

第 800 期估值建模培训

估值建模培训2002年从华尔街引进，上万名券商、PE及上市公司员工参加，通过提高实操技能，为资本市场的高质量发展做出了一定贡献。

实操技能训练为导向，练会才能真学会

- 模型作为重要的沟通和交流工具，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，导致输入的公式有瑕疵，或只能用绝对数蒙混过关，这将为模型的后期维护和动态结果呈现带来巨大的隐患。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。
- 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。
- 在投资中应当对投资标的有全面的认识和理解，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，通过模型、数字的方式及多情景呈现分析结果，为投资和融资提供决策依据。在对企业的投资及并购中，借助专业的建模分析，更容易对目标公司如何定价达成共识。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。
- 有些不需要自己搭建模型，但较多使用模型（如核查投行、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，才可高效率地识别模型提供机构的准确度和专业度，把对国有资产保值增值的措施落到实处。

实体经济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

- 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，在上千期估值建模、财报分析、并购估值建模培训中，使学员可以演练实实在在的实操技能。
- 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。
- 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理解和训练，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，埋下分析判断难免有不专业的隐患，增加投资风险。

实操技能演练的效果

实操技能训练	■ 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。 ■ 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。
全程专业辅导	■ 华尔街常用的现场辅导模式在诚迅上千期建模及财务分析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	■ 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	■ 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。

配套测试，严师促高手

培训前预习 培训后复习	■ 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	■ 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，或作为团队内部专业能力竞赛工具，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

注：参加估值建模培训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3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。

估值建模培训大纲

估值建模是成熟资本市场中投行及投资分析的必备工具。市场人士掌握估值定价及建模等定量分析方法，可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，熟练使用专业工具，给出专业全面的估值。

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：利润表、资产负债表、现金流量表及辅助表格 ■ 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

收费标准：2天培训费为人民币90,000元（含6%的增值税），限25人参训，25人以上每增加1人另收人民币3,600元（含税，公开课散报为5,980元/人）。本费用包括培训授课、现场辅导、讲义。

内训时间可选择在周末或工作日。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。北京至上海的往返交通及食宿费用亦可按照5,000元概算，即总价共95,000元（含税）；北京至深圳的往返交通及食宿费用亦可按照8,000元概算，即总价共98,000元（含税）。

估值建模培训团队

1. 公司简介

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，www.chainshine.com）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济学院，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1,000多期估值建模（800期）、财务报表分析等华尔街投行投资实操技能培训。

诚迅公司开发了AIFA（实用投融资分析师）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。

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。诚迅为金融投资行业的考生常年提供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. 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。杨先生在企业财务结构分析及财务模型构建方面具有丰富的经验，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，及担任某造纸企业等私募股权融资和银行贷款项目财务顾问。

杨先生2005年加入诚迅公司，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》（共三册）（均由中国金融出版社出版）等教材。杨先生是估值、并购、财务报表分析、现金流测算与分析的专职培训师，曾为中金公司、中信证券、中信建投、华泰联合、华夏基金、汇添富、嘉实基金、工银瑞信、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、招商银行、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。

3. 江涛先生简介

江涛先生现任诚迅投融资研究部总经理。江先生在企业财务结构分析及财务模型构建方面具有丰富的经验，曾参与多家企业投融资和财务顾问项目，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，某造纸企业私募股权融资和银行贷款项目财务顾问，及某机械制造企业财务模型及估值顾问等。

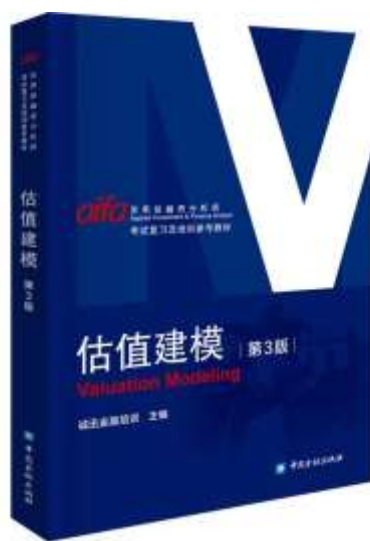
江先生2006年加入诚迅金融培训，编写了新能源、电力、零售、物流、医疗、电信、机场、高速公路、煤炭、证券、房地产等行业的财务模型案例。江先生是估值建模、并购、财务报表分析等课的专职培训师，在诚迅数百期投行投资实操培训中曾为中金公司、中信证券、华泰联合、国泰君安、招商证券、华夏基金、汇添富、工农中建、CPE源峰、中金资本等机构讲授了估值建模等课程。江先生在诚迅公司开发的“实用投融资分析师”考试体系中，参与编写了《估值建模》、《财务报表分析》（均由中国金融出版社出版）等教材，在《估值建模》第三版教材中撰写了《ESG因素对财务预测与估值模型的影响》。江先生本科毕业于清华大学信息学院自动化专业，研究生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

注：每次标准化培训由以上一位老师主讲。

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、华泰证券、华泰联合、国泰海通、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
P E / 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
公 募 基 金	■ 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、复旦国金、复旦管院、复旦经院、哈佛、斯坦福、宾大、哥大等



中国金融出版社出版

诚迅金融培训编写

2011年-2023年共3版13次印刷

估值建模、并购估值建模、财务报表分析、项目投融资建模、 CFA 备考、短训班、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	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：收费标准为每人每模块5,980元人民币。线下课程所付费用包括学费、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，所付费用包括学费、讲义及微信群答疑。

注4：如需组织内训，财报分析、估值、并购、项目投融资建模，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】	2025 年 7 月 19-20 日（星期六、日）	北京
<u>估值建模</u> (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】	2025 年 7 月 26-27 日（星期六、日）	北京
	【沪B】	2025 年 11 月 15-16 日（星期六、日）	上海
	【深B】	2025 年 11 月 22-23 日（星期六、日）	深圳
<u>并购估值建模</u>	【京C】	2025 年 12 月 6-7 日（星期六、日）	北京
<u>估值建模与财报分析短训班</u>	【京D】	2025 年 7 月 18 日（星期五）	北京
<u>项目投融资评估与建模</u>	【京E】	2025 年 9 月 6-7 日（星期六、日）	北京
<u>CFA一级备考网课</u>	【京F】	随时报名开通（根据 2025 年考纲）	线上
<u>商业银行风险经营与管理</u>	【京G】	2025 年（内训）	全国



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