

企业并购与战略投资的风险控制

中国管理科学研究院教授讲师：高思禄

课程背景：

并购重组是企业实施发展战略，实现低成本快速扩张的有效途径。通过并购企业可以迅速扩大资产规模，提高市场地位，通过重组企业可以提高资产质量，改善财务状况，通过市场资源、技术资源、品牌资源、财务资源、人力资源的有效整合，可以使企业增强竞争实力，提高经济效益，实现企业的战略目标。同时，国有资产监管改革路线图明确了以管资本替代管资产、管企业，国企混改也进入了实施落地的关键时期。风险与收益并重，如何把把战略投资与企业并购的法律风险，成为课程的关键。

一、 培训收益

【并购流程把握】 了解并购重组的基本理论知识，熟悉并购重组的基本程序和关键节点要求；

【并购成功要素】 课程以案例教学为主要手段，通过大量或成功、或失败的典型案例分析，将并购重组实践中的经验教训上升到理论高度进行深入的研讨；

【并购整合要点】 掌握并购后各关键方面的整合方法与其中的关键点；

【战略与投资】 如何把控战略与投资项目的操作实务；

【股权与证券】 股票与证券的讲解

【法律风险】 投资资、并购及公司运营的法律风险。

二、培训对象

企业主管并购重组的总经理或副总经理、财务总监、财务经理、投资总监、战略投资部经理及相关专业人员；会计师事务所审计及咨询业务人员；高校从事财务管理、投资管理教学的教师等。

【课时数量】 2天 6小时 /天

三、课程内容

第一模块：并购重组理论与实务

（一）并购重组与整合的概念框架

- 1、控制权，产业投资人与财务投资人，对赌协议；
- 2、并购重组的战略价值；
- 3、并购重组的分类与反收购策略；
- 4、并购重组的程序。

（二）尽职调查

- 1、尽职调查的目的、方法与程序；
- 2、法律尽职调查；
- 3、并购的法律障碍与反垄断法；
- 4、财务尽职调查；
- 5、经营管理尽职调查。

（三）并购重组方案设计

- 1、业务重组、资产重组、债务重组与破产重整方案的设计；
- 2、产权重组及交易结构设计；

- 3、国有企业并购重组；
- 4、境外并购、外资并购、管理层收购 MBO。

(四) 上市公司并购重组

- 1、上市公司控制，上市公司实际控制人，一致行动人；
- 2、上市公司收购，要约收购与协议收购；
- 3、上市公司重大资产重组，发行股份购买资产；
- 4、重组上市（借壳上市）；
- 5、上市公司分拆上市。

(五) 企业价值评估

- 1、企业并购投资价值评估目的、评估对象、评估范围及评估假设；
- 2、收益法、市场法与资产基础法的特点、适用条件及参数的选取；
- 3、评估报告的使用。

(六) 并购协议

- 1、保密协议、意向书、框架协议与并购协议；
- 2、并购协议的组成部分；
- 3、陈述和保证；
- 4、合约；
- 5、交易完成的条件；
- 6、终止与反向终止，违约与赔偿；
- 7、过渡期、交割和整合的安排。

(七) 并购整合

- 1、并购整合的目的、原则；

- 2、并购整合计划与整合风险的防范；
- 3、人力资源整合与企业文化整合；
- 4、资产整合、经营整合与流程整合。

(八) 并购重组典型案例分析。

第二模块：战略投融资

一、投资管理的程序

- (一) 识别投资机会，编写投资计划
- (二) 评估投资计划：估计项目的相关现金流和恰当的折现率。
- (三) 投资管理的方法：净现值、内部报酬率、获利指数、回收期和投资收益率等。
- (四) 选择最佳投资方案。

案例 1. 某公司设备投资的管理。

- (一) 比较净现值 (NPV)
- (二) 比较内涵报酬率 (IRR)
- (三) 比较获利指数 (PI)
- (四) 投资管理指标的比较

1. 贴现指标之间的比较—净现值与内涵报酬率的比较：

案例

2. 设有两个投资项目 A 和 B，贴现指标之间的比较

2. 贴现指标之间的比较—净现值与获利指数比较

3.投资管理中的非贴现指标：投资回收期（只能反映投资的回收速度）、平均报酬率（只能反映投资的平均收益）等。在投资决策中只能作为辅助评价指标。

二、融资管理

融资管理具体包括：

- （一）估计融资需求
- （二）明确融资类型
- （三）计算融资成本
- （四）确定资本结构

具体内容包括：

- （一）估计融资需求—估计所需外部资金的数量估计融资需求的步骤—销售百分比法

案例 3. 某公司融资需求预测

- （二）明确融资类型

- 1、自有资金与借入资金
- 2、长期资金与短期资金
- 3、内部筹资与外部筹资
- 4、直接筹资与间接筹资

具体包括：

- 1、筹集自有资金—权益融资：
- 2、筹集借入资金—负债融资：
- 3、发行债券

- 4、租赁
- 5、混合性融资
- 6、私募股权融资
- 7、信用融资—运用供应商融资

案例 4. 如家快捷酒店私募股权融资管理

案例 5. 格力、美的电器的信用融资管理

(三) 融资成本的计算

- 1、资本成本的计算
- 2、债务成本
- 3、权益成本
- 4、加权平均资本成本 WACC

案例 6、案例 7、案例 8..融资成本的计算与融资决策

(四) 确定资本结构

比较资金成本法：企业在融资决策之前，先拟定若干备选方案，分别计算各方按加权平均资本成本，并根据其高低来确定企业的资本结构。

案例 9. 某企业最佳资本结构的确定与运用

第三模块 股权与证券

第一讲 股权设计运用篇

一、合伙规则

★、进入规则

二、进入规则

- ★、选对合伙人

- ★、定好股权结构

三、和谁合伙（搭班子）

- ★、和能人（创业能力）

- ★、和有共同价值观的人（创业心态）

- ★、和有共同理想的人

- ★、和能白头到老的人

四、和谁不能合伙

- ★有钱的人（做投资人）

- ★有关系的人（不一定有用）

- ★有资源的人（不一定到位）

- ★兼职人员（给顾问费或干股）

- ★一般员工（可后期作为股权激励）

- ★坏人、小人、不靠谱的人、不遵守规则的人

五、怎么合伙？

- ★、两人怎么合伙

- ★、一人怎么合伙

- ★、三人以上怎么合伙

- ★、其它情况合伙

六、两人合伙股权设计 1

- ★强弱合作

七、一人合伙（夫妻）

- ★、一大一小
- ★、协议约定
- ★、俞渝和李国庆

八、三人以上合伙人容易出现的问题

- ★、没有大股东内部实际人控制
- ★、大锅饭、小股东搭便车
- ★、大股东被绑架

九、三人以上的股权结构：

- ★最简洁设计原则： $1 > 2+3$ 、 $1 < 2+3+4$

十、干活规则

- ★、公司大事大家说了算（股东会）
- ★、决策的事代表说了算（董事会或执行董事）
- ★、日常经营一个人说了算（总经理）

十一、只出技术不出钱怎么办？

- ★、出钱+出人=钱+技术
- ★、只有技术=？
- ★、用限制性股份：锁定业绩或年限

十二、中途有人不好好干怎么办？

- ★、即如何动态的看待合伙：
- ★、对合伙人也要进行股权激励
- ★、另约定好退出（主动或被动）机制

第四模块 资产证券

一、资产证券化理论基础

1.1 资产证券化定义

1.2 资产证券化产品评级和信用增级的原理

1.3 资产证券化的法律核心问题

1.4 资产证券化的会计处理

二、信贷资产证券化解析

3.1 对公贷款资产池的特点

3.2 个人消费贷款资产池的特点

3.3 住房抵押贷款资产池的特点

3.4 个人经营贷款资产池的特点

3.5 信贷资产证券化交易结构解析

三、企业资产证券化解析

4. 1 小额贷款类项目案例分析

4. 2 融资租赁类项目案例分析

4. 3 收益权类项目案例分析

4. 4 未来债权类项目案例分析

4. 5 应收账款类项目案例分析

4. 6 商业物业类项目案例分析

第五模块 公司法律风险

一、公司法导论

- 1.1 : 公司法的概念、特征与作用
- 1.2 : 公司法的历史沿革与发展趋势
- 1.3: 公司法与现代企业制度的关系
- 1.4: 公司法的基本原则

二、公司的法律界定

- 2.1: 公司的历史考察
- 2.2: 公司的概念与法律特征
- 2.3: 公司与其他企业的法律界限
- 2.4: 公司的分类
- 2.5: 有限责任公司
- 2.6: 股份有限公司
- 2.7: 一人公司
- 2.8: 国有独资公司

案例、公司性质与债权

三、公司的法律地位

- 3.1: 公司的名称与住所
- 3.2: 公司的能力
- 3.3: 公司的董事、监事和高级管理人员
- 3.4: 公司法人的人格否认
- 3.5: 公司的社会责任

四、公司的设立

4.1: 公司设立概述

4.2: 公司设立的方式

4.3: 公司设立的条件

4.4: 公司设立的程序

4.5: 公司设立登记

4.6: 公司设立的效力

4.7: 发起人的设立责任

五、公司的资本

5.1: 公司资本制度概述

5.2: 出资

5.3: 股份

5.4: 资本的增加与减少

案例、公司出资引起纠纷

六、股权与公司法人财产权

6.1: 股东与股权的界定

6.2: 公司法人财产权

七、公司的合并、分立和组织变更

7.1: 公司的合并

7.2: 公司的分立

7.3: 公司的组织变更

八、公司债券

8.1: 公司债券的法律界定

8.2: 公司债券的发行

8.3: 公司债券的转让

8.4: 公司债债权人的保护

九、公司的财务会计制度

9.1: 公司财务会计制度概述

9.2: 公司的会计制度

9.3: 公司财务会计报告

9.4: 公司利润的分配

十、公司的解散与清算

10.1: 公司的解散

10.2: 公司的清算

课程回顾与现场答疑