

《证券投资分析》各章节思考题及参考答案16 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E3_80_8A_E8_AF_81_E5_88_B8_E6_c33_41988.htm

6、购并整合型战略与多角型战略有什么区别？答：所谓购并整合型战略是指购并双方的业务有较强的相关性，一旦购并完成，购并公司与目标公司的各种资源比较交易结合，形成规模经营的合力，取得经营的扩大和利润的增加。所谓多角型战略，是指购并双方的业务没有相关性，一旦购并完成，公司将在多个行业中经营不相关的业务，这样在竞争中有利分散风险。二者之间的最大区别是购并双方业务的相关性，前者强调其相关性，注重形成规模和利润的增加，后者强调其不相性，注重分散经营和强调经营的安全性。

7、购并是否就是所谓的“大鱼吃小鱼”，是否总存在一方利益受损？答：否。购并中存在着“大鱼吃小鱼”，大企业兼并小企业，也存在着恶意购并，使一方利益受损，但这不是购并活动中主流。现在企业购并行为，更多的表现为强强联合，优势互补，如世界二大计算机生产厂家惠普与康柏的合并。一般企业购并行为，应当使购并双方实现双赢。

8、购并目标的选择一般从哪几个方面考虑？答：购并目标选择应当考虑四个方面的内容：（1）公司的自我评价，重点考察本公司的综合实力，和购并目标公司的能力。（2）备选目标基本情况分析，重点对目标公司进行全面衡量（3）公司购并依据分析，主要分析公司购并的理由，通过购并能否取得预期效果。（4）公司购并可能性分析，主要二点：其一，目标企业自身结构具有被收购或者被兼并的可能性，其二，购并公司的自身承受能力。

9、购并主动方要对目标公司进行必要的审查，主要从哪几方面进行分析？答：收购前的审查活动主要包括以下两个方面：

- （1）公司的背景和历史分析，这是对目标公司主要基本面的分析。
- （2）产业分析，主要对目标公司在所在行业中的竞争地位及拥有潜力的分析。
- （3）目标公司的营运状况分析，对目标公司当前营运能力的分析。
- （4）财务状况分析，通过会计师事务所对目标公司的财务状况进行客观分析。
- （5）法律方面的审查分析，主要审查目标公司在购并中有关法律障碍。
- （6）其他方面的审查分析，对目标公司的人力资源等相关问题的审查，尽可能全面的分析目标公司的状况。

10、对目标公司价格确定主要有哪几种方法？请了解它们各自特点。答：目标公司的价格确定主要有四种方法

- （1）净资产法，净资产法评估企业成为购并活动中最常用的定价方法，因为这种方法不仅较为容易得出目标公司的公允价值，而且也比较符合我国目前证券市场各个主体的技能水平。
- （2）市盈率法（收益资本化法），市盈率反映的是投资者将为企业的盈利能力支付多少资金。市盈率越高，说明投资者对该上市公司的前景越是报乐观态度。
- （3）现金流量法，现金流量分析法包含的内容很多，既可以从配股能力折现，也可以从分得的红利或者税后利润折现计算现金流量，以确定购并价格是否合理。
- （4）竞价拍卖法，当对于目标公司的资产净值存在争议时，尤其是对企业商誉专利等无形资产定价存在异议时，竞价拍卖是解决问题的较好方法。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com