】	2024年11月23-24日 (星期六、日)	深圳
并购估值建模	【京C】	2024年6月1-2日 (星期六、日)	北京

1. 培训方式

实体经济高质量发展及注册制带来的需求

- 为更好地服务实体经济高质量发展，金融投资机构需要提供更加专业的服务内容及高水平服务技能
- 注册制市场中投资者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，简单地套用“PE”估值倍数已不能满足市场要求
- 金融投资机构及企业迫切需要基于定量（而非貌似定量）的分析方法，将投融资风险管理落到实处

实操技能训练为导向，华尔街培训方式的中国案例版

- 在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
- 相比国内外专业同行在估值建模、财报分析、现金流测算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，不会分析”，“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

线下的实操技能训练与网课（知识讲座）效果的区别

实操技能训练	<ul style="list-style-type: none">■ 每位学员须携带电脑，在课堂上进行大量的财务分析，构建多表格财务模型，演练估值模型。模型案例可应用于工作中，学以致用■ 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
全程专业辅导	<ul style="list-style-type: none">■ 华尔街常用的现场辅导模式在诚迅公司700多期建模培训中深获历届学员赞赏■ 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
与培训师互动	<ul style="list-style-type: none">■ 培训师和辅导员随时答疑，现场督促学员，确保都不掉队
伙伴驱动力	<ul style="list-style-type: none">■ 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
学员交流	<ul style="list-style-type: none">■ 来自金融投资机构的学员，通过现场交流业务增进友谊，充值朋友圈

培训效果换代，华尔街理念与技能，落地金融街

严师促高手	<ul style="list-style-type: none">■ 电脑动手实操，比走过场的“知识讲座”培训更有实效。培训也要高质量发展■ 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，以免得过且过
考试合格才能上岗	<ul style="list-style-type: none">■ 多家金融投资机构常年使用的实用投融资分析师（Applied Investment & Finance Analyst，缩写为AIFA）“估值建模”考试，以独立客观的招聘测评及技能考核工具，帮助管理层降低在选人用人、招工录取以及难以专业管控的责任风险，减少人为干扰因素，靠前部署防控投融资风险的有效措施■ 可提前几天在全国80个城市随时自行约考，考后当场获得纸版成绩单，详见备考官网AIFAedu.com，约考官网www.pearsonvue.com.cn/aifa

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数百期培训：

证券公司	■ 摩根大通、美银美林、中金公司、中信证券、中信建投、华泰联合、国泰君安、海通证券、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、丝路基金、国新基金、高瓴资本、鼎晖投资、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、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、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、银保监会、证监会、上交所、深交所等
企业	■ 中石油、中海油、三峡集团、联想控股、中信集团、华润集团、复星集团、宁德时代、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、交大高金、交大安泰、复旦管院、复旦经院、复旦泛海、哈佛、斯坦福、宾大、哥大等

3. 参训需知

- 建议非财经专业学员报名参加估值建模培训前，先选择财务报表分析培训；并请提前预习《财务报表分析预习材料》知识，可在诚迅金融培训网站首页“培训课程表”栏目免费下载（www.chainshine.com）
- 参加并购估值建模培训（估值建模培训提高班）的学员，须先参加估值建模培训。估值建模培训是所有课程中的核心，注重的是实战操作技能的训练，是并购估值建模的必修基础课
- 经常使用Excel。每人须携带一部笔记本电脑（带USB接口，并装有Excel）

4. 报名与费用

费用	■ 按模块选课付费。2024年1月起收费标准为每人每2天班5,980元人民币（2014年-2023年为5,600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。
报名	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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，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，实报实销）的往返交通及食宿费用（或北京至上海概算为5,000元，北京至深圳概算为8,000元）。

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技能，也是估值建模的基础。本课程通过大量的中国企业案例，从利润表、资产负债表、现金流量表出发，讲解如何分析收入、成本、固定资产、存货、经营活动现金流等会计科目，从而看出企业核心竞争力或财务报表粉饰风险。通过实际操作练习掌握难点、三张表勾稽关系及财务综合分析方法

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
- 新准则对财务报表科目的影响

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：万科、携程等
- 收入结构分析：美团等
- 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？

- 营业成本分析：上海机场等
- 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：太原重工等
- 经营性长期资产：宝钢股份等
- 经营性营运资金：宁德时代等
- 业务现金流分析：康得新等

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？

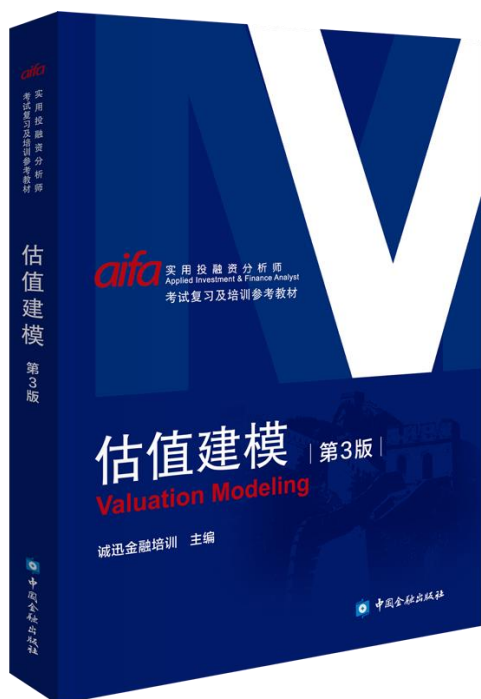
- 典型的非核心损益影响：美凯龙等
- 金融资产会计处理影响（新旧准则对比）：泰格医药、雏鹰农牧等
- 长期股权投资会计处理影响：雅戈尔等
- 资产减值分析：中联重科等
- 所得税费用影响：乐视网等

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：海螺水泥等
- 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、万福生科等

注：上述案例可能会有所替换。



估值建模

中国金融出版社
2011年-2023年共3版13次印刷
诚迅金融培训编写



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
- 与企业高管、股东、国内外专业机构投资者以及监管部门沟通时，需熟练使用专业工具，给出专业全面的估值

注：参加估值建模的学员须已掌握一定基础的公司金融知识，如DCF，WACC，CAPM，无杠杆自由现金流等（可提前参阅《估值建模》教材前三章，中国金融出版社2011-2023年共三版13次印刷，诚迅金融培训编写），以及一定基础的财务会计知识。如不具备财务会计知识，建议先参加财务报表分析培训，再参加估值建模培训。

<p>第一天 9:00-19:00</p>	<ol style="list-style-type: none">1. 财务预测建模的基本框架和规范<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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
<p>第二天 9:00-17:00</p>	<ol style="list-style-type: none">1. 企业价值解析：企业价值与股权价值<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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

越来越多的企业被并购过程中的定量分析问题所困扰，除了要法律法规、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？

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”。

<p>第一天 9:00-19:00</p>	<ol style="list-style-type: none">1. 构建简单合并模型<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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
<p>第二天 9:00-17:00</p>	<ol style="list-style-type: none">1. 并购估值<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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<ul style="list-style-type: none">■ 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

华尔街投行投资实操技能培训

财务报表分析、估值建模、并购估值建模

2024年5-11月，北京、上海、深圳

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	电话/手机

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版及介绍手册可在www.chainshine.com或www.aifaedu.com首页下载。

注3: 2024年1月起收费标准为每人每2天班5,980元人民币(2014年-2023年为5,600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。

培训课程	课程编号	时间	地点
财务报表分析	【京A】	2024年7月13-14日 (星期六、日)	北京
	【深A】	2024年11月21-22日 (星期四、五)	深圳
估值建模 (全称: 上市公司估值定价模型, 华尔街估值定价模型培训中国版)	【京B】	2024年5月18-19日 (星期六、日)	北京
	【沪B】	2024年11月9-10日 (星期六、日)	上海
	【深B】	2024年11月23-24日 (星期六、日)	深圳
并购估值建模	【京C】	2024年6月1-2日 (星期六、日)	北京



诚迅金融培训
公众号

估值、财报、并购、
现金流测算与分析
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