



全球

购并重组发展 大趋势

21世纪

全球科技与经济发展

大趋势丛书

肖元真 主编

科学出版社

■ 21世纪全球科技与经济发展大趋势丛书

全球购并重组发展 **大趋势**

肖元真 主编

科学出版社

2000

内 容 简 介

本书是《21 世纪全球科技与经济发展大趋势丛书》中的第四本,是一本系统研究全球企业购并重组发展趋势的专著。全书共分八章,详细阐述了购并重组的产生和发展、购并重组的模式、途径和步骤、购并重组的市场条件和法律环境以及购并重组的会计处理等问题。本书突出了购并重组的可操作性和规范化,具有理论性、学术性、实用性和知识性融通合一的特点。

本丛书重点面向主管经济和科技工作的政府干部、企业家和管理人员、研究人员及大专院校师生。

图书在版编目(CIP)数据

全球购并重组发展大趋势/肖元真主编. —北京:科学出版社,2000
(21 世纪全球科技与经济发展大趋势丛书)

ISBN 7-03-008409-8

I. 全… II. 肖… III. 企业合并-经济发展趋势-研究-世界 IV. F279.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 05597 号

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号
邮政编码: 100717

中国科学院印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2000 年 8 月第 一 版	开本: 850×1168 1/32
2000 年 8 月第一次印刷	印张: 5 1/4
印数: 1—3 000	字数: 126 000

定价: 16.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈北燕〉)

献给我的良师和挚友陆德明博导



陆德明，1957年出生，籍贯江苏，教授，博士生导师。现为复旦大学经济学院院长，复旦大学经济研究中心主任，上海市政府决策咨询专家，云南省人民政府顾问，浦东台湾经济研究中心主任，国家出国留学基金委员会评审专家，中国生产力经济学会理事。国务院特殊津贴获得者。长期从事后发展经济学和当代中国经济的研究与教学。主编和撰写的专著有《中国经济发展动因分析》、《中观经济学探索》等10多部，在《经济研究》等国家一、二级刊物上发表论文120多篇。作为项目第一负责人，完成国家和省部级重大研究课题25项。10多项研究成果获上海市哲学社会科学优秀成果一、二等奖和上海市决策咨询研究二等奖。

《全球购并重组发展大趋势》编委会

主编：肖元真

编委：肖元真 孙昌基 李云章 蔡敏勇 郭 明
张晓春 杨建荣 张 良 董 芸 路 军

《21 世纪全球科技与经济发展大趋势丛书》序

迎接知识经济时代

当代科学技术突飞猛进。新技术革命极其深刻地影响着社会经济发展的进程，其突出表现是高科技领域出现一系列重大突破，高技术产业化的步伐大大加快，高科技成果迅速改变着社会生活的各个方面。一种全新的经济形态正在显示出勃勃生机，以革命的方式促进全球社会、经济、科技的变革，这种全新的经济形态就是知识经济。可以预见，知识经济即将成为 21 世纪的主导型经济形态。

知识经济是和农业经济、工业经济相对应的概念。知识经济是以现代科学技术为核心的，建立在知识和信息的生产、存储、使用和消费之上的经济。它一改过去那种以资源与资本总量和增量决定经济成败的模式，而将资源和资本的决定意识深化到创新的知识这一本源。正是知识这一资源的无限创造性和更新快捷性，使知识成为经济增长的内在核心因素，推动了全球经济由工业经济向知识经济变革。

知识资本被视为主要的生产要素之一，致使企业的产权结构发生变化，知识资本成为生产要素的重要构成。知识经济时代，所有的财富的核心都是“知识”，企业从来没有像现在这样表现出对知识的渴望。

知识经济正在改变现代企业组织的传统结构。现代企业必须对金字塔形的传统组织结构进行大胆改革，于是过去垂直的管理结构逐渐变化，纵向层次减少，横向联系增加，更多采取并行的方式，更加强调协调，企业的管理等级结构趋向于扁平化。

知识经济使企业的技术创新以掌握知识产权为主线进行。高

技术产业化已成为时代的浪潮，大批新兴的高技术不断成为新兴的产业领域，同时技术创新瞄准了知识产权。没有知识产权的知识经济，是脆弱的。

知识型人才资源在 21 世纪现代企业中创新以掌握知识产权为主线进行。高技术产业化已成为时代的浪潮，大批新兴的高技术不断成为新兴的产业领域，同时技术创新瞄准了知识产权。没有知识产权的知识经济，是脆弱的。

知识型人才资源在企业中的地位达到从未有过的高度，专家权力成为企业影响力的重要组成部分。著名未来学家托夫勒说过，未来公司的财富增值不仅取决于主管领导的才能，而且“越来越取决于雇员的智慧”。专家权力是来自专长、特殊技能或知识的一种影响力，它越来越成为组织的一种有效的权力，管理部门也越来越需要依靠职能“专家”来实现组织目标。

知识经济时代，在企业兼并重组热潮的同时，企业分解及业务分割的做法也逐渐盛行。20 世纪 90 年代的企业兼并以强强联手为特征，以同业竞争、同行横向兼并为主，同时，企业分解和业务分割的做法也大行其道。20 世纪 90 年代出现的“企业重新定位”和“突出主业”的管理思潮，强调企业应缩小经营范围，把精力集中在核心产业上，突出主业，以增强市场竞争力，培养企业核心能力，以避免企业规模膨胀后带来的弊端。

知识经济的崛起和发展，必须将科技和经济密切结合。所以，高技术成果转化必须有一系列顺畅的产业化流程。风险投资作为发展高新技术产业化的催化剂和推进器，对旧的投资体制、投资格局均会带来新的挑战 and 冲击。知识经济只有在高度发达的风险投资的支持下才有发展的驱动力。

总之，知识经济作为一种崭新的经济形态正在悄然兴起，这种以电子化、数字化、网络化为主要表现形式的知识经济，使经济系统在产品、服务、生产、流通、交易等概念及操作方面产生深刻变革，引发全球性的“科技革命”。随着知识经济脚步声的不断接近，实施“科教兴国”战略和实施“可持续发展”战略

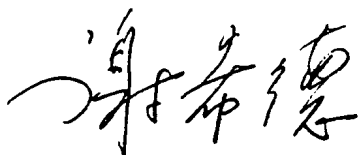
是全世界迎接知识经济时代到来的共识。我国在 1995 年提出了“科教兴国”战略，党的十五大报告中更明确提出：“要充分估计未来科学技术特别是高技术发展对综合国力、社会经济结构和人民生活的巨大影响，把加速科技进步放在经济社会发展的关键地位，使经济建设真正转到依靠科技进步和提高劳动者素质的轨道上来。”美国为“维护在世界上的领导地位”，20 世纪 90 年代初，积极抓住知识经济崛起的机遇，对科技政策进行了大刀阔斧的调整，大力发展信息高速公路等知识经济时代的支柱技术和支柱产业，率先迈入知识经济时代，其世界第一科技大国的地位得到了进一步巩固。欧盟在“创造欧洲的明天”的目标指引下，于 1997 年 7 月公布了《2000 年议程》，提出了“将知识化放在优先地位”的口号；1997 年底，欧盟委员会又发表了《走向知识化欧洲》的报告，制定一欧盟迈向知识经济时代的基本思路，强调加强科技、教育工作。同时，世界各国也都开始重视实施“可持续发展”战略，谋求经济、科技发展与环境、社会的协调关系。

在迎接知识经济时代到来的世界之交，许多国家要调整政策、制定措施，以建立适应知识的体制和机制。这些措施包括：制定向科技产业化倾斜的政策，创造有利于科技走向市场的大环境。加强政府、企业和科技界的合作，促进科技产业化发展；加强宏观调控，确定科研发展重点，制定中长期发展战略，合理分配用于基础研究、应用研究和技术开发的人力与资金，引导科研为提高本国经济竞争力服务；确立教育为“立国之本”，增加政府对教育的各项投入，在提高基础教育普及率的同时，重视在职培训，重视终生教育，以适应知识不断更新和发展的要求；改革科教体制，建立或改革国家知识创新体系、知识传播体系和知识应用体系，形成面向 21 世纪适应知识经济的新体制。

就我国经济而言，所有制结构呈现多元化趋势，多种生产方式同时并存、技术层次参差不齐，市场发展和产业格局处在不平衡的变动之中。我国走向知识经济时代，仍面临着诸多问题。面对知识经济强有力的挑战，我国不少理论工作者和实际工作者以

敏锐的目光和极大的热情密切关注着知识经济的到来。

这套丛书就是上海一些理论工作者和实际工作者密切合作，对于知识经济进行综合性系统研究的初步成果。丛书的作者既具有扎实的理论功底，又具有丰富的实践经验。丛书基于知识经济创新的宏观背景，重点选择知识经济、现代企业、科技产业、购并重组、风险投资、人力资源等方面的基本问题加以探讨。书中既有对国外最新资料的介绍与评论，同时根据中国国情和改革情况又有所取舍，力求理论与实践、国际和国内相结合，前瞻性和现实性相结合。书中内容较为准确地把握了未来社会、经济、科技发展的脉络，并在系统研究的基础上对有关部门提出独特的发展思路及应对策略，体现了科学性和新颖性的高度统一。丛书的完成和出版，体现了作者高度的历史责任感和勇于开拓的创业精神，也必将对我国相关区域的理论研究和实践运作起到积极的推动作用，并对我国政策调整、策略变革起到科学的引导作用。

A handwritten signature in black ink, reading '谢希德' (Xie Hide) from right to left. The characters are fluid and stylized, with the first character '谢' being the most prominent.

这是一个无情而多彩的世界，
我们选择了这样一个方式，
把原本属于别人的与己
有利的东西据为己有，
然后不断的整合滚动，
结果自己的摊子越来越大。

——李嘉诚

作者简介



肖元真，1956年出生，籍贯山西，中国经济学硕士，美国工商管理硕士。现为上海市注册咨询专家、北京市决策咨询专家、国务院发展研究中心研究员、上海社科院研究员、东北大学兼职教授、同济大学兼职教授、上海大学兼职教授、暨南大学兼职教授、华东理工大学客座教授。长期从事微观经济、风险投资和管理科学等方面的研究。主编和撰写的丛书和专著有《高新技术产业丛书》、《中国高技术高附加值产品发展战略》、《科学与科学技术管理》、《中国经济分析》等16部。在《中国科技论坛》等200余种国家一、二级杂志上发表论文300多篇，在《科技日报》等国家和省市级报纸上发表专栏文章500多篇。先后主持和承担国家和省部级重大研究课题100项。已有50项研究成果获国家和科学院科技进步奖，上海市决策咨询研究二等奖和上海市哲学社会科学优秀成果二等奖。

11652408

目 录

《21 世纪全球科技与经济发展大趋势丛书》序

第一章 购并重组理论和发展	(1)
第一节 购并重组的定义和动机	(1)
一、购并重组的基本概念	(1)
二、购并重组的多元动因	(3)
第二节 购并重组的理论分析	(6)
一、西方购并重组的理论	(6)
二、购并重组理论评述	(9)
第三节 全球购并重组的发展历史	(10)
一、西方国家购并重组的四次浪潮	(10)
二、全球新一轮购并重组浪潮及其趋势	(13)
第二章 购并重组的模式	(20)
第一节 购并的基本模式	(21)
一、按照涉及行业分：横向购并、纵向购并和混合购并	(21)
二、按照是否有委托第三者分：直接购并与间接购并	(22)
三、根据购并动机分：善意购并与敌意购并	(22)
第二节 经济转型中购并重组的模式	(23)
一、政府强制重组模式	(23)
二、托管模式	(27)
三、债权银行自主重组模式	(31)
第三节 购并的资源配置效应	(32)
一、购并的福利权衡模型	(32)

二、购并模式与资源配置	(33)
第三章 购并重组的程序和方法	(35)
第一节 企业购并重组的操作程序	(35)
一、企业购并重组的一般程序	(35)
二、私人公司的购并程序	(37)
三、上市公共公司的购并程序	(39)
第二节 购并重组的手段和方法	(44)
一、购并重组的主要手段	(44)
二、购并重组的主要方法	(46)
第三节 购并案例分析	(54)
第四章 购并重组的市场组织体系	(55)
第一节 金融机构	(55)
一、商业银行	(55)
二、投资银行	(56)
第二节 会计师事务所和律师事务所	(56)
一、会计师事务所	(56)
二、律师事务所	(57)
第三节 收购策划顾问公司	(58)
一、收购经纪人的任务	(58)
二、财务顾问的任务	(59)
第四节 投资集团和机构投资者	(63)
一、投资集团	(63)
二、机构投资者	(63)
第五章 购并重组的法律环境	(64)
第一节 购并重组涉及的法律分析	(64)
一、委托书	(64)
二、购并要约	(68)
三、内幕人士交易和其他问题	(69)
第二节 美国对购并重组的法律规定	(71)
一、关于 13 (d)	(72)

二、关于 14 (d)	(72)
三、关于“受益股权”和信息披露	(74)
第三节 香港有关购并重组的法律规定	(74)
一、香港的相关法规概述	(74)
二、与上市公司购并相关的几个问题	(75)
第四节 日本有关购并重组的法律规定	(81)
一、对公司取得股份的法律规范	(81)
二、对公司合并的法律规范	(89)
第六章 购并重组与投资银行	(93)
第一节 投资银行在购并重组中的作用	(93)
一、投资银行的概念和分类	(93)
二、投资银行的业务范围	(95)
三、投资银行的作用	(98)
第二节 投资银行的发展趋势	(99)
一、投资银行的发展过程	(99)
二、20 世纪 80 年代投资银行迅猛发展的时期	(103)
三、投资银行发展面临的新挑战	(105)
第三节 投资银行主要业务介绍	(107)
一、美林集团的业务概述	(107)
二、高盛公司的业务概述	(110)
第七章 购并重组的财务评价及会计处理	(116)
第一节 企业购并财务评价的作用和原则	(116)
一、企业购并财务评价的作用	(116)
二、企业购并财务评价的原则	(117)
三、购并重组财务评价的影响因素分析	(118)
第二节 购并重组的财务评价	(120)
一、购并者的自我评价	(120)
二、对被购并企业的评价	(123)
三、合理确定企业购并价格	(124)
第三节 企业购并的会计处理	(127)

一、购买法	(127)
二、权益法	(129)
三、购买法和权益法在会计处理上的区别	(129)
第八章 购并后的整合重组	(132)
第一节 购并重组成败的原因	(132)
第二节 战略协同与管理重组	(134)
一、战略协同与重组	(134)
二、管理制度重组	(135)
第三节 财务重组	(137)
一、套利出售	(138)
二、撤资方式	(138)
第四节 人事重组	(140)
一、稳定人才	(140)
二、管理沟通	(141)
三、人事整顿	(142)
四、组织变革	(143)
主要参考文献	(145)

第一章 购并重组理论和发展

实践已证明，购并重组是企业进行资产扩张的重要和有效的手段之一。在市场经济条件下，必然会出现企业的购并重组现象。正如美国经济学家斯蒂格勒所说：“在美国没有一家大公司不是通过某种程度、某种方式的兼并或合并成长起来的”。这是市场经济高度发达的结果，也是各类企业利用市场经济条件谋取自身发展和获得高额利润的客观需要。同时，购并重组又是一种极为复杂的企业行为，牵涉到一系列相互关联的各种因素。购并重组的结果对社会不同方面造成的影响存在很大的差异。因此，在世界范围内购并重组持续发展的同时，对购并重组的行为和过程的研究成为经济理论界和企业管理界的热门话题。

第一节 购并重组的定义和动机

一、购并重组的基本概念

购并是收购与兼并两个概念的组合。

收购(acquisition)指一家公司通过购买某目标公司(被收购公司)的部分或全部股份，来控制该目标公司的法律行为。收购的对象有两种：一种是股权，一种是资产。收购的途径有三条：①控股式，指收购公司通过购买目标公司一定的股份而成为目标公司最大的股东，从而控制该目标公司的方式；②购买式，指收购公司通过购买目标公司的全部股份而成为其附属的全资子