

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9-12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10月19-20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9月21-22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12月7-8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，金融投资机构需要具备更加专业的服务技能
- 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

实操技能演练的效果

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，确保学员跟上建模进度
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，确保学员不掉队
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，作为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上千期培训：

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、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、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、复旦国金、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）。

5. 时间、地点、联系方式

时 间	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 北京：诚迅金融培训教室 地址：北京朝阳东四环四惠桥远洋商务2301（地图详见诚迅网站www.chainshine.com） 上海：交大高金或复旦国金市内校区； 深圳：福田CBD国际创新中心深高金
联系方式	<ul style="list-style-type: none"> 段迪老师、姚金逸老师 peixun@chainshine.com; (010) 8586 4301
网 站	<ul style="list-style-type: none"> www.chainshine.com, www.aifaedu.com
微信公众号	<ul style="list-style-type: none"> 诚迅金融培训

6. 诚迅金融培训及培训师团队

北京诚迅联丰企业管理咨询有限公司（业内通称：诚迅金融培训，公众号：诚迅金融培训，www.chainshine.com）于1998年由原华尔街投行人士创办，培训师及高管曾任职于高盛、摩根大通、雷曼兄弟等机构，毕业于哈佛商学院、沃顿等校。诚迅培训师团队在企业财务结构分析及财务模型构建方面具有丰富经验，曾参与多家企业融资、投资和财务顾问项目，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，某央企海外并购财务分析及估值模型论证，海底捞餐饮债权融资等项目的财务分析模型构建，一些制造业企业私募股权融资、财务模型及估值顾问等。

1. **华尔街投行投资实操技能培训及培训师团队**：诚迅为中金公司、中信证券、中信建投、华泰联合、国泰君安、广发证券、招商证券、华夏基金、嘉实基金、工银瑞信、汇添富、CPE源峰、云峰基金、国开金融、中金资本、中金甲子、华兴资本、工农中建招、BAT、京东、美团、小米、联想、宁德时代、三峡、国网、中石油、中海油等数百家机构及国企上市公司提供了估值、财务报表分析、并购、现金流测算与分析等900多期培训；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，编写了《估值建模》、《财务报表分析》等教材，中国金融出版社出版并十余次印刷。

2. **估值、财报招聘与考核测评工具**：诚迅于2010年推出AIFA估值建模考试（公众号：AIFA测评，www.aifaedu.com），已有来自CPE源峰、国开金融、国新风投、丝路基金、中金甲子、中信建投资本、厚朴投资、华兴资本、华夏基金、嘉实基金、中信证券、华泰联合、一创投行、工银国际等数十家机构以及清北复交等校上万人在京沪深等地参加考试。许多金融机构已将AIFA考试作为招聘测评与技能考核的有效工具。考生可在Pearson VUE考试中心（亦是GMAT考试平台，全球5,000家考试中心包括中国80个城市300家）自行约考，中文或英文，机考，提前几天随报随考。诚迅协助CPE源峰、中信证券（两届）、中金公司、华泰联合、一创摩根、嘉实基金等机构冠名主办了8届高校AIFA估值建模大赛，参赛者主要是清北复交财经专业学生。

3. **CFA®备考网课**（公众号：诚迅赛飞备考，saifei.chainshine.com）：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）。中英双语，随讲随练，高性价比，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。诚迅编写的中英双语Study Notes《CFA®一级备考手册》由中信出版集团两版发行。

许 国 庆 先 生	<ul style="list-style-type: none"> 许国庆先生曾在摩根大通、雷曼兄弟纽约、香港及北京工作近10年，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美国商业银行使用的现金流测算模型及分析等培训引进中国，现已举办数百期，组织开发的“估值建模”及“财务报表分析”考试已成为多家主流金融投资机构的招聘测评及员工考核工具 许先生1993年获哈佛商学院MBA学位，1986年获北京大学经济学院学士学位
杨 松 涛 先 生	<ul style="list-style-type: none"> 杨松涛先生2005年加入诚迅金融培训，现任投融资培训部总经理。杨先生本科毕业于清华大学经济管理学院金融学专业。主讲估值、财报等课程数百场
江 涛 先 生	<ul style="list-style-type: none"> 江涛先生2006年加入诚迅金融培训，现任投融资研究部总经理。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。主讲估值、财报等课程数百场
梁 刚 强 先 生	<ul style="list-style-type: none"> 梁刚强先生2008年加入诚迅金融培训，现任投融资培训部副总经理。梁先生本科毕业于清华大学经济管理学院金融学专业。主讲及辅导估值、财报等课程数百场

注：每期标准化培训由以上1位老师主讲。

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。培训内容既包括如何通过财务报表，快速理解公司业务的发展状况，对公司报表进行性质划分，理解公司的业务重点；也包括深入到各个关键财务报表科目（收入、成本、固定资产、存货、经营活动现金流等），结合案例理解每个科目的常用分析方式，重点会计处理，及常见舞弊的手段；在培训中也注重建立报表科目之间的勾稽关系，实践多维度分析的框架。培训中使用大量真实上市公司案例，结合动手演练，让学员熟练运用并掌握课上学到的知识。
- 每位学员课上自带电脑，进行大量的财务报表分析案例演练，通过电脑演练，能够多维度理解财报科目之间的关系及掌握针对不同科目的分析方式。每位学员均可在现场接受专业辅导员的“陪练式”辅导，辅导员针对参训学员的常见问题（财务知识、税务知识、公司金融知识、Excel等方面）及时查错纠偏，力争学员都能跟上进度并完成课程。晚间练习亦有辅导员现场辅导、检查用电脑进行的财务分析作业，以便检验并深化学员培训课上的实操动手效果。

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：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？如何评价利润的现金质量？

- 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？

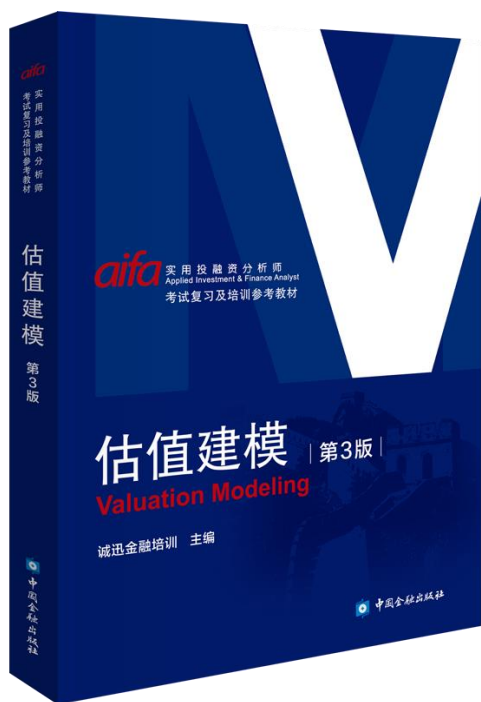
- 典型的非核心损益影响：美凯龙等
- 金融资产会计处理影响（新旧准则对比）：泰格医药、雏鹰农牧等
- 长期股权投资会计处理影响：雅戈尔等
- 资产减值分析：中联重科等
- 所得税费用影响：乐视网等

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EBIT、EBITDA等。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。

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？

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9-12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10月19-20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9月21-22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12月7-8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