

21 CENTURY LIBRARY



21 世纪文库

公司购并 与资产重组

BRIEF INTRODUCTION TO MERGERS

随身管理学院

罗锐韧 编 著

国际文化出版公司

HANDBOOK
OF MANAGEMENT
COLLEGE

编著
罗锐
韧

M Handbook of Management

College

随	身	管	理	学	院
---	---	---	---	---	---

公司购并与资产重组

国际文化出版公司

图书在版编目(CIP)数据

随身管理学院/罗锐韧编著. - 北京: 国际文化出版公司, 2001.9

ISBN 7-80105-976-X

I. 随… II. 罗… III. 企业管理 IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 056845 号

随身管理学院——公司购并与资产重组

编 著	罗锐韧
责任编辑	江红 陈杰平 李荣贵
封面设计	董炜
出版发行	国际文化出版公司
经 销	全国新华书店
印 刷	北京市朝阳区仰山印刷厂
开 本	135mm×100mm 64 开 82.5 印张 1930 千字
版 次	2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷
印 数	1-3000
书 号	ISBN 7-80105-976-X/F·10
定 价	200.00 元/套(共 20 册)

国际文化出版公司地址

北京朝阳区东土城路乙 9 号 邮编 100013

电话: 64271187 64279032

传真: 84257656

E-mail: icpc@public.east.net.cn

11/18/01

编 委 会

总 编：罗锐韧

副总编：南兆旭

编 委：周 文 段其民 王 健

曹术刚 张春艳 许文继

陈 烨 李 瑶 肖重斌

于洪波 韩 琳 江香凝

王子旻 蒋 惠 郑超荣

前 言

管理知识,作为运用各种可利用资源实现组织目标的经验的结晶,在经济发展中起着越来越重要的作用。目前,管理学科和管理实务发展的重要特点是国际化与本地化同步进行,新理论与新规则层出不穷。针对这一实际,把西方先进的管理理论与中国企业的实际情况相结合,既发扬中国传统文化的精华,更注重中国改革开放 20 年中国企业成功与失败的经验教训。为中国的职业经理人和企业家提供了又一必备文丛。

生活节奏的加快,竞争的空前激烈的现实,使职

业经理人、企业家们闲暇时间减少,不可能花大量的工作时间学习。“不学习就要落后”,我们创造性的推出口袋文丛,便于管理者们随身携带,随时学习,充分汲取管理理论知识。

我们所做的,只是希望我们的企业家和职业经理能以科学的理论指导其实践活动,实现生产、经营、管理的科学化、理性化。

编者

2001年8月

目 录

第 1 章 公司购并的资金来源 (1)

最新案例 中国移动收购七省市移动电话网 (1)

1.1 现金收购..... (2)

1.1.1 现金收购的特点..... (2)

1.1.2 现金收购的影响因素..... (7)

1.2 股票收购..... (8)

1.2.1 股票收购的特点..... (8)

1.2.2 股票收购方式的影响因素 (11)

1.3 综合证券收购	(17)
1.3.1 公司债券	(17)
1.3.2 认股权证	(18)
1.3.3 可转换债券	(20)
1.3.4 其他方式	(21)
 第2章 公司购并的操作程序	 (23)
最新案例 中石油、中石化狂收加油站	
	(23)
2.1 一般操作程序	(24)
2.1.1 关于购并的董事会决议和 股东决议	(24)
2.1.2 购并合同	(25)
2.2 上市公司购并程序	(27)
2.3 非上市公司购并程序	(45)
2.4 公司购并的途径	(55)
2.4.1 途径一	(55)

2.4.2	途径二	(56)
2.4.3	途径三	(57)
2.5	收购途径时应考虑的重要因素	(58)
2.5.1	税收	(58)
2.5.2	财务	(58)
2.5.3	转移财产	(60)
2.5.4	接收负债	(61)
第3章	购并的税收问题	(62)
	最新案例 光大入主申银万国	(62)
3.1	税收与购并	(63)
3.1.1	概述	(63)
3.1.2	选择方式	(65)
3.2	目标公司	(68)
3.2.1	公司税	(68)
3.2.2	资本收益税	(71)

3.2.3	封闭式公司(Close Company)	(71)
3.3	目标公司股东	(72)
3.4	兼并公司	(74)
3.4.1	公司税	(74)
3.4.2	资本收益税	(74)
3.4.3	其他税	(75)
第4章	购并中的会计问题	(77)
	最新案例 南航兼并中原航空	(77)
4.1	公司合并会计报表的方法	(78)
4.1.1	联营法(Combination Method)	(78)
4.1.2	购买法(Purchase Method)	(80)
4.2	被控股公司部分股份的合并报表	(82)

4.3	联营法与合并业务的会计处理·····	(85)
4.3.1	联营法下的会计处理·····	(85)
4.3.2	联营法的适用条件·····	(87)
4.4	商誉的会计处理·····	(88)
4.4.1	商誉的性质·····	(88)
4.4.2	商誉的摊销·····	(90)
4.5	股权取得日后合并会计处理·····	(91)
4.5.1	控股公司对被控股公司的 投资核算方法·····	(92)
4.5.2	投资收益的会计处理·····	(94)
第5章	购并的人事安排与经营管理·····	(100)
	最新案例 三九集团收购长征制药·····	(100)
5.1	企业购并的人事安排·····	(101)
5.1.1	购并后的人事问题·····	(101)
5.1.2	就业问题·····	(106)
5.1.3	养老金问题·····	(112)

5.2 企业购并后的经营管理 (116)

 5.2.1 购并后的经营问题 (116)

 5.2.2 购并后的协同与整合问题
 (118)

 5.2.3 购并后的理财手段 (119)

 5.2.4 购并的经营策略调整 ... (124)

第 6 章 购并策略..... (130)

最新案例 华润集团收购深万科..... (130)

6.1 投标技巧 (131)

 6.1.1 竞标的过程 (131)

 6.1.2 竞标中可采取的策略 ... (133)

6.2 收购后付款技巧 (134)

 6.2.1 现金支付 (135)

 6.2.2 换股支付 (136)

 6.2.3 卖方融资支付 (138)

第 7 章 杠杆收购与垃圾债券	(143)
最新案例 青啤集团收购扩张	(143)
7.1 杠杆收购	(144)
7.1.1 杠杆收购的类型	(144)
7.1.2 杠杆收购的融资体系	(151)
7.1.3 融资的创新,表外工具	(162)
7.2 垃圾债券	(163)
第 8 章 反购并策略	(166)
最新案例 达能公司收购梅林正广和	(166)
8.1 股份回购	(167)
8.2 诉诸法律	(170)
8.3 寻求股东支持	(172)
8.4 “白衣骑士”	(173)
8.5 “金色降落伞”	(177)

8.6	“毒丸计划”	(182)
8.7	锡伞降落	(184)
8.8	强制发盘	(186)
8.9	稳定持股结构	(192)
第9章	破产与重组	(193)
	最新案例 山东三联欲借壳上市	(193)
9.1	程序外重组	(194)
9.2	程序内重组	(199)
9.3	预先包装式重组	(214)
第10章	专 题	(216)
	最新案例 中信泰富购中信国安	(216)
10.1	创业板市场收购与反收购分析	(217)
	10.1.1 董事轮换制	(218)
	10.1.2 绝对多数条款	(218)

10.1.3	关联企业持股·····	(219)
10.1.4	“毒丸”计划·····	(219)
10.1.5	白衣骑士·····	(220)
10.1.6	焦土政策·····	(221)
10.1.7	“帕克曼”战略·····	(221)
10.1.8	股权回购·····	(222)
10.2	资产重组的新趋势·····	(224)

第 1 章 公司购并的资金来源

One

中国移动收购七省市移动电话网

The Nearest Case

案例分析

2000 年 10 月 8 日,在香港上市的中国移动以 328.4 亿美元的代价向母公司收购中国四省三市的移动电话网络,其中 101.7 亿美元以现金支付,另配售价值 226.7 亿美元新股予母公司;中移动同时还将承担上述公司截至 6 月 30 日的净债务约 11.6 亿美元。此次收购将使中国移动的业务覆盖在地理上连成一片,并扩大至整个中国大陆沿海地区。收购完成后,中移动的用户人数接近 4000 万,在全球移动电话经营商的排名将由第四上升至第二名,仅次于英国沃达丰。

1.1 现金收购

1.1.1 现金收购的特点

现金收购是公司购并活动中最清楚而又最迅速的一种支付方式,在各种支付方式中占很高的比例。这主要是因为:现金收购的估价简单易懂;对卖方比较有利,常常是卖方最愿意接受的一种出资方式,因为以这种方式出资,他所得到的现金额是确定的,不必承担证券风险,亦不会受到兼并后公司的发展前景、利息率以及通货膨胀率变动的影响;便于收购交易尽快完成等。

一般而言,凡不涉及发行新股票的收购都可以被视为现金收购,即使是由兼并公司直接发行