

企业并购重组

谢纪刚

【课程背景】

虽然并购活动有着超过百年的历史，但并购至今仍然迷雾重重，并购失败的事件依然到处可见、频频发生。人们对于并购，还只能是小心翼翼、谨小慎微地行事，还没有掌握可大胆放心地使用的规律。谢纪刚老师将在《企业并购重组》课堂上提炼中国企业兼并重组研究中心 20 年来对数十万个并购重组案例的研究积淀，为您拨开并购迷雾，让您清晰地认识并购重组的本质和规律，避免将来掉入各种并购重组陷阱，同时更有效地利用并购重组来实现企业的健康发展。

【课程目标】

本课程通过并购重组操作流程这条外显的主线和价值创造这条内隐的主线，从利益相关者角度系统地阐述并购重组理论，解释中国企业并购重组实践的演进逻辑，剖析各种典型并购重组案例的交易特点及其背后原因，探讨中国企业并购重组的发展趋势。到本课程结束时，学员将不仅能够对并购重组理论与实务有一个全景的了解，而且能深刻领会如何利用并购重组来创造价值。

【课程对象】

本课程适合企业股东及高层管理人员、政府有关部门的工作人员以及对该题目有兴趣的或研究机构的专业人员等。

【课程时间】 2-3 天

【课程大纲】

1. 并购概述

- (1) 并购的概念及分类
- (2) 欧美日企业并购史
- (3) 中国企业并购史

2. 并购前：目标选择

- (1) 并购动机
- (2) 并购能力
- (3) 并购方向
- (4) 并购匹配

3. 并购中：交易结构设计

- (1) 并购估值

- (2) 并购融资与支付
- (3) 并购税务与会计
- (4) 并购法律法规体系
- (5) 并购交易结构

4 . 并购后：整合

- (1) 整合的本质
- (2) 整合的策略类型
- (3) 整合的具体内容
- (4) 整合的效果评价

5 . 公司重组

- (1) 资产重组
- (2) 债务重组
- (3) 股权重组
- (4) 重组如何创造价值

6. 专题讨论

- (1) 产业演进与企业并购重组

可以选择政府管制较少的竞争性行业（家电、啤酒、乳业等）、政府管制较多的竞争性行业（汽车、医药等）、传统产业（钢铁、水泥等）或者互联网行业（电商、金融科技等）等，从产业演进角度讨论企业并购重组的驱动因素、交易特征及效果。

- (2) 资本市场与企业并购重组

在明确国内外资本市场、国内多层次资本市场之间差异的基础上，讨论并购基金、市值管理、海外并购、中概股回归等资本市场典型案例的价值逻辑及操作要点。

- (3) 国企改革与企业并购重组

在新一轮国企改革背景下，结合“三去一降一补”等政策措施，讨论混合所有制改革典型案例、债务重组（债转股、破产重整）典型案例的成功经验与失败教训。