



IPO DUE DILIGENCE AND
PROBLEM SOLUTIONS

走向资本市场

企业上市尽职调查 与疑难问题剖析

剖析典型案例 梳理疑难问题 提供解决对策

张国峰 著



IPO

DUE DILIGENCE AND
PROBLEM SOLUTIONS

走向资本市场

企业上市尽职调查 与疑难问题剖析

张国峰 著

图书在版编目(CIP)数据

走向资本市场:企业上市尽职调查与疑难问题剖析 /
张国峰著. —北京:法律出版社,2013.9

ISBN 978 - 7 - 5118 - 5037 - 9

I. ①走… II. ①张… III. ①上市公司—案例—分析—
中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 125782 号

走向资本市场:企业上市尽职调查与疑难问题剖析
张国峰 著

编辑统筹 法律应用出版分社
策划编辑 薛 晗
责任编辑 薛 晗 慕雪丹
装帧设计 马 帅

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 北京北苑印刷有限责任公司
责任印制 翟国磊

开本 787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张 57.25
字数 1317 千
版本 2013 年 9 月第 1 版
印次 2013 年 9 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 5037 - 9

定价:128.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

再版说明

2010年《企业上市典型案例深度剖析——疑难问题与解决对策》出版至今,已重印6次,随着发行体制改革的进一步深化和时间的推移,该书也需要与时俱进,进行更新和完善。一是该书在第一版出版时即存在的不足,主要是法律方面的内容偏多而财务方面的内容较少;二是随着以信息披露为核心的新股发行体制改革的进一步推进,有关尽职调查与信息披露方面的内容显得更为重要,有必要增加进来,还有部分新出现的问题,如股份支付、在海外公司退市后回归A股等都是新出现的情况,同样有必要增加进来。

具体来说,本书主要在以下三个方面进行了修订:

一是凸显尽职调查与信息披露问题的重要性,增加“第一篇 尽职调查与项目管理篇”的内容。IPO的成功也是IPO项目运作的成功,项目管理的好坏直接关系到尽职调查以至信息披露的质量,本篇将作者多年的项目运作经验融入其中,也算是抛砖引玉,供大家参考和借鉴。

二是对第一版的“规范篇”和“提高篇”中的内容进行了更新和补充。在“规范篇”中增加了“第十五章 现金采购或销售占比较大:降低比例加严格内控”、“第十六章 企业合并:同一控制与非同一控制的认定”、“第十七章 无真实交易背景汇票:不能全部否定”、“第十八章 与投资机构的特殊约定:仅是某些才可以有”、“第十九章 外资比例低于25%:是否需要补税”、“第二十章 股份支付:公允价值的确定”、“第二十一章 海外退市后回归A股:注意区分两种不同情况”共七章;在“提高篇”中增加了“第十一章 民营企业上市前股权激励:多种方式通盘考虑”、“第十二章 市场数据和产能指标:有思路就有出路”、“第十三章 重要问题:务求量化分析”三章;同时对原有的“出资瑕疵”、“税务”、“关联交易”、“同业竞争”、“住房公积金和社保”、“实际控制人认定”等章节的内容进行了更新和修订,补充了更符合目前审核理念的案例,对仍符合目前审核理念的案例则予以保留,删除了个别已不符合目前审核理念的案例。在“规范篇”和“提高篇”中增加这十章内容后,已基本涵盖了目前IPO过程中常见的问题和解决对策。需要说明的是,本书对“小红筹”回归A股的问题并未列入,虽然笔者本人曾亲自操作过启明星辰和安硕信息“小红筹”回归A股的案例,并且还非常巧的是:一个是VIE架构,另一个是直接的

外资股权架构,这两种“小红筹”的方式笔者都遇到了,但由于“小红筹”回归 A 股只是一种阶段性的产物,在未来这样的公司可能会越来越少,且操作过程较为复杂,以及该类知识的迁移性并不是很强,如果读者以后遇到了完全可以再参考已有案例(笔者在附录中列出了部分此类案例供参考)、分析和咨询有此类经验的人加以摸索解决,这也是笔者操作这两个“小红筹”回归 A 股项目后的一点体会和建议。

三是笔者的一点尝试:投行人员不可能什么行业都熟悉,如果每名投行人员都有自己熟悉的行业,在做起 IPO 项目来岂不是得心应手,也没必要这么辛苦?今天做制造业企业,明天做软件企业,后天又做制药企业,试想一个人要有多大的精力才能熟悉了一个行业又熟悉一个行业?如果专注于一个行业内的企业,自身的风险也会小很多,行业内的企业业绩都在下滑而只有你这家企业在迅猛增长,我们熟悉企业的同行业、上下游企业,如果企业造假是很难蒙混过关的。基于这样的考虑,结合笔者操作软件企业上市较多体会也多一些的情况,本次修订单独增加了一篇:“第四篇 软件企业上市专项分析篇”。同时,由于软件企业上市过程中遇到的财务问题会较多,因而在此篇中对收入确认、研发费用资本化、存货、应收账款、经营性净现金流税收优惠等财务问题一并进行了分析,这些财务问题具有一定的普适性,正好可以弥补第一版中财务问题较少的不足。

其实,企业单独上市是一种有效的资本运作,谋求并购/出售也是一种大智慧,这也是一种“上市”的路径。

虽然笔者在修订过程中有很多思考,但毕竟时间和精力有限,不足和错漏之处在所难免,在此恳请读者能够不吝赐教,批评指正。

笔 者

我时常听人讲张国峰有个“小本本”，这个本上记录着不少已成功上市和因种种原因被否决的案例的情况，比如出资瑕疵、国有股权转让瑕疵、涉税问题的处理、重要资产或技术涉诉的应对策略，哪些已上市企业在历史沿革中曾出现过这些问题、这些企业是采用何种方式解决等这些信息，他都“记录在案”了。这些案例无疑对作项目的同事会提供些有益的借鉴和参考，有利于找到更为稳妥的处理方式。

在一次谈话中，我曾和张国峰讲过，可以把这个“小本本”拿出来大家共享，当时他的意思是，拿出来共享完全没有问题，只是这些内容都散落在笔记本上、电脑里，有的甚至夹在笔记本中的一张纸上，整理这些资料需要费些时间。我也理解，作投行的本来工作就很辛苦，加班是常有的事，他能这样留心记录下所思所想已经很不容易了。

现在，突然听他说已把这些资料进行了整理，并且由法律出版社出版，我当然是非常高兴。

纵观本书，其特点还是比较鲜明的，概括起来主要有以下三点：

第一，实践性强。本书所选的案例基本都是来自2006年我国新股发行制度改革以来，成功上市以及被否决的企业的案例。通过对这些三百余家企业上市真实案例的剖析，梳理了企业在上市过程中遇到的常见问题，并在此基础上对产生问题的根源、审核部门关注的重点以及解决问题的思路和对策进行深入剖析。这些解决问题的思路和对策，对于拟上市企业和券商、律师事务所、会计师事务所等中介机构专业人员在实践中的操作，提供了有益借鉴和启示。

同时，本书作者还从自身运作项目的体会、对项目的理解这一角度，与读者分享了他个人对拟上市企业如何才能更好地符合发行上市的条件，如何对企业进行业务整合、如何统筹规划企业的募集资金项目，甚至还包括如何将复杂的专业问题表述清晰、简洁等这些问题的意见，能够看得出来，这些都是他在日常做项目过程中的一些切身体会。

第二，本书具有一定的系统性。企业上市，一方面要解决历史上存在的规范问题；另一方面拟上市企业要具有一定的竞争优势，要更符合上市企业的

要求,因为一家只是规范运作的企业并不一定会成为上市企业。从整体上讲,本书分上篇“规范篇”和下篇“提高篇”表述了作者自己的体会和观点;从每一篇中看,上篇对出资、股权变动、业务经营、人员安排以及税务等重要方面进行了剖析,下篇从发展战略、核心竞争力、公司治理、资产涉诉、应变能力、募集资金项目安排以及如何清晰、有说服力地进行表述等重要方面,将作者的体会与读者进行了分享。在章节的安排上,本书案例、剖析、小结的安排,从对某一个问题的分析上来说也自成体系。

第三,分析深入浅出,非专业从事法律工作的人员也能较易看懂。本书主要是从企业的角度来写的,并且全部是以从真实案例再到法规剖析的方式进行讲述。以真实案例的方式对企业上市过程中遇到的如出资不实、股权转让瑕疵、税务问题进行了由表及里、由简单到复杂的剖析,使企业在上市过程中遇到相应问题时可方便地查找到相关案例:以前成功上市的企业都是如何处理的?有哪些可借鉴之处?证监会在审核时是从哪些角度给予重点关注的?企业在将来的操作中应注意哪些问题?这些案例和分析会对企业及相关中介机构发挥了很好的借鉴作用,而诸如哪些企业曾发生过此类问题、证监会关注角度是什么这些专业的内容,在互联网上使用通用的搜索工具是根本查不到的。

投行人员与企业的交流、投行人员之间的交流是很重要的,希望本书的出版能在这个方面起到一些作用,同时也希望有更多从事投资银行工作的同仁,创造出更多的精品。

中德证券副 CEO、董事总经理 李凡

第一篇 尽职调查与项目管理篇

第一章 尽职调查与信息披露:所有参与方的工作重心	3
第二章 让人理解企业:财务和业务信息的融合过程	32
第三章 项目管理:项目成功的保障	62

第二篇 规范篇

第一章 出资瑕疵:绝非个别情况	71
第二章 股权、资产转让瑕疵:程序不可小视	126
第三章 涉税悬疑:真正的高压线	175
第四章 解决同业竞争:思路要拓宽	195
第五章 关联交易:不能影响独立性	233
第六章 资金占用:尽早规范	294
第七章 股权代持:如何解除	319
第八章 信托持股清理:有所舍才会有所得	336
第九章 脱钩摘帽:明晰产权	393
第十章 产权证书瑕疵:化解有道	406
第十一章 未严格执行住房公积金和社保管理制度:并不少见	421
第十二章 公司与管理层共同出资设立公司:成功案例难复制	432
第十三章 非民营企业管理层持股:务必经得起考验	440
第十四章 董监高间接持有股份:仍须锁定	476
第十五章 现金采购或销售占比较大:降低比例加严格内控	488
第十六章 企业合并:同一控制与非同一控制的认定	496
第十七章 无真实交易背景汇票:不能全部否定	510
第十八章 与投资机构的特殊约定:仅是某些才可以有	515
第十九章 外资比例低于 25% :是否需要补税	525
第二十章 股份支付:公允价值的确定	530
第二十一章 海外退市后回归 A 股:注意区分两种不同情况	536
第二十二章 实际控制人认定:没有退路	543

第三篇 提高篇

第一章	明晰的发展战略:“故事”的基石	591
第二章	证明自身的核心竞争力:以事实说话	601
第三章	如何应对风险:凸显应变能力	610
第四章	解决业务分散:做好加法和减法	620
第五章	控股股东一股独大:如何完善公司治理	645
第六章	重大改变:慎之又慎	649
第七章	近三年董事和高管:尽量保持稳定	659
第八章	资金来源:合法说得清	667
第九章	重要技术或资产涉诉:如何应对	676
第十章	募投项目:用心规划方欢笑收割	684
第十一章	民营企业上市前股权激励:多种方式通盘考虑	702
第十二章	市场数据和产能指标:有思路就有出路	721
第十三章	重要问题:务求量化分析	728
第十四章	如何将复杂专业的问题表述得既清晰又有说服力	738

第四篇 软件企业上市专项分析篇

第一章	收入确认:首要的财务问题	751
第二章	研发费用资本化:常怀谨慎、敬畏之心	799
第三章	募投项目设计:紧抓软件企业的特点	827
第四章	其他重点问题:同样不可忽视	846
第五章	软件企业被否原因分析:有则改之 无则加勉	867
主要参考文献和网址		885
附录:部分案例与问题索引		886

第一篇 尽职调查与项目管理篇

第一章 尽职调查与信息披露:所有参与方的工作重心

第一节 概述	3
第二节 尽职调查的主要内容和方式	4
一、尽职调查的总体规范	4
二、执行和复核:没有复核的执行是质量无法保障的执行	6
三、底稿的整理过程:正是完善尽职调查的过程	7
第三节 客户和供应商调查:重中之重	7
一、为何单独将客户和供应商调查拿出来	7
二、从案例看客户核查的重要意义	8
三、从案例看供应商核查的重点	18
四、小结	23
五、推而广之:对关联方的核查应保持高度的警惕	24
第四节 存货核查:远在千里也要查	25
一、某些企业的存货特点	25
二、从与应收账款的对比理解存货核查的特点	25
第五节 信息披露:尽职调查工作的另一面	26
一、重视对风险因素的披露:不要把给你的盾炼了再打一把枪	26
二、不如实披露的代价:世上没有后悔药	27
三、信息披露的几点技巧	30
第六节 小结与启示	31

第二章 让人理解企业:财务和业务信息的融合过程

第一节 概述:不能理解的企业就不是让人放心的企业	32
第二节 常见指标:全面理解	36
一、“可比公司”与毛利率	36
二、应收账款	44
三、经营活动现金流量净额	54
四、存货周转率	60

五、应参考的另外两个指标	60
第三节 客户、供应商和员工:企业的镜子	61
第四节 小结与启示	61

第三章 项目管理:项目成功的保障

第一节 项目管理的重担:只是“领队”券商能完成的工作吗	62
第二节 给企业的建议:甲方在上市过程中的定位和角色	65
第三节 项目管理的题外话:项目参与人员的健康和投行文化	66
第四节 小结与启示	67

第二篇 规范篇

第一章 出资瑕疵:绝非个别情况

第一节 典型案例	71
一、实物资产增资未评估——证通电子	71
二、新购实物资产出资未评估——梅花伞	72
三、出资未及时到位、非货币资产出资未评估——川润股份	73
四、验资报告存在瑕疵、净资产出资未经评估——陕天然气	76
五、设立时验资报告存在瑕疵——恒星科技	78
六、无形资产出资比例超限——拓日新能	79
七、划拨地出资、成立日期倒签、多出资返还——合肥城建	81
八、以公司资产增资、资本公积转增超可用金额——金风科技	86
九、以福利费出资、改制评估日与公司成立日间隔较长——银轮股份	90
十、以未合法注销企业资产出资、报废资产出资——北化股份	90
十一、资产评估增值增加实收资本——信隆实业	92
十二、重复出资——帝龙新材	93
十三、混淆新设与变更设立、未履行注销手续——国脉科技	94
十四、实为新设但工商按变更登记设立——科大讯飞	97
十五、增资减资一并进行未履行减资程序——利达光电	97
十六、减资解决实收资本不到位——北新路桥	98
十七、以改制期间净利润弥补基准日净资产——通裕重工	100
十八、验资日与评估基准日的净资产差异以货币资金补齐——紫光华宇	100
十九、改制设立时验资机构无证券从业资格——积成电子	102
二十、综合性案例——博林特	102
第二节 深度分析与解决措施	108
一、问题根源与法规剖析	108
二、解决思路分析	123
第三节 小结与启示	124

第二章 股权、资产转让瑕疵:程序不可小视

第一节 典型案例	126
一、发起人股权在限售期内发生转让——武汉凡谷	126
二、公司垫资收购、“没收”股份、设置机动股——海翔药业	126
三、国有资产转让未经有效评估——川润股份	129
四、转让国有产权未经评估、设立时未申请国有股权管理批复——天邦股份	130
五、收购包含国有资产的破产财产未经评估——高金食品	133
六、国有股权协议转让后补批复文件——天宝股份	134
七、国有股权协议转让后重走挂牌交易程序——天润曲轴	135
八、非国有控股中外合资企业股权转让程序瑕疵——新海宜	136
九、解决程序和实质上的瑕疵——拓尔思	138
十、集体资产转让程序瑕疵——誉衡药业	142
十一、综合性案例——利尔化学	144
十二、综合性案例——上海莱士	152
第二节 深度分析与解决措施	157
一、问题根源与法规剖析	157
二、解决思路分析	173
第三节 小结与启示	174

第三章 涉税悬疑:真正的高压线

第一节 典型案例	175
一、报告期补缴巨额增值税没有普适性——天润曲轴	175
二、补缴报告期外增值税——杰瑞股份	176
三、整体变更为股份公司过程中的纳税问题——鱼跃医疗	177
四、未分配利润补缴个人所得税——拓日新能	177
五、整体改制审计时调增利润创造性解决纳税事项——准油股份	179
六、报告期内受到税收处罚——深圳惠程	180
七、因取得假发票受到税务机关处罚——海利得	181
八、律师对偷税处罚是否属情节严重发表明确意见——东力传动	182
九、剥离发生较大环保责任事故的业务和资产——联化科技	183
第二节 深度分析与解决措施	184
一、问题根源与法规剖析	184
二、解决思路分析	193
第三节 小结与启示	194

第四章 解决同业竞争:思路要拓宽

第一节 典型案例	195
一、将同业竞争公司股权转入拟上市公司——合兴包装	195

二、将同业竞争公司注销——北斗星通	196
三、在各地设立子公司收购同业竞争业务和资产——中国海诚	196
四、以协议买断销售同业竞争企业产品——中煤能源	199
五、拟上市企业陆续收购同业竞争资产——东南网架	201
六、拟上市企业分次收购分期支付收购价款——利欧股份	207
七、承诺在上市后将股权或资产转让给上市公司——露天煤业	209
八、多角度详尽解释同业但不竞争——中泰化学	211
九、签订市场分割协议——晋亿实业	217
十、母公司分立解决同业竞争——宝泰隆	221
十一、以募集资金收购同业竞争业务和资产的个案——金钼股份	223
十二、家族遗产分配未有定论而有潜在同业竞争被否——宏昌股份	225
第二节 深度分析与解决措施	225
一、问题根源与法规剖析	225
二、解决思路分析	231
第三节 小结与启示	232
第五章 关联交易:不能影响独立性	
第一节 典型案例	233
一、成立子公司承担原委托关联企业的业务——奥特迅	239
二、集团统一安排采购、销售而产生大量关联交易——精诚铜业	241
三、对持续性关联交易充分解释——成飞集成	249
四、逐步消除关联交易——博林特	258
五、收购产生关联交易的资产解决关联交易——福晶科技	264
六、股权转让实现解决关联交易——独一味	264
七、与新进入战略投资者产生持续性关联交易——常铝股份	269
八、设立关联公司要慎重——卫宁软件、安硕信息	270
九、报告期内的偶发性关联交易也要注意程序合规价格公允——赛为智能	282
十、高管在关联方任职且频繁发生交易被否——裕兴科技	284
第二节 深度分析与解决措施	284
一、问题根源与法规剖析	284
二、解决思路分析	292
第三节 小结与启示	293
第六章 资金占用:尽早规范	
第一节 典型案例	294
一、重组收购关联方从根本上解决非经营性占用——升达林业	294
二、以股利冲抵解决资金占用——上海莱士	296
三、决策程序存在瑕疵事后追认——天津普林	299
四、决策程序存在瑕疵解释角度较好——海亮股份	300

五、股东直接提供资金转为委托贷款、延期领取股利——芭田股份	302
六、从公司治理角度予以充分说明——奥特迅	304
七、综合性案例——新华都	308
第二节 深度分析与解决措施	313
一、问题根源与法规剖析	313
二、解决思路分析	318
第三节 小结与启示	318
第七章 股权代持:如何解除	
第一节 典型案例	319
一、法律不允许一人设立公司而产生的股权代持——北纬通信	319
二、因股权激励而产生的子公司股权代持——美邦服饰	320
三、产权界定至科研组、自然人现金出资代持——川大智胜	322
四、委托他方受让股权而产生代持——沃华医药	327
五、无法联系某台湾股东而作代持安排——兴业银行	331
第二节 深度分析与解决措施	331
一、问题根源与法规剖析	331
二、解决思路分析	334
第三节 小结与启示	335
第八章 信托持股清理:有所舍才会有所得	
第一节 典型案例	336
一、退出股东获得七倍于其原始出资的利益——准油股份	336
二、股东返还减免所得税及集体资产——栋梁新材	340
三、部分过往股东无法联络——三鑫股份	343
四、工会持股转为民事信托后又解除信托——华昌化工	345
五、职工持股会转股所得资金通过信托兑付——兴化股份	351
六、工会受托持股产生、演变和清理的典型——海陆重工	353
七、自然人受托持股产生、演变和清理的典型——联合化工	364
八、转增资本时预留用以奖励的股权暂由工会代持——金风科技	369
九、集体资产量化中职工持股会清理的典型——东南网架	370
十、工会两次转让股权作价依据不同——江苏国泰	375
十一、终止信托计划整体变更为股份有限公司——步步高	377
十二、信托资金清理——九鼎新材	379
第二节 深度分析与解决措施	381
一、问题根源与法规剖析	381
二、解决思路分析	391
第三节 小结与启示	392

第九章 脱钩摘帽:明晰产权

第一节 典型案例	393
一、借政策东风——南洋股份	393
二、工商资料不全不能完全证明产权归属——恒宝股份	394
三、历年减免税优惠如何处理——联化科技	395
第二节 深度分析与解决措施	399
一、问题根源与法规剖析	399
二、解决思路分析	404
第三节 小结与启示	405

第十章 产权证书瑕疵:化解有道

第一节 典型案例	406
一、未履行报建手续而无法办理产权证——利尔化学	406
二、产权证过期——芭田股份	407
三、租赁未取得产权证的房屋——证通电子	408
四、应对措施翔实充分——信隆实业	410
五、募投用地存在一定不确定性——红宝丽	412
六、地方政府购地优惠未完全支付《出让合同》约定出让金——实益达	414
第二节 深度分析与解决措施	415
一、问题根源与法规剖析	415
二、解决思路分析	419
第三节 小结与启示	420

第十一章 未严格执行住房公积金和社保管理制度:并不少见

第一节 典型案例	421
一、未严格执行住房公积金管理制度——川润股份	421
二、深圳企业在住房公积金特殊政策下的案例——特尔佳	422
三、农民工案例之一——天宝股份	423
四、农民工案例之二——隆华传热	423
五、农民工案例之三——风范股份	425
六、仍保留事业单位身份的个案——太极股份	426
第二节 深度分析与解决措施	427
一、问题根源与法规剖析	427
二、解决思路分析	431
第三节 小结与启示	431

第十二章 公司与管理层共同出资设立公司:成功案例难复制

第一节 典型案例	432
----------------	-----

一、公司与管理层人员共同出资设立公司——金陵饭店	432
二、管理层竞业限制——立立电子	436
第二节 深度分析与解决措施	437
一、问题根源与法规剖析	437
二、解决思路分析	439
第三节 小结与启示	439
第十三章 非民营企业管理层持股:务必经得起考验	
第一节 典型案例	440
一、持股公司通过产交所受让控股股东股权(查验详尽之典型)——烟台氨纶	440
二、以协议方式实现国有股权向管理层转让——全聚德	453
三、依据经营者股权激励方案实现持股——通产丽星	455
四、补充履行产交所挂牌交易程序——东华科技	457
五、按评估值的80%向经营骨干转让股权——广电运通	465
六、国有企业职工持股规范——新北洋	466
第二节 深度分析与解决措施	468
一、问题根源与法规剖析	468
二、解决思路分析	475
第三节 小结与启示	475
第十四章 董监高间接持有股份:仍须锁定	
第一节 典型案例	476
一、详尽解释间持持股亦须锁定——顺络电子	476
二、实际控制人36个月不转让持股公司股权——宏达新材	478
三、实际控制人的“笼统”承诺——鱼跃医疗	479
四、董监高按最严格的36个月承诺——报喜鸟	480
五、董监高承诺锁定持股公司的股权——北纬通信	480
六、个案——澳洋顺昌	481
第二节 深度分析与解决措施	483
一、问题根源与法规剖析	483
二、解决思路分析	486
第三节 小结与启示	487
第十五章 现金采购或销售占比较大:降低比例加严格内控	
第一节 典型案例	488
一、内部控制披露清晰——大北农	488
二、结算方式分三类披露——大康牧业	489
三、公司名义委托个人开卡代收款不被认可——同花顺	492
第二节 深度分析与解决措施	494

一、问题根源与法规剖析	494
二、解决思路分析	495
第三节 小结与启示	495
第十六章 企业合并:同一控制与非同一控制的认定	
第一节 典型案例	496
一、由同一控制下的企业合并改为非同一控制下的企业合并——新宙邦	496
二、同一控制下合并及交叉持股清理——东山精密	502
第二节 深度分析与解决措施	506
一、问题根源与法规剖析	506
二、解决思路分析	507
三、关于企业分立与资产的剥离	508
第三节 小结与启示	509
第十七章 无真实交易背景汇票:不能全部否定	
第一节 典型案例	510
一、详细披露前因后果——永辉超市	510
二、监管部门出具说明——通裕重工	511
第二节 深度分析与解决措施	513
一、问题根源与法规剖析	513
二、解决思路分析	513
第三节 小结与启示	514
第十八章 与投资机构的特殊约定:仅是某些才可以有	
第一节 典型案例	515
一、对赌条款废除案例之一——东光微电	515
二、对赌条款废除案例之二——掌趣科技	517
三、在上市前的利润分配特殊约定——明星电缆	518
四、仅在上市前适用的一票否决权——乾照光电	519
五、在上市前的股东大会和董事会表决特殊安排——博林特	519
六、与政府对赌存在补缴土地出让金风险——华昌达	520
七、与高管的特殊约定——机器人	520
第二节 深度分析与解决措施	521
一、问题根源与法规剖析	521
二、解决思路分析	523
第三节 小结与启示	524
第十九章 外资比例低于 25%:是否需要补税	
第一节 典型案例	525