

企業併購法解析

林全 · 王得山 · 何美玥
尹啓銘 · 許勝雄 · 劉紹樑

聯合推薦

黃玉珍◎著

財經焦點

企業併購法解析

黃玉珍◎著

財經焦點

企業併購法解析

2002年6月初版

定價：新臺幣200元

有著作權・翻印必究

Printed in Taiwan.

著者 黃玉珍
發行人 劉國瑞

出版者 聯經出版事業公司
臺北市忠孝東路四段555號
台北發行所地址：台北縣汐止市大同路一段367號

責任編輯 顏惠君
校對 呂佳真
封面設計 王振宇

電話：(02)26418661

台北忠孝門市地址：台北市忠孝東路四段561號1-2樓

電話：(02)27683708

台北新生門市地址：台北市新生南路三段94號

電話：(02)23620308

台中門市地址：台中市健行路321號B1

台中分公司電話：(04)22312023

高雄辦事處地址：高雄市成功一路363號B1

電話：(07)2412802

郵政劃撥帳戶第0100559-3號

郵撥電話：26418662

印刷者 雷射彩色印刷公司

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號

本書如有缺頁，破損，倒裝請寄回發行所更換。

ISBN 957-08-2440-9 (平裝)

聯經網址 <http://www.udngroup.com.tw/linkingp>

信箱 e-mail: linkingp@ms9.hinet.net

序一

完整了解企業併購的實用工具書

我認識黃玉珍小姐，是我在台北市政府財政局工作時期，當時她已任職於《經濟日報》，並主跑台北市稅捐稽徵處的新聞。

這幾年間，我們兩人的工作情況各有異動；我先後回到政大教書，接著又到行政院主計處服務，而黃小姐也轉調為主跑財政部新聞，但是黃小姐一直與我保有聯繫。因此，她邀請我為她出版的新書《企業併購法解析》寫序，我一口便答應了。

企業併購是近年來廠商為了提升本身競爭力，以期因應經營環境變遷，或科技進步的一種重要生存方式。企業併購風潮是從西方先進國家逐漸開始，其中有許多成功的併購個案，並足以影響該產業在國際市場的生態和發展。因此，併購問題也特別受到企業人士所重視。我國的企業併購情形，近年也有日漸加溫的現象。不過，併購的作業及過程，往往相當冗長，主

要是因為它所涉及的法規，以及市場利益，可說十分複雜。所以，黃玉珍小姐根據自己多年來研析及報導企業併購的文稿，彙整並撰寫成《企業併購法解析》一書，正好可以成為有心從事企業併購，或研究企業併購個案者的重要參考書籍。

本書的內容豐富，它除了對企業併購法的立法意旨、本身特色與相關規定等做了詳盡的介紹外，另外還比較其與企業相關的各類法規，如公司法、促進產業升級條例等，並且說明了競合適用的情形。所以，本書實可視為一本欲完整了解企業併購種種問題的實用工具書。

黃玉珍小姐是位工作認真、勤勉好學的資深記者，採訪財經新聞多年。她利用新聞工作之餘，以「新聞人」特有的敏銳觀察與解析能力，研究撰寫本書。我相信本書能使有心想要了解企業併購問題的人，由法理面與實務面，來完整了解企業併購的種種問題。

行政院主計長



序二

塑造適合企業併購的環境

租稅對企業投資及理財規畫一向具有舉足輕重的地位，合法的租稅規畫，可以節省稅負，對企業的資金調度及節省成本，也有良性影響。

近幾年來，國內企業併購的案例愈來愈多，企業在併購過程中，也常碰到稅務方面的問題，過去沒有專法規定企業併購過程的稅務處理，只能回歸所得稅法、土地稅法、營業稅法等相關法規的規定。

企業併購法是以專案立法的方式，將所有企業併購會涉及的各類問題，統一規定。特別是針對稅務問題，例如因不動產、股票的移轉、營業讓與等，會涉及的營業稅、證交稅、契稅、印花稅、所得稅等稅務問題，給與免稅的優惠，以塑造適合企業併購的環境。

本書對於企業併購的相關租稅規定，解說甚詳，同時還與相關的法令，如金融控股公司法、金融機構合併法、促進產業升級條例、公司法等相關法規的租稅規定，相互比較，讓企業

充分了解各項法規的租稅優惠規定及利弊得失，並從中選擇最適合的規定，加以適用。

作者黃玉珍小姐主跑稅務新聞長達十年之久，對稅法規定及實務運用也頗有研究，以她的財稅專業撰寫本書，相信可以作為有意併購的企業在處理稅務問題時的重要參考。

財政部次長

王得山

序三

減少企業併購的變數

隨著產業轉型發展的迫切性，企業對併購的需求愈來愈強烈，但是現行法制並未建立完善的機制，可以規範企業的併購行為。因此，當初經建會找專家一起草擬企業併購法草案時，就是希望以「一次解決」的方式，排除企業併購的法律及租稅等障礙。

人有生老病死，企業也一樣，但是目前的公司法架構，只規範「生」與「死」的部分，企業老了、病了，應該如何醫？長大了，如何分家？如何婚嫁？找不到法源依據。企業併購法規範的合併、分割、重整等機制，正好可以提供出問題的企業，找出病源、對症下藥的機會。企業可以透過併購機制，調整組織，藉以重生。正在成長中的健康企業，也可以透過併購，擴充規模或專業分工，以強化競爭力。

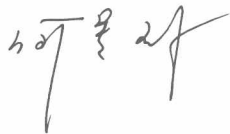
企業併購法的立法構想，是採取「問題導向」的解決方式，針對實務上容易出現的併購障礙，從法規下手，加以解決。例如，併購之後消滅公司的員工留用、資遣費支付、退職金移撥

等問題，現行勞基法並未有明確規範，企業併購法則訂明須通知留用員工的期限、資遣費由誰支付、退職金移撥的原則等，可以排除勞資雙方的疑慮，減少企業併購的變數。

基於同樣解決問題的原則，企業併購法也引進多項創新制度，如針對大公司吃小公司的非對稱式合併制度、利用股份轉換制度成立產業控股公司等機制，都是在排除企業併購的障礙，縮短企業併購流程，建立方便企業併購的環境。同時基於國際化需求日強，先行規範跨國併購制度，鼓勵國際併購。

本書作者黃玉珍小姐，主跑財經新聞多年，基於研究的興趣，撰寫《企業併購法解析》一書，詳細敘述企業併購法的立法意旨、特色、併購種類及規定、租稅優惠、股權交易等，同時比較公司法、金融機構合併法、金融控股公司法等合併相關法規之間的不同，內容詳實、豐富，不論是想要併購的企業，或是想研究企業併購制度者，《企業併購法解析》是一本不錯的參考書。

經建會副主委



序四

排除現行法規的不合理規定

國內產業正值轉型、升級的關鍵期，面對來自全球的競爭，加強研發及行銷，創造自有品牌及研發新產品，已是企業站穩全球市場必須採取的策略。

企業從事研發及行銷，需要資本及人才；壯大規模，可以擴充資本，挹注資金，聘雇人員及購買設備，從事研發及行銷。企業透過併購行為，可以適時擴大規模，增加資本，穩固研發及行銷的基礎。另外，透過同業或異業的結合，也可以節省成本，提高效率。

企業要追求最高的經營績效，不只是採取合併一途，當企業碰到不適合發展的業務項目，也可以依營運的需求出售分割，縮小規模，以度過調適期，或是散枝分株，尋求最適合的資本及營業規模，提高營運效率。

過去國內有關企業併購的法制，並不健全，造成想要調整

體質及組織的企業很大的困擾，企業併購法制定後，企業不但有法源可以遵循，而且企業併購法也排除了現行法規的不合理規定，如租稅、事業結合、股權交易等限制，可以讓企業在較有利的環境下，依本身的需求，藉由併購或分割，調整組織。

黃玉珍小姐主跑產業政策新聞，對產業發展及策略頗有心得。基於研究興趣撰寫本書，將其心得與企業界共享，其精神應給與肯定，本書並值得企業界參考。

經濟部次長

尹 啟 銘

序五

併購風潮日益興盛

最近，資訊科技產業界最引人矚目的事件，莫過於惠普(HP)與康柏(Compaq)預計高達200億美元的合併案。不但兩家公司的員工、股東高度關切，並因股東、董事有不同意見，而展開激烈的攻防。對電腦同業以及身為兩家公司產品供應商的台灣資訊廠商而言，更是極度密切注意其合併後的後續發展與影響。

企業的併購，一般咸認是迅速擴大經營規模、技術、產品、市場品牌、資源等互補整合，以降低成本，發揮綜效，增強競爭優勢，取得市場龍頭地位或有利地位等的最佳利器與途徑。思科(Cisco)就是透過一連串的併購行為，使其成為全球最大的網際網路通訊設備廠商。國內的國巨也是併購了飛利浦的全球被動零件廠，而成為全球最大的電阻器製造廠。惠普與康柏合併之後，雖然還要面對許多挑戰，但不可否認的，其欲爭取個人電腦龍頭老大寶座的意圖非常明確，且可能挑戰IBM的產業地位，其所欲達到的綜效，應是其歷經千辛萬苦，促成合併的

主要目的。

近幾年來，其實全球產業的發展，已走向完全競爭的態勢，競爭愈來愈激烈，利潤愈來愈微薄，併購是壯大自己、達到規模經濟、提升競爭力的有效方法之一。一時之間，各種併購案件紛紛出籠，蔚為潮流，不但有垂直併購、水平併購，更有同業之間或異業之間的併購行動，真令人眼花撩亂，目不暇給。這股風潮也吹向台灣，政府也鼓勵企業大型化，以增強競爭力，尤其是主動推動銀行的合併，並修訂或新訂相關法令，以資配合。近期內，銀行的合併、金控公司的合併成立，都是具體的例子。

黃玉珍小姐在《經濟日報》歷練多年，平日對於經濟、產業與法令涉獵甚深，在併購議題上，更多所鑽研，頗有心得，本次特針對我國企業併購相關法令做一整理與闡述，尤其對於企業併購法的立法精神與特色、相關規定及名詞定義，逐一解說，其文筆流暢、表達清晰，以深入淺出的方式解析企業併購法。本書符合時代潮流的需要，除可供有必要進行併購工作之人士參酌、運用，更可供有志進修或增進知識人員的參考。本人有幸先睹為快，並樂於為序，更推介紹給好朋友一起來研讀。

金寶電子集團董事長、台灣區電電公會理事長



序六

深化財經法制的改革

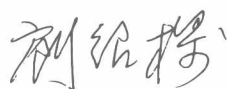
黃玉珍小姐所撰《企業併購法解析》是一本深入淺出、具有實用價值的著作，對企業併購法的條文也做了具體的分析，值得從事併購活動的企業參考。

我國在經濟發展的過程之中，併購原來並不是企業常見的策略，這有產業政策、面子文化、家族企業、公司法制、租稅法令等各種層面的問題。但是在過去十餘年，國內外的經濟情勢丕變，僅以內部成長，無法維持競爭優勢，因此興起了第一波的併購風潮。這些案例不多，但已呈現出法制不足，縱然企業有意從事併購，法令障礙仍然很多。

這是企業併購三法制定的背景及原因。因為2001年惡劣的經濟情勢，造成一股金融改革的危機感與期待，企業併購三法因此可以突破，解決一部分的法令障礙。不過，它們的制定也顯示未來有必要深化財經法制的改革。良好的併購法制必須

能與時俱進，阻礙經濟發展的法令必須調整，謹與本書讀者共勉之。

理律法律事務所合夥律師



自序

進入新聞界已十幾年，我覺得跑財經新聞，除了要具備一般記者必須擁有的觀察力與認真態度外，還要比別人更專業，才能成為一個兼具廣度與深度的記者，寫出更切中問題核心的採訪與分析稿。

對我來說，跑新聞的樂趣，除了從採訪對象身上汲取人生觀念的精華外，就是學習新的事務、累積專業知識與經驗。寫書則是將過去累積的知識與經驗，有系統地整理，並化為文字的一種方式。在寫書的過程中，不但可以複習以往所學，同時還可以學習新的東西。對文字工作者來說，是一項不錯的訓練。

2001年初，當企業界反映對併購法規的需要，以及政府有意訂定規範企業併購的特別法規時，我「恰好」躬逢其盛，撰寫相關新聞。爾後，對於企業併購法的內容、立法過程，也一直保持關注，很自然地興起撰寫本書的想法。

這部在2002年2月8日才正式生效的企業併購法，對大部分的人來說，都是全新的事務，相信有很多人想了解這部法令，因為企業併購法規範的範圍，從企業併購種類、租稅優惠、金

融措施、勞工權益、股權交易等，內容十分廣泛。不論是大企業家、股票投資人，還是一般基層員工，都需要了解。

企業併購法的條文雖然不多，但牽涉的相關法令不少，例如稅法、公司法、公平交易法、證券交易法、勞動基準法、促進產業升級條例、金融控股公司法、金融機構合併法等，有些是我早已熟悉的領域，更多的是全新的事務。撰寫本書，對我來說是很好的學習機會，在寫書的過程中，增加了不少新的知識。願透過這本書，和讀者共享心得。

我特別要感謝幾位在百忙之中，撥冗幫我寫序的先進們：林主計長、王次長和尹次長，不但在新聞採訪工作上，對我協助甚多，也不吝於給我指導與鼓勵；經建會何副主委是企業併購法的催生者，劉律師則是企業併購法的起草人，他們兩人的賜教，也解除我對法令的不少疑惑；許董事長則是新聞界的好朋友，他對後輩的提攜，總是不遺餘力。他們為本書撰寫推薦序，使本書大為增色，我懷著感恩的心，在此一併致謝。

黃玉珩