

公司并购与重组

课程编号：02812270

授课对象：金融硕士

学 分： 2

任课教师：唐国正老师

课程类型：专业必修

开课学期：2014 秋

先修课程：金融（I）与金融（II）

任课教师联系方式：

办公室：2号楼 R425

电 话：62758830

电 邮：gztang@gsm.pku.edu.cn

辅导、答疑时间：

一、项目培养目标

学习目标 1 教授学生最新的金融学、经济学和管理学的理论知识，培养学生综合运用理论知识和解决实际金融问题的能力。

具体目标 1 系统掌握金融学、经济学和管理学的理论知识

具体目标 2 掌握数量化与分析问题的能力

具体目标 3 能够综合应用所学的理论知识和方法解决实际问题

学习目标 2 培养学生良好的沟通能力，使之适应在各类金融机构和企业的工作。

具体目标 1 具备良好的口头交流

具体目标 2 具备良好的书面交流能力

具体目标 3 具备良好的团队合作精神

学习目标 3 具有良好的社会责任感和伦理道德观

学习目标 4 具有国际化的视野

具体目标 1 理解金融的商业环境存在文化差异

具体目标 2 了解全球不同的金融体系

具体目标 3 适应在跨国金融机构有效工作。

二、课程概述

本课程是一门高级案例课程，面向金融硕士学生。从公司财务与公司治理的角度讨论融资、并购和重组，内容涵盖公司估值、风险投资、上市、可转债融资、并购、破产重组、公司所有权与控制权等内容。课程选用的案例来自国内外，分布于多个行业。课程重点是研究各类利益关系人（包括公司管理层、各类股东、债权人、员工、财务顾问和政府等）的决策过程，并且在特定的税收、会计、监管等环境下设计适当的融资、并购、重组战略，在满足谈判各方的利益要求的前提下，通过对各方的激励和其它措施实现股东价值最大化。本课程强调在分析中

灵活地使用财务分析方法与公司估值方法。

三、课程目标（包括学生所提高的技能要求），本课程目标如何服务于项目的培养目标

- 1、培养学生的金融学思维和方法；
- 2、培养学生运用金融知识解决公司财务实际问题的能力；
- 3、提高学生的决策能力、沟通能力，加强学生的团队合作精神。

四、内容提要及学时分配

序号	案例或者讲授内容	主题	授课方式
1	并购程序、价值来源与交易设计	战略/程序	讲授
2	并购程序、价值来源与交易设计	价值来源	讲授
3	阿里巴巴，2014 年	公司治理	讨论
4	蒙牛融资，2004 年	风险投资	讨论
5	公司估值	估值方法	讲授
6	京东融资，2014 年	估值、上市	讨论
7	联想集团收购 MMI，2014 年	协同效应	讨论
8	福记控股有限公司，2009 年	可转债融资	讨论
9	中海油收购尼克森公司，2012 年	跨国收购	讨论
10	小组自编案例汇报		学生演示
机动	敏华控股有限公司，2009 年	转市场上市	讨论

教学内容可能进行微调。

五、教学方式

本课程采用的主要教学方法为案例研究，并辅助以阅读材料。3 次课由教师讲授，7 次课为案例研究，其中一次用于学生自编案例研究汇报。

所有选本课的同学分成若干小组，每组 5 人以下。课前的案例准备、案例作业与课内的案例演示均以小组为单位。案例作业（含小组自编案例）在每次课前 1 天提交。

每次案例课都先由 1-2 个小组演示他们所做的案例研究，时间为 30 分钟左右。然后由老师组织全班讨论。

六、教学过程中 IT 工具等技术手段的应用

教师和进行案例演示的学生使用教室内的计算机投影设施演示 PPT 文件。要求学生在案例研究中灵活使用 Excel 软件。

七、教材

1. Weston, J. Fred, Mark L, Mitchell, and J. Harold Mulherin: *Mergers, Restructuring, and Corporate Governance*, the 4th edition. 北京大学出版社出版了第 4 版中文版。
2. 案例和讲义由教务提供。

八、参考书目

Copeland, T., Koller, T., and J. Murrin, 2010, *Valuation: measuring and managing the value of companies*, 5/e, John Wiley & Sons, Inc.

(中文翻译版:《价值评估——公司价值的衡量与管理》(原书第 4 版, 电子工业出版社 2007 年 2 月出版))

九、教学辅助材料, 如 CD、录影等

十、课程学习要求及课堂纪律规范

- 1、认真完成并按时提交作业。课前认真准备案例研究, 我欣赏大家带着问题进课堂。
- 2、积极提问、参与课堂讨论与回答课堂问题, 我欣赏大家提出富有建设性的问题, 同时希望大家把非常个性化的或者与教学内容关系不大的问题留到课后讨论。
- 3、不迟到、不早退, 上课时间不干扰他人, 包括关闭移动电话等。如果迟到超过 10 分钟, 请等到课间再进教室。
- 4、上课时间禁止接/打电话, 走出教室, 或使用计算机。
- 5、若需缺课, **事前**请假。

总之, 希望大家以**职业**的态度对待这门课, 就当它是老板交给你的任务。

十一、学生成绩评定办法 (需详细说明评估学生学习效果的方法)

评估内容及分值比例		考勤规则
考勤与课堂表现	40%	按教务相关规定执行
作业	40%	
小组自编案例	20%	
合计	100%	

案例作业: 上课之前 1 天提交 ppt 文件, Excel 文件可选择提交。以电子版的形式发送给助教。

小组自编案例要求: 最后一次课之前 2 天提交, 包括 word 文件 (正文不少

于 5,000 字) 与 ppt 文件, Excel 文件可选择提交; 内容为融资、并购与重组; 案例主要事件发生在 2010 年(含)之后。所有文件均以电子版的形式发送给助教。

十二、项目培养目标的考核方式与标准(仅适用于参与保障教学效果评估(Assurance of Learning)的课程, 该部分可以由教务部门与任课老师沟通后填写, 认证涉及课程: 金融学概论、金融计量经济学 II、证券投资学、实证金融、货币金融理论、金融工程、管理学、微观经济学)