



哈佛公司购并管理  
HARVARD  
CORPORATION MERGER MANAGEMENT

主 编  
R·R·ARROW

中国社会出版社

第十分册



哈佛管理百科全书

# 哈佛公司购并管理



# 目 录

## 绪 论

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| 第1章 公司购并概述 .....                   | ( 3 )  |
| 本章概要 .....                         | ( 4 )  |
| 本章目标 .....                         | ( 4 )  |
| 1.1 购并的概念 .....                    | ( 4 )  |
| 1.1.1 购并的一般解释 .....                | ( 4 )  |
| 1.1.2 购并的定义 .....                  | ( 5 )  |
| 1.2 公司购并的类型 .....                  | ( 6 )  |
| 1.2.1 按购并的出资方式划分 .....             | ( 6 )  |
| 1.2.2 按行业相互关系划分 .....              | ( 7 )  |
| 1.2.3 按是否通过中介机构划分 .....            | ( 9 )  |
| 1.2.4 按购并是否取得目标公司的同意与合作划分 .....    | ( 10 ) |
| 1.2.5 按收购目标公司股份是否受到法律规范强制划分 .....  | ( 11 ) |
| 1.2.6 按是否公开向目标公司全体股东提出划分 .....     | ( 12 ) |
| 1.2.7 按是否利用目标公司本身资产来支付购并资金划分 ..... | ( 12 ) |
| 1.2.8 按购并双方在购并完成后的法律地位划分 .....     | ( 13 ) |
| 1.2.9 按收购公司与目标公司是否同属一国企业划分 .....   | ( 13 ) |
| 1.2.10 其他特殊的公司购并形式 .....           | ( 13 ) |
| 1.3 公开收购要约 .....                   | ( 14 ) |
| 1.3.1 公开收购要约的定义 .....              | ( 14 ) |
| 1.3.2 联邦证券交易法对于公开收购要约的一般性规定 .....  | ( 15 ) |
| 1.4 西方国家企业购并历史 .....               | ( 16 ) |

|                                         |      |
|-----------------------------------------|------|
| 1.4.1 美国企业购并历史 .....                    | (16) |
| 1.4.2 英国企业购并历史 .....                    | (24) |
| <b>要点回顾</b> .....                       | (27) |
| <b>案例及应用</b> .....                      | (27) |
| <br><b>第2章 购并理论与动机</b> .....            | (28) |
| <b>本章概要</b> .....                       | (29) |
| <b>本章目标</b> .....                       | (29) |
| <b>2.1 西方企业购并理论</b> .....               | (29) |
| 2.1.1 篇首案例:花旗银行兼并旅行者金融公司 .....          | (29) |
| 2.1.2 效率理论 .....                        | (31) |
| 2.1.3 信息理论 .....                        | (34) |
| 2.1.4 代理与管理理论 .....                     | (34) |
| 2.1.5 自由现金流量假说 .....                    | (36) |
| 2.1.6 市场势力理论 .....                      | (37) |
| 2.1.7 税负考虑 .....                        | (37) |
| <b>2.2 企业购并的动机与效应</b> .....             | (38) |
| 2.2.1 企业购并的一般动因 .....                   | (38) |
| 2.2.2 企业购并的成长动因 .....                   | (41) |
| <b>要点回顾</b> .....                       | (49) |
| <b>案例及应用</b> .....                      | (50) |
| <br><b>第3章 购并的法律环境</b> .....            | (51) |
| <b>本章概要</b> .....                       | (52) |
| <b>本章目标</b> .....                       | (52) |
| <b>3.1 购并涉及的法律问题</b> .....              | (52) |
| 3.1.1 篇首案例:波音购并麦道 .....                 | (52) |
| 3.1.2 委托书 .....                         | (53) |
| 3.1.3 收购要约( <i>Tender Offer</i> ) ..... | (54) |
| 3.1.4 内幕交易 .....                        | (55) |
| <b>3.2 西方国家有关企业购并的法律规定</b> .....        | (56) |
| 3.2.1 美国法律 .....                        | (57) |
| 3.2.2 英国法律 .....                        | (57) |
| 3.2.3 日本法律 .....                        | (59) |
| 3.2.4 德国法律 .....                        | (60) |
| 3.2.5 法国法律 .....                        | (62) |
| 3.2.6 欧洲经济共同体法律 .....                   | (62) |

|                          |      |
|--------------------------|------|
| <b>3.3 购并的法律监管</b> ..... | (63) |
| 3.3.1 美国购并的法律监管 .....    | (63) |
| 3.3.2 英国对企业购并的法律监管 ..... | (69) |
| <b>要点回顾</b> .....        | (70) |
| <b>案例及应用</b> .....       | (71) |

## **第1篇 公司购并的操作**

---

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| <b>第4章 公司购并的资金来源</b> .....    | (75) |
| 本章概要 .....                    | (76) |
| 本章目标 .....                    | (76) |
| <b>4.1 现金收购</b> .....         | (76) |
| 4.1.1 篇首案例:化学银行购并德克商业银行 ..... | (76) |
| 4.1.2 现金收购的特点 .....           | (77) |
| 4.1.3 现金收购的影响因素 .....         | (79) |
| <b>4.2 股票收购</b> .....         | (79) |
| 4.2.1 股票收购的特点 .....           | (79) |
| 4.2.2 股票收购方式的影响因素 .....       | (80) |
| <b>4.3 综合证券收购</b> .....       | (82) |
| 4.3.1 公司债券 .....              | (82) |
| 4.3.2 认股权证 .....              | (82) |
| 4.3.3 可转换债券 .....             | (83) |
| 4.3.4 其他方式 .....              | (84) |
| <b>要点回顾</b> .....             | (84) |
| <b>案例及应用</b> .....            | (84) |
| <b>第5章 公购并的操作程序</b> .....     | (85) |
| 本章概要 .....                    | (86) |
| 本章目标 .....                    | (86) |
| <b>5.1 一般操作程序</b> .....       | (86) |
| 5.1.1 篇首案例:置地购并牛奶 .....       | (86) |
| 5.1.2 关于购并的董事会决议和股东决议 .....   | (89) |
| 5.1.3 购并合同 .....              | (90) |
| <b>5.2 上市公司购并程序</b> .....     | (90) |

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 5.3 非上市公司购并程序.....        | (96)  |
| 5.4 公司购并的途径 .....         | (99)  |
| 5.4.1 途径一 .....           | (100) |
| 5.4.2 途径二 .....           | (100) |
| 5.4.3 途径三 .....           | (100) |
| 5.5 选用收购途径时应考虑的重要因素 ..... | (101) |
| 5.5.1 税收 .....            | (101) |
| 5.5.2 财务 .....            | (101) |
| 5.5.3 转移财产 .....          | (101) |
| 5.5.4 接收负债 .....          | (102) |
| <b>要点回顾</b> .....         | (102) |
| <b>案例及应用</b> .....        | (102) |

## 第2篇 公司购并的评估

---

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| 第6章 购并的调查和财务分析.....                 | (105) |
| 本章概要.....                           | (106) |
| 本章目标.....                           | (106) |
| 6.1 购并前的调查 .....                    | (106) |
| 6.1.1 篇首案例:美国机床联合公司购并石油回收设备公司 ..... | (106) |
| 6.1.2 调查的意义 .....                   | (108) |
| 6.1.3 调查的范围 .....                   | (109) |
| 6.2 目标公司的商业调查 .....                 | (111) |
| 6.2.1 商业调查的意义 .....                 | (111) |
| 6.2.2 商业调查内容 .....                  | (112) |
| 6.3 企业购并的财务分析 .....                 | (116) |
| 6.3.1 公司价值评估 .....                  | (116) |
| 6.3.2 现金购并的财务分析 .....               | (122) |
| 6.3.3 股票收购的财务分析 .....               | (131) |
| <b>要点回顾</b> .....                   | (140) |
| <b>案例及应用</b> .....                  | (140) |
| 第7章 公司购并价值评估.....                   | (142) |
| 本章概要.....                           | (143) |

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| 本章目标.....                    | (143)        |
| <b>7.1 决定价格的定量模型 .....</b>   | <b>(143)</b> |
| 7.1.1 篇首案例:米特勒公司收购兰诺公司 ..... | (143)        |
| 7.1.2 折现现金流(DCF) .....       | (148)        |
| 7.1.3 市场价值 .....             | (150)        |
| 7.1.4 合并的市场价值 .....          | (151)        |
| 7.1.5 账面价值 .....             | (151)        |
| 7.1.6 市盈率( $P/E$ ) .....     | (152)        |
| 7.1.7 财产清理价值 .....           | (152)        |
| 7.1.8 不动产价值 .....            | (153)        |
| 7.1.9 清算价值 .....             | (153)        |
| 7.1.10 预见的增长 .....           | (153)        |
| 7.1.11 协同作用价值 .....          | (154)        |
| 7.1.12 投资价值 .....            | (154)        |
| 7.1.13 持续经营价值 .....          | (154)        |
| 7.1.14 竞争价值 .....            | (154)        |
| 7.1.15 重置价值 .....            | (155)        |
| 7.1.16 再生产价值 .....           | (155)        |
| 7.1.17 替代价值 .....            | (155)        |
| 7.1.18 对乘数值的估算方法 .....       | (155)        |
| 7.1.19 估算预期收益 .....          | (156)        |
| <b>7.2 价格的修正.....</b>        | <b>(156)</b> |
| 7.2.1 交易的可能性 .....           | (157)        |
| 7.2.2 融资能力 .....             | (157)        |
| 7.2.3 财务结构 .....             | (158)        |
| 7.2.4 税收优惠 .....             | (158)        |
| 7.2.5 资本成本 .....             | (159)        |
| 7.2.6 流动性 .....              | (159)        |
| 7.2.7 竞标 .....               | (159)        |
| 7.2.8 防卫 .....               | (160)        |
| 7.2.9 控制 .....               | (160)        |
| 7.2.10 理解 .....              | (160)        |
| 7.2.11 愿望 .....              | (161)        |
| 7.2.12 协同作用 .....            | (161)        |
| 7.2.13 经营时机选择 .....          | (161)        |
| 7.2.14 付款时机选择 .....          | (161)        |
| 7.2.15 收购时机选择 .....          | (161)        |
| 7.2.16 一般风险 .....            | (162)        |

|                                              |                  |
|----------------------------------------------|------------------|
| 7.2.17 评估定价在实践中的综合 .....                     | (162)            |
| <b>7.3 购并公式 .....</b>                        | <b>(164)</b>     |
| <b>7.4 对购并出价的评估 .....</b>                    | <b>(165)</b>     |
| <b>要点回顾 .....</b>                            | <b>(166)</b>     |
| <b>案例及应用 .....</b>                           | <b>(167)</b>     |
| <br><b>第8章 对上市公司的评估 .....</b>                | <br><b>(168)</b> |
| 本章概要 .....                                   | (169)            |
| 本章目标 .....                                   | (169)            |
| <b>8.1 资产评估概述 .....</b>                      | <b>(169)</b>     |
| 8.1.1 篇首案例:收购新概念 .....                       | (169)            |
| 8.1.2 概述 .....                               | (178)            |
| <b>8.2 帐面价值调整法 .....</b>                     | <b>(179)</b>     |
| 8.2.1 对资产项目的调整 .....                         | (179)            |
| 8.2.2 对负债项目的估算与调整 .....                      | (180)            |
| <b>8.3 收益分析 .....</b>                        | <b>(180)</b>     |
| 8.3.1 收益和每股收益 .....                          | (180)            |
| 8.3.2 传统的短期分析 .....                          | (180)            |
| 8.3.3 传统的短期分析中所固有的问题 .....                   | (181)            |
| 8.3.4 以未来收益为基础的评估 .....                      | (182)            |
| 8.3.5 收益分析中应考虑的其他问题 .....                    | (183)            |
| <b>8.4 市场比较法 .....</b>                       | <b>(185)</b>     |
| 8.4.1 评估目标公司的资本 .....                        | (185)            |
| 8.4.2 市场效率性 .....                            | (185)            |
| 8.4.3 市场比较法的前提 .....                         | (186)            |
| <b>8.5 CAPM 模型 .....</b>                     | <b>(187)</b>     |
| 8.5.1 CAPM 模型的内容 .....                       | (188)            |
| 8.5.2 CAPM 模型的优缺点 .....                      | (188)            |
| <b>要点回顾 .....</b>                            | <b>(189)</b>     |
| <b>案例及应用 .....</b>                           | <b>(189)</b>     |
| <br><b>第9章 对非上市公司的评估 .....</b>               | <br><b>(190)</b> |
| 本章概要 .....                                   | (191)            |
| 本章目标 .....                                   | (191)            |
| <b>9.1 主要的估算模型 .....</b>                     | <b>(191)</b>     |
| 9.1.1 篇首案例:汽车交易的特许商之间的并购 .....               | (191)            |
| 9.1.2 拉巴波特模型( <i>Rappaport Model</i> ) ..... | (194)            |

|                                          |       |
|------------------------------------------|-------|
| 9.1.3 沃斯顿模型( <i>Weston Model</i> ) ..... | (195) |
| 9.1.4 杜邦模型( <i>Du Pont Model</i> ) ..... | (196) |
| 9.1.5 估价方法的实际运用 .....                    | (197) |
| <b>9.2 影响非上市公司评估的因素</b> .....            | (197) |
| 9.2.1 非上市股票的交易市场 .....                   | (197) |
| 9.2.2 非上市股票的市场能力 .....                   | (198) |
| 9.2.3 公司和产业分析 .....                      | (199) |
| <b>9.3 非上市公司的评估方法</b> .....              | (200) |
| 9.3.1 资产价值基础 .....                       | (200) |
| 9.3.2 收益法 .....                          | (201) |
| 9.3.3 股利法 .....                          | (201) |
| 9.3.4 折现现金流量分析法 .....                    | (202) |
| <b>9.4 商誉及其评估方法</b> .....                | (204) |
| 9.4.1 商誉 .....                           | (204) |
| 9.4.2 超额利润法 .....                        | (204) |
| 9.4.3 美国对商誉的评估 .....                     | (205) |
| <b>重点回顾</b> .....                        | (206) |
| <b>案例及应用</b> .....                       | (206) |

## 第3篇 购并的问题

|                                            |       |
|--------------------------------------------|-------|
| <b>第10章 购并的税收问题</b> .....                  | (209) |
| 本章概要 .....                                 | (210) |
| 本章目标 .....                                 | (210) |
| <b>10.1 税收与购并</b> .....                    | (210) |
| 10.1.1 篇首案例:购并伍尔沃思公司后的协同与重组 .....          | (210) |
| 10.1.2 概述 .....                            | (215) |
| 10.1.3 选择方式 .....                          | (216) |
| <b>10.2 目标公司</b> .....                     | (217) |
| 10.2.1 公司税 .....                           | (217) |
| 10.2.2 资本收益税 .....                         | (218) |
| 10.2.3 封闭式公司( <i>Close Company</i> ) ..... | (218) |
| <b>10.3 目标公司股东</b> .....                   | (218) |
| <b>10.4 兼并公司</b> .....                     | (219) |

|                                               |       |
|-----------------------------------------------|-------|
| 10.4.1 公司税 .....                              | (219) |
| 10.4.2 资本收益税 .....                            | (219) |
| 10.4.3 其他税 .....                              | (220) |
| <b>要点回顾</b> .....                             | (220) |
| <b>案例及应用</b> .....                            | (220) |
| <br><b>第11章 购并中的会计问题</b> .....                | (222) |
| <b>本章概要</b> .....                             | (223) |
| <b>本章目标</b> .....                             | (223) |
| <b>11.1 购并的形式及其会计处理</b> .....                 | (223) |
| 11.1.1 篇首案例:投资收益的确定 .....                     | (223) |
| 11.1.2 会计处理 .....                             | (224) |
| <b>11.2 公司合并会计报表的方法</b> .....                 | (225) |
| 11.2.1 联营法( <i>Combination Method</i> ) ..... | (225) |
| 11.2.2 购买法( <i>Purchase Method</i> ) .....    | (226) |
| <b>11.3 被控股公司部分股份的合并报表</b> .....              | (231) |
| <b>11.4 联营法与合并业务的会计处理</b> .....               | (232) |
| 11.4.1 联营法下的会计处理 .....                        | (232) |
| 11.4.2 联营法的适用条件 .....                         | (232) |
| <b>11.5 商誉的会计处理</b> .....                     | (233) |
| 11.5.1 商誉的性质 .....                            | (233) |
| 11.5.2 商誉的摊销 .....                            | (234) |
| <b>11.6 股权取得日后合并会计处理</b> .....                | (234) |
| 11.6.1 控股公司对被控股公司的投资核算方法 .....                | (234) |
| 11.6.2 投资收益的会计处理 .....                        | (235) |
| <b>要点回顾</b> .....                             | (237) |
| <b>案例及应用</b> .....                            | (237) |
| <br><b>第12章 其它问题</b> .....                    | (238) |
| <b>本章概要</b> .....                             | (239) |
| <b>本章目标</b> .....                             | (239) |
| <b>12.1 中介顾问</b> .....                        | (239) |
| 12.1.1 篇首案例:扬斯顿钢管公司收购案 .....                  | (239) |
| 12.1.2 收购经纪人与财务顾问 .....                       | (241) |
| 12.1.3 会计师事务所 .....                           | (245) |
| 12.1.4 律师事务所 .....                            | (246) |
| 12.1.5 投资集团 .....                             | (246) |

|                        |       |
|------------------------|-------|
| <b>12.2 企业购并的人事安排</b>  | (247) |
| 12.2.1 购并后的人事问题        | (247) |
| 12.2.2 就业问题            | (249) |
| 12.2.3 养老金问题           | (251) |
| <b>12.3 企业购并后的经营管理</b> | (252) |
| 12.3.1 购并后的经营问题        | (252) |
| 12.3.2 购并后的协同与整合问题     | (253) |
| 12.3.3 购并后的理财手段        | (253) |
| 12.3.4 购并的经营策略调整       | (255) |
| <b>要点回顾</b>            | (256) |
| <b>案例及应用</b>           | (257) |

## 第4篇 公司购并策略

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| <b>第13章 购并策划</b>                   | (261) |
| 本章概要                               | (262) |
| 本章目标                               | (262) |
| <b>13.1 市场预测</b>                   | (262) |
| 13.1.1 篇首案例:Koppers 公司对BNS的反收购法律策略 | (262) |
| 13.1.2 购并前的信息收集                    | (265) |
| 13.1.3 购并的市场分析与预测                  | (266) |
| <b>13.2 积极式购并与机会式购并</b>            | (271) |
| 13.2.1 积极式购并                       | (271) |
| 13.2.2 机会式购并                       | (272) |
| 13.2.3 两种购并形式比较                    | (273) |
| <b>13.3 企业购并的策划</b>                | (273) |
| 13.3.1 购并计划                        | (273) |
| 13.3.2 提出与明确购并目标                   | (274) |
| 13.3.3 确定购并对象                      | (275) |
| 13.3.4 挑选资产评估机构                    | (276) |
| 13.3.5 选择购并方式                      | (280) |
| 13.3.6 选择购并中介                      | (280) |
| <b>13.4 决定购并策略的因素</b>              | (284) |
| 13.4.1 公司自我评估                      | (285) |

|             |                        |       |
|-------------|------------------------|-------|
| 13.4.2      | 备选目标的基本情况分析 .....      | (285) |
| 13.4.3      | 购并依据分析 .....           | (286) |
| 13.4.4      | 购并可能性分析 .....          | (286) |
| 13.4.5      | 经济效益与社会效益评估 .....      | (287) |
|             | <b>要点回顾</b> .....      | (289) |
|             | <b>案例及应用</b> .....     | (289) |
| <b>第14章</b> | <b>购并策略</b> .....      | (290) |
|             | <b>本章概要</b> .....      | (291) |
|             | <b>本章目标</b> .....      | (291) |
| <b>14.1</b> | <b>公关技巧</b> .....      | (291) |
| 14.1.1      | 篇首案例:谈判的技巧使用 .....     | (291) |
| 14.1.2      | 组成工作小组 .....           | (292) |
| 14.1.3      | 做好重点人群的公关工作 .....      | (292) |
| <b>14.2</b> | <b>谈判技巧</b> .....      | (293) |
| 14.2.1      | 谈判价格 .....             | (293) |
| 14.2.2      | 影响谈判力量的因素 .....        | (295) |
| 14.2.3      | 谈判技巧 .....             | (296) |
| 14.2.4      | 谈判中其他注意事项 .....        | (297) |
| <b>14.3</b> | <b>投标技巧</b> .....      | (298) |
| 14.3.1      | 竞标的过程 .....            | (298) |
| 14.3.2      | 竞标中可采取的策略 .....        | (298) |
| <b>14.4</b> | <b>收购后付款技巧</b> .....   | (299) |
| 14.4.1      | 现金支付 .....             | (299) |
| 14.4.2      | 换股支付 .....             | (300) |
| 14.4.3      | 卖方融资支付 .....           | (300) |
|             | <b>要点回顾</b> .....      | (302) |
|             | <b>案例及应用</b> .....     | (302) |
| <b>第15章</b> | <b>杠杆收购与垃圾债券</b> ..... | (303) |
|             | <b>本章概要</b> .....      | (304) |
|             | <b>本章目标</b> .....      | (304) |
| <b>15.1</b> | <b>杠杆收购</b> .....      | (304) |
| 15.1.1      | 篇首案例:杠杆收购七喜公司 .....    | (304) |
| 15.1.2      | 杠杆收购的概念与机制 .....       | (305) |
| 15.1.3      | 杠杆收购的发展历程 .....        | (307) |
| 15.1.4      | 杠杆收购的类型 .....          | (309) |

|                                                        |                  |
|--------------------------------------------------------|------------------|
| 15.1.5 杠杆收购的融资体系 .....                                 | (311)            |
| 15.1.6 融资的创新,表外工具 .....                                | (316)            |
| <b>15.2 垃圾债券 .....</b>                                 | <b>(316)</b>     |
| <b>要点回顾 .....</b>                                      | <b>(317)</b>     |
| <b>案例及应用 .....</b>                                     | <b>(317)</b>     |
| <br><b>第 16 章 购并中的投资银行与反购并策略 .....</b>                 | <br><b>(318)</b> |
| <b>本章概要 .....</b>                                      | <b>(319)</b>     |
| <b>本章目标 .....</b>                                      | <b>(319)</b>     |
| <b>16.1 投资银行概述 .....</b>                               | <b>(319)</b>     |
| 16.1.1 篇首案例:MCI 公司与世界电信公司联姻 .....                      | (319)            |
| 16.1.2 投资银行简史 .....                                    | (325)            |
| 16.1.3 投资银行定义 .....                                    | (329)            |
| 16.1.4 投资银行业概貌 .....                                   | (331)            |
| <b>16.2 投资银行的业务 .....</b>                              | <b>(334)</b>     |
| 16.2.1 证券承销( <i>Underwriting of Securities</i> ) ..... | (334)            |
| 16.2.2 证券交易( <i>Trading of Securities</i> ) .....      | (337)            |
| 16.2.3 私募发行( <i>Private Placement</i> ) .....          | (338)            |
| 16.2.4 兼并与收购( <i>Merger &amp; Acquisition</i> ) .....  | (339)            |
| 16.2.5 基金管理( <i>Fund Management</i> ) .....            | (342)            |
| 16.2.6 风险资本( <i>Venture Capital</i> ) .....            | (342)            |
| 16.2.7 风险控制工具的创造与交易 .....                              | (343)            |
| 16.2.8 咨询服务( <i>Advisory Service</i> ) .....           | (344)            |
| <b>16.3 购并中的投资银行 .....</b>                             | <b>(344)</b>     |
| 16.3.1 作为买方代理策划购并 .....                                | (345)            |
| 16.3.2 作为卖方代理实施反兼并措施 .....                             | (346)            |
| 16.3.3 参与购并合同的谈判,确定购并条件 .....                          | (347)            |
| 16.3.4 协助买方筹集必要的资金 .....                               | (347)            |
| 16.3.5 投资银行购并业务的收入 .....                               | (348)            |
| <b>16.4 反购并策略 .....</b>                                | <b>(349)</b>     |
| 16.4.1 股份回购 .....                                      | (349)            |
| 16.4.2 诉诸法律 .....                                      | (350)            |
| 16.4.3 寻求股东支持 .....                                    | (350)            |
| 16.4.4 “白衣骑士” .....                                    | (351)            |
| 16.4.5 “金色降落伞” .....                                   | (352)            |
| 16.4.6 “毒丸计划” .....                                    | (353)            |
| 16.4.7 锡伞降落 .....                                      | (354)            |

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 16.4.8 强制发盘 .....   | (355) |
| 16.4.9 稳定持股结构 ..... | (357) |
| <b>重点问题</b> .....   | (357) |
| <b>案例及应用</b> .....  | (357) |

# 绪 论

- 
- 第1章 公司购并概述
  - 第2章 购并理论与动机
  - 第3章 购并的法律环境

本

篇从购并的基本理论着手,论述了  
购并的理论,购并的动机,以及购  
并的法律环境,为以后购并的操  
作、收购、反收购以铺垫。



# 第 1 章

---

## 公司购并概述

### 关 键 词

*key word*

购并 (Merger and Acquisition M&A)

标购 (Tender Offer)

营运中企业 (Going Concern)

重组 (Restructuring)

横向购并 (Horizontal Merger)

纵向购并 (Vertical Merger)

杠杆收购 (Leveraged Buy-out)