企业并购与重组本科课程教学大纲

编制人：赖斌慧

审定人：林晓伟

开课部门：商学院

编制时间：2019年7月

一、课程基本信息

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 课程名称 | 中文 | 企业并购与重组 | | |
| 英文 | Enterprise Mergers, Acquisition And Restructurings | | |
| 课程代码 | 18415050200 | | 课程性质 | 专业选修课程 |
| 课程学分 | 2 | | 课程学时 | 32 |
| 适用专业 | 财务管理 | | 课程组负责人 | 赖斌慧 |
| 课程组成员 | 赖斌慧 | | | |
| 先修课程 | 管理学，经济学，会计学，财务会计，财务管理学，公司战略，税法，经济法等 | | | |
| 选用教材 | 张金鑫.企业并购.北京：机械工业出版社，2016. | | | |
| 参考书目 | 1. 石建勋，李海英.企业并购与重组案例精选.北京：清华大学出版社，2013. 2. 韩复龄.公司并购重组——理论、实务、案例.北京：首都经济贸易大学出版社，2013. 3. 中伦文德律师事务所.公司并购实务操作与法律风险防控.北京：中国法制出版社，2015. 4. 江苏省上市公司协会.上市公司并购重组流程及案例解析.江苏：江苏人民出版社，2015. 5. 窦醒亚，张花蕾.公司并购实务操作指引.北京：法律出版社，2014. 6. 陈德胜.上市公司并购重组操作实务指引（修订）.北京：法律出版社，2015. 7. 胡海峰.公司并购理论与实务（修订第三版）.北京：首都经济贸易大学出版社，2016. | | | |
| 推荐教材 | 张金鑫.企业并购.北京：机械工业出版社，2016. | | | |

二、课程目标

**（一）课程具体目标**

|  |  |
| --- | --- |
| **序 号** | **课程具体目标** |
| 课程目标1 | 了解企业并购与重组的历史、现状，了解并购重组的实务进展。 |
| 课程目标2 | 掌握企业并购与重组的基本概念、基本理论和基本方法，使学生理解并购重组的流程及最佳实践经验。 |
| 课程目标3 | 了解企业并购重组的相关法律法规，培养法治意识。 |
| 课程目标4 | 能够运用企业并购与重组的的基本理论分析和解决并购实务中遇到的问题，为今后从事并购重组相关工作培养专业素养。 |

**（二）课程目标与毕业要求的关系**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **课程目标** | **支撑的毕业要求** | **支撑的毕业要求指标点** |
| 课程目标1 | 毕业要求1：知识要求。 | 1.2掌握财务管理专业必备的理论、知识和方法。  1.3具备应用经济管理专业知识解决经济管理问题的能力，能够从事分析、预测、规划、决策等财务管理工作。 |
| 毕业要求3：能力要求。 | 3.2具有将专业知识融会贯通，综合运用专业知识分析和解决问题的能力。  3.4具有自主学习的能力、终身学习的意识，有适应环境变化不断接受新知识、新理论、新技术的能力。 |
| 课程目标2 | 毕业要求1：知识要求。 | 1.2掌握财务管理专业必备的理论、知识和方法。  1.3具备应用经济管理专业知识解决经济管理问题的能力，能够从事分析、预测、规划、决策等财务管理工作。 |
| 毕业要求3：能力要求。 | 3.2具有将专业知识融会贯通，综合运用专业知识分析和解决问题的能力。  3.4具有自主学习的能力、终身学习的意识，有适应环境变化不断接受新知识、新理论、新技术的能力。 |
| 课程目标3 | 毕业要求1：知识要求。 | 1.2掌握财务管理专业必备的理论、知识和方法。  1.3具备应用经济管理专业知识解决经济管理问题的能力，能够从事分析、预测、规划、决策等财务管理工作。 |
| 毕业要求4：素质要求。 | 4.2具有法治意识和社会责任感，在经济管理实践中理解并自觉遵守职业规范，能够认真履行职责。 |
| 课程目标4 | 毕业要求1：知识要求。 | 1.2掌握财务管理专业必备的理论、知识和方法。  1.3具备应用经济管理专业知识解决经济管理问题的能力，能够从事分析、预测、规划、决策等财务管理工作。 |
| 毕业要求3：能力要求。 | 3.2具有将专业知识融会贯通，综合运用专业知识分析和解决问题的能力。  3.4具有自主学习的能力、终身学习的意识，有适应环境变化不断接受新知识、新理论、新技术的能力。 |

三、课程教学要求与重难点

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **序号** | **课程内容框架** | **教学要求** | **教学重点** | **教学难点** |
| 1 | 第一章　导论：认识并购 | 了解并购的特征；  掌握并购、合并和收购的概念；  理解并购的分类。 | 并购的概念体系；  收购的分类； | 并购的动机；  并购的本质。 |
| 2 | 第二章　并购简史 | 了解全球和我国的并购发展史；  了解并购浪潮的特点；  理解并购浪潮的促成因素。 | 并购浪潮。 | 并购发展趋势。 |
| 3 | 第三章 并购的价值管理 | 了解并购流程各环节的风险点；  理解多元化和专业化的差异；  理解并购流程各环节的操作要点；  理解并购流程各环节的价值影响；  掌握并购与联盟、内部发展的比较。 | 企业扩张策略；  并购交易流程。 | 并购与联盟、内部发展的比较；  并购过程的价值管理。 |
| 4 | 第四章 并购目标筛选 | 了解并购顾问的选择；  了解目标筛选的步骤和标准；  了解尽职调查的概念、意义；  理解尽职调查的方法；  理解并购匹配；  掌握尽职调查的内容。 | 尽职调查的方法；  尽职调查的内容。 | 目标筛选的标准；  并购匹配。 |
| 5 | 第五章 并购估值 | 掌握现金流量折现法、市场比较法；  掌握公司价值的驱动因素；  掌握协同效应评估的基本思路；  理解EVA评价法的原理；  理解各种评估技术的差异和适用条件。 | 现金流量折现法；  市场比较法；  EVA评价法。 | 公司价值的驱动因素；  协同效应评估。 |
| 6 | 第六章 并购融资 | 理解并购中常用的融资方式和融资渠道；  理解垃圾债券在杠杆收购中的作用；  理解过渡贷款、卖方融资等特殊融资工具。 | 并购中常用的融资方式和融资渠道 | 垃圾债券；  过渡贷款；  卖方融资。 |
| 7 | 第七章 并购支付 | 理解不同并购支付方式的特点和差异；  理解选取并购支付方式的影响因素。 | 股权支付；  综合证券支付。 | 并购支付方式选择的影响因素 |
| 8 | 第八章 合并会计 | 了解购买法、权益联合法的原理和具体差异；  掌握我国企业并购会计处理的基本规定。 | 中国企业并购会计处理 | 非同一控制下企业合并的会计。 |
| 9 | 第九章 企业重组税务 | 理解并购中的税务处理方法；  掌握并购中税收筹划的主要方法。 | 税收效应与并购分类；  我国并购的税务处理 | 并购中的税收筹划 |
| 10 | 第十章 并购法规 | 了解美国的并购法律环境；  掌握我国并购法律环境。 | 我国企业并购的法律环境 | 《收购管理办法》 |
| 11 | 第十一章 并购交易结构 | 理解交易结构设计的要素及其关联性；  理解支付方式的设计；  理解收购方式的设计；  掌握主要交易结构模式。 | 交易结构设计的内容；  交易结构的模式； | 风险管理——估值调整协议（对赌协议） |
| 12 | 第十二章 并购后整合 | 了解并购后整合的概念以及整合在并购中的地位；  了解并购整合的流程；  理解整合的成败要素；  掌握整合策略的类型；  掌握并购整合的内容。 | 整合策略；  整合流程； | 并购整合的内容；  整合的成败要素。 |
| 13 | 第十三章 并购绩效 | 了解并购对股东价值影响的衡量基准；  掌握财务指标法、事件研究法、调查法；  掌握价值创造的方式。 | 财务指标法；  调查法。 | 事件研究法；  评估价值创造机会的五角形框架。 |
| 14 | 第十四章 公司重组 | 了解公司重组的方式和动因；  理解剥离、分拆上市、分立等资产重组方式的特点、对企业影响；  掌握债务重组、股权重组。 | 公司重组的原因；  剥离与收购的关系； | 分立；  杠杆化资本重组；  交换发行。 |

四、课程教学内容、教学方式、学时分配及对课程目标的支撑情况

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **序号** | **课程内容框架** | **教学内容** | **教学方式** | **学时** | **支撑的**  **课程目标** |
| 1 | 第一章 导论：认识并购 | 引导案例  第一节　并购的概念体系 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 第二节　收购的分类 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 第三节　并购的动机 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 第四节　并购的本质 | 讲授、课堂讨论 | 1 | 课程目标1 |
| 第五节　并购的职业发展机会 | 自学 | 0 | 课程目标1 |
| 2 | 第二章 并购简史 | 第一节　美国的企业并购浪潮  第二节　中国的企业并购历程 | 自学 | 0 | 课程目标2 |
| 3 | 第三章 并购的价值管理 | 第一节　创造价值的策略 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第二节　企业扩张策略 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第三节　并购流程 | 讲授、课堂讨论 | 2 | 课程目标1 |
| 第四节　并购过程的价值管理 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1  课程目标4 |
| 4 | 第四章 并购目标筛选 | 第一节　选择并购顾问 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第二节　并购目标筛选 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第三节　并购尽职调查 | 讲授、案例分析 | 2 | 课程目标1 |
| 第四节　并购匹配分析 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 5 | 第五章 并购估值 | 第一节　目标方估值 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 第二节　协同效应估值 | 讲授、案例分析、课外作业 | 1 | 课程目标1 |
| 第三节　并购溢价 |  | 自学 | 课程目标1  课程目标4 |
| 6 | 第六章 并购融资 | 第一节　融资工具 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 第二节　并购融资决策 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第三节　并购再融资 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 7 | 第七章 并购支付 | 第一节　并购支付方式 | 讲授 | 1 | 课程目标1 |
| 第二节　并购支付决策 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 第三节　换股比率确定 | 自学 | 0 | 课程目标1  课程目标4 |
| 8 | 第八章 合并会计 | 引导案例  第一节　企业合并准则  第二节　同一控制下的企业合并  第三节　非同一控制下的企业合并 | 自学 | 0 | 课程目标3  课程目标4 |
| 9 | 第九章 企业重组税务 | 第一节　企业重组的形式  第二节　企业重组税务处理  第三节　企业重组纳税筹划 | 自学 | 0 | 课程目标3  课程目标4 |
| 10 | 第十章 并购法规 | 第一节　中国的并购法规体系  第二节　上市公司收购管理办法  第三节　上市公司重大资产重组管理办法  第四节　国有产权交易制度 | 自学 | 0 | 课程目标3  课程目标4 |
| 11 | 第十一章 并购交易结构 | 第一节　交易结构设计的复杂性 | 讲授 | 1 | 课程目标1 |
| 第二节　交易结构设计的内容 | 讲授 | 1 | 课程目标1 |
| 第三节　收购方式的设计 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 第四节　支付方式的设计 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1 |
| 12 | 第十二章 并购后整合 | 第一节　并购后整合概述 | 讲授 | 1 | 课程目标1 |
| 第二节　整合内容 | 讲授、案例分析、课外作业 | 3 | 课程目标1  课程目标4 |
| 13 | 第十三章 并购绩效 | 第一节　财务指标法 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第二节　事件研究法 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第三节　诊断研究法 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 第四节　调查法 | 讲授 | 0.5 | 课程目标1 |
| 14 | 第十四章 公司重组 | 第一节　公司重组的方式和动因 | 讲授 | 1 | 课程目标1 |
| 第二节　资产重组 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1  课程目标4 |
| 第三节　债务重组 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1  课程目标4 |
| 第四节　股权重组 | 讲授、案例分析 | 1 | 课程目标1  课程目标4 |

五、课程目标与考核内容

|  |  |
| --- | --- |
| **课程目标** | **考核内容** |
| 课程目标1 | 对导论、并购的价值管理、并购的价值管理、并购目标筛选、并购估值、并购融资、并购支付、并购交易结构设计、并购整合、并购绩效、公司重组等基本知识的掌握程度。 |
| 课程目标2 | 对并购历史、现状、发展趋势的掌握程度。 |
| 课程目标3 | 对并购法律、并购涉及税法、合并会计等的熟悉程度。 |
| 课程目标4 | 运用所学知识解决企业并购与重组过程中实际问题的能力。 |

六、考核方式与评价细则

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **考核方式** | **比例** | **考核/评价细则** |
| 课堂表现 | 20% | 考勤记录和课堂表现情况加分、扣分记录 |
| 平时作业 | 20% | 经批改的2次作业 |
| 期末考试 | 60% | 期末考试，题型有填空题、选择题、判断题、简答题、和实务题，考核内容涵盖了所学的基本知识点，不仅考核学生对基本知识点的掌握程度，而且也考察对相关知识和理论运用的能力。 |