

金多多
金融投资经典译丛

CVA
注册估值分析师协会

每一位商学专业学生都必须学习、每一位投资银行家都必须使用的

终极版详尽指南！

投资银行

估值、杠杆收购、兼并与收购

INVESTMENT BANKING
VALUATION, LEVERAGED BUYOUTS, AND
MERGERS & ACQUISITIONS
SECOND EDITION

原书第2版

[美] 乔舒亚·罗森鲍姆 (Joshua Rosenbaum), 乔舒亚·珀尔 (Joshua Pearl) ©著
刘振山 (CFA CVA) 曹建海 ©译

特别提供彭博数据终端使用指引



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

金多多
金融投资经典译丛

CVA
注册估值分析师协会

投资银行

估值、杠杆收购、兼并与收购

INVESTMENT BANKING
VALUATION, LEVERAGED BUYOUTS, AND
MERGERS & ACQUISITIONS
SECOND EDITION

原书第2版

[美] 乔舒亚·罗森鲍姆 (Joshua Rosenbaum), 乔舒亚·珀尔 (Joshua Pearl) 著
刘振山 (CFA-CVA) 曹建海译

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书内容源自两位作者丰富的投资银行从业经验，他们参与了众多投行分析师、私募股权公司和对冲基金的投资专业人士、律师、公司高管和大学教授们提供的宝贵意见。作者通过总结自己的交易经验和课堂培训经验，以及专业人士和学界专家的经验，缩小了学术界和业界的金融理论与现实应用之间的差距，提供了一种独特的、华尔街的现现场景案例式教育，可作为投行分析师和金融专业人士的实用技能工具和培训指南。

Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts, and Mergers & Acquisitions (Second Edition)

by Joshua Rosenbaum and Joshua Pearl

Copyright © 2013 by Joshua Rosenbaum and Joshua Pearl. All Rights Reserved.

This translation published under license. Authorized translation from the English language edition, entitled Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts, and Mergers & Acquisitions, ISBN 978 - 1 - 118 - 65621 - 1, by Joshua Rosenbaum and Joshua Pearl, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

北京市版权局著作权合同登记 图字：01 - 2014 - 0350 号。

图书在版编目 (CIP) 数据

投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购 / (美) 罗森鲍姆 (Rosenbaum, J.), (美) 珀尔 (Pearl, J.) 著; 刘振山, 曹建海译. —北京: 机械工业出版社, 2014. 7
ISBN 978 - 7 - 111 - 47448 - 7

I. ①投… II. ①罗… ②珀… ③刘… ④曹… III. ①投资银行 IV. ①F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 166974 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 李新姐 责任编辑: 廖 岩

责任校对: 舒 莹 责任印制: 杨 曦

北京市四季青双青印刷厂印刷

2014 年 9 月第 1 版 · 第 1 次印刷

180mm × 250mm · 27.5 印张 · 433 千字

标准书号: ISBN 978 - 7 - 111 - 47448 - 7

定价: 99.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心: (010) 88361066

教材网: <http://www.cmpedu.com>

销售一部: (010) 68326294

机工官网: <http://www.cmpbook.com>

销售二部: (010) 88379649

机工官博: <http://weibo.com/cmp1952>

读者购书热线: (010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

谨以本书缅怀力量与无私的灵感源泉——罗尼·罗森鲍姆。
(Ronie Rosenbaum)

——乔舒亚·罗森鲍姆

谨以本书缅怀我的祖父、幸免于二战纳粹大屠杀的约瑟夫·珀尔
(Joseph Pearl)，感谢他激励我坚持不懈、励志成功^①。

——乔舒亚·珀尔

^① 作者的部分版权收入将捐赠给蓝卡基金 (The Blue Card Fund)，用以帮助那些在纳粹大屠杀中幸存下来的人们——www.bluecardfund.org

补充材料

为方便读者进一步学习和掌握《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购》（原书第2版）的内容，我们配套出版了下列补充阅读材料^①：

- 估值模型
- 《投资银行练习手册》
- 《投资银行精华讲义》

本课程讲师可从如下网址获得更多有关课程指导及学生学习资源^②：

<http://www.wiley.com/wileyCDA/WileyTitle/productCd-1118472209.html>

估值模型

本书论述的各种估值方法的模型模板（以及完成版本）可通过购买本书附带模型版或从 Wiley.com 直接购买。^③如果您购买的是英文版的附带模型版，可访问 www.wiley.com/go/investmentbanking2e，输入访问密码即可获得。

该网站上包含以下 5 种类型模板及已完成版本文件：

- 可比公司分析模板及完成版本
- 先例交易分析模板及完成版本
- DCF（现金流折现）分析模板及完成版本
- LBO（杠杆收购）分析模板及完成版本
- 并购分析模板及完成版本

^① 本系列丛书均由机械工业出版社引进和出版。——译者注

^② 为方便国内高校教师开设本课程，北京金多多教育为本书配套提供了中文 PPT 讲义，有关资料申请请访问本书中文版网站 www.ibankingbook.com ——译者注

^③ 本书英文版模型为单独销售产品，可从 wiley.com 直接购买，定价 95 美元。虽然出版社希望引进，但作者并未授权附带模型的中文版，请读者见谅。——译者注

练习手册

《投资银行练习手册》既可以作为《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购》（原书第2版）的配套学习材料，又可以独立学习。本书为读者提供了分步骤的案例分析练习，包括400余道多选题和简答题。同时，本书以教学方式提供了所有问题的详细解答及关键点。因此，每道问题的答案本身也是很好的学习工具。毫无疑问，完成本书的全部练习，将是读者在专业及教育背景上的又一个里程碑。

精华讲义

《投资银行精华讲义》是对《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购》（原书第2版）中所讨论的基本技巧和概念的综合性和概括性回顾和总结。《投资银行：精华讲义》既可以作为本书的配套学习材料，又自成体系。本书的全面概括既为读者提供了一站式学习材料，其条理性和易读性又为读者快速回顾有关内容提供了便利。

本书的目标是帮助读者巩固核心内容，因为真正完全掌握通常要经历测验、提高、再测验的反复过程。本书也是学生、求职者以及投资银行从业人员，包括培训机构及学校的最佳学习工具。

作者简介



乔舒亚·罗森鲍姆是瑞银投资银行（UBS Investment Bank）全球工业组（Global Industrial Group）的一名执行董事。他负责兼并与收购、企业融资和资本市场有关交易的发起、架构和咨询工作。此前，他曾就职于世界银行的直接投资部门——国际金融公司（International Finance Corporation）。他拥有哈佛的文学学士学位，并以贝克学者身份获得哈佛商学院（Harvard Business School）的MBA学位。



乔舒亚·珀尔为德意志银行（Deutsche Bank）的杠杆融资部（Leveraged Finance Group）设计并实施了大量的杠杆贷款和高收益率债券融资项目，以及LBO和公司重组项目。此前，他曾就职于爱德华公司（A. G. Edwards）的投资银行部。珀尔还设计、执教过企业融资培训课程。他拥有印第安纳大学（Indiana University）凯利商学院（Kelley School of Business）的理学学士学位。

联系作者

如有对本书未来版本的任何问题、意见或建议，敬请随时联系乔舒亚·罗森鲍姆和乔舒亚·珀尔，联系地址：josh@investmentbankingbook.com。

联系译者

如有对本书翻译的任何问题、意见或建议，或关于本书内容的企业内训、财务建模培训敬请联系北京金多多教育，联系邮箱：jinduoduo.org@gmail.com，公司网站：www.jinduoduo.net 新浪微博：[@CFA读书](#) 或 [@金多多教育](#)

因 对正规教育持批评观点而久负盛名的马克·吐温（Mark Twain）曾经充满睿智地指出：“我从来没让上学影响过我的教育。”

马克·吐温的这一句名言击中了投资银行业的靶心——在这里，在获得必要的知识和理解前，交易必须维系。新手在从事交易期间，必须度过一段艰难的时间。其中，估值、条款和谈判的复杂性在每个项目中都是独一无二的。真正出色的公司和交易掮客已有既定模式，并开发了学徒式文化，以一代传一代的方式传承知识和创造性。对满腔热忱欲投身其中的投资银行分析师和金融专业人士的教育工作来说，由于这个行业要求全身心投入的性质及其不断变化的艺术性和科学性，已经使其变得更为繁杂。

因此，就我个人而言，乔舒亚·罗森鲍姆和乔舒亚·珀尔率先培训新一代投资银行分析师之举着实令人兴奋。他们以一种便捷的方式论述估值和交易流程的努力，更是一项重要贡献，因为投资银行业里的许多内容都是无法传授的，即便是全世界最优秀的大学和商学院也徒叹奈何。罗森鲍姆和珀尔为满腔热忱欲投身其中的投资银行分析师，甚至是为经验最老到的投资银行分析师，提供了一种独特的、非正规教室里的华尔街现实场景案例式务实教育——在这里，交易案例模拟，如同身临其境。

历练式、边干边学式社会实践大学，也就是马克·吐温的教室，有严格的纪律和以估值为核心的基本知识方面的领悟能力。它要求应用这些技能，以提高交易对于所有参与方而言的质量，从而使交易掮客可以避免犯下致命的、代价巨大的错误，并且规避不必要的风险。我自己超过35年以上的华尔街从业经验清晰地表明，估值是投资行业的核心。任何一个称职的投资银行分析师都必须有能力以一种条理清晰、无懈可击的方式正确地对企业进行估值。这种逻辑性和条理性必须能同时说服客户及其合作方，同时将战略考量和内涵

融入到开展交易的艺术性中。

罗森鲍姆和珀尔成功地提供了一个系统性的方式，来解决任何并购、IPO或投资情形中的一个关键性问题——即某个企业或一笔交易价值的多少。他们还提出了一个框架，以帮助解决更加微妙的问题，比如花多少钱收购企业、如何完成交易。由于缺少估值方面的综合文字参考资料，这个行业的基本面和微妙之处常常在投资银行分析师之间、针对具体案例而进行口头传递。在归整投资银行业艺术性和科学性文献的过程中，本书作者采用方便用户型、分步骤实施主要估值方法的做法，将理论与实践结合在一起，从而将这一口述历史转换成一种便捷的框架。

许多久经沙场的投资银行分析师通常都会抱怨缺乏相关的、实用的“工具性”材料给新手们用于实践指导。现实情况是，有关估值和并购的大部分金融论述都是学术界编纂的。由从业者编写的那寥寥几本书往往都把重点放在跌宕起伏的战争故事和喧嚣浮华上，而不是用于完结交易的实用技能工具。罗森鲍姆和珀尔为正在从业的和跃跃欲试要进入这个领域的投资银行分析师、金融专业人士们填补了这一空白。他们的这部著述，其结构设计足以方便不同基础和背景的读者群入门，包括金融背景十分有限的读者。

诚然，我们生活在一个充满不确定性的动荡时代，一个已然摧毁或吞噬了若干最具传奇色彩的华尔街大腕机构的时代。然而，有一点是从长期来说必将保持不变的——对拥有丰富技术经验的高技能金融专业人士的需求。各公司将永远会寻求经验丰富的独立专业人士从事咨询、分析、交易结构设置、谈判和完结交易的工作，令他们在市场上游刃有余，并充分利用创建价值的机遇。罗森鲍姆和珀尔提倡回归尽职调查的基本面，在企业增长、盈利性和风险估测方面运用有理有据的现实可行性假定条件。他们在为未来数代华尔街专业人士提供正确的技能组合和心态方面的努力，将有助于打下一个坚实的基础，以创建一个更加光明的经济未来。

乔舒亚 R. 佩雷拉

温伯格合伙公司（Perella Weinberg Partners）董事长、首席执行官

我们深深感谢许多同事和同行为本书贡献了宝贵的指导、辛勤的付出和艰苦的工作，使得本书得以顺利出版。

特别感谢约瑟夫·加斯帕罗（Joseph Gasparro）为本书第二次修订和出版作出的贡献。他的贡献是多方面的，他对本书持久的热情、洞察力和支持堪称典范。总之，他的工作理念、创造力、敢想敢干的态度以及对完美的追求是非常鼓舞人心的。非常期待加斯帕罗先生在未来继续做出伟大的事情。

在第二次修订中，约瑟夫·迈斯纳（Joseph Meisner）在企业并购方面提供的买方、卖方技术分析非常宝贵，他把理论与现实相联系的能力也令人敬佩。他的专业知识和实操经验令人印象深刻，并通过精简的语言将并购的精髓描述得通俗易懂。他是并购方面的专业人士，他也是我们的好朋友，对周围的人来说他也是一笔宝贵的人际财富。

杰弗里·格罗夫（Jeffrey Groves）为如何更新和扩充杠杆收购章节的内容提供了宝贵的意见。他是一个有着丰富经验和熟练技术的杠杆融资专家，他能准确地触摸到潜在客户的需求和市场的脉搏。丹尼尔·普莱克斯（Daniel Plaxe）在丰富杠杆收购内容方面提供了专业而又精准的建议。维杰·库马尔（Vijay Kumra）对并购的实务操作部分做出了宝贵的贡献，提供了实用的见解，帮助我们认知到更深层次的领域。

再次感谢那些在《投资银行》（第1版）中作出贡献的人。感谢弗吉尼亚大学（University of Virginia）达尔顿商务出版社（Darden Business Publishing）董事史蒂夫·蒙佩尔（Steve Momper），如果没有他的热情和明智的建议，这本书就不会出版。史蒂夫从一开始就对我们的书充满信心，并在整个过程中给予支持。最重要的是，他把我们介绍给了我们的出版商威利父子（John Wiley & Sons, Inc.）。我们要特别感谢赖安·德鲁克（Ryan Drook）、约瑟夫·迈斯纳

(Joseph Meisner)、迈克尔·兰扎罗恩 (Michael Lanzarone)、约瑟夫·布雷斯 (Joseph Bress)、本杰明·霍克伯格 (Benjamin Hochberg)、詹姆斯·帕里斯 (James Paris) 和彼得 M. 古德森 (Peter M. Goodson), 感谢他们在编辑工作中提出的深刻见解。作为投资银行业和私募股权业的顶级专业人士, 他们的经验和实用指南被证明是无价的。非常感谢埃里克·莱克 (Eric Leicht)、格雷格·普莱尔 (Greg Pryor)、斯蒂文·舍曼 (Steven Sherman)、马克·格尔登 (Mark Gordon)、詹妮弗·迪努奇 (Jennifer DiNucci) 和安特·武奇 (Ante Vucic), 感谢他们竭尽全力协助处理本书的法律细节事宜。作为全国领先的公司法事务所的合伙人, 他们的细致监督确保了本书内容的准确性和及时性。

我们要感谢 Wiley 的出色团队。我们的收购专业编辑比尔·法伦 (Bill Falloon) 一直不吝赐教, 是个无可挑剔的专业人士。他从来没有动摇过自己的见识和支持, 在整个过程中起到了强有力的领导作用。我们的出版编辑琼·奥内尔 (Joan O'Neil) 让我们深刻感受到了 Wiley 的卓越能力, 对内对外都在大力宣传我们的书。我们的市场营销协调人奥拉·斯皮瓦克 (Alla Spivak) 用她的创造力和深谋远虑帮助我们实现了愿望。我们的编辑出版团队成员梅格·弗里伯恩 (Meg Freeborn)、玛丽·丹尼罗 (Mary Daniello) 和来自阿帕塔拉公司 (Aptara) 的布里吉特·库尔顿 (Brigitte Coulton) 保障了一个平稳流畅的编辑流程。我们的助理编辑斯凯勒·巴尔巴斯 (Skyler Balbus) 勤奋努力, 确保了所有杂项琐事的妥善处理。

我们还想向家人和朋友们致以难以言表的谢意, 感谢他们的鼓励和支持, 以及牺牲了我们本应与他们厮守相伴的各个周末和假日。

如果没有以下人员的努力和审阅, 本书便无从面世:

Jonathan Ackerman, *UBS Investment Bank*

Mark Adler, *Piper Jaffray*

Kenneth Ahern, *University of Southern California, Marshall School of Business*

Marc Auerbach, *Standard & Poor's/Leveraged Commentary & Data*

Carliss Baldwin, *Harvard Business School*

Kyle Barker, *Kodiak Building Partners*

Ronnie Barnes, *Cornerstone Research*

Joshua Becker, *Versa Capital Management*

Joseph Bress, *The Carlyle Group*
Stephen Catera, *Siris Capital Group*
Thomas Cole, *Citigroup*
Eric Coghlin, *UBS Investment Bank*
Lawrence Cort
Aswath Damodaran, *New York University, Stern School of Business*
Thomas Davidoff, *University of California Berkeley, Haas School of Business*
Victor Delaglio, *Province Advisors*
Jennifer Fonner DiNucci, *Cooley Godward Kronish LLP*
Wojciech Domanski, *ICENTIS Capital*
Ryan Drook, *Deutsche Bank*
Chris Falk, *Florida State University, College of Business*
Erza Faham, *Baruch College*
Heiko Freitag, *Anschutz Investment Company*
Mark Funk, *EVP & CFO, Mobile Mini, Inc.*
Joseph Gasparro, *Bank of America Merrill Lynch*
Masha Girshin, *Pace University, Lubin School of Business*
Andrew Gladston, *Maquarie Capital*
Peter D. Goodson, *University of California Berkeley, Haas School of Business and
Columbia Business School*
Peter M. Goodson, *Eminence Capital*
Mark Gordon, *Wachtell, Lipton, Rosen & Katz*
Gary Gray, *Pennsylvania State University, Smeal School of Business*
Jeffrey Groves, *UBS Investment Bank*
David Haeberle, *Indiana University, Kelley School of Business*
John Haynor, *Jefferies & Company*
Milwood Hobbs, *Natixis Securities*
Benjamin Hochberg, *Lee Equity Partners, LLC*
Alec Hufnagel, *Kelso & Company*
Jon Hugo, *Deutsche Bank*

Roger Ibbotson, *Yale School of Management*
Cedric Jarrett, *Deutsche Bank*
John Joliet, *Moelis & Company*
Tamir Kaloti, *Deutsche Bank*
Michael Kamras, *Credit Suisse*
Kenneth Kim, *State University of New York at Buffalo, School of Management*
Eric Klar, *White & Case LLP*
Kenneth Kloner, *UBS Investment Bank*
Philip Konnikov, *UBS Investment Bank*
Vijay Kumra, *UBS Investment Bank*
Alex Lajoux, *National Association of Corporate Directors, Coauthor of “The Art of M&A” Series*
Ian Lampl, *Department of Treasury, Office of Financial Stability*
Michael Lanzarone, *CFA, Société Générale*
Eu – Han Lee, *Indus Capital Advisors (HK) Ltd.*
Franky Lee, *Providence Equity Partners*
Eric Leicht, *White & Case LLP*
Jay Lurie, *International Finance Corporation (IFC)*
David Mayhew, *Deutsche Bank*
Coley McMenamin, *Bank of America Merrill Lynch*
Joseph Meisner, *RBC Capital Markets*
Steve Momper, *University of Virginia, Darden Business Publishing*
Kirk Murphy, *MKM Partners*
Joshua Neren, *J. P. Morgan*
Paul Pai, *BMO Capital Markets*
James Paris, *BMO Capital Markets*
Dan Park, *Foros Group*
Daniel Plaxe, *Pioneer Funding Group, LLC*
Gregory Pryor, *White & Case LLP*
David Ross, *Bank of America Merrill Lynch*

Ashish Rughwani, *Dominus Capital*
David Sanford, *Scout Capital*
Arnold Schneider, *Georgia Tech College of Management*
Mustafa Singaporewalla, *Bank of America Merrill Lynch*
Steven Sherman, *Shearman & Sterling LLP*
Andrew Shogan, *Deutsche Bank*
Emma Smith, *Deutsche Bank*
David Spalding, *Dartmouth College*
Andrew Steinerman, *JP Morgan*
Matthew Thomson
Robb Tretter, *Bracewell & Giuliani LLP*
John Tripodoro, *Cahill Gordon & Reindel LLP*
Ante Vucic, *Wachtell, Lipton, Rosen & Katz*
Siyu Wang, CFA, *TX Investment Consulting (China)*
Chris Wright, *Crescent Capital Group*
Jack Whalen, *Kensico Capital*

此外，我们还要感谢巴鲁克学院投资管理小组的学生们，他们在出版学校配套教材的过程中做出了突出的贡献。

Omotola Atolagbe
Mohammad Awais
Albert Balasiano
Ricky Chang
Dennis Chin
Lailee Chui
Shokhrukh Erkinov
MinYe Feng
Gregory Flores
David Hung
Olgi Kendro
Dimitris Kouvaros

Jenny Lee
Omair Talib Marghoob
Sharmin Pala
Vivek Kumar Rohra
Aleksy Schukin
Maksim Soshkin
Isreal Suero
Svetlana Vileshina
Antonio Viveros
Lily Wen
Hugh Yoon

在不断变化的金融世界里，可靠的专业技术基础是成功的关键。然而，鉴于这个世界的快节奏本质，谁都没能花时间去编纂企业融资工作中的命脉部分，即估值。我们针对这一需求写了这本书——我们多么希望当年自己奋力闯进华尔街的时候就有了这本书！《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购》（原书第2版）是由投资银行分析师撰写的一部使用十分便捷的权威性著述，它解释了如何针对金融世界的核心进行估值工作。本书填补了当代金融文献的空白，因为那些文献往往把重点放在理论上，而不是实际应用中。

在次贷危机和随后的信贷恐慌余波中，金融界正在回归估值基础，就兼并与收购、资本市场和投资机会开展关键性尽职调查工作。这其中包含了在对待风险以及各种价值驱动因素时进行更加现实的假定，比如预计财务绩效、贴现率、乘数、杠杆水平和融资条件。我们这部书尤其具有现实指导价值——除了详述估值工作背后的技术基本面以外，我们还在本书中融入了实用的判断技巧和分析视角，引导估值工作的科学性。虽然估值工作永远涉及大量的“艺术性”，而不仅仅是经过时间考验的“科学性”，但是艺术技巧总是依照市场的发展和形势在不断变化的。因此，我们在本书第1版广受赞誉的基础之上进行了全面更新，并增加了全新的一章来专门对综合性强、技术含量高的买方并购实务进行分析和讨论。

撰写本书的想法源自我们当学生时意欲闯入华尔街的个人经历。由于我们两人都单独经历过申请投资银行和其他金融机构助理职位和分析师职位的严格面试过程，我们意识到课堂的体验与在现实世界实施估值和金融分析的方法脱节。这一点在面试中的技术部分尤其明显，而这一点常常是招聘者从数十名合格应聘者中进行遴选的甄别点。

面对这一现实，我们四处搜寻有关华尔街采用的主要估值方法的实用工具

型指南，但却徒劳无益。茫然之余，我们转而开始整理从各个渠道收集到的点滴资料和已经在投资银行业工作的朋友、熟人与我们随机交谈时的内容。显而易见的是，我们感觉自己的准备程度并未达到当初希望的那么充分。虽然我们十分幸运地得到了工作，但是应聘过程给我们留下了深刻印象。事实上，我们在继续完善当初作为学生为投行面试而准备的材料，而那些材料成了我们这本书的基础。

进入华尔街后，我们两人都经历了强制性培训，包括财务会计方面的速成课程，旨在教给我们作为合格投资银行分析师所必备的技能组合。然而，入职几个月后，就连该培训的局限性也暴露了出来。实际客户情形和交易的复杂性，加上变幻莫测的市场形势、会计准则和科技，都超越了我们已有的知识和技能。在这种情形下，我们不得不请教资深的老同事，但是，由于投行工作的高强度性质，常常是谁都没法及时施以援手。鉴于这些现实情况，如果有一本可靠的手册，整理出多年的“最佳实务”和交易经验，那么它的益处恐怕是难以估量的。

由此，我们相信，对于那些立志要投身华尔街或者刚刚开始华尔街职业生涯的人们来说——从下定决心准备在华尔街大干一场的大学生、研究生，到半路出家的“转行人士”——这本书都会证明是价值无量的。对于已然入行的专业人士来说，本书也是他们的重要参考资料。我们的经验已经表明，由于诸多金融职位的高度专业化性质，技能组合上还存在着需要解决的显著空白。此外，许多专业人士都在继续努力巩固自己的技能，同时在自己的知识深度和广度上进行拓展。本书还会令华尔街各机构的培训师和学员大获裨益，无论是正规培训课程还是非正规的在岗培训计划。

为我们审稿的私募股权公司和对冲基金也非常需要有一本实用型估值手册给他们的投资专业人士和所投资一系列公司的主要高管作为参考。许多此类专业人士都有咨询或实业经营背景，但是没有金融血统。另外，绝大部分买方投资公司并没有公司内部的培训计划，而是大量依赖在岗培训。对于加入这种机构或者寻求在这种机构中谋职的人们来说，本书是一部很有帮助的参考指南。

本书还能为各大公司的专业人士提供基本工具，包括业务开发部门、公司金融部门和财务部门的专业人士。这些专业人士的日常工作就是负责企业融资、企业价值评估和企业股权交易转手。他们还和投资银行分析师一起开展并购交

易（包括杠杆收购和相关融资），以及首次公开上市、公司重组和其他资本市场交易项目。同时，本书旨在面向专门从事并购、企业融资和其他交易咨询服务的更广范围的律师、顾问和会计师。

鉴于金融界的日趋全球化，本书的内容设计足以在北美之外的地区通用。通过研究跨境交易——包括快速发展中的市场，比如亚洲、拉丁美洲、俄罗斯和印度——我们发现了全世界对高技能人才资源的巨大需求。因此，作为上述市场中金融专业人士的宝贵培训材料和可靠手册，本书满足了这一重要需求。

本书的结构

本书重点论述目前在华尔街普遍使用的主要估值方法，即可比公司（comparable companies）分析、先例交易（precedent transactions）分析、现金流折现（Discounted Cash Flow, DCF）分析和杠杆收购（Leveraged Buyouts, LBO）分析。这些方法用来确定并购交易、LBO、首次公开发售、公司重组和投资决策情形下的上市公司和私有公司的估值，同时也构成了独立评估某公司的基础，包括评测某个具体上市公司是价值高估还是价值低估。因此，这些基本的方法不但适用于投资银行，也适合私募股权机构和对冲基金。我们通过一步一步地传授如何应用每种方法，为读者建立起有序的知识基础，并在全书中诠释了关键性条款、金融概念和操作流程。

我们还通过全面描述 LBO 的基本知识和井然有序的并购交易过程，提供了各种估值方法的应用背景。不论是杠杆收购还是并购交易，我们都进行了详尽的分析和讨论，并以示例的方式逐步来说明投行分析师在实践中是如何来分析杠杆收购和并购交易的。同时，我们通过对常见企业并购出售流程的介绍，为读者提供了大量有关并购出售的详细信息，包括主要参与者情况、融资渠道和条件、战略、里程碑设置，以及法律和市场营销文件等。

此外，我们特别强调了严谨的数据分析要基于可信赖、可靠的数据来源。在本书中，我们重点介绍了彭博（Bloomberg）^①提供的有关数据库及投行常用工具。彭博是市场领先的企业财务数据、新闻、研究和分析金融信息服务提供商。

^① 汤森路透（Thomas Reuters）、彭博（Bloomberg）、FactSet、IDC 和 SixTelekurs 为世界上最大的五家金融信息服务商。国内知名的金融信息服务商有万得（wind）、大智慧和同花顺等。——译者注