

《财务成本管理》第十一章学习辅导(3) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/76/2021\\_2022\\_\\_E3\\_80\\_8A\\_E8\\_B4\\_A2\\_E5\\_8A\\_A1\\_E6\\_c45\\_76132.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E3_80_8A_E8_B4_A2_E5_8A_A1_E6_c45_76132.htm)

《财务成本管理》第十一章学习辅导(3) 1、并购成本包括：（1）并购完成成本；指并购行为本身所发生的直接成本和间接成本。具体包括：债务成本、交易成本、更名成本。（2）整合与营运成本；指并购后为使备÷被并购企业健康发展而需支付的长期运营成本。具体包括：整合改制成本、注入资金的成本。整合与营运成本具有长期性、动态性和难以预见性。（3）并购退出成本；（4）并购机会成本。2、并购风险分析：（1）营运风险。指并购方在并购完成后，可能无法使整个企业集团产生生产经营协同效应、财务协同效应、市场份额效应，难以实现规模经济和经验共享互补。（2）信息风险。（3）融资风险。与并购相关的融资风险具体包括资金是否在数量上和时间上保证需要、融资方式是否适合并购动机、现金支付是否会影响企业正常的生产经营、杠杆收购的偿债风险等。（4）反收购风险。（5）法律风险。（6）体制风险。3、并购后对企业财务影响分析（1）、并购对企业盈余的影响由于企业并购投资决策以投资对股票价格的影响为依据，而股票价格的影响又取决于投资对企业每股收益的影响。所以企业评估并购方案的可行性时，应将其对并购后存续企业每股收益的影响列入考虑范围。（2）、对股票市场价值的影响公开上市的股票，其价格反映了众多投资者对该企业内在价值的判断。因此，股价可反映该企业的获利能力、股利、企业风险、资本结构、资产价值及其他与评价有关的因素。股

价交换比率 = 对被并购企业每股作价/被并购企业每股市价 = 并购企业每股市价 × 股票交换率/被并购企业每股市价

#### 4、杠杆收购

是指收购方为筹集收购所需资金，大量向银行或金融机构借债、或发行高利率高风险债券，这些债务的安全性以目标企业的资产或将来的现金流量流入作为担保。与其他并购融资方式向比较，杠杆收购有如下特征：（1）收购公司用以收购的资金远远少于收购企业的总资产；（2）收购公司的绝大部分收购资金是借债而来；（3）收购公司用以偿债的款项来源于目标企业的资产或现金流量，即目标企业将支付其自身的售价；（4）收购公司除投资非常有限的资金外，不承担进一步的投资义务，即贷出收购资金的债权人只能向目标企业求偿。

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)