

# 企业并购重组与整合

黄海（2天）

## 课程背景

企业要上市或上市后要求业绩的增长都对快速扩张要刚性需求，除挖掘自身经营方面的潜力外，并购重组无疑是一条捷径，但稍有不慎即可能导致并购失败，损失投入的大量时间和金钱。

## 课程收益

- 了解财务尽职调查的主要内容
- 了解财务尽职调查的常用方法
- 掌握财务尽职调查过程的技巧
- 熟悉隐性财务风险的常见表现
- 掌握查出隐性财务的尽调方法
- 学会财务风险把控的主要方法
- 会做财务尽职调查的工作底稿
- 学会撰写财务尽职调查的报告
- 掌握财务尽职调查的工作逻辑

**课程对象：**董事长、总裁/总经理、董秘、财务官/财务总监、财务经理、中高层、投资总监、投资经理等

**课程亮点：**实战派风格，追求“落地”文化，针对性强，诊断式、咨询式培训解决企业痛点，生动幽默，通过视频、分组讨论、点评、角色带入等教学手段，调动学员的参与性和积极性，通过分享落地EXCEL、WORD、PDF等实战模板，减少学员实际工作量，直接转化为工作成果。课后提供、结业测试题及答案

**确保课程：**听得懂、拿得走、用得上、有实效！

## 课程大纲

### 第一单元 并购模式

- 企业并购概述
- 企业并购的动因
  - 【案例】万科为什么进行并购
- 并购的类型
  - 按并购行业：横向并购、纵向并购、混合并购
  - 按并购方式：资产并购、股权并购
  - 按并购途径：协议并购、要约并购、竞价并购、财务重组并购等

- 按并购存续：新设并购、吸收并购、控股并购

- 企业并购的3种支付方式

- 股权
- 非股权
- 股权+非股权

【讨论与点评】并购重组支付方式对现金及税负的影响

## 第二单元 并购中的投资风险及规避方法

- 并购的主要风险及规避方法

- 项目选择错误
- 并购价格过高
- 筹集资金不足
- 资金成本上涨
- 标的估值过高
- 潜在债务风险
- 整合失败风险
- 反并购风险

【分组讨论】如何对隐性负债风险尽职调查

【案例】从宝万之争看资本大咖的博弈

【案例】可口可乐收购汇源果汁

【案例】TCL的国际化并购的失败

- 并购的主要疑难问题

- 尽职调查
- 股权不明
- 隐性负债
- 其他

- 并购协议

- 一般条款
- 特别条款

## 第三单元 并购交易主要流程及税务筹划

- 并购的主要流程

- 做出并购决议
- 组建并购团队
- 选择投资顾问

- 确定并购目标
- 签订并购意向书
- 对并购对象进行尽职调查

【案例】软银通过尽调细节发现玄机

【工具分享】律师尽调清单

【工具分享】会计师尽调清单

【工具分享】券商尽调清单

- 对并购对象进行估值
  - ◇ 账面价值法
  - ◇ 估值乘法法：PE、PS、PB、PEG、EV/EBITDA
  - ◇ 净现值法：自由现金流量贴现法（DCF）、收益贴现法、股利贴现法

【案例】阿里巴巴美国 IPO 的估值

- 确定并购价格
- 谈判签约
- 审批和公证并购协议，办理变更登记，交割接管

#### ■ 并购中的税务筹划

- 选并购对象筹划
- 支付方式的筹划
- 股份来源的筹划
- 融资方式的筹划
- 特殊性税务处理
- 承债式并购筹划
- 并购土增税筹划
- 注册资本的文章
- 资本公积的运用
- 用好未分配利润
- 老板的钱包股权

【案例】宏发股份

【案例】明股实债的融资税务筹划

【案例】节税比例 97% 的并购实例

## 第四单元 并购融资工具运用

- 银行贷款
- 公司债券

- 集合企业债券
- 私募股权基金
- ABS
- 应收账款融资
- 杠杆收购（LBO）
- 特有权益转让融资
- 夹层融资

### 第五单元 整合也是并购重组成功的关键

- 并购给被并购企业员工带来的震动
  - 收购方的苦恼
  - 被并购方的心态
  - 成功整合的关键因素
- 并购后整合的主要内容
  - 管理权限整合
  - 组织制度整合

#### 【案例】从水浒传看组织制度整合的成功

- 人力资源整合

#### 【案例】国美兼并库巴失败于人力资源整合

- 企业文化整合

#### 【案例】上汽并购双龙汽车的双输结局是企业文化冲突严重

- 营销整合

#### 【案例】通过营销人员的性价比整合营销部门

- 财务整合

#### 【讨论与点评】财务整合的内容、要点、工具

- 债务整合

#### 【案例】东北企业整合的债务重组及税务筹划的综合案例

- 反并购整合

#### 【讨论与点评】反并购的防范措施

### 第六单元 投后税务筹划税务风险预警

- 2021年以前发布的仍然有效的税务优惠红利政策梳理
- 增值税的税务筹划及案例分析

- 企业所得税的税收筹划与案例分析
  - 个人所得税的税收筹划与案例分析
  - 土地增值税（税率最高的税种）
  - 房产税筹划
  - 印花税筹划
  - 土地使用税筹划
  - 建立税务风险预警体系
- 【分享】税务风险预警表
- 【互动】税务稽查的税负率降低的合理解释

【总结及现场辅导答疑】