

当今中国第一部剖析股份制案例经典

最新股份制 经典案例大全

案例翔实 权威评论 专业分析

国内篇：最新股份制与股份合作制经典案例剖析

中国企业股份合作制内幕纪实

从新资本市场的决胜之道看未来之中国

港岛篇：本世纪港岛经济的焦点 震惊世界的股份并购案

外国篇：全球资金投资的决胜之道与世界股份并购热潮

杨孟欣/辛力/编著

中国城市出版社

最新股份制经典案例大全

杨孟欣 辛 力 编著

中国城市出版社

图书在版编目(CIP)数据

、最新股份制经典案例大全/杨孟欣,辛力编著—北京:中国城市出版社,1998.1

ISBN 7-5074-1004-8

I.最… II.①杨… ②辛… III.①股份制—企业管理—案例②合作经济—股份制—企业管理—案例 IV.F271

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 00034 号

责任编辑:李 青

美术编辑:阿 春

责任设计编辑:王质麒

出版发行:中国城市出版社

地 址:北京市朝阳区和平里西街 21 号 邮 编:100013

电 话:64235833 64281366 传 真:64238264

经 销:新华书店

印 刷:人民教育出版社印刷厂印刷

字 数:500 千字 印 张:18

开 本:850×1168 毫米 1/32

印 次:1998 年 2 月第 1 版 1998 年 2 月第 1 次印刷

印 数:00001—20000 册 定价:29.80 元

版权所有 翻印必究

序 把握住时代的旋律和机遇

如果说大企业竞相降价曾在 1996 年的经济生活中掀起阵阵波澜的话,那么,1997 年和中国经济的主旋律,当属风起云涌的企业(产业)的股份制改造大潮。毫无疑问,这股大潮还将这么汹涌地奔腾下去,给中国经济打上鲜明的世纪之交的烙印,并且直接和间接地影响整个中国和每一个中国人的生活。

对于刚刚开始向市场经济转轨的中国普通老百姓来说,几乎在知道股份这个词汇的同时就开始领教了它的威力。

当今世界股份制改造、并购的大潮已经几乎席卷全球。仅以 1996 年为例,全球的并购案高达 2229 件,并购交易额达 1.14 万亿美元,与 1995 年相比增长了 32%。透过每一起兼并与收购的案例,我们都可以看到商业权力和利益的较量 and 重新分配。适者生存,物竞天择,经济在这里显露了它无情的法则。

改革开放的中国无可回避地要将自己飞速发展的经济汇入到世界经济大潮之中,也无可回避地要踏上股份制和股份改造之路。据统计,仅 1995 年,在亏损额超过 500 万元,已经连续两年亏损的 2234 家大中型工业企业中,国有企业就有 1886 家,占 85.4%,资产份额占有比例更高,为 88.6%。在 56 家亏损额超过 1 亿元的企业中,53 家是国有企业。

由此可见,中国企业因产业升级或效应提高而要求进行的大规模资产重组和进行股份制改造、收购、破产、改制的资本运营已经势在必行。

实际上,中国企业股份制改造的并购之战早已打响。1984 年,

河北保定市、湖北武汉市就首开了企业兼并之先河,接着,康佳集团斥巨资选择新伙伴,华润创业并购北京华远,燕京啤酒股权易手……在温州、山东周村、山东诸城、上海,企业的并购风潮如星星之火,已渐成燎原气势。在1997年,引人注目的并购案首先在家电领域展开,先是长江集团不声不响地盘下了江苏南通和吉林长春的两家彩电企业,接着又兼并了绵阳五洲电源厂;8月,广东TCL集团与河南美乐集团宣布自愿联合;11月,小天鹅公司正式“接收”了武汉荷花洗衣机厂;同月,中国石化总公司齐鲁公司兼并山东淄博石化厂,这起兼并涉及的债务总额高达30多亿元,为建国以来最大的兼并案。

1997年,一起起重大并购重组相继在全国范围内发生。据统计,1997年兼并破产企业达到2980户,涉及资产总额4155亿元。这股企业并购重组大潮,标志着我国企业重组已经进入一个崭新的阶段。同以前的横向联合、组建企业集团相比,可以看到企业并购重组的数量、范围和规模都空前增大,同时也可以看到我国的经济结构还有不合理成分,难以适应市场经济的高速发展。因此,经济界普遍认为,目前我国的企业重组尽管好戏连台,但也仅仅是拉开了序幕,更大规模的重组还在后头。经济界权威人士指出,未来3至5年时间内,国内企业的股份制改造和重组将出现一个前所未有的高潮。并势将影响中国千家万户的实际生活。

既然这个高潮已经不可避免,那我们对这个经济活动进行研究就成为一种必然的需要,因为目前推行的抓大放小股份制改造的实施关系着千家万户的实际利益。

正是出于这个目的,我们编著了这部书。其中概述了我国资产重组的历程,和我国当前资产重组的特点及其表现形式;基本囊括了改革开放以来我国首批企业转制改造的典型,讲述了这些企业在转制过程中的策略和步骤,以及存在的一些问题;选择了在股份制改造中引起全国关注的一些企业典型,剖析了他们在决策前后所遇到的矛盾和在评定资产、改造程序、处理下岗职工等棘手问题上所采取的对策;为了防止有人钻企业改造的空子,本书还专门选择了几例假破

产、真逃债的典型,以为前车之鉴,防止人们上当受骗。从以上这些范例中,我们多少可以看到自己企业在发展过程中的影子,也可以从他人已有的经验教训中受到启示。当然,最为关键的是,本书为全国正在经历和即将经历并购和重组的企业界提供了一个前人的范本,有助于企业领导者和每个风险投资资本市场的股民们在决策自己企业前途之时,找到一本最适合自己的参考资料,捕捉最佳战机,避免发生失误。

就世界范围的经济而言,目前我国所进行的股份制改造与并购,实际上早已在国外发生,那里色彩纷呈的案例和惊心动魄的成交额,早已引起了人们的注意。美国航空业两大巨头在空中客车的挑战下,走到一起,实现了超强联合,成为空前的空中巨霸。而曾经独领风骚的一些企业集团,在经济大潮袭来时反应迟钝,中痛失良机,被迫退让出。近年来,外资大举进入我国,以入股参股、买壳卖壳、或者直接收购等方式,抢滩中国市场,而且势头似有增强。外国的企业操作方式,他们的经营手段和竞争意识,对我国的企业来讲无疑具有借鉴意义。了解他们的成败,对我们从事社会主义市场经济,应当说不无启示。本书收入的外国和香港企业并购与重组的范例,均为当今全球企业发展具有典型意义的案例,已经成为各国经济界和企业界的教材。

值得一提的是,本书还据实收入了法国、英国、日本等资本主义国家和俄罗斯、波兰、捷克、罗马尼亚等东欧国家改制和企业发展的过程。从中,我们可以领略到外国经济发展的足音和企业界跋涉的艰难步履。

该书资料翔实、文笔流畅,生动地再现了中外企业并购重组风云的绚烂色彩,讲述了企业家们在企业生死存亡关头的痛苦抉择和激烈搏杀,描述了一批企业巨子在经济大潮中运筹帷幄、搏击风浪的胆略。

本书是所有关注经济风潮和企业活动人士的良好读物,是正在和即将从事企业并购重组的企业家们和每个风险投资资本市场的股

民们的决策参考和必备书籍。

另外,本书在编写中参考诸多书刊资料,因无法一一同原著者联系,特在此诚恳致歉,并希望原著者同本书编著者联系,以释稿酬事宜。

编 者

1997.12.28

目 录

序 把握住时代的旋律和机遇/1

第一卷 国内篇

最新股份制与股份合作制经典案例剖析 中国企业股份制改造与破产内幕纪实 从新资本市场的决胜之道看未来之中国

中国这头睡狮终于崛起。党的十五大为中国企业的改革注入了新的活力,为企业发展创造了历史性的良机,也给每一个普通的中国人提供了平等的机遇。资产重组、破产兼并,股权转让这些当初人们陌生的词汇,已经成为当代中国企业界有识之士们苦苦追求和为之奋进的目标,以此为标志,我国的企业发展也进入了一个前所未有的生机勃勃的时期。本篇收集了我国近年来,大量、翔实的股份制与股份合作制的经典案例,生动地再现了一批典范企业在实施股份制中激烈而残酷的运转、操作技巧,描述了一批中国式的企业巨子和金融巨子在企业股份制改造大战中运筹帷幄决胜千里的气度。同时,着重剖析了党的十五大之后中国最新股份制与股份合作制的经典案例。

世纪之交中国资产重组的特点及其表现形式/2

案例1:嘉陵江畔的涛声

——重庆嘉陵化工厂职工买下大型国有企业纪实/18

- 一、李守昌改制之心何以迫不急待?
- 二、市长的直率与局长的犹豫
- 三、工人的“流血改革”——改制

四、职工出资 450 万何以买下 1.5 亿元国有资产

五、改制后,有了自主权没了自主钱

六、厂长李守昌想控股未能如愿

七、主人们站在下沉的船上,风雨同舟

八、只能说改成了,不能说成功了

案例2:步步为营三步曲——中国华源集团资产重组纪实/43

一、拓展集团成功,为资产重组创造资源性条件

二、抓住金融龙头驱动,重组存量国有资产

三、发挥华源综合优势,塑造华源金融信誉

四、引进机制,实行管理重构

案例3:哈尔滨人的道路——哈尔滨改造国有企业的步伐/54

一、抓大放小,加快国有企业战略性改组

二、改革国有资产管理和运营体系,推进存量资产流动重组

三、增资减债,多渠道补充资本金

四、分离分流,搞好职工再就业

五、制定完善配套政策,创造良好外部发展环境

案例4:新伙伴新实力——康佳集团兼并纪实/61

一、重组资产,明晰产权

二、建立权、责明确的领导体制

三、建立优胜劣汰的用人机制

四、建立效能为主的分配机制

五、实行严格有序的管理机制

六、创立健康向上的企业文化

案例5:雄心勃勃的资本战略——深圳赛格集团的拓展道路/65

一、赛格集团的金融难题和资本结构

二、有效资产,盘活用足

三、无效资产、流动盘活

四、资产重组的成效

案例6:黄浦江畔的震荡——上海纺织控股集团改制前后/72

一、实施资产联结,企业重组,塑造资产运营载体

二、推行“三名”战略,扶优扶强,促进企业优势扩张

三、加大调整力度,重组止亏,从速改造不良资产

四、加快产权流动,变现求活,实现资本结构优化

案例7:郑州人为国有资产保值增值而战

——郑州用股份制改造国有企业的收获/78

一、以扶强扶优为重点,振兴支柱产业

二、大力推进企业兼并

三、积极探索小型企业改制

四、不断加大企业破产力度

案例8:发人深思的“王牌”现象——TCL集团的兼并之路/82

一、倍受瞩目的“TCL(兼并)现象”

二、“TCL(兼并)现象”的若干特点

三、TCL(兼并)成功的原因探讨

四、“TCL(兼并)现象”的若干启示

五、“TCL(兼并)现象”面临的挑战

案例9:引人注目的宝延风波——一场艰苦的兼并战/97

一、背景

二、谋划

三、伺机

四、突袭

五、反击

案例10:光大公司漂亮的收购仗——光大公司收购玉柴纪实/106

案例11:渤海集团向济南发动轻松战役

——渤海集团兼并济南火柴厂/109

案例12:针织总厂路在何方——重庆针织厂难以生存宣告破产/114

一、破产波澜

二、破产过程

三、破产后的效果

案例13:还不清负债怎么办

——南昌地下商场负债累累宣告破产/121

一、企业概况及破产缘由

二、破产过程

三、破产后的安置

案例14：“燕京啤酒”谁是婆家——燕京啤酒股权易手/123

- 一、士别三日，刮目相看
- 二、变卖核心资产
- 三、“购并陷阱”自有赢家
- 四、两版招股书在回避什么

案例15：“两强”联合喜忧录——“雪地”与“金种子”的风波/128

- 一、风波突起
- 二、来去匆匆
- 三、余音未尽

案例16：依法破产还是破产逃债

——河北承德商业局饮食服务公司破产内幕/132

- 一、“及时破产”
- 二、是否存在抽逃破产财产
- 三、依法拍卖还是蓄意低价出售破产财产
- 四、税款滞纳金该不该收？
- 五、依法保护职工权益还是任意截留职工安置费

案例17：西藏高原的首例破产案

——西藏交通厅矿产商业综合经营公司如何走向倒闭/138

案例18：全额清偿的破产——绍兴市第一塑料厂破产之后/141

- 一、集中兵力，主动查清破产企业债权债务
- 二、尽力保护债权人利益，又注重社会经济效益
- 三、组织能干的清算小组促使破产案件的顺利审结
- 四、妥善安排破产企业职工生活，创造及时审结破产案件的良好环境

案例19：海南首例破产案始末

——海南物资供应总公司的最后抉择/146

- 一、基本情况
- 二、上策——依法宣告破产
- 三、中策——和解整顿
- 四、下策——久拖不决，企业被彻底拖垮

案例20：百货批发站破产的背后

——哈尔滨百货批发站的破产欺诈案/154

案例21:惊动了国务院的破产案

——山西运城洗涤剂厂宣告破产前后/157

案例22:温州人的选择——温州股份合作经济发展模式/164

- 一、温州股份合作经济的形成机制
- 二、温州股份合作企业的制度结构
- 三、温州股份合作经济的发展态势

案例23:周村的彩虹——山东淄博市周村的合作经济/171

- 一、周村股份合作经济产生的背景和动因
- 二、周村股份合作经济的机制特色
- 三、周村股份合作经济的初步成效
- 四、周村股份合作经济的发展态势
- 五、周村与温州股份合作经济之比较

案例24:山东半岛的曙光

——山东诸城股份制合作经济发展模式/181

- 一、诸城企业改革的背景和起因
- 二、诸城企业改革的运作过程和模式选择
- 三、诸城企业改革的基本成效
- 四、诸城企业改革的理性思考

案例25:自己做自己的主人

——上海主人印刷厂实行的股份制的前前后后/191

- 一、企业发展过程
- 二、企业运行机制
- 三、“主人现象”的启示

案例26:四达公司的新方向

——山东诸城四达公司如何实行股份制/200

- 一、改制过程
- 二、机制剖析
- 三、管理优化

案例27:兼并之道——宝安集团走过的道路/218

案例28:企业收购的奥秘——证券市场上的收购交易/225

254860

- 一、交易各方的背景材料
- 二、恒棱事件及其关联交易中各方的主要目的
- 三、为什么选择棱光
- 四、恒棱事件及其关联交易的经过
- 五、恒棱事件及其关联交易的绩效评估
- 六、恒棱事件及其关联交易后的操作与问题

案例29:小舢板重组为“联合舰队”

——厦门银城股份有限公司资产兼并纪实/235

- 一、实施多元经营、股份制铺平“联合舰队”道路
- 二、振兴民族工业,构想“联合舰队”
- 三、好一个中国式的“托拉斯”之梦
- 四、创新酒发展模式,银城人组建“联合舰队”
- 五、银城,勇敢地迎接 21 世纪的严峻挑战

案例30:宜宾的启示——四川省宜宾县产权制度改革内情/243

- 一、借鉴农村改革经验,突破企业改革的“禁区”
- 二、从产权制度入手,实施综合配套改革
- 三、五年改革实践,成效十分显著
- 四、继续加大改革力度,探索建立现代企业制度

案例31:菱花战略——菱花集团的资产重组战略/254

- 一、菱花的产品战略
- 二、菱花的营销策略
- 三、抓住第一个“牛鼻子”——技术进步
- 四、抓住第二个“牛鼻子”——科学管理和严格管理
- 五、抓住第三个“牛鼻子”——规模经营
- 六、菱花激励政策形成企业文化
- 七、菱花集团购并企业的做法

案例32:雨后春笋正当时——国内股份合作经济发展地区巡礼/263

- 一、安徽阜阳
- 二、山东莱阳
- 三、广东深圳
- 四、上海

案例33:从问卷看未来之中国——一次发人深省的问卷调查/273

- 一、问卷设计与调查
- 二、调查结果的统计与分析

案例34:路在何方与八仙过海——中国人艰难的探索之路/288

- 一、股份合作制
- 二、共有制
- 三、企业租赁
- 四、国际融资租赁
- 五、托管经营
- 六、中外合资经营
- 七、破产
- 八、“八佰伴”缘何破产
- 九、中小型企业出售拍卖

案例35:资产重组业务操作实践——企业务实的依据/339

- 一、产权界定的方法及实施
- 二、资产评估
- 三、评估价值与帐面价值差异原因及应采取的措施
- 四、资产评估实例介绍
- 五、无形资产的评估
- 六、评估报告的撰写
- 七、实例:香港某评估机构对某项目出具的资产评估报告书
- 八、产权登记程序
- 九、重组企业如何进行会计处理
- 十、企业重组的资产处置准则
- 十一、再就业的困境与出路

案例36:中国式的股份制——中国国情的展示/381

- 一、股份合作企业治理结构
- 二、股份合作企业的股东会
- 三、股份合作企业的董事会
- 四、股份合作企业的监事会
- 五、股份合作企业的经理

六、股份合作企业管理优化

第二卷 港岛篇

本世纪港岛经济的焦点 震惊世界的股份并购案

香港——世界金融集散地之一，香港股市是远东最重要的国际性证券市场，长期以来，股市和控股权的争夺，是香港商界的重要融资集资手段，香港的绝大多数财团都以上市公司为旗舰。近年来，商界的纷争，主要以股市为主，从而引发一系列的兼并与收购战。本篇精选了一批香港回归大陆前后，港岛上演出的一幕幕惊心动魄的企业股份并购大战。例如置地集团收购牛奶冰的战争，整个收购战历时共一个月，置地公司没有动用分毫现金“只费印制股票”便把另一家大公司吞并，创下香港收购战的纪录。而龙争虎斗的包玉刚收购会德丰，可谓大型收购战的绝响，1986年以四会合并的联合交易所的开业，是香港股市划时代的大事。……这一幕幕大战既是实力的相斗，更是智慧的较量，本篇通过世人关注的一批股份并购经典实例使读者能领略现代经济战争的风云，通过港岛变幻莫测的商场窥见其经济发展的脉络。

案例1：船王之战——世人关注的争夺九仓之战/400

一、策略精密，高潮叠起

二、两雄相斗

案例2：收购牛奶的战争——置地集团收购牛奶冰余音未了/406

一、牛奶股价急升

二、拒绝收购掀起高潮

三、不动分毫现金创下香港收购战的纪录

案例3：波澜起伏的争夺——港人眼中的“中巴保卫战”/410

一、水之源头

二、有备无患

三、以不变应万变

四、双方再度舌战

五、半路杀出“程咬金”

六、反戈一击

七、会议无结果,中巴不复牌

八、最后仲裁

案例4:龙争虎斗

——包玉刚收购会德丰香港股市划时代的并购绝响/422

一、股市上的较量

二、幕后老板

三、股权易主

四、龙争虎斗

案例5:神秘的富豪——兼并成为他的职业/430

一、大马首富

二、炎黄情结

三、移师香港

四、亦进亦退 6

五、深谋远虑

案例6:港人关注的红色浪潮——荣公子大胆兼并引起浪潮/438

一、借壳上市

二、直接上市

三、易地上市

四、注资“泰富”

五、恒昌纷争

六、30亿港元的交易当市场敲定

案例7:北京地产新霸主——香港华润集团抢滩北京地产市场/448

一、购并双方概况

二、购并的目的及经过

三、购并方的上市意图

四、购并的经济效益

五、购并前后的公司治理结构

六、购并前后的公司经营

第三卷 外国篇

全球资金投资的决胜之道与世界股份并购热潮

从80年代后期开始,国际市场上风云突起,一场前所未有的股份并购浪潮席卷了西方所有经济发达的国家。仅在过去4年中,美国军工企业的股份兼并资金已超过400亿美元,成为二战后美国军工界合并最为活跃的时期。在法国,企业股份兼并现象日益突出。1997年4月,英国电信公司通过了总值达200亿美元,与美国第二大长话公司MCI的合并计划。这个合并后新命令的“协奏电信公司”成为世界第四大电信公司。另外象俄罗斯实行私有化的崎岖道路,波兰人的休克疗法,意大利的国企体制及其运作,匈牙利经济的改革之路……等等。据统计,仅1996年一年间,全球的兼并收购案就达到22729件,并购交易额达1.14万亿美元,比1995年增长了32%。这些动辄数十亿、数百亿的并购成交额确实让人让人惊心动魄,而在这背后,则是一些企业的萧条、破产和垮台。

案例1:梦想成真——波音公司兼并麦道公司纪实/458

- 一、麦道太小
- 二、竞争图什么
- 三、竞争——拼什么
- 四、五角大楼观点
- 五、兼并带来了什么?

案例2:创造收购全球的神话——丁谓其人其事/467

- 一、走近丁谓
- 二、丁谓寻“根”
- 三、收购胜家,商业帝国的第一块基石
- 四、可口可乐的惊叹:反向商品经营哲学
- 五、名牌战略:用众多名牌推出善美名牌
- 六、国内投资:他是康佳彩电集团的大股东
- 七、平静的生活:我的事业足够刺激