

《企业投资并购》课程大纲

一、课程收益

本课程致力于企业在实务操作层面把握投资并购行为，并将企业的投资并购行为与具体业务结合起来，从而可以将投资并购落到操作层面。

本课程结合近年来国内著名的投资并购实战案例，力图帮助学员掌握企业投资并购的策略与方法，着重于投资并购的实务讲解。

二、教学大纲及内容

一、投资的基本概念

1. 投资的定义与目的。

投资，是指为了增加股东财富，提高股东权益的市场价值，将一项资产转换为另一项资产。

2. 投资决策的基础：货币时间价值。

货币时间价值的基础性运用：

- (1) 复利现值；
- (2) 年金现值。

案例 1：用货币时间价值进行投资决策。

3. 投资决策的程序。

- (1) 如何识别投资机会、制定投资计划？

- (2) 如何利用投资风险和回报进行投资决策？

为追求较高投资回报必须放大投资风险，为减少风险只能接受较低投资回报。资本市场中只有高风险同时预期高报酬、低风险同

时低报酬的投资机会。

(3) 如何使用投资回收期、投资回报率等指标进行投资决策。

(4) 选择最佳投资方案。

问题讨论：投资回报相同或相近的方案应如何选择？投资风险相同或相近的方案应如何选择？

4. 投资的分类。

(1) 项目投资分析。

(2) 股权投资分析。

问题讨论：项目投资好？股权投资好？

二、股权投资原理与实务

1. 如何进行直接股权投资。

(1) 未来中国的直接股权投资机会分析。

(2) 分析被投资企业价值的五个关键因素。

(3) 直接股权投资的五个阶段。

2. 如何做私募股权投资（PE）

(1) 如何进入私募股权投资领域？

(2) 如何设计私募股权投资基金法律结构？

(3) 私募股权投资关注哪些领域？

实战案例 1.几个著名的股权投资顶层设计与投资策略分析。

三、企业估值与股权价值评估

1. 企业估值的基本概念与目的。

(1) 企业改制、股票发行上市、并购或分立。

(2) 股权转让、企业重组。

2. 股权价值评估方法及运用。

(1) 收益法的运用；(2) 成本法的运用；(3) 市场法的运用。

3. 股权价值评估模型。

(1) 市盈率模型。

案例 2：A 公司拟横向并购同行业的 B 公司，可以选择其自身的市盈率作为标准市盈率。

实战案例 2. 评估万科 A 的股权价值。

(2) 短期收益分析模型。

案例 3：甲公司收购乙公司，形成甲乙公司，采取换股合并，如何确定收购后市盈率的上限和下限？

(3) 未来现金流量模型。

案例 4：未来现金流量折现法的运用。

问题讨论：应当买什么样公司？如何才能买到“三好公司”？

实战案例 3. 一家明显被低估的公司——上海机电股权价值分析。

四、资本市场与投资并购实务操作

1. 资本与资本市场。

✦ 资本市场原理示意图。

✦ 我国资本市场框架体系及功能分析。

2. 资本运营的概念及特点。

内向型—项目投资—生产经营：将资本物化为实物资产，依靠资产盈利，实现资本的逐利性！——内部管理型战略（企业家）

外向型—股权投资—资本经营：将资本物化为股权投资、金融投资，依靠该投资的购买、转让实现增值！外部交易型战略（资本家）

资本运营的对象：资本—股权的交换或转让。

资本运营的方式：股权的流动—并购和重组。

3. 资本运营主要方式—兼并与收购。

兼并与收购作为一种外延的经济发展方式，已经日益成为企业寻找快速发展，实现资源优化配置的重要手段。

(1) 什么是收购？什么是兼并？

与并购有关的部分案例分析：惠普以 250 亿美元收购康柏；粤美的被美托投资公司收购；大连万达集团以 31 亿美元收购美国院线 CMA—“蛇吞象”。

(2) 并购的常见方式分析。

问题讨论：如何实施横向并购、纵向并购、多元化并购？

如何实现换股合并、如何通过多次交易分步实现并购？

实战案例 4. 绿城与九龙仓、融创中国的股权合作。

(3) 并购动因分析。

问题讨论：如何通过并购实现生产要素的优化配置？如何通过并购实现协同效应？如何才能做到以增量资产盘活存量资产，实现优势互补？

案例 5：价值并购的根本动因是追求利润的快速增长。

实战案例 4. 融创中国收购大连万达 13 个文旅项目。

实战案例 5. 天齐锂业并购案例分析。

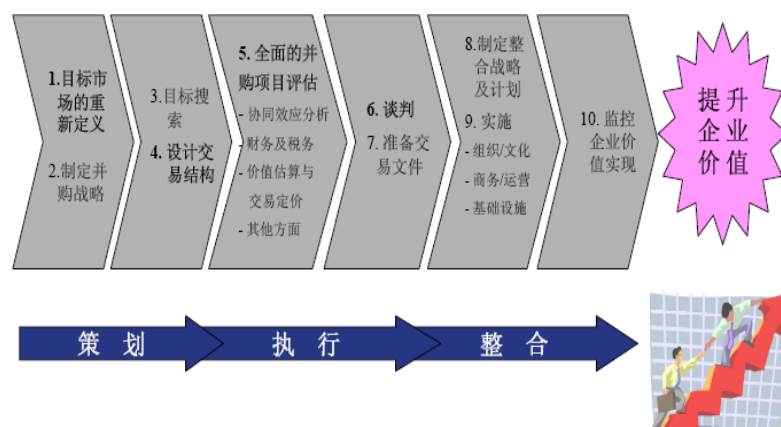
实战案例 6. 阿里巴巴溢价收购优酷土豆。

实战案例 7. 商业价值创出天价并购—英博收购福建雪津。

实战案例 8. 吉利收购沃尔沃。

(4) 并购业务的财税分析。

五、企业并购流程实务操作与整合



1. 明确并购需求、制定并购战略。

巴菲特投资并购战略分析—ROE 应当如何选择？

实战案例 9. 中国铝业并购战略的进退选择。

实战案例 10. 烟台万华海外并购案分析。

2. 组建并购团队或小组。

3. 搜寻、筛选和确定目标企业。

4. 签订并购意向书。

5. 开展尽职调查。

实战案例 11. 台湾鸿海集团收购日本夏普未做好尽职调查遭遇

风险。

6. 目标企业价值评估。
7. 制定并购后的战略、管理、业务整合计划。
8. 确定交易价格和交易结构。

实战案例 12. 联想收购 IBM-PC 业务股权交易结构设计。

9. 并购融资：融资的科学性决定了资本的利用效率。

并购的资金筹措方式分析。

10. 设计并购方案。
11. 谈判、签署并购协议。
12. 并购风险分析。

实战案例 13. 三年前天价收购如何拖累蒙牛乳业的业绩。

三、培训需要时间

培训需要时间：2 天。