



第四部分：考点内容

按并购双方所处的产业分类	① 横向并购 ，指并购方与被并购方处于同一产业。
	② 纵向并购 ，指在经营对象上有密切联系，但处于不同产销阶段的企业之间的并购。前向并购与后向并购。
	③ 多元化并购 ，指处于不同产业、在经营上也无密切联系的企业之间的并购。



第四部分：考点内容

按被并购方的态度分类	<p>①友善并购，指并购方与被并购方通过友好协商确定并购条件，在双方意见基本一致的情况下实现产权转让的一类并购。</p>
按并购方的身份分类	<p>②敌意并购，又叫恶意并购，通常是指当友好协商遭到拒绝后，并购方不顾被并购方的意愿采取强制手段，强行收购对方企业的一类并购。</p> <p>①产业资本并购，一般由非金融企业进行。目的是获得产业利润。</p> <p>②金融资本并购，一般由投资银行或非银行金融机构（如金融投资企业、私募基金、风险投资基金等）进行收购。目的是获得投资利润。</p>



第四部分：考点内容

按收购资金来源分类

①**杠杆收购**，收购方在实施企业收购时，如果其主体资金来源是对外负债，即是在银行贷款或金融市场借贷的支持下完成的。

②**非杠杆收购**，收购方的主体资金来源是自有资金。



第四部分：考点内容

“靠别人”

为什么靠别人（3动机）

有几种靠法（4类型）

有可能靠不住（4原因）

1. 决策不当
2. 并购后不能很好地进行企业整合
3. 支付过高的并购费用
4. 跨国并购面临政治风险



第四部分：考点内容

“靠别人”

为什么靠别人（3动机）

有几种靠法（4类型）

有可能靠不住（4原因）

①并购前，没有认真地分析目标企业的潜在成本和效益，过于草率地并购，结果无法对被并购企业进行合理的管理；

← 1. 决策不当

2. 并购后不能很好地进行企业整合

3. 支付过高的并购费用

4. 跨国并购面临政治风险

②高估并购对象所在产业的吸引力和自己对被并购企业的管理能力，从而高估并购带来的潜在经济效益。



第四部分：考点内容

“靠别人”

为什么靠别人（3动机）

有几种靠法（4类型）

有可能靠不住（4原因）

防范东道国的政治风险具体措施：

①加强对东道国的政治风险的评估，完善动态监测和预警系统。

1. 决策不当

2. 并购后不能很好地进行企业整合

3. 支付过高的并购费用

4. 跨国并购面临政治风险

②采取灵活的国际投资策略，构筑风险控制的坚实基础。

③实行企业当地化策略，减少与东道国之间的矛盾和摩擦。



经典考题

【例-单选题】佳美公司是一家全国性家电零售连锁企业，在国内一、二线城市拥有近百家大型连锁商城，是国内外众多家电品牌厂家在中国的最大销售商。2019年，该公司并购了国内另一家著名的家电零售连锁企业恒兴公司，销售网络扩展到全国三分之二以上的城市和部分乡镇，市场占有率提高了20%，进一步巩固了其行业领先地位。佳美公司实施上述并购的动机是（ ）。

- A. 避开进入壁垒，迅速进入，争取市场机会
- B. 实现资源互补
- C. 避免经营风险
- D. 克服企业负外部性，增强对市场的控制力



经典考题

答案：D

解析：“销售网络扩展到全国三分之二以上的城市和部分乡镇，市场占有率提高了20%，进一步巩固了其行业领先地位”表明佳美公司进行并购的动机是克服企业负外部性，增强对市场的控制力，选项D正确。



经典考题

【例-单选题】为了拓展国际业务，国内玩具制造商甲公司收购了H国玩具制造商乙公司，并很快打开H国玩具市场。其后不久，甲公司发现乙公司在被收购前卷入的一场知识产权纠纷，将导致甲公司面临严重的经营风险。甲公司在并购中失败的原因是（ ）。

- A. 决策不当
- B. 支付过高的并购费用
- C. 并购后不能很好地进行企业整合
- D. 跨国并购所面临的政治风险



经典考题

答案：A

解析：“国内玩具制造商甲公司收购了H国玩具制造商乙公司……其后不久，甲公司发现乙公司在被收购前卷入的一场知识产权纠纷，将导致甲公司面临严重的经营风险”体现了甲公司在并购前没有对目标企业进行详尽地调查和分析，属于决策不当，选项A正确。



经典考题

【例-多选题】经过多次磋商签订协议后，汽车制造商甲公司凭借自有资金2亿元和发行债券融资5亿元，实现了对汽车零部件供应商乙公司的收购。从并购的类型来看，上述收购属于（ ）。

- A. 杠杆收购
- B. 前向收购
- C. 友善收购
- D. 金融资本收购



经典考题

答案：AC

解析：“汽车制造商甲公司凭借自有资金2亿元和发行债券融资5亿元”说明该并购是杠杆收购，选项A正确；“实现了对汽车零部件供应商乙公司的收购”说明乙公司是甲公司的上游企业，该并购属于后向并购，选项B错误；“经过多次磋商签订协议”说明该并购是友善并购，选项C正确；作为并购主体的甲公司为非金融机构，该并购属于产业资本并购，选项D错误。



第四部分：考点内容

- 总体战略
- 竞争战略
- 职能战略
- 国际化战略

- 1. 发展战略
- 2. 稳定战略
- 3. 收缩战略

■ 主要途径

- (1) 外部发展（并购）
- (2) 内部发展（新建）
- (3) 战略联盟

“靠自己”

为什么靠自己（10动因）

自己就靠得住了吗（5缺点）

怎么靠（3条件）



第四部分：考点内容

“靠自己”

为什么靠自己（10动因）

自己就靠得住了吗（5缺点）

怎么靠（3条件）

1. 开发新产品的过程使企业能深刻地了解市场及产品
2. 不存在合适的收购对象
3. 保持统一的管理风格和企业文化
4. 为管理者提供职业发展机会
5. 代价较低，因为获得资产时无须为商誉支付额外的金额
6. 并购通常会产生隐藏的或无法预测的损失，而内部发展不太可能产生这种情况



第四部分：考点内容

“靠自己”

为什么靠自己（10动因）

自己就靠得住了吗（5缺点）

怎么靠（3条件）

7. 这可能是唯一合理的、实现真正技术创新的方法

8. 可以有计划地进行，容易从企业资源获得财务支持，并且成本可以按时间分摊

9. 风险较低。在收购中，购买者可能还需承担被并购者以前所做决策产生的后果

10. 内部发展的成本增速较慢



第四部分：考点内容

“靠自己”

为什么靠自己（10动因）

自己就靠得住了吗（5缺点）

怎么靠（3条件）

1. 与购买市场中现有的企业相比，在市场上增加了竞争者，这可能会激化某一市场内的竞争
2. 企业不能接触到其他企业的知识及系统
3. 从一开始就缺乏规模经济或经验曲线效应
4. 当市场发展得非常快时，内部发展会显得过于缓慢
5. 进入新市场可能要面对非常高的障碍



第四部分：考点内容

“靠自己”

为什么靠自己（10动因）

自己就靠得住了吗（5缺点）

怎么靠（3条件）

1. 产业处于不均衡状况，结构性障碍还没有完全建立起来
2. 产业内现有企业的行为性障碍容易被制约
3. 企业有能力克服结构性与行为性障碍，或者企业克服障碍的代价小于企业进入后的收益

克服进入障碍的能力，
你有吗？



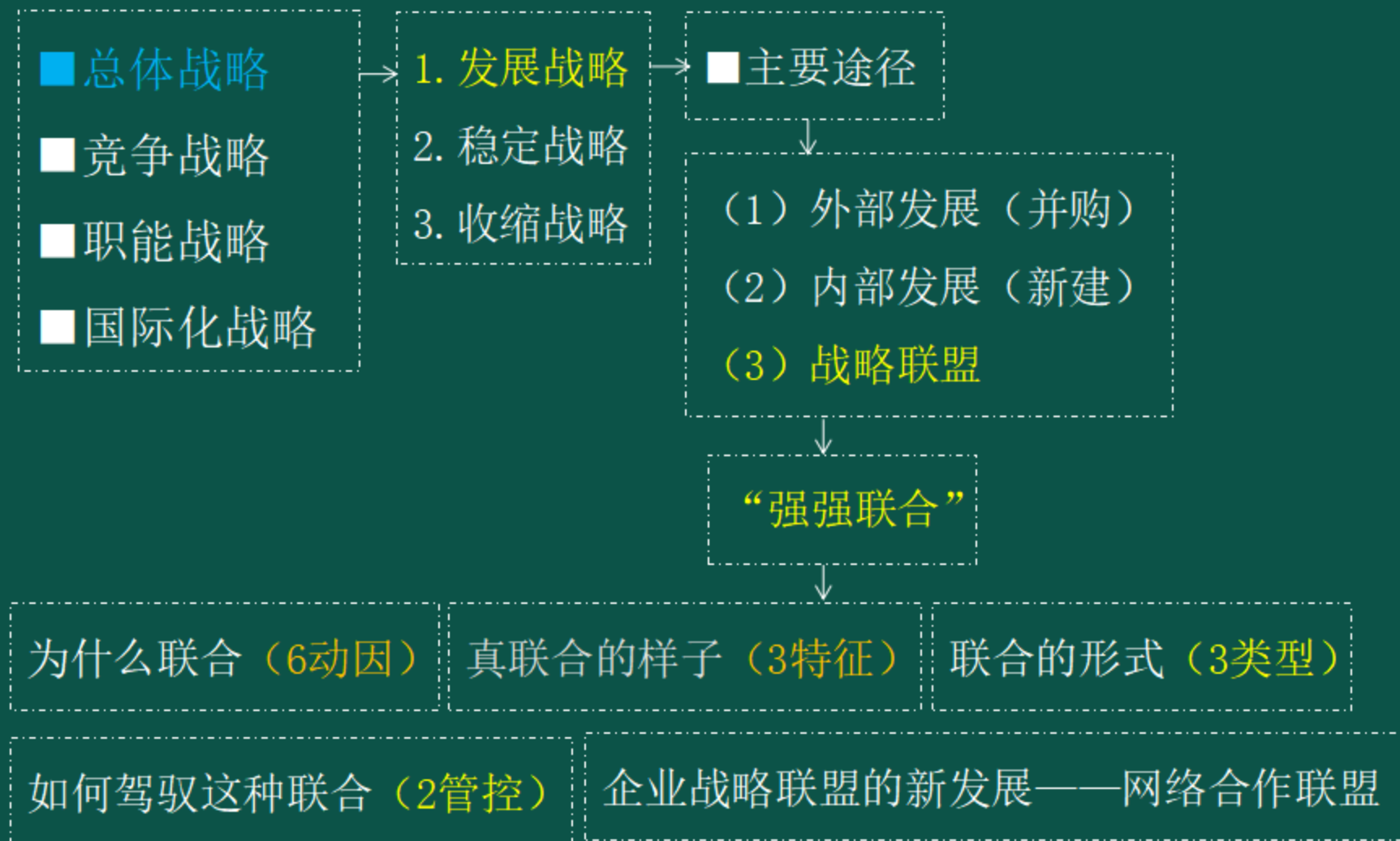
第四部分：考点内容

克服进入障碍的能力，
你有吗？

- ①企业现有业务的资产、技能、分销渠道同新的经营领域有较强的相关性。
- ②企业进入新领域后，有独特的能力影响其行业结构，使之为自己服务。
- ③企业进入新领域后，有利于发展企业现有的经营内容。



第四部分：考点内容





第四部分：考点内容

“强强联合”

为什么联合（6动因）

真联合的样子（3特征）

联合的形式（3类型）

如何驾驭这种联合（2管控）

企业战略联盟的新发展——网络合作联盟

- ①促进技术创新
- ②避免经营风险
- ③避免或减少竞争
- ④实现资源互补
- ⑤开拓新的市场
- ⑥降低协调成本

其中①-⑤企业实施战略联盟的动因，通过并购的方式也能够实现。

→ 而与并购方式相比，战略联盟的方式不需要进行企业的整合，因此可以降低协调成本。



第四部分：考点内容

“强强联合”

为什么联合（6动因）

真联合的样子（3特征）

联合的形式（3类型）

如何驾驭这种联合（2管控）

企业战略联盟的新发展——网络合作联盟

①从经济组织形式来看，战略联盟是介于企业与市场之间的一种“中间组织”。

②从企业关系来看，组建战略联盟的企业各方是在资源共享、优势相长、相互信任、相互独立的基础上通过事先达成协议而结成的一种平等的合作伙伴关系。（协作关系表现在哪些方面？）

③从企业行为来看，联盟是一种战略性的合作行为。

相互往来的平等性
合作关系的长期性
整体利益的互补性
组织形式的开放性



第四部分：考点内容

“强强联合”

为什么联合（6动因）

真联合的样子（3特征）

联合的形式（3类型）

如何驾驭这种联合（2管控）

企业战略联盟的新发展——网络合作联盟

1. 从股权参与和契约联结的方式角度
2. 从在研究开发、生产制造、销售等价值链各个环节上的角度