《财务分析与公司估值》教学大纲

课程编号：040082B

课程类型：□通识教育必修课 □通识教育选修课

□学科基础课 □专业核心课

专业提升课

总 学 时：32 讲课学时：32 实验（上机）学时：0

学　　分：2

考试类型：□考试 考查

适用对象：会计学专业（包括：会计学、国会、注会、卓越）

是 □否 同意作为其他专业学生选修的专业拓展课

（类型为“通识教育必修课”“通识教育选修课”的课程不需勾选）

先修课程：财务会计、财务管理、统计学

一、教学目标

（一）课程思政教学目标

本课程坚持开展基于中国特定制度背景和实践的应用性教学，将“国际典型性管理知识”与“中国特色”相结合，在吸收西方成熟理论体系的基础上，详细介绍这些假说、模型和方法的制度背景，在借用时深入分析其是否适合中国的政治机制环境、经济制度环境，选用中国上市公司作为具体案例，结合中国情境进行分析探索。强化“社会主义核心价值观教育”，引导学生建立“科学思辨、客观诚信、勤奋务实”的学习态度和行为习惯，培养具有国际视野、有创新意识、有较强实际操作能力的复合型人才。

（二）课程教学目标

《财务分析与公司估值》是财务管理专业本科生的专业选修课程。是在《财务管理》课程的基础上，为进一步提高学生财务理论水平和应用能力而设置的一门专业课。本课程的特点是注重实用性，从证券分析师的视角出发展开。本课程概括介绍了资本市场的背景和财务会计在证券投资中的作用；系统地介绍了三大财务报表的分析、非财务信息分析、盈利能力分析、会计数据特性和风险分析等；并在此基础上重点讲解如何预测未来盈余和评估企业价值。通过本课程的学习，学生将从证券分析师的角度学习和分析财务报表，挖掘会计信息中的盈余操纵行为，进行盈利能力和投资风险分析，预测公司未来盈利水平，并能够使用科学的价值评估模型把未来盈利预测转化成对上市公司的价值评估，提出投资建议。

二、教学内容及其与毕业要求的对应关系

教学重点和难点：基于价值评估的财务信息分析、盈余预测、企业价值评估。

教学目标和要求：通过本课程的学习，使学生掌握财务会计信息和非财务会计信息的分析，能够分析企业的盈利能力和投资风险，辨别盈余操纵，熟练掌握预测盈利和价值评估的技术。

建议采用的教学方法和手段：案例教学和线上线下混合式教学。

实践环节：设置16学时的实验课时，学生将系统学习如何通过互联网资源查找与上市公司估值相关的信息（包括财务信息和非财务信息），讨论报表附注中可能影响企业价值的相关信息，通过同比分析、时间序列分析、对比分析和增长分析等手段进行盈利能力分析、风险分析、盈余操纵分析，建立Excel定价模型， 使用现金流折现模型、剩余收益定价模型和相对价值评估模型评价公司股票内在价值。

课后作业及学生自学的要求：学生以个人或小组的形式完成各章作业；自学阶段需通过互联网搜集样本公司的财务和非财务信息，并进行章节相关内容的预习。

与毕业要求的对应关系：该课程着重培养具有较强学习能力和实际操作能力的复合型人才，引导学生结合中国情境思辨地学习西方经典理论和模型，倡导诚实守信的道德情操，培养学生使用现代工具解决具体问题的能力。通过学习，希望培养学生在科学思维、社会责任等方面具有良好的表现。

三、各教学环节学时分配

以表格方式表现各章节的学时分配，表格如下：

**教学课时分配**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 序号 | 章节内容 | 讲课 | 实验 | 其他 | 合计 |
| 1 | 第一章 会计信息与证券市场 | 2学时 |  |  | 2学时 |
| 2 | 第二章 基于价值评估的资产负债表分析 | 3学时 |  |  | 3学时 |
| 3 | 第三章 基于价值评估的损益表分析 | 3学时 |  |  | 3学时 |
| 4 | 第四章 基于价值评估的现金流量表分析 | 2学时 |  |  | 2学时 |
| 5 | 第五章 基于价值评估的非财务信息分析 | 2学时 |  |  | 2学时 |
| 6 | 第六章 盈利能力分析 | 3学时 |  |  | 3学时 |
| 7 | 第七章 投资风险分析 | 3学时 |  |  | 3学时 |
| 8 | 第八章 盈余特征、盈余质量 | 3学时 |  |  | 3学时 |
| 9 | 第九章 盈余操纵分析 | 3学时 |  |  | 3学时 |
| 10 | 第十章 盈余预测 | 4学时 |  |  | 4学时 |
| 11 | 第十一章 基于盈余预测的价值评估与投资决策 | 4学时 |  |  | 4学时 |
| 合计 |  | 32学时 |  |  | 32学时 |

四、教学内容

第一章 会计信息与证券市场

第一节 引言

第二节 企业、投资者与资本市场的关系

第三节 中国股票市场介绍

第四节 企业定价的信息基础及会计信息在企业定价中的地位

第五节 证券分析师与分析师预测

**课程思政切入点：**介绍中国股票市场发展历程，引导学生建立理性的价值投资理念，不要只是从“深度套牢”和“无奈割肉”的教训中吸取经验。通过建立科学的思维方式，学习财务分析的基本原理和方法，一方面可以使学生更为理性，另一方面也有助于推动中国资本市场向着理性和健康的方向发展。

**教学重点、难点：**企业定价的信息基础、证券分析师与分析师预测。

**课程的考核要求：**了解企业、投资者和资本市场的关系，了解中国股票市场，理解会计信息在企业定价中的地位，掌握企业定价的信息基础以及证券分析师与分析师预测。

**复习思考题：**

挑选一家上市公司作为研究对象。  选定研究公司后，请下载最近5～10年的财务报告，并浏览整个报告，对公司进行初步了解。重点阅读最近年度财务报告中的“管理层讨论”部分，了解公司经营状况和经营前景和一些重要的非财务信息。

然后选择一家对比公司，通过与其对比，分析研究对象的优劣势。选择对比公司时，应保证对比公司与研究对象处于相似或相近的行业，规模接近，股票交易市场相同等。（如果能够获取行业平均信息，也可应用行业信息做类似比较）

第二章 基于价值评估的资产负债表分析

第一节 资产负债表介绍

第二节 资产的价值决定因素

第三节 会计的稳健性原则与资产的定义

第四节 资产项目的价值评估与隐性资产

第五节 负债项目的价值评估与隐性负债

第六节 同比分析方法

第七节 案例应用演示

**教学重点、难点：** 市净率、资产和负债项目的价值评估。

**课程的考核要求：**理解资产负债表的结构和内容、资产的定义、会计的稳健性原则，掌握资产和负债的评估方法，运用同比分析法获得企业资产结构、负债结构、资本结构等信息。

**复习思考题：**

1. 讨论资产负债表附注中所涉及的重大相关会计政策；

2. 思考资产负债表中是否有低估资产、隐形资产、隐性负债，并就这些项目可能对企业价值的影响进行讨论；

3. 从同比分析和同比比率的历史变化中分析企业的资产运营状况、资产结构、资本结构等问题。对于发生重大变化的比率，思考其成因和后果；

4. 计算公司在最近一个会计年度截至日股东权益的市账比，并讨论该比率为何不等于1.

第三章 基于价值评估的损益表分析

第一节 损益表介绍

第二节 现金制会计方法与应计制会计方法

第三节 应计制会计方法与收入确认

第四节 配比会计原则、稳健性原则与费用确认

第五节 支出的费用化与资产化

第六节 证券分析师与盈余预测

第七节 案例应用演示

**课程思政切入点：**证券分析师在对未来的预测代表了市场投资者对公司未来业绩的预期，所以上市公司对于分析师的预测给予高度重视，甚至不惜迎合分析师的预测粉饰公司盈余。在解释其中联系之后，引导学生建立客观公正、诚实守信的职业价值观和操守。

**教学重点、难点：**市盈率、配比会计原则和稳健性原则。

课程的考核要求：理解损益表的结构和内容，掌握应计制下的收入确认，能够运用同比分析法、时间序列分析法和横向对比法进行损益表的分析。

**复习思考题：**

1. 讨论损益表附注包含的涉及收入及成本费用项目的重大会计政策；

2. 分析公司的收入构成、成本费用构成；

3. 思考稳健性原则对分析公司成本、费用确认有无重大影响；

4. 分析公司主营业务以外的收益来源及其性质和可持续性；

5. 计算公司最近一个会计年度12月31日的市盈率并讨论根据市盈率判断是否存在错误定价的可能性。

注意：做以上分析时，需要适当加入和对比公司同类数据的比较。

第四章 基于价值评估的现金流量表分析

第一节 现金流量表介绍

第二节　准备现金流量表的意义

第三节   现金流量表和资产负债表、损益表的关系

第四节　从现金流量表分析企业发展周期

第五节 案例应用演示

**课程思政切入点：**结合财务舞弊的案例，介绍三大报表之间的勾稽关系，向学生传递科学思维方式的重要意义，引导学生学会辩证的看待问题，不盲从不迷信。

**教学重点、难点：** 现金流量表和资产负债表、损益表的关系。

**课程的考核要求：**理解现金流量表的结构和内容，了解准备现金流量表的意义，掌握现金流量表和资产负债表、损益表的关系，能够运用现金流量表分析企业的发展周期。

**复习思考题：**

1. 对象企业经营现金流与净盈余，特别是经营性盈余之间的差别及这些差别的成因；

2. 应计盈余与现金盈余之间的差别反映了哪些问题？

3. 企业现金流量表的构成有什么特点，企业大体处于什么样的发展阶段？

4. 企业的自由现金流历年发展趋势及其对企业的影响。

注意：做以上分析时，需要适当加入和对比公司同类数据的比较。

第五章 基于价值评估的非财务信息分析

第一节 非财务信息概述

第二节 宏观信息

第三节 行业信息

第四节 企业非会计信息

第五节 案例应用演示

**课程思政切入点：**引导学生搜集整理中国特色社会主义制度的特点，理解在该制度背景下的企业经营环境，与西方财务分析理论的假设进行比较，科学理性的借鉴西方成熟理论，并根据中国特色进行创新应用。

**教学重点、难点：**宏观信息和行业信息。

**课程的考核要求：**了解非财务信息的含义和范畴，理解宏观信息和行业信息对财务报表分析和证券投资的影响。

**复习思考题：**

1. 讨论与对象公司相关度高的宏观经济变量、行业变量、企业非财务变量并给予深入分析与解释；

2. 作出这些因素的预测数模型（暂不求准确，随后期了解的深入持续调整）。

第六章 盈利能力分析

第一节 盈利能力分析基本框架概述

第二节 资产回报率分析

第三节 股东权益回报率分析

第四节 资产周转率和销售利润率分析

第五节 我国上市公司盈利能力分析

第六节 案例应用演示

**教学重点、难点：**资产回报率分析、股东权益回报率分析、资产周转率和销售利润率分析。

**课程的考核要求：**理解企业盈利能力的含义，掌握盈利能力分析的基本框架。运用杜邦分析法、对比分析法和时间序列分析法进行盈利能力指标的分析与预测。

**复习思考题：**

1. 分析对象公司的盈利能力水平和变化趋势；

2. 思考哪些项目是推动企业盈利的最重要因素？

3. 思考上述重要因素在今后几年的发展趋势如何？并作出预测。

第七章 投资风险分析

第一节 什么是风险

第二节 证券投资风险与资本成本

第三节 投资风险的衡量

第四节 风险溢价和资本成本的衡量

第五节 基于财务报表的风险分析

第六节 案例应用演示

**教学重点、难点：**资本成本、资本资产定价模型、流动性风险和偿债风险指标的计算。

**课程的考核要求：**了解风险和资本成本的含义，掌握资本资产定价模型并理解其局限性，掌握流动性风险指标和偿债风险指标的计算及应用。

**复习思考题：**

1. 取得价值评估日之前60个交易日的对象股票日回报率、日市场指数回报率、日无风险利率，使用资本资产定价模型估计对象股票的beta值，并使用beta值和资本资产定价模型计算股票年度资本成本（折现率）。日无风险利率可以采用3个月国债利率（注意折成日利率）。

2. 计算对象股票和对比股票每年的各种流动性比率、偿债比率和Altman Z指数。

3. 全面评价股票的风险。

第八章 盈余特征、盈余质量与盈余预测

第一节 盈余特征与盈余质量问题概述

第二节 应计盈余、现金盈余与盈余的持续性

第三节 稳健性原则与盈余的持续性

第四节 盈余的均值回转特征与盈余的持续性

第五节 案例应用演示

**课程思政切入点：**通过盈余操纵的例子，引导学生产生深入学习财会知识和追踪经济发展趋势的兴趣，培养他们自主学习，深入探索的积极性。

**教学重点、难点：**盈余特征及其对盈余持续性（盈余质量）的影响

**课程的考核要求：**理解应计会计制度、稳健性会计原则和均值回转特征对盈余的时间序列的影响。运用这些特征对盈余持续性进行分析。

**复习思考题：**

1. 把所有年度对象公司和对比公司的总盈余分解为现金盈余和应计盈余，每一项都除以年初总资产。分析应计盈余在对象公司盈余中比例的高低，思考其对预测企业未来盈余的影响。  
 2. 思考对象公司的研发支出、广告推广支出费用化等稳健性处理方法对公司本期盈余和未来期间盈余的影响。  
 3. 讨论均值回转特征对预测对象公司未来盈余的影响。

第九章 盈余操纵分析

第一节 盈余操纵问题概述

第二节 盈余操纵的基本手段与发现盈余操纵的基本方法概述

第三节 以增加收入为目的的操纵

第四节 以减少费用为目的的操纵

第五节 以增加费用为目的的操纵

第六节 综合案例

**课程思政切入点：**通过盈余操纵案例的介绍，向学生展示识别盈余操纵的基本方法，帮助他们建立正确的价值观，能够识别商业社会中的不诚信行为并警惕由此产生的恶劣影响。进一步引导学生从自身做起，诚实做账，踏实工作。

**教学重点、难点：**发现盈余操纵的基本方法。

**课程的考核要求：**了解盈余管理的动机、后果和基本方法，掌握识别盈余操纵的基本方法。

**复习思考题：**

1. 通过同比分析、时间序列分析、对比分析和增长分析，观察收入、主要成本费用和主要的一次性损益科目的关系和变化情况，思考企业是否存在盈余操纵行为；

2. 思考企业是否存在盈余操纵的动机？如有，分析都有哪些动机；

3. 思考企业可能发生的盈余操纵的手法；

4. 思考盈余操纵行为对企业当期盈余和未来盈余的影响。

第十章 盈余预测

第一节 盈余预测问题概述

第二节 结构化盈余预测

第三节 基于盈余时间序列的简化预测

第四节 盈余操纵影响的调整

第五节 盈余特征和盈余质量的影响

第六节 行为偏见对盈余预测的影响

**教学重点、难点：**结构化盈余预测和基于盈余时间序列的简化预测方法。

**课程的考核要求：**理解结构化盈余预测和简化盈余预测的基本原理，掌握这两种预测方法的框架和应用步骤，掌握调整被操纵会计数据的方法。了解人类认知偏差对预测的影响。

**复习思考题：**

1. 讨论宏观信息、行业信息、企业非财务信息对盈余预测的影响；

2. 讨论在结构化盈余预测过程中考虑的未来事件或特殊事项的影响；

3. 讨论结构化预测中所做的各种假设的原因和合理性；

4. 讨论简化预测的验证作用，以及盈余操纵、盈余时间序列特征和预测者心理偏差的调整；最后汇报预测结果。

第十一章 基于盈余预测的价值评估与投资决策

第一节 价值评估与投资决策概述

第二节 起点

第三节 股利折现模型

第四节 现金流折现模型

第五节 剩余收益定价模型

第六节 对比定价法

第七节 价值评估与投资决策

**教学重点、难点：**股利折现模型、现金流折现模型和剩余收益定价模型。

**课程的考核要求：**了解股票价值的形成机制，理解基于财务报表分析的价值评估的作用，熟练掌握股利折现模型、现金流折现模型、剩余收益定价模型等价值评估模型，掌握对比定价法，运用价值评估结果进行投资决策。

**复习思考题：**

1. 根据第十章中的预测结果，采用现金流折现模型、剩余收益模型和对比法评估股票内在价值。使用8％作为折现率，同时在敏感性检验中分析折现率为6％、10％、12％时对结果的影响。预测期结束后的终值计算中，采用2％的永续增长率，同时在敏感性检验中分析折现率为0％，4％，6％时对结果的影响；

2. 讨论价值评估过程中的假设、方法和结果；

3. 判断合理价值的范围，给出最终定价。

五、考核方式、成绩评定

本课程建议采用投资分析报告的考核方式，在前面各章节的基础上完成一份完整的对象公司投资分析报告，不仅要内容深刻，而且要做到形式美观，注意排版、字号、字体的选择和图表的合理使用。

报告基本内容（不局限于）：

1. 企业基本情况介绍；

2. 商业模式介绍；

3. 影响企业的重要宏观因素和行业因素；

4. 重要风险因素；

5. 盈余操纵和盈余质量的讨论；

6. 盈余预测及相关假设；

7. 价值评估；

8. 投资建议。

分析报告要有一个报告首页，使客户只看该页即可对报告内容要点、投资要点有一比较全面的了解。报告的文字要简洁到位，清晰流畅。要避免文字有歧义。

六、主要参考书及其他内容（黑体，小四号字）

[1] 姜国华. 财务报表分析与证券投资. 北京：北京大学出版社. 2008年9月

[2] Stephen H. Penman (著), 林小驰, 王立彦(译). 财务报表分析与证券定价(第3版). 北京：北京大学出版社. 2013年11月

[3] (Krishna G. Palepu, Paul M. Healy)(著), 刘媛媛 (译). 经营分析与估值(第五版). 大连：东北财经大学出版社. 2014年3月

执笔人签字：孙静

教研室主任（或课程组组长、系主任）审核签字：

教学主管领导审核签字：