

PDF-TN2015028

双汇杠杆并购史密斯菲尔德¹

案例使用说明

1 教学目的与用途

本案例主要适用于《财务管理》和《公司理财》课程中“杠杆并购”、“财务管理”等内容的学习，适用于本科生、MBA、EMBA 以及经济管理类研究生等案例教学使用。

本案例是一篇关于双汇集团杠杆并购及财务风险防范的分析，其教学目的首先在于使学生通过案例所给出的数据了解到双汇集团如何使用杠杆的事件，其次进一步结合案例相关背景资料，分析该公司面临的财务风险及如何规避。

2 启发思考题

- (1) 根据案例的相关描述，分析双汇集团杠杆融资的资金来源，以及为何要使用杠杆并购？
- (2) 随着中国企业进一步走向世界，跨国并购将会越来越多的出现，在跨国并购中如何有效的规避风险？
- (3) 双汇在使用杠杆并购时有哪些可以改进的地方？

3 思考题答题思路：

- (1) 重点考察学生对杠杆并购优势的把握，杠杆并购有一定的使用条件，在特

1. 本案例由武汉大学经济与管理学院的周洋撰写，作者拥有著作权中的署名权、修改权、改编权。
2. 本案例授权中国金融专业学位案例中心使用，中国金融专业学位案例中心享有复制权、发表权、发行权、信息网络传播权、汇编权和翻译权。
3. 由于企业保密的要求，在本案例中对有关名称、数据等做了必要的掩饰性处理。
4. 本案例只供课堂讨论之用，并无意暗示或说明某种行为是否有效。

定的行业领域和经济形势下，采用杠杆并购才能取得较好的效果。

（2）重点考察学生对杠杆并购中存在风险的理解，杠杆并购不仅有并购本身的风险，还因为采用高杠杆是的企业面临财务风险。

（3）重点考察学生对并购历程的认识，双汇采用的杠杆方式和标准杠杆融资存在着一定差异。双汇并购本身是一个成功案例，但同样存在着不足和值得改进的地方。

中国金融专业学位案例中心