

---

# 《企业并购交易案例剖析》

## 课程介绍

### 学员收益：

通过一天的深入探讨，学员可以掌握并了解：

- ✓ 学习企业并购重组的理念、流程、方法；
- ✓ 了解并购重组中方案设计的策略和技巧；
- ✓ 识别并购重组中的风险并有效把控；

### 课程大纲：

#### 一、企业并购基本概念

- 1、基本概念：什么是并购？什么是投资？投资和并购的区别是什么？
- 2、越来越多的新趋势：投资经营转为并购

案例：2018年阿里巴巴全资收购饿了么

- 3、企业并购重组不成功的主要原因是什么？

案例：河北建龙收购吉林通钢

#### 二、企业并购的基本流程

- 1、从一张图表看企业并购重组的基本流程
- 2、第一步：企业并购重组的目标如何确定？
- 3、第二步：企业并购小组的基本构成？
- 4、第三步：是否选择中介结构协助？如何选择中介机构？
- 5、第四步：尽职调查的初步认识
- 6、第五步：融资手段和支付方式确定
- 大总结：何时资产收购？何时股权收购？两者优劣势何在？
- 7、第六步：股权并购/资产并购的谈判技巧、谈判重点及风险要素

#### 三、实操：并购的交易方式和风险控制

- 1、企业并购重组的财务手段

---

(1) 内部融资

(2) 外部融资

■ 债务融资

案例：京东白条与资产证券化

■ 权益融资

■ 混合性融资

➤ 可转债融资

案例：2018年赛腾股份（603283）发行定向可转换债券、股份及支付现金购买菱欧科技100%股权。

➤ 优先股融资

➤ 认股权证融资

■ 杠杆收购

2、企业并购重组支付方式操作与案例

(1) 股权并购支付方式及案例实操

■ 货币支付

■ 股权支付的概念、操作实务和风险规避

➤ 增资扩股

➤ 库藏股换股、母子公司换股

案例：美的换股吸收小天鹅

■ 资产支付的概念、操作实务和风险规避

案例：\*ST昌河（600372）股份重组（资产置换）

■ 债权支付的概念、操作实务和风险规避

➤ 债务抵消

➤ 债权作价支付

➤ 债转股支付

(2) 公司合并重组操作实务和案例

■ 合并重组的法律程序

■ 合并重组操作需要注意的几个特别问题

■ 公司分立问题简述

---

### (3) 债权并购支付方式及案例实操

#### ■ 承债式支付

- 承债式收购的概念、类型
- 承债式收购的应用时机
- 承债式收购的风险方案

案例：中国信达承债式收购嘉粤集团

案例：中国农化并购 ADAMA100%股权，贷款+股权质押+承债式收购，多手段并用

### 四、企业并购的风险掌控

#### 1、企业并购重组的尽职调查要点

##### ■ 企业并购重组尽职调查的一般流程

- 企业并购重组中的商业尽职调查
- 企业并购重组中的法律尽职调查
- 企业并购重组中的财务尽职调查
- 企业并购重组中的人力资源尽职调查

#### 2、要点：股权并购中的股权设置和控制要点

- 股权并购中涉及到的公司治理基本问题
- 股权设置中如何签订章程、协议，确保并购成功？

案例：民企杭州天安并购国企中山集团的治理启示

#### 3、资产并购中的相关风险识别和把控

### 教学方式：

案例剖析、主题演讲、理论讲授、互动研讨……