

CFO+MBA 精要丛书

日本 CFO 资格考试指定用书



中国注册会计师协会
日本 CFO 协会

联袂推荐

M&A
エムアンドエー
—— 飯島秀幸 著

兼并与收购

吕明哲 译

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

CFO+MBA 精英丛书

日本CFO 资格考试指定用书



日本CFO协会

中国注册会计师协会

联袂推荐

M&A エムアンドエー

飯島秀幸 著

兼并与收购

吕明哲 译

F271
F-2



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 东北财经大学出版社 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

兼并与收购 / (日) 饭岛秀幸著; 吕明哲译. —大连: 东北财经大学出版社, 2005. 1

CFO + MBA 精要丛书

ISBN 7-81084-514-4

I. 兼… II. ①饭… ②吕… III. 企业合并-研究 IV. F271

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 115180 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2004-211 号

Copyright © 2001 by CFO Headquarters Co., Ltd.

Simplified Chinese translation copyright © 2005 by Dongbei University of Finance & Economics Press

本书简体中文版由日本 CFO 协会总部授权东北财经大学出版社独家出版发行。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

东北财经大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 69 千字 印张: 7 1/2 插页: 2

印数: 1—5 000 册

2005 年 1 月第 1 版

2005 年 1 月第 1 次印刷

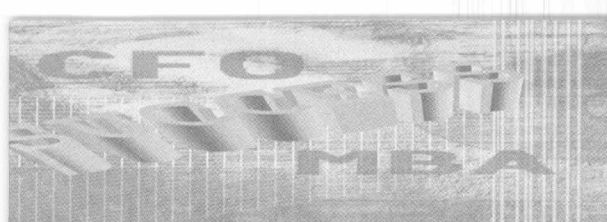
责任编辑: 李季 刘贤恩

责任校对: 那欣

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

定价: 22.00 元



他山之石，可以攻玉

——贺日本 CFO 协会
CFO 资格考试丛书
中译本出版

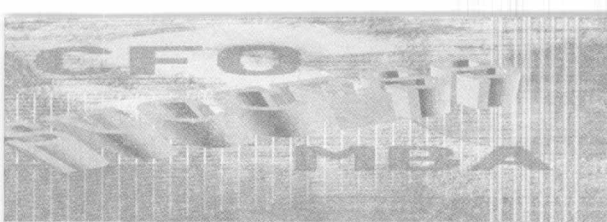
（代序）

2002 年 11 月，中国总会计师协会举行第三次全国会员代表大会，选举产生了第三届理事会。根据形势发展，第三届理事会决定实施“走出去”的战略。在这一决定指引下，中国总会计师协会于 2003 年 10 月，首次组团出国，第一站到达的是依海相邻的日本。

日本是一个市场经济发达的国家，他们在 2000 年成立了日本 CFO 协会（JACFO），2002 年即着手实施 CFO 资格准入制度。得到了日本通产省和社会



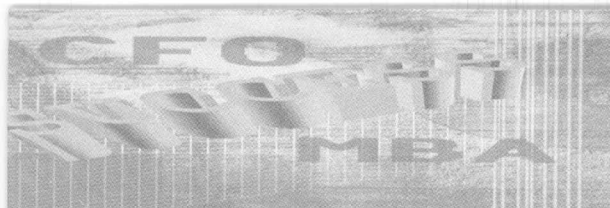
各界的支持，同时也受到 CFO 业内外人士的欢迎。中国总会计师协会代表团从通产省获悉日本在近期实施了一项振兴国民经济的“开拓 CFO 人力资源计划”，并且列为国家级项目。项目采取“政府搭台，协会唱戏，社会支持，企业满意”的途径，取得了显著成效。而由 JACFO 组织实施的 CFO 资格考试和认可制度，是这一项目的重要内容。代表团在日本访问期间，中国总会计师协会与日本 CFO 协会签订了友好合作协议，并就双方交流信息达成了共识。由中国总会计师协会将日本 CFO 协会编撰的日本 CFO 资格考试 10 本教材翻译成中文，介绍给中国总会计师们和社会各界。这一方面可以增进两国 CFO 之间的相互了解，另一方面，也可以为我们正在准备建立的中国总会计师资格准入制度提供借鉴。他山之石，可以攻玉，这套中译版的日本 CFO 资格考试丛书，在我国尚属首次出版，相信一定



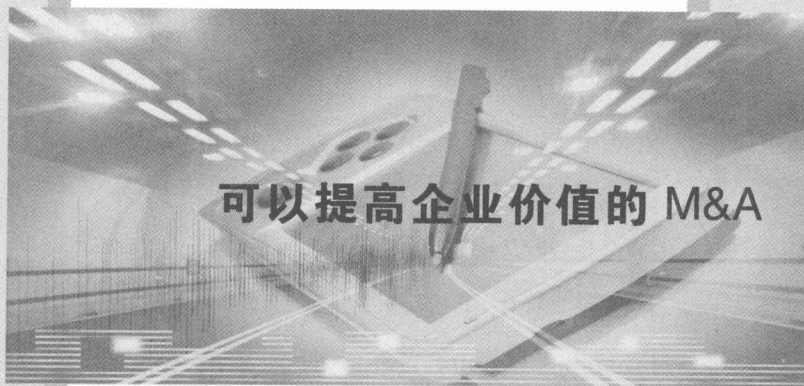
能为中国总会计师行业的发展，提供有益的参考和借鉴。

张佑才

2004. 8. 12



前言



有资料显示，日本企业的 M&A（兼并与收购）数量正在急剧地增加。最近几年间经济全球化、自由化和管制放松、会计制度改革（国际会计准则的引入）等一系列变革，是将企业卷入这种环境的根本原因。在重新审视泡沫经济时期的过度多元化经营的同时，许多经营者希望对经济资源进行重新整合。多数企



业正在对自己的事业重新进行“选择与集中”，利用 M&A 回归主业，将事业发展的重点向前景看好的事业方向转变。

对于一些依然没有从泡沫经济的困境中走出来的企业，主要是依靠以美国资本为首的外资进行救助或再建。汽车业界中的大型企业中也已经出现投靠到外资企业旗下的企业。从控股企业直接派来管理层的情况也并不罕见。另外，在金融业界也相继发生了 M&A，2000 年秋天，诞生了瑞穗金融集团（Mizuho Financial Group）。在控股公司的下属企业中，按照事业部的不同，设有法人部、个人部、证券部等子公司，从而实现了机构的重组。

应该说会计制度改革是加速这些企业机构重组的原动力。2000 年 3 月开始引入合并报表和现金流量表，2001 年 3 月引入现值会计，到 2002 年 3 月互持股份也可以进行现值评价了。由于引入了国际会计准则，集团企业中的各个成员

的业绩一目了然，将对那些不盈利或者将来前景不被看好的事业部门进行出售。预计在今后的段时间内，利用 M&A 的机构重组战略仍将不断深化。

在会计改革的基础上，一系列的法律法规的修订工作也相继展开。1997 年商法的修订，使兼并手续合法化；1999 年反垄断法的修订，解除了成立控股公司的禁令；在同年的商法修订中，为了使成立控股公司手续更加简便，引入了股份交易和股份转移制度。另外，2000 年 5 月，发布了包括公司分立制度在内的修订商法，并于 2001 年 4 月开始实施。至此，日本已经基本具备了与欧美相同的实施 M&A 的条件。1999 年颁布的产业再生法，为企业的管理层收购（management buy-out, MBO）公司提供了具体的支援性政策。预计今后 MBO 在日本还将会更加盛行。

虽然说过去 M&A 在日本有一种“卖身”或者“被支配”的负面印象，



但是现在人们的认识已经逐渐在改变。以 IT（信息技术）产业为中心的一些中小企业，为了筹措新项目所需的资金，将自己经营的企业转让给大企业，像这种过去都不敢想象的欧美式的企业 M&A 战略，已经越来越多了。人们对 M&A 的抵触感也已经逐渐淡化了。

当我们把目光转向国外时，在欧美，一些大企业的 M&A 案例正在不断增多，其中特别引人注目的是欧洲和美国企业之间的大规模的跨国 M&A，特别是石油、通讯、金融等行业的全球化进程异常迅速。

伴随着经济全球化，除大型企业外，中小型企业也在积极地引进国际化标准，这已经不单单是大型企业的问题了。如何活用 M&A 手法，使企业能够在激烈的国际化竞争环境中生存，已经成为企业经营上的重要课题。本书就急速发展变化的 M&A，既从理论的角度，又从实战的角度介绍了一些非常有用的信息。

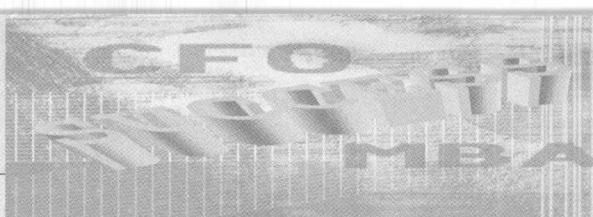


目 录

第1章

经营战略上的 M&A

1. 什么是 M&A 5
2. 海外状况与日本式的经营系统 8
3. 企业联合与 M&A 16
4. M&A 的分类方法 17
5. 上市企业与非上市企业的区别 ... 25
6. 什么是公开市场要约收购
(TOB) 26
7. LBO 与 MBO 28
8. 外资的 M&A 战略 33
9. M&A 与经营战略 35



第2章

M&A 的法律、税务与实务

1. M&A 的关联法规 51
2. 兼并的法律与实务 57
3. 业务转让的法律与实务 61
4. 股份转让的法律与实务 68
5. 新股认购的法律与实务 69
6. TOB 的法律与实务 72
7. 企业联合的法律与实务 75
8. 结成项目小组 78
9. 监察的重要性 79
10. M&A 中的税务与会计 91

第3章

股权置换与公司分立制度的活用

1. 急速变化的法律制度 101

3. 净资产基准方式评价方法 163
4. 依据市场价格比较准则的
评价方法 166
5. 折中平均评价方法 171
6. 负债超出企业的评价方法 172
7. 经营权的评价方法 174
8. 人力资源的评价方法 177
9. 信息系统的评价方法 180
10. 专利与工业所有权的评价
方法 181
11. 研究与开发能力的评价方法 ... 183
12. 技术人员与技术水平的评价
方法 185

第5章

M&A 实务上的要点

1. 战略立案的要点 193
2. 收购战略的要点 198
3. 巧妙利用顾问的方法 203



4. 目标企业的发现与选择	206
5. 人事与劳务对策的要点	209
6. 超级出售战略	212
7. 起草合约书的要点	214

CFO+MBA 精英丛书

日本CFO 资格考试指定用书



日本CFO协会

中国注册会计师协会

联袂推荐

M&A エムアンドエー

飯島秀幸 著

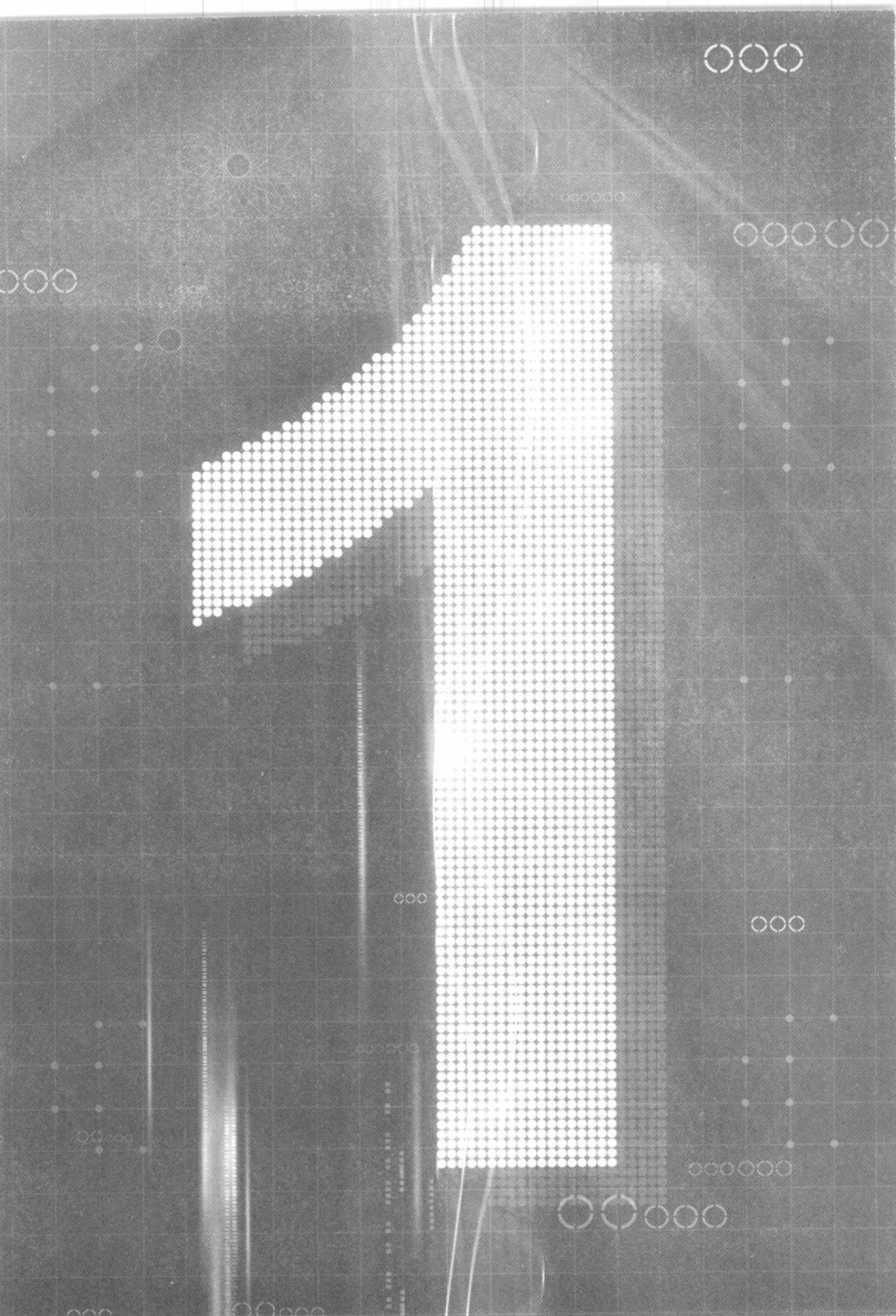
兼并与收购

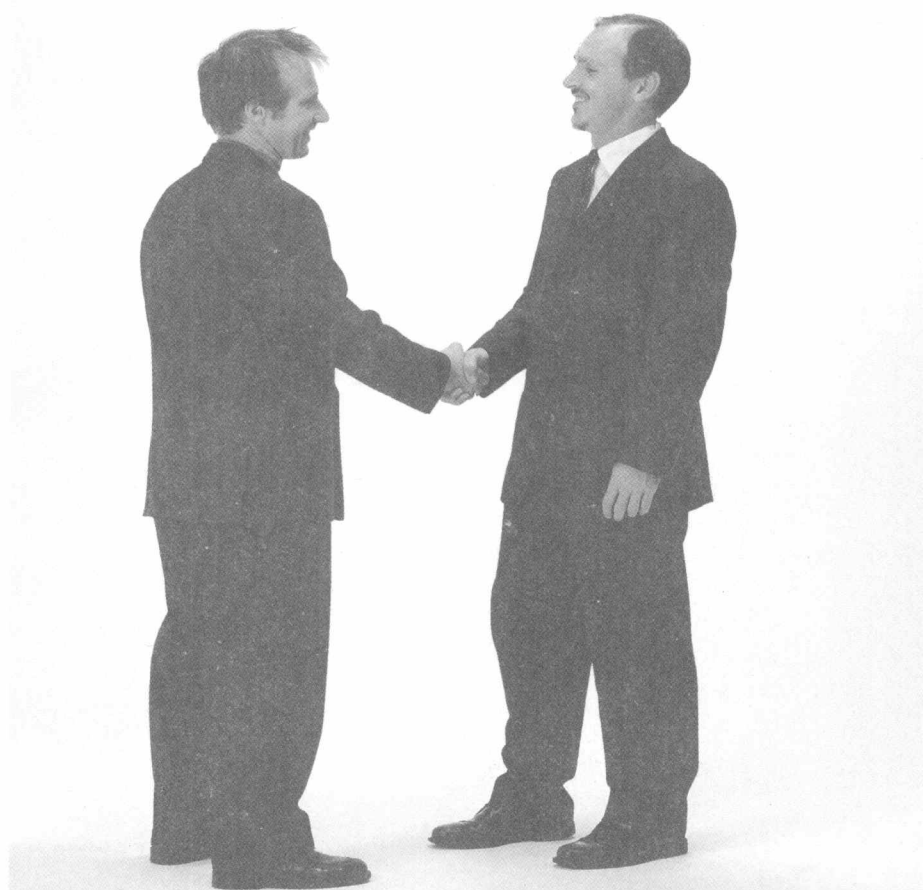
吕明哲 译

F271
F-2



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press





经营战略上的 M&A