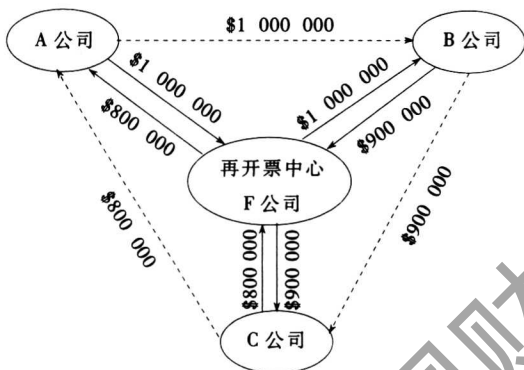


三、净额结算效应。由于跨国公司母子公司及子公司之间购销商品、提供劳务的收付款项极为频繁，为了减少外汇暴露风险和资金转移成本，跨国公司往往在全球范围内对公司内部的收付款项进行综合调度，进行双边或多边净额结算，即两家或两家以上子公司参与相互交易的账款抵销结算，最后只交割所剩的净头寸。再开票中心的设置恰恰为双边或多边净额结算提供了便利。

假设 A、B、C 为母子公司，F 为再开票中心。A、B、C 三公司与再开票中心 F 公司之间的业务结算过程如下图所示（图中虚线表示无再开票中心的结算情况，实线表示有再开票中心的结算情况）。



图中虚线部分的结算数为：

$$\$1\,000\,000 + \$900\,000 + \$800\,000 = \$2\,700\,000$$

图中实线部分的结算数为：

$$(\$1\,000\,000 - \$800\,000) + (\$1\,000\,000 - \$900\,000) + (\$900\,000 - \$800\,000) = \$400\,000$$

没有设立再开票中心时，共结算 \$2 700 000 的资金流动，而设立再开票中心后，经过净额结算，实际的资金流动只有 \$400 000，大大节省了资金转移成本，同时由于在途资金的减少，也降低了外汇暴露风险。

由此可见，选择最佳地点设立再开票中心对跨国公司意义重大，这也是再开票中心深受跨国企业管理者青睐的奥秘所在。但为设立再开票中心，公司需要支付一定的（有时是可观的）额外费用。因此，再开票中心多见于大中型跨国公司，小型跨国公司很少设立再开票中心。

责任编辑 许太谊

# 市场经济条件下企业并购十种方式

郭华平

企业并购是指在市场经济条件下，企业通过产权重组或产权交易，取得其他企业产权，达到控制其股权的交易行为。企业并购主要有以下 10 种方式：

一、直接购买方式。这种方式是指企业利用现有资金直接收购某一企业资产或股权，达到控制目的的并购方式，因此又称为现金购买方式。这种购买方式简单、直接，但价格风险大，企业往往要付出高于市价成本的代价才能达到控制目的。如果双方协商一致，达成共同利益目标，收购能很快完成；如果双方意见分歧，买方将付出更高的代价，甚至有失败的危险。因此，直接购买方式一般是势力强、财力充足的企业才使用。

二、股票购买方式。即企业在购买被兼并企业时采用股票支付方式支付价款的并购方式。特点是在不需要减少企业资产的情况下，通过增加发行股票，取得对被兼并企业的控制权，因此又称为增量控股并购方式。股票购买方式是目前企业最理想的购买方式之一。一方面，这种方式使被投资企业成为企业

集团的组成部分,能满足生产、经销的需求,在不减少企业资产的情况下扩大企业权益。另一方面,少数股权的存在有利于调整企业资本结构,便于企业选择最佳资产组合。

**三、混合购买方式。**是指企业在购买被兼并企业时,采用现金和股票同时支付价款的方式进行并购。一般认为,在企业资金紧张时,采用付现成本最低的投资方式往往比总成本最低的投资方式更为有利,因此认为采用股票支付方式更可取。但股票投资方式往往资金成本高、投资风险大,所以采用混合购买方式不失为一种最佳选择。企业应根据自身的经济实力,从资金成本最佳的角度考虑选择支付方式,确定现金和股票支付的比重。混合购买方式在目前企业兼并中占有很大的比例。

**四、债券购并方式。**办法是通过发行大量的公司债券筹集资金,从而购买被兼并企业股权或资产。这种方式的最大特点是利用债券的作用来融资,调整企业资本结构,因此又称为杠杆收购。这种方式实质是举债购买企业的行为,因此必须建立在发达的信用制度和资本市场基础上才有可能。这种方式使兼并企业可以利用被兼并企业的盈利及资产来偿还债务,使自身保持良好的经营业绩。

**五、合资兼并方式。**是指投资企业通过资金、技术或其他资产与被兼并企业进行合资,达到控制被兼并企业股权的并购方式。通过合资控股方式实施兼并是目前企业最常用的并购方式之一。特点是可以以少量资金,达到控股兼并目的,从而降低并购成本和投资风险,实现预期目标。

**六、跨国并购方式。**从跨国公司对外投资的特点来讲,对外直接投资进入国外市场的具体方法有收购和创建两种,其中收购兼并外国企业的方式具有进入迅速、充分利用被兼并企业管理人员及制度、利用被兼并企业技术和分销渠道的特点,往往比创建更能节约时间,并能迅速对外国市场作出反映,抓住市场机会。因此,这种方式很容易被跨国公司所采用。

**七、债权转股兼并方式。**这种方式是指被兼并企业由于长期大量拖欠兼并方债务,在资不抵债的情况下,经过双方协商,兼并方将债权按一定的折股比例转为被兼并企业的股权,达到控股的兼并方式。企业由于经营不善,造成严重亏损,资不抵债,因而产权必然发生贬值,所以将债权折合成股权控制被兼并企业可以达到降低投资成本、提高兼并效果的目的。

**八、承担债务兼并方式。**这种方式是指投资企业以承担被兼并企业的全部债务为条件而接受被投资企

业资产的兼并方式。被兼并对象大多是虽然目前并不严重亏损或非资不抵债,但前景十分渺茫的企业。投资方为扩大企业规模,着眼于企业长远发展,往往选择这种企业为兼并对象。

**九、股票回购兼并方式。**股票回购兼并方式是指投资企业通过回购被兼并企业对外发行的流通股份,达到控制和兼并企业目的的并购方式。在西方信用制度和证券资本十分发达的国家和地区,这种方式普遍为投资企业所采用。投资企业在股价低落时乘虚而入,低价吸进股票,从而控制被兼并企业的股权。这种方式往往存在恶意控股的目的,我国目前禁止上市公司、券商抢购上市流通股,以免扰乱金融秩序。

**十、分立控股兼并方式。**这种方式是指投资企业将某一分公司或子公司独立出来与被兼并的企业合股,创立新的企业,然后通过子公司控制被兼并企业股权达到兼并目的。母公司通过间接控股兼并,有利于经营权分离,同时又能利用被兼并企业占有的市场、技术和分销网络,为母公司带来经济利益。

并购方式的选择可以最大限度地降低企业投资成本和风险,企业应根据实际情况,采用相应的并购方式,提高并购效果,扩大企业规模,改善资本结构和产业结构。

责任编辑 周文荣



## 《财会人员专用钢笔字帖》问世

《财会人员专用钢笔字帖》一书,是专为财会人员编写的一本钢笔字帖,本书的特点是:科学分析成人学钢笔书法的特点,找出成人学习书法的速成方法,针对财会人员常用的字进行剖析,以较少的范字串通财会人员大部分必用字。为适应财会人员的特殊需要,本书新设有会计科目、百家姓、常用经济会计术语、数码字大小写、英文手写体等特有的书写内容,可作为广大财会人员的必备工具书,也可作为财经专业学生、商贸系统在岗的各类人员之必修专用教材以及作为统计、银行、业务营销人员等经济工作者练习之用。本书定价:12元(含邮资)。

汇款地址:湖北省武汉市武汉测绘科技大学163号信箱,联系人:卓黎,邮编:430070。款到即寄书,请在汇款单附栏中注明书名及册数。