

高会学习与探讨企业并购 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/81/2021_2022__E9_AB_98_E4_BC_9A_E5_AD_A6_E4_c48_81497.htm

企业并购是企为业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：并购收益的基上，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，有市盈率法，净资产账面价值调整法，未来股利现值法。

- 1) 市盈率法 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。

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