

高会学习与探讨企业并购高级会计职称考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/520/2021_2022__E9_AB_98_E4_BC_9A_E5_AD_A6_E4_c48_520341.htm

企业并购是企业为实现扩张和增长的一种方式，一般以企业产权作为交易对象，并以取得被并购企业的控制权为目的，以现金，证券或其他形式购买被并购企业的全部或部分产权作为实现方式。

一、并购的分类 1.按并购双方产业，产品链的关系分类 横向并购，纵向并购，混合并购。 横向并购是并购双方处于同一行业或生产，经营同一产品情况下的并购行为。如二个车厂商的合并。 纵向并购：并购双方的生产或经营的产品或所处的行业为前后并联或上下游关系的情况下的并购行为。 混合并购：兼有以上二种行为的并购

2.按并购双方的意愿分类 善意并购，敌意并购 善意并购：并购方事先与目标公司协商，征其同意并通过谈判达成收购条件一致意见而完成收购活动的一种并购行为。 敌意并购：并购方在收购目标公司抗拒后仍进行强行收购，或并购方事先没有与目标公司协商，直接向目标公司开出并购价格或收购要约法三章的一种并购行为。

3.按并购支付方式分类 现金购买式并购 承债式并购

二、企业并购决策 1.企业并购的基本原则 成本效益原则，并购净收益大于0。这样并购才有利可图，实现股东财富的最大化。 并购净收益计算方式：首先计算并购收益 并购收益=并购后新公司价值-并购前并购方价值-并购前被并购方价值 其次：在并购收益的基础上，减去并购被并购公司而付出的并购溢价和为并购活动发生的律师，谈判并购费用后的余额。 并购净收益=并购收益-并购溢价-并购费用

2.目标公司价值衡量方法 并

购价格确认后，而并购价格的确定依赖于对目标公司的价值评估。对目标公司的评估价值衡量，有市盈利法，净资产账面价值调整法，未来股利现值法。

1) 市盈利法 根据目标公司的净收益和市盈率来确定价值方法。目标公司的价值=估计净收益*标准市盈率

2) 净资产账面价值调整法 以目标公司净资产账面价值为基础作必要调整后，确定公司价值的一种方法。目标公司价值=目标公司的净资产账面价值*(1-调整系数)*拟收购股份占目标公司总股份比例

3) 未来股利现值法 通过预测未来公司每股股利和公司资本成本，可估算公司每股价值，再经每股价值计公司发行股数，即可得出目标公司的整体价值。

三、企业并购利弊分析

优势：有助于整合资源，提高规模效益；扩大生产规模，确定行业的优胜地位；消化过剩的生产能力，降低成本；降低资金成本，改善财务结构，提升企业价值；实现并购双方在人才，技术，财务方面的优越。增强研发能力，提高管理水平；实现企业的战略目标。

弊端：营运风险，融资风险，反收购风险，安置被收购企业员工风险，资产不实风险。

例：A公司为一高校办企业，经营目的主要将高校研发科学技术转化成产品提供条件，有科技，人才，管理的优胜，资产规模和经营业绩均发展很快，但仍存在生产规模小与缺少营销渠道的问题，而不能在短期内建成大规模生产基地。B公司是一家生产军用电子为主军工企业，拥有成套的军用通讯设备，完善网络和稳定的市场需求，但由于经营不善，产品老化，经营业绩下降，生产需注入资金，优化产品结构及管理机制。A公司财务状况良好，资金充足，战略目标是实现技术和资本的完美结合，形成研究开发，生产经营和销售的全面优胜，2004年底，A公

司开始筹划并购B。 并购预案： A公与以现金收购B全部股份， B现有5000万股普通股， 全部在公开市场流通， 当前每股市价1.8元， A决定以每股2.4元的价格收购B公司全部股份。 A预计在收购价款之外， 还要支付会计师费， 评估费， 律师费， 职工安置费等并购费用1000万， 如果双方顺利合并， 预计可实现1亿元的并购收益。 要求： 1.计算并购净收益 2.分析收购的利弊， 并为 A公司是否应收购B公作出决策 分析： 1. 并购净收益是并购是否有利可图， 是否与股东财富最大化目标一致。 并购溢价=并购价格-并购前被并购方价值=2.4*5000-1.8*5000=3000万 根据资料， 并购可实现并购收益为1亿元。 并购净收益=并购收益-并购溢价-并购费用=10000-3000-1000=6000万 2.分析 并购净收益6000万， 从财务管理角度是可行的， 但还要从并峰利弊分析。 1) A收购B公司可能带来的利益。 使A公司能以较快速度与较低的成本扩大生产规模， 如果新建一个基地， 规模大， 时期长， 收购则可避免大规模设备与较长建设期的经营风险。 2) 有助于实现并购双方在人才， 技术， 财务等方面的优胜补充， A有雄厚的科技与人才， B有设备与生产能力， 市场需求， 二者合并， 可取长补短。 3) 有助于实现A公司的战略目标。 A收购B可能存在的风险 1) 融资风险： 筹集资金必然会影响其财务结构， 通过借款解决可加重利息负担， 制约资金调度能力， 从而增加财务风险。 2) 营动风险： 二公司的管理方式， 水平不同， 并购后二者管理上整合存在失败的风险。 3) 资产不实的风险： 由于存在信息不对称， A对B财务状况与经营成果的了解有限， B可能存在虚计资产， 虚增利润的行业， 在此时可能高估价值， 作出错误并购、 决策， 支付更高的并购

价格，从而严重损失。从以上可以看出，利益大于风险，并购有助于实现战略目标，A公司应收购B公司。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