

企业投资估值报告标准

2026年修订稿

注册估值师协会 (CVAA)
2026年9月

建立估值行业标准 培养金融投资人才

目录

一、关于注册估值师协会	2
二、文件说明	6
三、企业投资估值报告标准（2026年修订稿）	7

关于CVA协会

协会介绍：

注册估值师协会 (Certified Valuation Analyst Association, CVAA) 是非营利性的专业机构，总部设于香港，致力于建立估值行业标准，培养金融投资人才，负责主理CVA考试资格认证、企业人才内训、企业招聘顾问、第三方估值咨询服务、出版发行投资专业书籍以及CVA协会事务运营和会员管理。

协会宗旨：

建立估值行业标准 培养金融投资人才



CVA协会于2021年起正式成为国际评估准则理事会 (the International Valuation Standards Council, IVSC) 的专业评估机构会员。CVA协会将遵照国际标准与专业精神，CVA协会的专业性得到国际权威机构及金融业界人士的认可。

关于注册估值师 (CVA) 考试

注册估值师 (Certified Valuation Analyst, 简称CVA) 认证考试以评估投资估值相关从业人员的专业实务以及估值建模的实操技能为目的，由CVA协会组织考核并提供资质认证。考试主要涉及以投资估值为核心的企业价值评估、项目投资决策、企业并购估值、私募股权投资、财务建模等方面内容，具体从投资专业、并购实务及估值建模等领域考查投资估值从业人员的实际分析与操作技能。

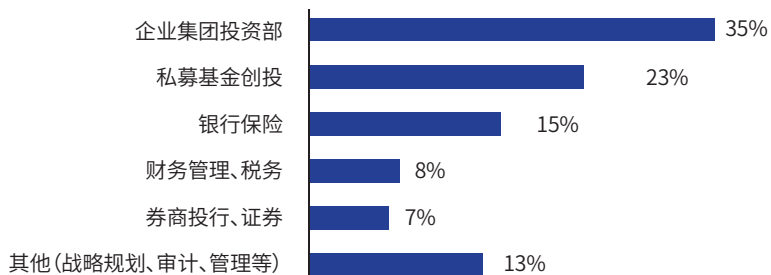
CVA职业前景

注册估值师 (CVA) 持证人可胜任企业集团投资发展部、基金、产业基金、私募股权投资、财务顾问、投行、券商、银行信贷审批等金融投资机构核心岗位工作。

CVA资质技能

CVA资格获得者具备投资估值实务知识和高效规范的建模技巧，能够掌握中外机构普遍使用的财务分析及企业估值和并购分析方法，并可以熟练进行企业财务预测与估值建模、项目投资决策建模、上市公司估值建模、并购与股权投资估值建模等实际分析操作。

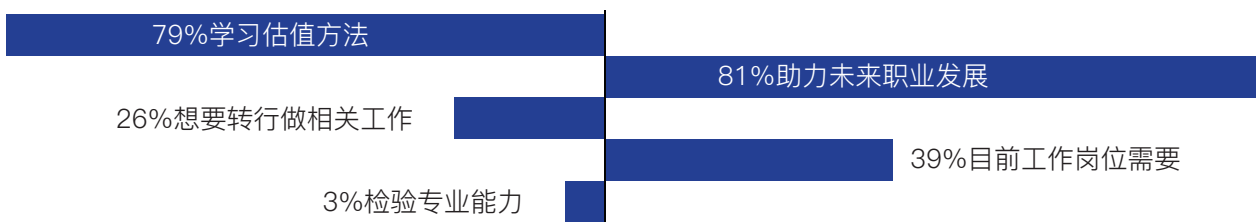
CVA考试谁需要考



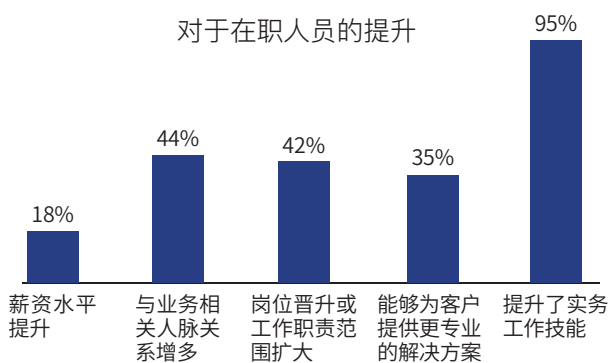
CVA在职考生行业分布

左图为考生的行业分布，在职人员和高校学生及教师的比例为71%和29%左右。在职考生中，金融财管行业相关人士占比80%左右，主要分布在企业集团投资部、基金、投行、证券、银行、会计与财务管理等机构的核心部门。

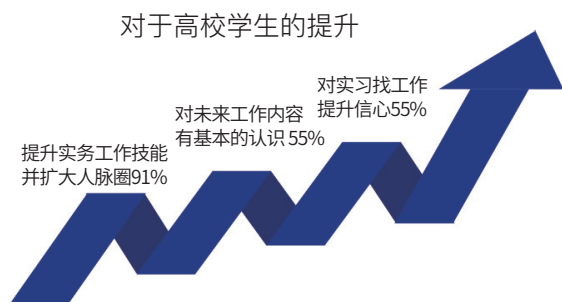
为什么选择CVA考试



考试内容与金融实务工作的衔接度如何



调查显示，持证人在通过考试并获得证书后，职业发展进入更快速的通道，直接体现在薪资水平提升、岗位晋升或工作职责范围扩大等方面。同时学习注册估值师（CVA）提升的实务工作技能，加上通过持证人交流互动增加的与业务相关的人脉关系，持证人能够为客户提供更专业的解决方案。



对于高校学生来讲，加入持证人群体最大的益处就是扩大金融领域的人脉圈，为日后职业发展铺垫。大多数同学认为注册估值师（CVA）考试提升了实务工作技能，帮助个人对未来职业有基本认识，同时增加了未来应聘实习或工作的筹码和自信。

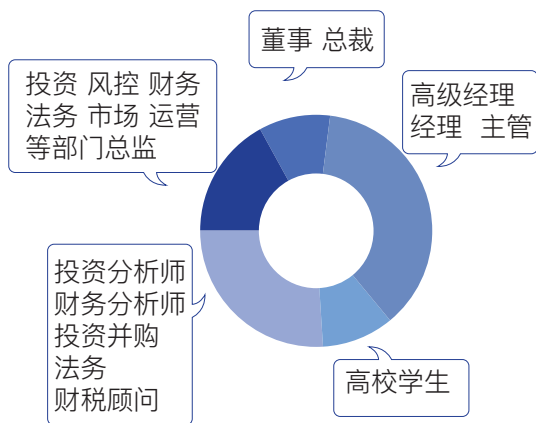
*以上数据来自2020年6月CVA持证人及考生匿名调查

CVA持证人员具备什么“黄金技能”

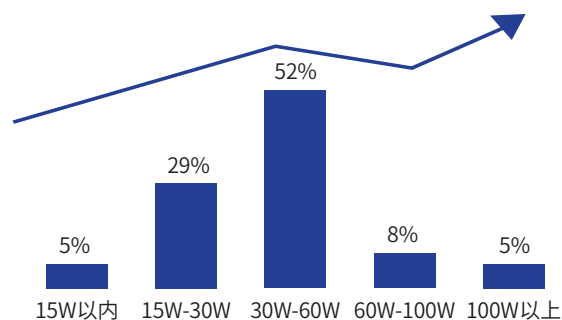
掌握企业价值评估、项目投资决策、企业并购及估值、私募股权投资等投资估值的核心知识与方法

掌握中外机构普遍使用的财务分析和高效规范的建模操作实务技能

可以熟练进行企业财务预测与估值建模、项目投资决策建模、上市公司估值建模、并购与股权投资估值建模等实际工作项目的分析操作

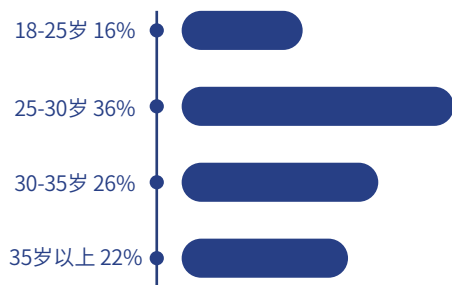


CVA持证人员职位分布



CVA持证人员薪资水平分布

从持证人的调查中可以看到，64%的持证人从事总裁、总监和经理级别的管理岗位；26%的持证人为投资、财务并购、法律等方面的专业人士；10%为高校学生。



CVA持证人员年龄层分布



CVA证书示例

CVA考试科目介绍

科目一 实务基础知识

- 考试时长：3小时
- 考试形式：机考
- 题目类型：120道单项选择题
- 试卷满分：120分
- 通过标准：84–120分“通过”；83分及以下“未通过”
- 单科成绩有效期：2年

本科目为专业综合知识考试，主要考查企业估值、项目投资决策、并购估值等领域的理论与实践知识及岗位综合能力，包括财务分析、公司金融与项目投资决策、企业估值、并购分析、私募股权投资、国际评估准则与道德行为规范等部分内容。

科目二 Excel案例建模

- 考试时长：3小时
- 考试形式：机考 – 使用软件Excel2013版及以上
- 题目类型：Excel财务建模形式的案例题目
- 试卷满分：100分
- 通过标准：A和B级为“通过”，C和D级为“未通过”（A：85–100分；B：75–84分；C：60–74分；D：60分以下）
- 单科成绩有效期：2年

本科目为财务估值建模与分析考试，要求考生根据案例中企业历史财务数据和假设条件，运用Excel搭建出标准、可靠、实用、高效的财务模型，完成企业财务预测、自由现金流预测及折现、企业价值和股权价值计算和敏感性分析，为企业估值做出决策分析。

CVA考试安排

考试日期：CVA考试分别于每年4月、8月和11月的第三个周日举办，全年共三次考试。

考试安排：上午9:00–12:00 【科目一 实务基础知识】

下午14:00–17:00 【科目二 Excel案例建模】

报名方式：CVA协会官网报名 [请点击这里](#)



扫码立即 了解报名安排

文件说明

本标准规范集团投资部门、产业投资机构、私募股权和风险投资机构以及企业并购、投融资和投后管理团队编制、复核和使用内部投资估值报告的专业工作。内部投资估值报告由机构内部团队基于自身投资目的、交易条件和风险偏好形成，用于支持投资决策、交易定价和投后价值管理。

内部投资估值报告与外部资产评估报告承担不同职责。外部报告主要满足法律法规、监管、国有资产管理、会计处理或交易程序等合规要求；内部报告主要满足投资判断和经营决策要求。依法或者按照机构制度需要取得外部报告时，内部团队仍应形成自己的价值判断，并对两份报告的关键假设、方法和结果进行交叉验证。

注册估值师（CVA）是企业价值分析与投资估值专业能力认证，不属于法定资产评估执业资格。本标准不赋予持证人以个人名义承接法定资产评估业务或者出具法定资产评估报告的资格，也不替代依法应当实施的资产评估、审计、法律及其他专业程序。

本修订稿以《估值报告标准（2024年版）》为基础，保留原标准关于报告目的、范围、价值基础、估值基准日、信息来源、假设、方法、结论、不确定性和文本质量的基本要求，并根据注册估值师（CVA）持证人的主要岗位和工作场景重构报告体系。

目录

一、总则	8
二、适用范围与专业定位	10
三、术语和定义	11
四、内部投资估值报告的类型	12
五、报告编制原则	13
六、报告编制和治理流程	14
七、报告的最低内容要求	15
八、投资决策分析要求	19
九、内部报告与外部报告的交叉验证	21
十、数据、模型和人工智能使用	22
十一、报告格式和表达	24
十二、复核、审批和归档	25
附录一 完整内部投资估值报告建议目录	26

一、总则

- 1.1 本标准的目标是提高企业集团和投资机构内部估值分析的一致性、可追溯性和决策有用性，使内部决策机构能够理解价值结论、交易价格、预期回报及其主要条件和风险。
- 1.2 内部投资估值报告应当传达理解估值任务、分析过程和结论所必需的信息。报告应当说明工作目的、使用范围、价值口径、估值基准日、信息来源、主要假设、估值方法、结果验证、重大不确定性和使用限制。
- 1.3 报告应当能够回答与投资决策直接相关的问题，包括标的企业的独立价值、拟投资权益价值、交易价格是否合理、最高可支付价格、预期投资回报、关键价值驱动因素和主要下行风险。
- 1.4 报告应当具有事实准确、逻辑清楚、口径一致、计算可追踪和结论可复核的特征。报告篇幅和详细程度可以根据交易规模、复杂性和决策层级确定，但不得省略影响决策的重大事项。
- 1.5 报告编制人应当独立形成专业判断。内部团队可以使用管理层资料、外部顾问成果和资产评估报告，但不得未经分析直接复制外部结论或者按照预定交易价格倒推估值假设。

- 1.6 投资决策由有权决策机构根据估值、战略、交易条件、风险和资源配置等因素作出。内部投资估值报告提供专业分析，不构成对交易成交、未来业绩或者投资收益的保证。
- 1.7 对需要履行投资决策程序的事项，内部投资团队原则上应当形成自己的内部投资估值报告。内部团队掌握本机构的投资目的、回报要求、风险偏好、交易安排和投后管理要求，其报告用于将商业判断、经营预测、估值结论、交易价格、预期回报和主要风险转化为可审议、可复核和可追溯的决策依据。外部资产评估（估值）报告主要满足法律法规、监管、审计、国有资产管理、融资或者交易程序等合规要求，不能替代内部团队的投资判断；内部报告和外部报告应当相互验证。

二、适用范围与专业定位

- 2.1 本标准适用于注册估值师（CVA）持证人以及相关团队在集团投资、产业投资、私募股权、风险投资、并购、投融资、投后管理和企业价值管理中编制的内部投资估值工作成果。
- 2.2 本标准适用的典型事项包括股权投资、企业并购、增资、减资、股权转让、合资合作、私募融资、投后定期估值、退出分析和外部估值结果复核。
- 2.3 本标准主要规范内部决策用途的企业价值分析和投资估值报告。报告在机构外部分发或者被第三方使用时，应当清楚说明报告性质、使用限制和责任边界，不得使使用者误认为其属于法定资产评估报告。
- 2.4 注册估值师（CVA）认证用于证明持证人具备财务分析、企业估值、财务建模、投资回报分析、估值复核和专业判断等岗位胜任能力，不属于行政许可或者法定资产评估执业资格。
- 2.5 依法或者按照监管和机构制度需要由资产评估机构出具报告的，应当另行履行相应程序。内部投资估值报告不能替代该等外部报告，外部报告也不能替代投资团队自己的决策分析。
- 2.6 机构可以将本标准纳入投资管理制度、估值管理制度或者投资委员会工作规则，并根据投资规模 and 风险等级设置更严格的内部要求。

三、术语和定义

术语	定义
内部投资估值报告	机构内部团队为投资、并购、交易定价、投后管理或者退出决策编制的企业价值分析和投资估值工作成果。
外部报告	由外部资产评估机构、估值顾问或者其他专业机构出具的价值分析、资产评估或者相关专业报告。
交叉验证	比较内部报告和外部报告在估值对象、价值口径、信息、预测、参数、方法和结果方面的差异，并判断差异是否合理的过程。
独立价值	标的企业在不考虑特定投资者专属协同和交易安排的情况下形成的价值。
投资价值	标的企业或者投资权益对特定投资者基于其战略、协同、融资和风险偏好形成的价值。
交易价格	交易各方通过谈判形成的对价。交易价格可以受到竞争、控制权、协同、付款条件和交易结构影响，不必等于估值结论。
最高可支付价格	在给定回报要求、融资安排、协同假设和风险约束下，投资者可以接受的价格上限。
估值基准日	价值分析所对应的特定日期。报告所用市场条件、已知或可知信息原则上应当与该日期一致。
预期使用者	按照机构授权使用报告作出决策、复核、审批或者管理估值结果的内部人员或机构。
重大事项	单独或者合计可能改变估值区间、交易价格、投资回报、风险判断或者审批结论的事项。

四、内部投资估值报告的类型

4.1 机构应当根据决策阶段、投资规模、交易复杂性、信息条件和风险等级选择适当的报告类型。

报告类型	典型用途	主要要求
完整内部投资估值报告	重大投资、并购	完整说明企业、行业、财务、预测、方法、定价、回报、风险和复核过程
投后估值更新报告	定期估值、重大事项更新、减值迹象或者退出准备	说明自上次估值以来的经营、市场、资本结构和估值变化
简式投资估值报告	金额较小、风险较低或者初步筛选	可以减少背景篇幅，但仍应说明目的、数据、方法、关键假设、价值区间和限制

4.2 简式报告不能通过减少篇幅规避必要分析。因信息不足无法形成可靠价值结论时，应当明确报告仅为初步测算，并说明需要补充的信息和后续程序。

五、报告编制原则

原则	要求
内部独立判断	内部团队应当基于事实、数据、估值模型和自身专业判断形成独立意见。管理层资料和外部顾问成果可以作为信息来源和验证依据，但不得替代内部分析。
交叉验证	存在外部顾问报告时，内部团队应当比较估值对象、价值口径、关键假设、参数、方法和结论，解释重大差异并形成自己的判断；交叉验证不以强求结论一致为目的。
基准日一致	市场数据、财务数据和重大事项应当与估值基准日匹配，并区分基准日前后信息。
可追溯	重要数据、公式、参数、调整和专业判断应当能够追溯到来源和责任人。
审慎但不中性失真	报告应当充分反映风险，不应通过不合理保守或者乐观假设操纵结论。

六、报告编制和治理流程

- 6.1 内部投资估值工作一般包括任务定义、资料收集、历史分析、经营预测评价、模型构建、方法选择、结果验证、报告编制、交叉验证、复核审批和归档。
- 6.2 估值任务开始时应当形成书面任务说明，明确估值对象、拟投资权益、投资目的、估值基准日、价值口径、内部使用者、工作范围、时间安排和责任人员。
- 6.3 项目团队应当尽可能在取得外部报告结论前形成内部初步价值判断，以减少外部结论对内部假设的锚定影响。
- 6.4 取得外部报告后，项目团队应当执行交叉验证。交叉验证可以导致内部报告更新，但任何更新均应当说明新增信息、差异判断和修改理由。
- 6.5 机构应当根据交易规模 and 风险设置适当的职责分离。重大项目的模型和报告原则上应当由未直接负责项目发起或商务谈判的人员复核。

七、报告的最低内容要求

完整内部投资估值报告原则上应当包括与附录一建议目录一致的以下内容。报告可以根据项目规模、复杂程度和信息条件调整篇幅，但不得省略影响价值判断、交易定价、投资回报或者风险判断的重大事项。

7.1 估值摘要

载明报告名称、保密级别、报告版本、估值基准日、报告日期、编制和复核人员，并概述投资事项、估值区间、拟议交易价格、主要方法、关键假设、目标回报、最高可支付价格、核心风险和决策条件。摘要应当明确报告用于机构内部投资决策及其使用限制。

7.2 估值标的

说明标的企业、股权结构、拟投资权益、证券类别、交易方式、股权比例、表决权、优先权、股东贷款、或有对价、业绩承诺等交易条款；说明估值目的、价值口径、估值基准日、工作范围、信息来源和限制，并概述商业模式、行业环境、历史财务和盈利质量。

7.3 估值方法与原则

说明所采用估值方法、适用理由、价值口径一致性、方法选择原则、计算框架和未采用其他方法的原因。方法选择不得以配合预定交易价格为目的，并应当与标的企业的发展阶段、盈利模式、信息条件和交易特征相匹配。

7.4 估值关键假设与参数

列示收入增长、利润率、营运资本、资本支出、税率、融资、折现率、终值、退出倍数、可比公司倍数等关键假设与参数，说明数据来源、管理层预测评价、核验过程、口径调整 and 选择理由。

7.5 现金流折现法估值

说明预测期自由现金流、终值、折现率和估值基准日处理，保持现金流口径与折现率、币种和税率一致；呈现计算过程、敏感性结果，以及现金、债务、类债务、少数股东权益、非经营性资产等企业价值至股权价值桥接。

7.6 可比公司与先例交易估值

说明可比公司与先例交易的筛选标准、业务和地域可比性、数据期间、倍数口径、异常值处理、控制权和市场环境调整，呈现可比倍数区间、应用结果及其与其他估值方法的差异。

7.7 外部顾问估值结果

存在外部顾问或者资产评估机构报告时，列明报告出具方、报告性质、估值对象、价值口径、估值基准日、主要方法、关键参数和结论；比较内部报告与外部报告的重大差异，并说明差异归因和内部处理。依法或者按照机构制度无需取得外部报告时，应当说明未取得的事实和理由。

7.8 估值汇总

汇总各估值方法和情景的企业价值、股权价值和拟投资权益价值，解释结果协调、方法权重、价值区间、中位值或者最终判断；区分独立价值、投资价值、协同价值和交易价格，并说明外部顾问结果对内部判断的验证结论。

7.9 项目经济分析及财务指标

基于经内部团队审慎调整的经营预测，分年度列示未来预测期内的主要财务指标，包括营业收入及增长率、毛利和毛利率、EBITDA及EBITDA利润率、净利润及净利率、经营活动现金流、资本性支出、ROE、ROA、资产负债率、利息保障倍数和DSCR等；结合历史业绩、管理层预算和行业水平分析其变化趋势、驱动因素与可实现性。涉及项目融资或者债务偿还安排的，应重点说明DSCR、利息保障倍数、债务偿还计划和相关财务约束。IRR、MOIC、投资回收期 and 退出价值等投资回报指标，应当按照第八章的要求另行分析，不作为本项财务指标分析的替代。

7.10 保守情景方案分析

构建与经营和交易逻辑一致的保守情景，明确收入、利润率、现金流、折现率、退出时间和退出倍数等调整，呈现该情景下的价值、投资回报和资金需求，并说明情景触发条件和风险承受边界。

7.11 潜在收益与风险

区分已经计入估值基本参数的经营改善和协同效应，与尚未计入基本参数但仍具有合理实现基础的增量改善和协同效应。对于后者，应当说明其来源、实现条件、时间安排、所需投入和不确定性，并在必要时作为上行情景或者决策附加价值单独分析，不得在基准估值中重复计入。

7.12 总结

给出价值区间、价格判断、最高可支付价格、投资建议、决策前提、尚未解决事项和风险控制措施；说明报告性质、专业边界、信息依赖、重大不确定性、人工智能使用、分发范围和责任限制。

7.13 附件 1 外部顾问估值报告或关键页

需要外部顾问估值报告支持或者用于交叉验证的，应当附外部顾问报告全文，或者与估值对象、价值口径、估值基准日、主要方法、关键假设、参数和结论有关的关键页。依法或者按照机构制度无需取得外部报告的，应当说明不适用的事实和理由。

7.14 附件 2 关键参数假设手册（Assumption Book）及来源依据

应当附关键参数假设手册（Assumption Book）或者具有同等功能的参数清单，列示对经营预测、估值模型和估值结论有重要影响的关键参数及其口径、取值、单位、适用期间、来源依据、内部调整 and 选择理由。来源依据可以包括管理层预测、历史经营数据、合同资料、市场数据、行业研究、外部顾问资料和经批准的内部假设；相关参数应当能够与正文和估值模型相互追溯。

八、投资决策分析要求

价值 价格和回报

- 8.1 报告应当区分企业独立价值、特定投资者的投资价值、卖方报价、拟议交易价格和最高可支付价格。不得将谈判价格直接表述为估值结论。
- 8.2 最高可支付价格应当以机构批准的最低回报要求、融资结构、协同假设、交易成本、税务影响和风险约束为基础。
- 8.3 报告应当说明交易价格处于估值区间的何种位置，以及价格高于独立价值的部分由何种协同、权利或者交易条件支持。

情景和敏感性

- 8.4 报告应当识别决定价值和回报的关键变量。重大项目原则上至少设置基准和下行情景；存在显著上行选择权时可以设置上行情景。
- 8.5 情景应当反映经营和交易逻辑，不应当仅在模型中对所有变量同比例调整。下行情景应当覆盖项目团队认为具有实际可能性的经营偏差和退出环境变化。

投资条款和复杂权益

- 8.6 投资涉及优先股、可转债、清算优先权、参与权、反稀释、回购、业绩承诺或者或有对价时，应当说明条款如何影响不同权益持有人的价值和回报。
- 8.7 使用企业价值对复杂权益进行分配时，应当说明分配方法、退出情景、波动率、期限和其他重要输入。

建议和决策条件

- 8.8 估值建议可以附带价格、条款、尽调、经营目标或者投后管理条件。报告应当区分估值结论与项目团队的投资建议。

九、内部报告与外部报告的交叉验证

- 9.1 外部报告主要满足法律法规、监管、会计、国有资产管理、融资或者交易程序要求；内部报告主要满足投资判断、定价、回报和风险管理要求。两份报告的目的不同，不要求结论机械一致。
- 9.2 内部团队不得因外部报告已经形成而免除自己的分析责任，也不得要求外部机构通过不合理调整使结论与内部预定价格一致。
- 9.3 需要外部报告时，内部团队应当向外部机构提供真实、完整且经授权的资料，并保持对管理层预测和交易假设的一致说明。内部团队对外部报告的使用不等于承担外部机构的法定责任。
- 9.4 重大差异应当形成书面归因。差异是否重大，应当结合其对交易价格、最高可支付价格、投资回报和审批结论的影响判断，不宜仅以固定百分比确定。
- 9.5 交叉验证后仍保留差异的，内部报告应当说明保留差异的原因、支持证据和决策影响。不得为了形式一致而消除有合理依据的差异。
- 9.6 外部报告存在明显范围限制、数据错误、口径不一致或者方法不适用时，内部团队应当向有权决策机构报告，并根据情况要求补充说明、修订或者另行取得专业意见。

十、数据、模型和人工智能使用

数据和证据

- 10.1 报告中的重大事实、财务数据、市场数据和交易条款应当注明来源或者能够通过工作底稿追溯。编制人应当区分经审计数据、管理层数据、第三方数据库、研究资料和未经核验的信息。
- 10.2 对估值结论有重大影响的信息，应当尽可能使用两个相互独立的来源验证。无法验证时，应当说明限制并在情景或敏感性分析中反映。
- 10.3 内部技术、法律、工程、经营、财税等专业部门应为其提供的参数假设负责。企业内部估值人员应对内部团队提出的假设进行复核。若相关参数与同类项目存在较大差异，估值人员有权要求内部专业团队人员就其参数的合理性进行书面确认。

模型

- 10.4 报告应当引用所使用模型的文件名、版本和日期。模型应当符合协会发布的财务建模规范，并设置必要的报表勾稽、现金流、价值桥接和错误检查。
- 10.5 报告中的关键结果应当与最终批准版本模型一致。对模型的重大修改应当保留修改原因、修改人和复核记录。

人工智能

- 10.6 人工智能可以用于资料整理、初步研究、数据映射、公式建议、模型检查、情景分析和文字辅助，但不能替代编制人对事实、方法、假设和结论的专业判断。
- 10.7 使用人工智能处理未公开交易资料、商业秘密或者个人信息前，应当取得授权并遵守机构的数据安全规定。不得将受限资料输入未经批准的外部工具。
- 10.8 编制人应当核验人工智能生成的事实、数据、公式、引用和结论。人工智能的重要使用应当留存任务、输入、输出、修改和采用理由；对报告有重大影响时，应当在报告中披露使用范围。
- 10.9 报告编制人和复核人对最终工作成果承担内部专业责任。人工智能输出错误不能作为免除核验责任的理由。

十一、报告格式和表达

- 11.1 报告标题应当使用“标的企业名称 + 交易或者投资事项 + 内部投资估值报告”的形式，并在封面显著标注“内部决策使用”和保密级别。
- 11.2 报告应当使用页码、版本号、估值基准日和报告日期。完整报告应当设置目录和清晰的标题层级。
- 11.3 数字应当标明币种、单位、期间和是否含税。表格中的金额、百分比和倍数应当使用一致的小数位和千位分隔。
- 11.4 图表应当有明确标题、编号、数据来源和必要注释，并在正文中解释其与估值判断的关系。不得使用没有决策含义的装饰性图表。
- 11.5 报告语言应当准确、简洁。专业术语应当保持一致，重要概念应在首次出现时解释。报告不得以复杂表达掩盖信息不足或者判断不确定性。
- 11.6 正式提交的报告原则上同时保存不可编辑版本和可追溯的可编辑源文件。不可编辑版本用于审批和归档，可编辑源文件应当按照权限管理。
- 11.7 报告附件可以包括主要财务报表、预测摘要、可比公司表、敏感性分析、价值桥接、交易条款、外部报告交叉验证表和复核记录。附件应当编号并在正文中引用。

十二、复核审批和归档

- 12.1 报告提交有权决策机构前，应当完成内容复核和模型复核。重大项目应当由具备相应经验且未直接负责商务谈判的人员执行独立复核。
- 12.2 复核应当覆盖数据来源、历史调整、经营预测、估值方法、资本成本、市场倍数、终值、价值桥接、情景、投资回报、外部报告差异和最终结论。
- 12.3 复核意见应当书面记录。未采纳的重大复核意见，应当说明项目团队的处理理由，并提交有权审批人员判断。
- 12.4 最终报告应当标明编制人、复核人。该等信息用于明确内部责任，不表示注册估值师（CVA）持证人具有法定资产评估报告签字资格。
- 12.5 归档资料应当包括任务说明、原始资料、数据来源、模型、重要沟通、外部报告、交叉验证、复核意见、批准记录和最终版本。保存期限应当符合机构制度和相关法律法规。
- 12.6 投后管理团队应当在后续融资、并购、上市、退出或者重大减值后，对历史估值执行回溯检验。回溯检验用于改进方法和假设，不应当使用基准日后信息倒改历史判断。

附录一 完整内部投资估值报告建议目录

- 1.估值摘要
- 2.估值标的
- 3.估值方法与原则
- 4.估值关键假设与参数
- 5.现金流折现法估值
- 6.可比公司与先例交易估值
- 7.外部顾问估值结果
- 8.估值汇总
- 9.项目经济分析及财务指标
- 10.保守情景方案分析
- 11.潜在收益与风险
- 12.总结

附件 1 外部顾问估值报告或关键页

附件 2 关键参数假设手册（Assumption Book）及来源依据



注册估值师协会 (CVAA)

官网: www.cncva.cn
E-mail: contactus@cncva.cn
电话: 4006-777-630
新浪微博: 注册估值师协会

