

并购重组与资本运营案例教程

BINGGOU CHONGZU YU ZIBEN YUNYING
ANLI JIAOCHENG

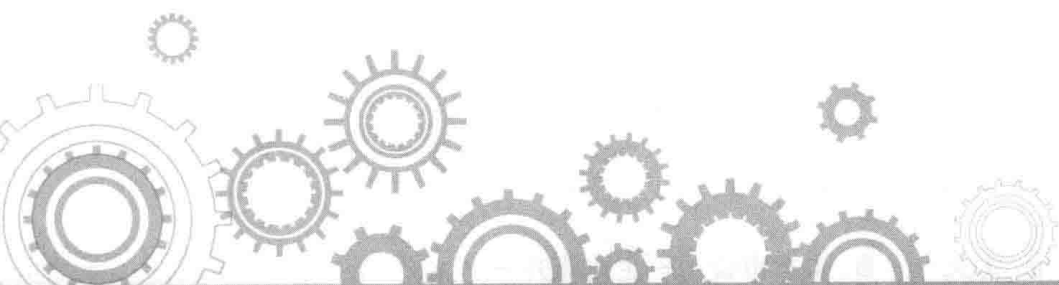
文宗瑜 ◎ 著



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press



并购重组与资本运营案例教程

BINGGOU CHONGZU YU ZIBEN YUNYING
ANLI JIAOCHENG

文宗瑜 © 著



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

并购重组与资本运营案例教程 / 文宗瑜著. —北京:
经济科学出版社, 2017. 10

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8449 - 5

I. ①并… II. ①文… III. ①上市公司 - 企业兼并 -
研究 - 中国 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 230697 号

责任编辑: 王金红

责任校对: 郑淑艳

版式设计: 高文悦

责任印制: 李 鹏

并购重组与资本运营案例教程

文宗瑜 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京密兴印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 33.5 印张 600000 字

2017 年 10 月第 1 版 2017 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8449 - 5 定价: 88.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))



前言

中国企业（公司）的资本运营进程基本上与中国 A 股证券市场发展相同步。20 世纪 90 年代中后期，清华大学、北京大学、浙江大学、上海交通大学等大学及社会培训机构的在职工商管理培训中就已经开设了资本运营或兼并收购及资产重组操作实务类的课程，培训对象主要是大型国有企业、大型民营企业及部分上市公司的高管，我从这时开始已经在这些大学及各家社会培训机构举办的各种工商管理在职培训班上做资本运营的讲座甚至开设课程；2005 年财政部财政科学研究所（现更名中国财政科学研究院）第一届在职 MPAcc 学位班招生，开设“并购重组与资本运营”课程，由我主讲这门课，从 2005 年到 2016 年我已经连续 12 年给 MPAcc 学位班学生讲授这门课程。从在各大学及各家社会培训机构的在职工商管理培训班做资本运营讲座到给财政部财政科学研究所 MPAcc 学位班学生讲授“并购重组与资本运营”课程，学生反映最多、要求最多的是希望能多讲一些案例，更希望讲一些中国企业（公司）的并购重组与资本运营案例，因此，多年之前，自己就开始着手收集中国 A 股证券市场上市公司的相关案例资料，希望在案例资料收集的基础上写一本相关的案例教程。现在正式出版的这本《并购重组与资本运营案例教程》，就是在近 10 年对中国 A 股证券市场上市公司相关案例资料收集基础上完成的。虽然是一本案例教程，但是，考虑研究生教学及研究生学习的系统性与专业性，采取了理论与操作实务相结合、专业知识与具体案例分析相结合的写作方法，前十二章是并购重组与资本运营的基本原理，后十章是并购重组与资本运营的具体案例，后十章的 10 个案例分析中，都运用了前十二章的基本原理。

作为一本系统性的案例教程，在案例选择上颇费周折。从国外的类似教程看，基本上都是上市公司案例，基于此，本书的案例也都是选自中国 A 股证券市场的上市公司。在 2005 年之前，中国 A 股证券市场表现为非流通的国有法人股与流通的社会公众股的股权分置，在此之前中国 A 股证券市场上市公司的并购重组与资本运

营,大多带有很强的行政色彩,市场效应弱。2005年5月9日,中国A股证券市场股权分置改革启动,自此以后中国A股证券市场逐渐进入到一个股份全流通的时代,与此相适应,中国A股证券市场上市公司并购重组与资本运营的市场化程度大幅提高。因此,本书所选的案例都是中国A股证券市场股权分置改革后的上市公司案例。为了能更好地了解中国A股证券市场上市公司并购重组与资本运营操作的细节及难点问题解决方法方式,在案例选择中,除了选择自己直接指导或参与上市公司操作的一些案例,还选择了一些自己担任上市公司独立董事的相关案例,当然,也选择了一些自己了解或熟悉的其他上市公司案例。可以说,这种选择案例的方式,更有利于掌握第一手的资料,也有利于在授课中进行案例的准确细致分析。

虽然是一本基于教学目的而完成的案例教程,但是,不排除也不反对并购重组与资本运营的从业人员及专业人士阅读这本案例教程。随着中国经济总量逼近80万亿元人民币及若干产业出现产能过剩,通过并购重组盘活存量、依托资本运营提高全社会资源配置效率的经济运行内在要求日益强烈,越来越多的企业(公司)依托资本市场进行并购投资、通过资本运营提升企业(公司)竞争力。从中国当下并购重组与资本运营的现状看,既不存在理论问题,也不存在政策问题,更多的是操作问题;在某种意义上,这本案例教程也可为从事并购重组与资本运营的从业人员及专业人士提供一些操作的实务指导。或许基于这一考虑,案例教程在写作中更重视经济学方法,强调基本原理对案例操作的指导性,坚持并购重组与资本运营的操作不偏离经济运行内在规律的思路。当下中国越来越多的企业(公司)过度运用并购重组手段及技巧、追逐资本运营的超额利润、无限放大企业(公司)财务风险,导致一些企业(公司)并购重组与资本运营操作走入误区。本案例教程从基本原理阐述到案例分析,在尝试着纠正当下中国企业(公司)并购重组与资本运营的若干错误认识,主张从事资本运营的从业人员及专业人士用基本原理指导实务操作,希望更多企业(公司)并购重组与资本运营的实务操作能回到正确的轨迹上。

从教学要求及设置课程的角度表述为并购重组与资本运营的案例教程,但全书二十二章都是围绕资本运营的基本原理及操作而展开的。资本运营是虚拟经济的范畴,但是,经济学理论及经济运行规律既不主张虚拟经济脱离实体经济,也不赞成虚拟经济“过度繁荣”。当下中国A股证券市场许多上市公司以投机性思维、投机性手段搞“所谓的资本运营”而追逐虚拟经济的超额利润,会进一步削弱中国的实体经济。针对资本运营的这种投机现象,本案例教程在基本原理阐述、基本原理与实务操作相结合的案例分析中,反复强调资本运营基本原理运用的重要性,用具体

案例去说明遵循资本运营基本原理的意义及作用。因此，资本运营的一些基本原理一直贯穿全书的各章节，希望并购重组与资本运营的从业人员及专业人士、毕业后加入到资本运营队伍中的年轻学子在资本运营的具体操作中，能够自始至终地遵循资本运营的这些基本原理。

第一，资本运营本身不创造价值且要分割实体经济利润。

实体经济创造价值，虚拟经济不创造价值，但是，虚拟经济可以为实体经济的创造价值提供服务。资本运营作为虚拟经济的重要形式之一，也不创造价值；企业（公司）从事资本运营所产生的利润，不是来自其价值的创造，而是来自对实体经济利润的分割。因此，企业（公司）不能脱离实体经济而进行“空对空”的资本运营。当然，企业（公司）在资本运营中对实体经济利润的分割是通过证券市场而完成的，如果证券市场是成熟的且信息完全公开透明，利润分割会是均衡的；而所谓“空对空”的资本运营往往是利用证券市场的不成熟及信息不对称甚至虚假，借助所谓的资本运营技巧而操纵市场，过度分割实体经济利润而攫取超额利润。“空对空”的资本运营，是一种资本运营的投机行为，除了会损害实体经济并拖累实体经济发展，还会加剧资本运营主体公司与目标企业的财务风险。因此，资本运营应遵循市场内在规律，依照并购重组与资本运营的基本原理进行操作。资本运营的作用及意义，更多体现在其对实体经济发展的支持，通过更多企业（公司）的资本运营实现虚拟经济与实体经济的对接，提升实体经济创造价值的能力；与此相适应，资本运营从实体经济中分割合理的利润。可以说，资本运营在支持实体经济提升创造价值能力的前提条件下而合理分割实体经济利润，是虚拟经济与实体经济相互依存及均衡发展的内在要求。

第二，通过资本运营的重组重整可以改变资源配置方式而提高资源配置效率。

资本运营以兼并收购为内涵，以兼并收购过程中及其后的资产重组与股权重整为手段。资本运营的价值往往直接体现为重组重整效应。资产重组与股权重整贯穿资本运营的全过程，既涉及并购主体公司，也涉及并购目标企业，通过重组重整改变资源配置方式，盘活存量资产，注入资本增量技术增量管理增量，以存量支撑增量，用增量带动存量，从而实现要素的重新组合。从基本原理看，资本运营大多都是围绕实体经济开展，重组重整更多是针对实体经济的要素进行重新配置，提高实体经济创造价值的能力。在资本运营中，兼并收购是过程，重组重整是本质。资产重组与股权重整往往要持续很长时间，通过持续的重组重整而支持实体经济内生性动力恢复及提高。如果资本运营的重组重整不围绕实体经济开展，就会导致资本

运营的空心化，助长资本运营的投机性。作为虚拟经济的重要形式之一，资本运营仅仅是为实体经济服务的手段；资本运营的重组重整改变了实体经济的资源配置方式，提高了实体经济的资源配置效率。在某种意义上，资本运营的重组重整是为了提高实体经济创造价值的能力。

第三，资本运营的着力点要落到支持产品创新与科技创新上。

资本运营会形成价值重新估值。无论是主体公司的价值重新估值，还是目标企业的价值重新估值，其直接表现是市值增长，其本质是产品创新能力与科技创新能力的大幅度提高。从资本运营的案例看，失败案例的主要原因是其没有把着力点落到支持产品创新与科技创新上；个别资本运营失败的案例，也一度出现市值的倍增，但其市值的增长无持续性。无论是从资本运营的基本原理看，还是从资本运营的实际案例看，资本运营自始至终应围绕产品创新与科技创新而展开，资本运营各种具体手段及技巧的着力点要落到产品创新与科技创新上。当然，产品创新与科技创新往往时间周期长，但是，产品创新与科技创新会为价值重新估值提供支撑。只有当越来越多企业（公司）围绕产品创新与科技创新开展资本运营时，实体经济竞争力才会不断提升，全社会的资源配置效率才能不断提高。

资本运营投机性问题的解决，除了依赖立法的不断完善及监管部门加大执法力度，也依靠资本运营的从业人员及专业人士对资本运营基本原理的坚持，更依靠更多的系统学习过资本运营专业知识及基本原理的年轻学子加入到资本运营的队伍中。历经近10年完成的这本案例教程，或许能够对资本运营的从业人员及专业人士、加入到资本运营队伍中的年轻学子更好更准确地理解资本运营及从事资本运营实务操作产生一定的指导作用。

文宗瑜

2017年7月

目 录

上 篇

兼并收购及资产重组

第一章 兼并收购概述及程序	(3)
第一节 兼并收购的相关术语	(3)
第二节 兼并收购的条件及时机选择	(12)
第三节 兼并收购法律法规的遵守	(15)
第四节 兼并收购的程序及操作步骤	(20)
第二章 新设合并与吸收合并	(31)
第一节 新设合并的形式及特点	(31)
第二节 新设合并的规模效用	(36)
第三节 吸收合并的方案设计	(40)
第四节 吸收合并的风险防控	(45)
第五节 吸收合并后的重组与重整	(49)
第三章 非上市公司对上市公司的并购	(56)
第一节 非上市公司对上市公司并购的模式	(56)
第二节 非上市公司对上市公司并购的方案设计	(60)
第三节 非上市公司对上市公司并购的难点问题	(64)

第四节 非上市公司对上市公司并购的价值增值.....	(69)
第四章 上市公司之间的相互并购.....	(76)
第一节 上市公司相互并购的不同模式.....	(76)
第二节 上市公司相互并购的方案设计.....	(85)
第三节 上市公司相互并购的合规操作.....	(89)
第四节 上市公司相互并购的小股东利益保护.....	(95)
第五章 兼并收购中的资产重组.....	(101)
第一节 资产重组的作用及效应.....	(101)
第二节 资产重组的基本原理及具体操作.....	(105)
第三节 资产重组中的关联交易处置.....	(113)
第四节 以资产重组而提升并购价值.....	(117)
第六章 兼并收购的财务会计问题.....	(121)
第一节 资产评估及资产或股权的定价原则.....	(121)
第二节 资产或股权置换的等价交换要求.....	(127)
第三节 资产负债表的调整或重新编制.....	(130)
第四节 并购损益与表外会计的会计处理.....	(138)
第五节 并购中小股东利益补偿的方式及会计处理.....	(142)

中 篇

以并购重组为核心的资本运营

第七章 资本运营的本质及基本原理.....	(149)
第一节 资本运营的本质及相关范畴.....	(149)
第二节 资本运营的基本原理及内容.....	(155)
第三节 资本运营的依托及投资银行参与.....	(158)
第四节 资本运营的主体及条件.....	(164)

第八章 资本运营要求搭建的多个平台	(167)
第一节 以证券市场为依托的资本运营平台	(167)
第二节 以技术创新与进步为依托的产品（产业）经营平台	(169)
第三节 以互联网与移动互联网为依托的网络销售平台	(174)
第四节 以信用信誉及品牌为依托的无形资产平台	(178)
第九章 资本运营的证券市场上市及其融资	(182)
第一节 境内境外证券市场的直接上市	(182)
第二节 证券市场的买壳上市	(188)
第三节 上市公司存量发行与私有化	(190)
第四节 依托证券市场的资本运营融资	(195)
第十章 资本运营实现的产业链延伸	(200)
第一节 以资本运营融资支持并购扩张	(200)
第二节 并购扩张中的产业链延伸及产业升级	(204)
第三节 用股权对价的并购而整合分散的技术资源	(208)
第四节 着眼新技术应用的设计创新而实现产业竞争力提高	(212)
第十一章 资本运营的价值重估及增值方式	(216)
第一节 资本运营的价值基础	(216)
第二节 资本运营的价值重新估值	(221)
第三节 资本运营的价值增值方式	(226)
第四节 资本运营的价值及市值管理	(229)
第十二章 资本运营的评价指标及风险防范	(234)
第一节 资本运营会加大加剧公司财务风险	(234)
第二节 引入并设计资本运营的财务风险评价指标	(238)
第三节 建立资本运营的财务风险防控机制及责任机制	(241)
第四节 完善资本运营的风险评价与风险控制流程	(246)

下 篇

并购重组与资本运营案例

第十三章 东软股份吸收合并东软集团的案例	(255)
第一节 吸收合并主体与吸收合并目标公司的情况介绍	(255)
第二节 东软股份吸收合并东软集团的基本思路	(261)
第三节 东软股份吸收合并东软集团的具体操作	(264)
第四节 吸收合并对合并双方的影响	(270)
第五节 东软股份吸收合并东软集团的评价	(272)
第十四章 中国船舶集团核心民品业务整合重组及整体上市案例	(275)
第一节 中国船舶集团核心民品业务及整合重组依托的平台	(276)
第二节 中国船舶集团核心民品业务整合重组及整体上市的分步操作	(285)
第三节 中国船舶集团以国有股权划转的方式实现对下属上市公司沪东重机的直接控股	(290)
第四节 上市公司沪东重机以非公开发行的方式对中国船舶集团核心民品业务进行整合重组	(293)
第五节 更名后的上市公司中国船舶完成主营业务与经营方式的转变	(299)
第六节 更名后的上市公司中国船舶（原沪东重机）依托下属全资子公司的再次收购而对中国船舶集团的造船业务进行继续整合	(301)
第七节 中国船舶集团核心民品业务整合重组及整体上市的影响	(302)
第八节 中国船舶集团核心民品业务整合重组及整体上市的评价	(305)
第十五章 上海电气吸收合并上电股份而重组为 H + A 类上市公司案例	(309)
第一节 吸收合并主体与吸收合并目标公司的情况介绍	(309)
第二节 H 股上海电气吸收合并 A 股上电股份的基本思路	(315)
第三节 H 股上海电气吸收合并 A 股上电股份的具体操作	(317)
第四节 上海电气吸收合并上电股份而重组为 H + A 类上市公司产生的影响	(324)

第五节 上海电气吸收合并上电股份而重组为 H + A 类上市 公司的评价	(326)
第十六章 长江证券借壳石炼化而完成上市案例	(328)
第一节 借壳方与壳公司情况介绍	(328)
第二节 长江证券借壳石炼化而完成上市的基本思路	(333)
第三节 中国石化以承担上市公司石炼化全部负债方式收购上市公司 石炼化的全部资产	(336)
第四节 上市公司石炼化以 1 元人民币现金回购中国石化持有的上市 公司石炼化全部股份	(338)
第五节 上市公司石炼化以新增股份的方式吸收合并长江证券	(340)
第六节 吸收合并完成后上市公司石炼化的股权分置改革及公司 名称变更	(344)
第七节 长江证券借壳石炼化而完成上市的影响	(346)
第八节 长江证券借壳石炼化而完成上市的评价	(348)
第十七章 盾安集团以资产支付方式控股江南化工案例	(351)
第一节 盾安集团以资产支付方式控股江南化工的相关方情况介绍	(351)
第二节 盾安集团以资产支付方式控股江南化工的基本思路	(357)
第三节 盾安集团以其民爆类资产认购上市公司江南化工增发 股份的操作	(358)
第四节 盾安集团控股上市公司江南化工后的民爆类资产进一步 整合	(365)
第五节 盾安集团以资产支付方式控股江南化工产生的影响	(368)
第六节 盾安集团以资产支付方式控股江南化工的评价	(370)
第十八章 攀钢钢钒吸收合并长城股份与攀渝钛业案例	(372)
第一节 攀钢钢钒与长城股份及攀渝钛业三家上市公司吸收合并的 相关方情况介绍	(372)
第二节 攀钢钢钒与长城股份及攀渝钛业三家上市公司吸收合并的 基本思路	(380)

第三节	攀钢集团及其下属相关子公司将部分资产出售给攀钢钢钒·····	(382)
第四节	攀钢钢钒对长城股份与攀渝钛业的吸收合并·····	(389)
第五节	攀钢钢钒与长城股份及攀渝钛业三家上市公司吸收合并 产生的影响·····	(394)
第六节	攀钢钢钒与长城股份及攀渝钛业三家上市公司吸收 合并的评价·····	(397)
第十九章 盐湖工业集团依托数码网络与盐湖钾肥实现整体上市案例·····		(400)
第一节	盐湖工业集团依托数码网络与盐湖钾肥实现整体上市的 相关方情况介绍·····	(400)
第二节	盐湖工业集团依托数码网络与盐湖钾肥实现整体上市的 基本思路·····	(408)
第三节	上市公司数码网络吸收合并盐湖工业集团的具体操作·····	(410)
第四节	上市公司盐湖钾肥吸收合并上市公司盐湖集团 (原数码网络) 的具体操作·····	(421)
第五节	盐湖工业集团依托数码网络与盐湖钾肥实现整体上市 产生的影响·····	(428)
第六节	盐湖工业集团依托数码网络与盐湖钾肥实现整体 上市的评价·····	(430)
第二十章 唐钢股份吸收合并邯郸钢铁与承德钒钛并实现河北钢铁 整体上市案例·····		(434)
第一节	唐钢股份吸收合并其他两家上市公司及河北钢铁整体上市的 相关方情况介绍·····	(434)
第二节	唐钢股份吸收合并其他两家上市公司及河北钢铁整体上市的 基本思路·····	(442)
第三节	唐钢股份对邯郸钢铁及承德钒钛的吸收合并·····	(445)
第四节	河北钢铁集团的钢铁业务在唐钢股份邯郸钢铁承德钒钛吸收 合并后的整体上市·····	(452)
第五节	唐钢股份吸收合并其他两家上市公司及河北钢铁整体上市 产生的影响·····	(455)

第六节	唐钢股份吸收合并其他两家上市公司及河北钢铁整体上市的评价.....	(457)
第二十一章	东方电气集团主业重组及整体上市案例.....	(460)
第一节	东方电气集团主业重组及整体上市相关方的情况介绍.....	(460)
第二节	东方电气集团主业重组及整体上市的基本思路.....	(469)
第三节	上市公司东方电机与上市公司东方锅炉的股权分置改革.....	(474)
第四节	上市公司东方电机对上市公司东方锅炉股权与非上市公司东方汽轮机股权的收购.....	(478)
第五节	东方电气集团要约收购上市公司东方锅炉无限售条件流通股股份.....	(481)
第六节	更名后的上市公司东方电气(原东方电机)受让上市公司东方锅炉的无限售条件流通股股份.....	(484)
第七节	东方电气集团主业重组及整体上市的影响.....	(486)
第八节	东方电气集团主业重组及整体上市的评价.....	(490)
第二十二章	鲁信高新以股权重组与定向增发控股山东高新投案例.....	(494)
第一节	鲁信高新以股权重组与定向增发控股山东高新投的相关方情况介绍.....	(494)
第二节	鲁信高新以股权重组与定向增发控股山东高新投的基本思路.....	(500)
第三节	鲁信集团通过收购股份而控股上市公司鲁信高新.....	(502)
第四节	山东高新投通过鲁信集团认购股份而重组为上市公司鲁信高新的全资子公司.....	(506)
第五节	鲁信高新以股权重组与定向增发控股山东高新投产生的影响.....	(512)
第六节	鲁信高新以股权重组与定向增发控股山东高新投的评价.....	(515)
参考文献		(517)
后记		(520)

上 篇

兼并收购及资产重组

兼并收购是指兼并（Merger）和收购（Acquisition），一般统称为并购（M&As）。兼并收购大多是依托资本市场尤其是证券市场完成，为了维护资本市场尤其是证券市场的稳定，各个国家或地区均出台了兼并收购的一系列法律法规；因此，兼并收购必须依法操作。兼并收购可以改变资源的配置方式，为价值创造及利润增长创造条件；兼并收购有利于做大企业（公司）规模，尤其是新设合并、吸收合并、非上市公司对上市公司的并购、上市公司之间的相关并购等方式，可以短时间内迅速做大企业（公司）规模；相对于新设合并，吸收合并的市场化效应更强，市场发达体大企业（公司）之间、发展中国家上市公司之间的兼并收购，多采用吸收合并的方式；相对于非上市公司对上市公司的并购，上市公司之间的相互并购更能促进市场完善与竞争有序，包括中国在内的发展中国家更加重视并引导上市公司之间进行并购。

兼并收购既是资本运营最常见的形式，也是资本运营最主要的内容，其效应要通过资产重组而体现或反映。资产重组更多的是进行成本或利润要素的重新组合，以资源配置方式的改变而提高企业（公司）创造价值的 ability 并实现利润可持续增长。兼并收购及资产重组对成本或利润要素的重新组合，必须遵循会计制度及会计准则的规定，相对规范地把成本或利润要素重新组合的指标效应反映在报表中。因此，兼并收购及资产重组必须重视并依规做好相应的财务会计处理。

第一章

兼并收购概述及程序

并购是兼并收购的简称，在英文中简写为“M&A”。在兼并或收购的具体操作中，往往难以区分兼并与收购，兼并与收购的区别不明显。企业（公司）并购或是为了获取目标企业的控制权，或是为了获取目标企业的资产，均是为改变资源配置方式，通过资源配置效率的提高，改善财务指标而实现价值重新估值。就兼并收购主体与目标企业的产权价值而言，并购的本质是多个产权主或产权单位体的产权交易，涉及产权定价、产权支付等技术问题。为了提高兼并收购的效益，兼并收购主体要满足一定条件并尽量选择合适的时机，按照法律法规的要求进行兼并收购的操作。在兼并收购的操作中，难点是兼并收购后对目标企业的资产重组与股权重整的整合，重组重整往往跨多个财务年度，而且其效应要能够在财务报表上充分反映。只有提高重组重整的效应，才能实现兼并收购后的价值重新估值。

第一节 兼并收购的相关术语

兼并收购在具体操作中难以明确区分，通常称之为并购。兼并收购要依托资本市场尤其直接依托证券市场进行操作，其操作方式会随着证券市场不断成熟而创新，由此导致兼并收购方式不断衍生。在兼并收购的操作中，产生了一些约定俗成的相关术语，这些术语既反映了兼并收购的要求，也反映了兼并收购的方法。

一、与并购分类相关联的术语

兼并与收购是并购的基本形式，随着发展及创新，方式也不断变化，分类也不断增加，相关联的术语也逐渐增多。