

<<中国资本市场企业并购重组>>

图书基本信息

书名：<<中国资本市场企业并购重组>>

13位ISBN编号：9787509619872

10位ISBN编号：7509619874

出版时间：2012-7

出版时间：经济管理出版社

作者：李书锋

页数：200

字数：300000

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>

## <<中国资本市场企业并购重组>>

### 内容概要

本书以现代企业性质为研究起点，以中国资本市场作为研究对象，对企业并购重组的形式、法律环境、并购重组的资产定价进行了探讨，并对中国企业并购重组绩效进行了实证研究，最后就金融危机条件下，中国企业并购重组的未来发展趋势进行预测。

## <<中国资本市场企业并购重组>>

### 作者简介

李书锋教授，博士，会计学硕士生导师。

1986年7月获湖南师范大学经济学学士；1996年7月在厦门大学获经济学（会计）硕士学位；2001年7月在中南财经政法大学获管理学博士（会计）学位；2001年9月至2004年9月在中国人民大学管理学博士后流动站与白沙集团企业博士后流动站工作，博士后联系人为王化成教授和谢建宏财务总监（博士），2006年3月至2009年6月进入华北电力大学工商管理学院博士后流动站工作，博士后联系人是乞建勋教授。

现为中央民族大学管理学院会计教研室主任、MBA中心副主任、会计学硕士点导师组组长，同时还兼任：张家界源发水电开发有限公司董事长、中企港资本服务集团投资顾问、海信电器和国恒铁路两家上市公司独立董事。

曾在宜章一中、湘潭工学院（现湖南科技大学）、福信集团、湖南大学会计学院工作，也曾在财政部会计司会计准则委员会做实习研究。

## <<中国资本市场企业并购重组>>

### 书籍目录

- 第一章 企业性质与企业并购重组发展浪潮
  - 第一节 现代博弈论与资源的有效配置
  - 第二节 企业性质分析
  - 第三节 企业并购重组五次发展浪潮与启示
- 第二章 中国资本市场企业并购重组类型及发展
  - 第一节 企业资产并购重组类型及财务特征
  - 第二节 中国资本市场企业并购重组历史发展和特点
  - 第三节 中国企业并购重组制度及相关操作程序
  - 第四节 资本市场企业并购重组动因及效率解释
- 第三章 企业并购重组过程中的定价理论
  - 第一节 商品定价的一般理论
  - 第二节 现代资产定价理论
  - 第三节 企业并购重组估价模式
  - 第四节 企业重大资产重组中定价机制实例分析
  - 第五节 企业并购重组过程中公允价值计量
  - 第六节 企业并购重组模型及其经济含义
- 第四章 我国资本市场企业并购重组实证研究
  - 第一节 国内外企业控制权转移绩效研究述评
  - 第二节 上市公司控制权转移绩效研究方法的选择
  - 第三节 中国上市公司控制权转移绩效的实证分析
  - 第四节 控制权转移绩效的影口向因素研究
  - 第五节 发行股份购买资产交易定价的实证研究
  - 第六节 企业并购重组案例研究
- 第五章 我国资本市场企业并购重组展望
  - 第一节 全球金融危机条件下企业并购重组趋势
  - 第二节 中国企业并购重组环境分析
  - 第三节 重构中国企业并购重组发展新秩序

## &lt;&lt;中国资本市场企业并购重组&gt;&gt;

## 章节摘录

4.现代企业性质对企业并购重组的理论意义在完全信息静态博弈条件下,我们论证了企业的性质是各生产要素方通过博弈所达到的纳什均衡点,是各博弈方所达成的完全合约。但在现实中,由于完全信息静态博弈假设条件被现实的人的有限理性、信息的非对称性、行动的先后次序所替代,因此,企业的完全合约性质被不完全合约性质所替代。

企业是一组契约的组合物,企业的产生是以一个合约代替了市场的一组合约,所以能节约交易费用。

企业并购重组是指企业通过资本市场,对企业原有的资产结构、资本结构和组织结构所进行的重新组合,其重组的形式既包括企业业务重组,也包括企业股权与债权结构重组,还包括企业经营管理组织的重组。

而从企业是不完全合约性质来看,企业资产重组的过程实质上就是各博弈方对企业合约的不断调整过程。

企业完全合约的性质与现实企业不完全合约的性质对于深刻理解企业资产重组动力、目标、实质,以及资产重组效率判断提供了理论依据。

企业并购重组过程也是社会资源重新配置过程。

那么,企业并购重组的目标就是促使社会资源达到最优配置,即达到帕累托最优。

而在完全信息静态博弈模型中,纳什均衡、企业完全合约性质与帕累托最优具有同质性,所以,企业资产重组的最终目标就是实现企业完全合约性质,即达到纳什均衡状态。

作为各博弈方通过博弈所达到的纳什均衡状态,是各方均处于最优支付函数,是社会资源所达到的帕累托最优,它具有各方自我强制遵守的机制。

企业并购重组的目的和理想就是要达到这一状态,一定也是企业并购重组的原动力。

现实生活中的企业是一组不完全合约性质,它决定了企业并购重组实质是不完全合约之间的交易。而不同的不完全合约形式,必然具有不同的合约成本。

从企业合约和企业产权的角度,可以将企业的并购重组划分为:股权重组、债务重组以及股权与债务相互重组形式。

而从合约的角度看,它们均是不同的合约安排。

由于存在信息的不对称性和信息的不完全性,企业资产重组的不同方式体现出不完全合约性质,这必然表现出不同的社会资源的配置效率。

就资本结构重组来看,企业进行资本结构重组的首要目的是实现优化的资本结构,规避财务风险;但这样理解,还不能完全说明资本结构的实质。

由于不同的资本结构体现出不同的债权资本与权益资本不同合约(契约)关系,因此,资本结构的重组按企业不完全合约理解,它将体现企业内部控制权与剩余索取权的争夺,体现着权益资本与债权资本不同利益的重新调整。

对于企业跨国兼并的出现,我们甚至可以进一步理解为国家利益的战略调整。

因此,企业合约理论为我国从更深层、更广角度去理解企业资产重组的实质提供了理论基础。

企业完全合约性质和不完全合约性质,为我们研究企业并购重组的效率提供了一个新的视野。

现实世界中,企业资产重组的各种方式,如收购兼并、资产置换、资产剥离、企业经营组织结构的变革、公司治理结构的重组、债转股以及企业控制权的改变,等等,其实质均是合约不断变更的过程。而由于信息的不完全性等因素的制约,导致了不同资产重组方式具有不同的合约成本,从而必然体现出不同的资源配置效率。

因此,企业在实现其资产重组过程中,应权衡不同的重组方式的合约成本,选择适宜的资产重组方式,实现经济效益与社会资源的合理配置。

.....

<<中国资本市场企业并购重组>>

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>