

<<并购论坛2009>>

图书基本信息

书名：<<并购论坛2009>>

13位ISBN编号：9787501797172

10位ISBN编号：750179717X

出版时间：2010-5

出版时间：中国经济出版社

作者：李善民，陈玉罡，张秋生，辛宇 主编

页数：389

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

前言

正值中山大学85周年校庆之际，2009年11月14日，“并购的价值创造、产业重组与经济安全国际会议暨第三届并购论坛”在中山大学管理学院国际会议厅隆重举行，来自加拿大不列颠哥伦比亚大学、香港科技大学、北京大学、复旦大学、中山大学、华中科技大学、四川大学、电子科技大学、北京交通大学、高雄应用科技大学、实践大学（台湾）、正修科技大学（台湾）、澳门理工学院、《管理世界》杂志编辑部、广发证券股份有限公司、中国物资开发投资总公司、亨氏中国投资有限公司等学术界和实务界的嘉宾和代表92位以及管理学院师生等与会者参加了此次会议。

此次会议得到国家自然科学基金资助（70910307029），由中山大学管理学院财务与投资系主办，北京交通大学中国企业兼并重组研究中心、广发证券股份有限公司和《管理世界》杂志社协办。

在中山大学副校长许家瑞教授和中山大学管理学院副院长刘峰教授发表了热情洋溢的欢迎致辞后，本次会议的学术委员会主席、中山大学管理学院财务与投资系李善民教授宣读了本次会议的获奖论文。

经过出席本次会议的学术委员集体评议，共有三篇论文获得二等奖，四篇论文获得三等奖（一等奖空缺，获奖名单附后）。

加拿大不列颠哥伦比亚大学尚德商学院财务系李凯讲座教授为三位二等奖获得者颁发了获奖证书、广发证券股份有限公司总裁李建勇先生为四位三等奖获得者颁发了获奖证书。

随后，会议进入了主题演讲环节。

加拿大不列颠哥伦比亚大学尚德商学院财务系李凯讲座教授发表了题为《并购中的若干新话题——荷尔蒙、体内风险平衡和股东交叉持股》的主题演讲，李凯教授以其最新的三项关于并购的研究为例，就并购中的若干新话题——荷尔蒙、体内风险平衡和股东交叉持股进行了重点讨论。

<<并购论坛2009>>

内容概要

本书从2009年11月14日在中山大学管理学院国际会议厅隆重举行的“并购的价值创产业重组与经济安全国际会议暨第三届并购论坛”中选录了28篇优秀论文，论文主要围绕“并购中的价值创造”、“并购中的定价问题与风险控制”和“并购中的会计问题、法律问题与经济安全”这三个主题展开。

本书内容丰富、理论与实务并重，代表了并购领域研究的未来方向。

## 作者简介

李善民，中山大学管理学院财务与投资系教授，博士生导师，擅长对并购重组的研究，在上市公司并购重组领域发表相关论文百余篇。

陈玉罡，中山大学管理学院财务与投资系副教授，硕士生导师。  
在并购重组领域进行了长期研究，在企业并购领域发表相关论文数十篇。

张秋生，北京交通大学经济管理学院教授，目前任北京交通大学中国企业兼并重组研究中心主任、北京交通大学会计硕士专业学位中心主任。

在企业并购个财务汇集领域发表百余篇学术论文。

辛宇，中山大学管理学院财务与投资系教授，硕士生导师。  
在公司治理与并购领域取得了丰富的成果，在国外顶级期刊发表论文数篇。

## 书籍目录

第一部分 并购中的价值创造 主并公司股东财富变化与信息不对称之关联性研究：台湾产业之并购实证 企业并购内部控制与并购价值 并购管理能力——解释企业并购失败的新视角 上市公司技术并购绩效研究 我国通信运营企业国际竞争力评价自信抑制与并购绩效 上市公司民营化绩效：基于政治观点的检验 高管持股、高管的私有收益与公司的并购行为 影响上市公司关联并购绩效的因素分析 中国上市公司并购协同效应：关于净现金流量的实证检验 流动性持有、长期股权投资与企业的并购绩效

第二部分 并购中的定价问题与风险控制 要约收购中的风险套利策略 中石化收购Addax石油公司溢价合理性研究 基于上市公司业绩亏损的内部重组研究 知识型企业并购定价的博弈模型分析 政府竞争、民营化与上市公司“壳资源”转让 控制权转移、股权制衡与大股东利益侵占 基于G1法-多元市盈率的国有股权定价模型 并购中目标企业的选择与价值评估方法研究

第三部分 并购中的会计问题、法律问题与经济安全 中国本土会计师事务所整合研究 每股收益指标评价并购交易是否依然有效？

中国上市公司合并商誉减值测试实证研究 以国际视野看我国经营者集中的实质审查标准 政策不确定条件下外资银行入股中资银行策略研究 中国企业跨国并购动机实证研究 外资并购上市公司的行为研究 行业机会、政治关联与多元化并购 企业生命周期与并购类型关系的实证研究 中国造纸行业并购模式研究

附录：本次会议获奖论文

## 章节摘录

过去在探讨并购所产生的股价异常报酬，主要是由并购带来的正面效益产生程度的多寡来决定，但这些效益大部分我们可透过财务报表的合并观察，即可明确的决定出来，若用效率市场之观点而言，这些效益很快的会反映在股价当中。

因此我们认为决定并购事件的成功与否，或者推估并购时与并购后主并公司的累积报酬异常状况，主要在于对并购各个主体信息掌握的程度，这种信息不对称程度所带来的不确定性即为并购的最大成本来源。

这信息不对称可能来自于主并公司与市场投资人之间，抑或来自于主并公司与被并公司之间。

针对于并购中发生的信息不对称，本文针对其产生的五种来源：主并公司的规模、并购的支付方式、跨国并购与否、产业相关程度与目标公司上市与否，来加以讨论。

且对于这些信息不对称之影响，不同于过去学者仅对于短期绩效或长期绩效来做研究，-我们不仅要观察其在并购宣告时对股价所产生之冲击，同时我们更进一步来探讨并购后长时间下对主并公司股东财富的变化，即将信息不对称所产生的效果作一个完整性的讨论。

本文的主要研究结果为，在并购案中，产生信息不对称的相关来源确实对主并公司的短期及长期绩效造成影响。

于并购宣告期间产生较佳股价绩效表现之情况为：大型公司、股票支付方式、相关产业并购与国内并购；对于并购后产生较佳长期股价绩效表现的情况为：大型公司、股票支付方式、国际并购与目标公司为上市公司。

而无论目标公司为上市或非上市，两者对并购宣告期间股价绩效影响相近；同样地，相关与非相关产业对并购后长期绩效表现影响类似，尤其是大型公司在此构面有正向且显著之绩效表现。

除了探讨信息不对称的效应外，本文的另一个特色为在研究方法中采用简单平均与价值加权平均的方式，来探讨小型公司与大型公司分别对并购绩效之影响，因为过去文献显示，公司规模之大小会使得公司在从事各项活动时信息的传达有着不同之效果。

此外，对于短期绩效的观察，我们也利用事件研究法与累积市场调整后报酬这两个方法来衡量，如此可进一步的测定绩效衡量的稳定性，期使得研究的成果更具有参考的价值。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>