

◎主 编 吴晓辉 郑建彪



上市公司财务与会计案例

中 卷

资产重组财务与会计案例

分卷主编 张夕勇

- ★ 财会人员的良师益友
- ★ 股民获利的金钥匙
- ★ 企业领导的理财法宝
- ★ 理论研究者的经典实例

中国财政经济出版社

上市公司财务与会计案例

主 编 吴晓辉 郑建彪

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司财务与会计案例/吴晓辉 郑建彪主编

北京:中国财政经济出版社, 1999.10

ISBN 7-5005-4355-7

I. 上… II. 吴… III. ①股份有限公司-财务管理-案例
②股份有限公司-会计方法-案例 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 44379 号

中国财政经济出版社出版

<http://www.cfeph.com>

(版权所有 翻印必究)

社址:北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码:100010

北京北七家印刷厂印刷

850 × 1168 毫米 32 开 49 印张 970 387 字

1999 年 9 月第 1 版 1999 年 9 月北京第 1 次印刷

印数:1-4500 定价:全三册 98 元

ISBN 7-5005-4355-7/F·3949

(图书出现印装问题,本社负责调换)

编 委 (按姓氏笔画排序)

李志杰 吴晓辉 郑建彪

倪红英 唐 华 夏 萍

中 卷

资产重组财务与会计案例

分卷主编 张夕勇

副主编 唐 华 梁 庆 王 跃 刘 平

撰稿人 吴晓辉 郑建彪 张夕勇 唐 华

王 跃 刘 平 倪红英 梁 庆

马 翀 杨槐君 李英杰 尹忠玉

杨 健 王 凡 李 毅

中国财政经济出版社

序

随着我国经济体制改革的深入进行，国有经济战略性重组和国有企业以市场化经营为导向的投融资体制改革也进入了攻坚阶段，大量的国有企业需要改制，企业的产权和资产存量需要流动和变现，高负债率的企业需要补充资本，这一切构成了我国资本市场的发展潜力和对资本市场运作知识的极大需求。面对这种需求，在资本市场上已经发生的许多成功的资产重组案例，无疑可以提供很有价值的学习素材。

我们透过这些成功的资产重组案例，可以看清企业资产重组过程的脉络。许多企业通过优化重组、兼并收购等过程，塑造出新的企业形象，使原企业得以在新的运行机制下参与市场竞争。企业通过各种融资方式募集了大量资金，从而扩大了企业生产规模，增强了竞争实力，化解了财务风险，扩大了股东收益。

随着市场经济的不断完善，人们重新认识了资本市场的功能，认识到发展资本市场并不等同于发展直接融资，资本市场更为基本的功能是以市场化形式进行资源配置。资产重组、兼并收购、产权流动就是资源配置。这些活动既涉及到企业内部资金的调整，又需要外部资金融通。资金的调整和融通方案设计，必然涉及到大量

的财务分析和会计处理方法的选择。而这些方面的知识和经验，正是许多从事资产重组方案设计的人员感到欠缺的。

企业资产重组不仅是改革企业运行机制、改善负债比率的现实需要，更是企业提高自身竞争力、向外扩张、获取更大市场份额、实现超常规发展的主要途径。而资产重组主要是通过资本市场进行收购、兼并其他企业，以及在企业集团内部进行资产、负债、产权等方面的整合来实现的。目前，国内企业，尤其是集团化企业的发展正处于优化资本结构、走向竞争市场的关键阶段。在这种情况下，我们了解、分析企业资产重组案例，就不能停留在对现象和过程的一般了解上，更重要的是要深入剖析这些过程背后的实质内容和规律；不仅要定量上分析，还要从财务会计处理方法上深究。只有这样，才能对我们今后的国有企业改革具有实际意义。

在建立现代企业制度过程中，上市公司走在了国有企业改革的前列，客观上对上市公司的管理提出了更高的要求，尤其是会计处理方法更要遵循稳健性原则，财务管理更要科学、有效。自1998年1月1日《股份有限公司会计制度》施行以来，财政部又发布了一系列有关上市公司的具体会计准则，要求上市公司会计处理更加谨慎，财务信息更加可靠，如上市公司计提存货准备、投资溢价（减值）准备等。同时，上市公司要定期公布

财务报告，让广大投资者了解其财务状况和经营成果。但投资者目前面临的最主要问题是，上市公司财务报告分析方法不得当，常常被表面上的会计数据所蒙骗，忽视了对上市公司审计报告的分析、会计报表附注的分析以及利润操纵的分析等，造成决策失误，损失惨重。

这套上市公司财务与会计案例的最大特点是，既自成理论体系，又突出实际案例。该书的出版，正是从资产重组、财务分析和会计处理等方面，对上市公司各种资本运营活动进行系统分析的一个创新。可以说，是从一个新的视角对企业资本运作进行的实战分析。该书全三卷：《一般会计业务案例》（上卷）、《资产重组财务与会计案例》（中卷）和《财务报告分析案例》（下卷），具有较强的配套性。对于广大财会工作者、高级管理人员、理论研究者、股民朋友及相关人员，这是一套理想的参考书。

中国人民大学工商管理学院副院长

宋晓芳

1999年8月

前 言

随着我国证券市场的不断发展壮大，目前沪深两市已拥有约九百家上市公司，国家证券监督管理机构也不断加大对上市公司的监管力度。尤其是《证券法》的颁布实施，使证券监管有法可依，真正走上了法制化、规范化的道路。根据我国有关法规，上市公司要定期发布中期报告和年度报告，而财务报告又是上市公司定期报告的核心内容，用以披露上市公司的财务状况和经营成果。客观上要求上市公司做到：会计记录真实、会计核算合规、会计报表可靠、会计信息披露及时，这就更加突出了会计的重要地位。

我们从事审计实务工作十余年，曾参加过上百项国内大型审计和几十项境内外上市公司的审计。在审计过程中，我们发现许多财会人员执行国家财经法规政策尺度不一，有时甚至出现偏差。但是，现有的一些财务书籍理论色彩较浓，缺乏实际可操作性。此外，我们发现广大股民朋友普遍缺乏财会基础知识，财务报告分析方法欠妥，很难对上市公司财务报告作出全面细致地分析，尤其是对财务报告中的审计报告、会计报表附注未引起足够重视，最终导致决策失误。基于以上种种原因，我们决定编写这套约一百二十万字的大型财务与会

计案例图书，奉献给广大读者，为广大财会工作者、高级管理人员和股民朋友提供重要的实例参考。

在本书的编写过程中，我们得到了广大同仁的帮助和支持，精选了一些优秀案例；中国人民大学 MBA 联合会给予了大力支持，并将本书作为 MBA 联合会推出的第一套图书，在此表示诚挚的谢意。特别要提出的是：中国人民大学工商管理学院副院长、博士生导师卢东斌教授和财政部财政科学研究所副所长、博士生导师于中一教授在百忙之中对本书提出了指导意见；中国人民大学工商管理学院副院长宋远方教授为本书作序，在此一并表示感谢。

当然，我们编写的这套书，由于时间紧、任务重，加之作者水平有限，书中难免有不妥之处，敬请广大读者不吝赐教。

吴晓辉 郑建彪

1999 年 8 月于中国人民大学

目 录

第一章 总论 (一)	(1)
第一节 西方资产重组的发展历史及其影响	(1)
第二节 中国的资产重组	(19)
第二章 总论 (二)	(44)
第一节 资产重组的概念	(44)
第二节 资产重组的目的、类型与步骤	(47)
第三节 资产重组实例	(56)
案例一 中国石油石化集团战略性重组案	(56)
案例二 国际金融大并购重组内幕	(62)
第三章 兼并重组	(71)
第一节 兼并重组概述	(71)
第二节 兼并重组的运作过程	(76)
第三节 兼并重组的会计处理	(88)
第四节 兼并重组实例	(96)
案例一 合并：造就国际汽车业新龙头	(96)
案例二 清华同方吸收合并鲁颖电子案例分析	(103)
案例三 香港中策兼并大陆 300 家国有企业案	(117)
案例四 TCL 集团进军港资	(126)
案例五 巴士股份吸收合并与股本结构调整案	(131)
案例六 首钢购并秘鲁铁矿	(136)
第四章 壳资源重组	(142)

第一节	壳资源重组概述	(142)
第二节	壳资源重组的运作过程	(152)
第三节	壳资源重组的会计处理	(167)
第四节	壳资源重组实例	(176)
案例一	中信泰富借买壳上市飞速发展	(176)
案例二	珠海恒通并购上海棱光案	(181)
案例三	兰陵喝进环宇	(197)
案例四	龙头股份借壳上市案	(203)
案例五	中远置业买壳登陆案例剖析	(209)
案例六	大港人主爱使, 引发条款之争	(226)
案例七	大陆证券市场首起控股收购案	(234)
第五章	债务重组	(246)
第一节	债务重组概述	(246)
第二节	债务重组的途径	(260)
第三节	债务重组的会计处理	(269)
第四节	债务重组实例	(283)
案例一	西安汉斯啤酒饮料总厂债务重组案	(283)
案例二	辽通化工收购锦天化案剖析	(287)
案例三	仪征化纤并购佛山化纤案	(296)
案例四	齐鲁石化兼并淄博二厂案例分析	(310)
第六章	破产重组	(317)
第一节	破产重组概述	(317)
第二节	破产重组的运作过程	(333)
第三节	破产重组的会计处理	(352)
第四节	破产重组实例	(392)
案例	中国试行企业破产的三起“第一”案	(392)

案例二	重庆针织总厂破产案	(406)
案例三	惊动了国务院的“运洗”破产案	(411)
案例四	“川康二厂”破产求生之路	(418)
附录：		(423)
附录一	1998 年世界兼并要览	(423)
附录二	1998 年美国企业兼并十大行业	(424)
附录三	1998 年中国买壳上市资料汇总表	(425)
主要参考文献		(428)

第一章 总论 (一)

第一节 西方资产重组的发展历史及其影响

纵观一个多世纪以来的经济发展史,可谓风起云涌,波澜壮阔。在这曲雄伟的经济交响乐中,兼并、重组无疑是最扣人心弦的音符。

现代意义上的企业兼并与重组活动早在 19 世纪上半叶就已开始。从 19 世纪末达到第一次高峰以来,到本世纪 80 年代末已形成四次各具特色的兼并峰期。进入 90 年代,尤其是 90 年代中期以来,以美国公司为代表的跨国公司在全球范围内掀起了一场规模更大,涉及面更广的兼并与重组浪潮,由此所产生的对世界经济的影响将会更深刻。

一、西方企业兼并的五次浪潮

(一) 前四次兼并潮及各次的特点。

资本主义经济发展的第一阶段是自由竞争资本主义阶段,在这一阶段,每个企业都在剩余价值规律和自由竞争规律的双重作用下不断积累、积聚和增大自己的力量。但是,由于不同的企业,其生产规模、管理能力、员工素质各不相同,各自的竞争实力也不相同。在一般条件下,竞争实力强的企业往往运用其占有的优势不断排挤和兼并竞争实力弱的企业,从而使“许多较小的

资本家垮台，他们的资本一部分转入胜利者手中，一部分归于消灭”^①。资本逐渐集中于少数大资本家手中。可见，由竞争导致生产集中的过程，也就是大企业兼并小企业的过程。

19世纪60年代和70年代，资本主义自由竞争发展到顶点，1873年的经济危机使许多中小企业破产，危机后长期的萧条激化了企业间的竞争，同时，新技术的采用也推动了企业间的兼并。到19世纪末20世纪初，出现了第一次兼并浪潮：

1. 第一次兼并浪潮（1897~1904年）。

这次兼并浪潮发生在世纪之交，其高峰期为1898~1903年。从很多方面来看，它是诸次兼并浪潮中最重要的一次。“在从本世纪开始的大兼并运动到美国参与第一次世界大战的这段期间内，美国工业完成了自己的形成时期。到1917年时，大部分的美国工业都已具备了自己的现代结构。此后，大企业继续集中在那些于1907年时就已集中于其内的相同的工业组中。而且相同的公司继续保持其在这些集中了的工业中的优势地位。”在兼并的高峰年份1898~1902年期间，被兼并企业总数达2 653家，在这五年中，兼并的资本总额达到了63亿多美元。美国的工业结构发生了永久性变化，100家最大公司的规模增长了四倍，并控制了全国工业资本的40%。

这次兼并浪潮与当时的科技进步有关。十九世纪最后三十年，科学技术迅速发展并被广泛应用于生产。在新技术革命浪潮的推动下，重工业迅速崛起。同时，生产力的巨大增加，需要大量资本的重工业和铁路建设等的发展，使得股份公司应运而生。而股份公司的出现，又使得企业兼并更加方便和迅速，从而导致资本主义经济发展史上的第一次兼并浪潮。

^① 《资本论》第1卷，第687页

这次兼并浪潮的目的从总体来看是为了形成规模经济,取得某些大企业的垄断地位。因此,同行兼并,即横向兼并是这次兼并浪潮的主要特征。这次浪潮全面冲击了西方国家的产权领域,触及到每个工业部门,最后形成了行业垄断。在这次兼并浪潮中生存下来的企业,基本上形成了西方国家的工业结构,对西方社会经济的迅速发展起到举足轻重的作用。同时,西方社会的产业结构从此也基本形成。

2. 第二次兼并浪潮(1926~1929年)。

第二次兼并运动发生于本世纪二十年代,以1929年为这次兼并运动的高潮。尽管与第一次相比,它较少引起人们的注意,但是,这次兼并浪潮无论在数量上还是在成功率上都高于第一次。在1919-1930年这段时间内,近12 000家企业因兼并活动而从美国经济生活中消失,其数量是第一次兼并浪潮的两倍多。仅在1929年一年,美国就发生1 245次兼并。

这次兼并浪潮的一个特点是小型企业的购并活动比较活跃,而许多行业的支柱企业并未进行大规模并购,这样的结果是加强了集中,加剧了市场竞争。另外,这次兼并浪潮兴起的主要原因是垄断组织想控制为其生产原料和半成品的企业,因此,采用纵向兼并的方式是这次兼并浪潮的第二个特点。这种方式的兼并在制铜业中表现得最为突出,导致了制作产品的寡头垄断结构的出现。

通过这次兼并浪潮,加强了第一次浪潮所形成的集中,由于大量寡头垄断的产生,也增强了市场上的竞争强度。

3. 第三次兼并浪潮(1950~1960年)。

由于30年代的经济大萧条和随后爆发的二战的影响,直到50年代,西方社会中出现的兼并活动都没形成大的浪潮。进入50年代,企业的兼并活动开始增多,经过十多年的发展,到60

年代末期才到达高峰。因此，持续时间长是这次兼并浪潮的一个特点。

这次兼并浪潮的另一个特点是，从兼并企业数目的绝对数来讲，大规模的兼并并不多，但从资产量来讲，则所占比重很大。例如，在1968年，大规模的（指1 000万美元以上的）兼并数只占3.3%，但资产量则占了42.6%。这就意味着，大型企业间的兼并较多。例如，1950年12月制造业中按资产排列最大的1000家企业，到1963年已有216家在合并中消失；美国《幸福》杂志1961年所列出的500家工业企业，只有14家没有介入1955~1965年间的兼并活动。

这次兼并活动的第三大特点是混合兼并成为其主要形式。所谓混合兼并，是指一个行业中的一家企业与另一个相关不大的行业中的企业之间的兼并。1966~1968年间，美国企业的横向兼并只占7.7%，而混合兼并却占到81.6%。产生这种现象的原因：①反托拉斯法的结果。第二次世界大战后，反兼并的法规得到加强，政府对容易导致市场垄断的横向兼并和纵向兼并严格限制，对混合兼并的限制相对较松；②战后为了减弱经济危机的冲击，资本家认为将投资分散到不同行业可以减少风险，从而企业经营多样化成为普遍现象；③在这个时期，管理科学得到迅速发展，计算机在企业里逐渐得到广泛应用，现代大公司“看得见的手”更加完善，这就使得经理人员对大型混合企业的有效管理成为可能。

4. 第四次兼并浪潮（本世纪80年代中后期）。

这次兼并浪潮的规模远远超过前三次，从统计数据上看，1980~1987年兼并总数超过2万起，1980~1986年间公开的兼并交易额达5.5万亿美元。同时，兼并浪潮中出現了一批交易额数十亿乃至上百亿美元的巨额兼并（见表1-1），在石油、化工类企