

成都 企业价值评估 企业股权评估 企业收购并购评估 中天评估

经验丰富 费用透明 服务用心

产品名称	成都 企业价值评估 企业股权评估 企业收购并购评估 中天评估 经验丰富 费用透明 服务用心
公司名称	四川中天资产评估有限公司
价格	3000.00/个
规格参数	品牌:中天 地区:四川省
公司地址	二环路西三段119号金港湾商务楼3楼30号
联系电话	133-4888-1986 13348881986

产品详情

企业收购并购评估：收购与兼并中资金来源的途径

在企业收购与兼并的资产评估实践中，买方投入目标公司资金的来源也是影响资产评估结果的一大因素。对于买方投入目标公司资金的来源，可以是发行公司债或向银行借得长期借款，也可利用现金增资来支付。购买应决策透澈，成败关键在于是否考虑目标公司再增加债务时比较融资报酬率与资金成本。若采用借贷方式，例如购买银行额度，利率再举债，比例即应考虑增加股权成本。银行，则可能无额外成本；假如买方须再现金增资，这就是加权资金成本(股权成本加借款成本)的考虑。

一、现金增资

现金增资的首要问题是现金增资的股权比例如何计算。

即融资价格可视为本益比的倒数，即预估未来每股平均盈余除以增资认购的每股价格(若系股票上市公司，本益比以现价除以每股盈余)。因此，在考虑增资时，应以“本利比”(投资人所较关心者)的观念，来替代传统的本益比。一般而言，认为股权成本会大于借款成本，主要是因采用平均股权成本的计算方法。

因此，在加权资金成本地评估时，应考虑收购借款成本，再比较股权成本。当然，买方在实际选择增资或举债来取得资金以收购公司时，重要的仍是视股东对现金增资的意愿强弱。一般而言，拥有经营权的大股东，可能考虑本身认为资金来源的资金成本，但影响小股东认购意愿的因素而言，考虑大股东认购时，是否会影响到大股东控制权，才是可能的。

二、目标公司举债

目标公司举债筹资，不愿提供保证与资金重押，钱给目标公司，亦就通融。目标公司提供保证方式，使

但是采用保证形式而只是在财务报表中披露有就无须额外举债或办理现金增资，对于买方财务结构不
不济这对确保债权人本身的权益在估算负债总额时，这种保证的“或有负债”，仍将被视为一般的真实