

《企业资产重组与资产管理》

——经济新常态下的公司资本成本与资产效率

主讲：宋柏允

【课程背景】

2019年，十九届四中全会，首次提出：“健全劳动、资本、土地、知识、技术、管理、数据等生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制。”

成本：作为公司的资产，一方面受到成本的压力，需要不断提升管理效率，包括：现金、应收票据与账款、存货、应付票据与账款等等，无一不涉及成本的控制；

需要：另一方面，如何更高效的使用公司资产，达到“1+1>2”的目的，随着时间的推移，不适合的资产需要处置（不一定是不良资产），同时，往往需要收购新的资产甚至对其他企业并购，这就不可避免的需要资产重组；

风险：有研究显示，百年以来，全世界范围之内，成功的资产重组案例，仅有一半左右；

应对：因此，未来经济新常态之下，未雨绸缪，早作准备，方为上策。

【课程收益】

- 了解资本成本及资产管理（注：不是融资成本）
- 理解财务报表分析（资产重组的基础）
- 学习资产重组的真实案例
- 分析资产重组的成败得失

【课程特色】案例，深入浅出听得懂；科学，背后理论讲得明；实战，学之能用定方向；展望，以史为鉴看未来

【课程对象】非金融企业家、高管及相关需求者

【课程时间】6小时

【课程大纲】

一、资本成本为什么区别于融资成本？

1、管理并衡量流动性

- 什么是流动性
- 流动性度量

案例：沃尔玛的流动性分析

2、管理现金头寸

- 预测短期现金流
- 监督现金使用及现金头寸
- 短期资产投资

案例：A股上市公司与银行理财产品

3、管理应收账款

- 贸易授信的关键因素
- 管理客户的收款
- 评价应收账款管理

案例：四川长虹失败原因分析

4、管理库存

- 管理库存的方法

- 库存成本
- 评估存货管理
- 案例：獐子岛
- 5、管理应付账款**
- 运用交易折扣
- 管理现金支付
- 评估应付账款管理
- 案例：房地产行业大鱼吃小鱼
- 6、管理短期融资**
- 短期融资资源
- 资产抵押贷款
- 计算借款成本

二、为什么说财务报表分析是资产重组的基础？

- 1、共同比分析**
- 垂直共同比分析
- 横向共同比分析
- 2、财务比率分析**
- 活动比率
- 流动性分析
- 偿付比率
- 获利能力分析
- 有效使用比率分析探讨
- 3、预测分析法**
- 销售导向角度
- 固定费用角度
- 收入预测

三、企业兼并收购与资产重组有哪些门道？

- 1、什么是兼并、收购与重组**
- 并购重组与企业资本运作
- 企业并购与资产重组的基本类型
- 企业并购与资产重组的风险
- 企业并购与重组中可能发生的纠纷
- 2、并购动机**
- 协同效应
- 增长
- 提升市场势力
- 掌握特殊能力和资源
- 多元化
- 调整收益
- 代理人动机
- 激活潜在价值
- 跨国动机
- 3、交易特征**
- 收购形式

- 支付方式
- 目标管理层

4、收购

- 收购要约前的防御机制
- 收购要约后的防御机制

5、监管

6、并购分析

- 目标公司估值
- 投标评估

7、探讨：谁将从并购中获益

案例：TCL 剥离家电等终端业务；上汽并购韩国双龙汽车的风险与纠纷；吉利收购沃尔沃；三峡集团的重庆电网整合；大悦城与中粮地产协同拿地；顺鑫农业剥离非主业