

2007年高会考试案例分析真题4 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_2007\\_E5\\_B9\\_B4\\_E9\\_AB\\_98\\_c48\\_645222.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_645222.htm) 案例分析题四(本题10分) A股份有限公司(以下简称A公司)是从事化工产品生产经营的大型上市企业。2004年9月,为了取得原材料供应的主动权,A公司董事会决定收购其主要原材料供应商B股份有限公司(以下简称B公司)的全部股权,并聘请某证券公司作为并购顾问。有关资料如下:

1.并购及融资预案 (1)并购计划 B公司全部股份1亿股均为流通股。A公司预计在2005年一季度以平均每股12元的价格收购B公司全部股份,另支付律师费、顾问费等并购费用0.2亿元,B公司被并购后将作为A公司的全资子公司。A公司预计2005年需要再投资7.8亿元对其设备进行改造,2007年底完成。(2)融资计划 A公司并购及并购后所需投资总额为20亿元,有甲、乙、丙三个融资方案: 甲方案:向银行借入20亿元贷款,年利率5%,贷款期限为1年,贷款期满后可根据情况申请贷款展期。乙方案:按照每股5元价格配发普通股4亿股,筹集20亿元。丙方案:按照面值发行3年期可转换公司债券20亿元(共200万张,每张面值1000元),票面利率为2.5%,每年年末付息。预计在2008年初按照每张债券转换为200股的比例全部转换为A公司的普通股。

2.其他相关资料 (1)B公司在2002年、2003年和2004年的净利润分别为1.4亿元、1.6亿元和0.6亿元。其中2003年净利润中包括处置闲置设备的净收益0.6亿元。B公司所在行业比较合理的市盈率指标为11.经评估确认,A公司并购B公司后的公司总价值将达55亿元。并购B公司前,A公司价值为40亿元,发行在外的普通股股数为6

亿股。(2)A公司并购B公司后各年相关财务指标预测值如下：  
 相关财务指标 改造完成前(2005-2007年) 改造完成后(2008年及以后)

甲方案	乙方案	丙方案	甲方案	乙方案	丙方案
净利润(亿元)	2.88	3.6	3.12	5.28	6
资产负债率(%)	62.50	37.50	62.50	62.50	37.50
利息倍数	5	8	6	8	10

注：资产负债率指标为年末数。

(3)贷款银行要求A公司并购B公司后，A公司必须满足资产负债率 65%、利息倍数 5.5的条件。

(4)在A公司特别股东大会上，绝大多数股东支持并购B公司，但要求管理层从财务分析角度对并购的合理性进行论证，确保并购后A公司每股收益不低于0.45元。

要求：1.根据B公司近三年盈利的算术平均数，运用市盈率法计算B公司的价值。2.计算A公司并购B公司的并购净收益，并从财务角度分析该项并购的可行性。3.计算A公司并购B公司后的下列每股收益指标：(1)甲、乙、丙三个融资方案在改造完成前(2005~2007年)各年的每股收益(元)。(2)甲、乙、丙三个融资方案在改造完成后(2008年及以后)的每股收益(元)。4.分析甲、乙、丙三个融资方案对贷款银行和股东条件的满足程度，并指明贷款银行和股东均可接受的融资方案。[分析提示] 1.近三年平均净利润为： $[1.4(1.6-0.6)0.6] \div 3=1$ (亿元) 运用市盈率法计算的B公司的价值为： $1 \times 11=11$ (亿元) 2.A公司并购B公司的并购净收益= $55-(40-11)-(12-11)-0.2=2.8$ (亿元) A公司应进行此次并购。3.(1)改造完成前各年(2005~2007年)的每股收益 甲方案： $2.88/6=0.48$ (元) 乙方案： $3.60/(6 \times 4)=0.36$ (元) 丙方案： $3.12/6=0.52$ (元) (2)改造完成后各年(2008年及以后)的每股收益 甲方案： $5.28/6=0.88$ (元) 乙方案： $6/(6 \times 4)=0.6$ (元) 丙方案： $6/(6 \times 4)=0.6$ (元) 4.甲方案能满足股东要求，但不能满足银行要求。

乙方案能满足银行要求，但不能满足股东要求. 丙方案能同时满足银行和股东要求，故可接受丙方案。 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](http://www.100test.com)