



兼并与收购

主 编 陶启智

- ✓ 理论超前，融会贯通国际最顶尖学术理论的研究成果
- ✓ 案例丰富，深入浅出地分析国内外最经典的并购案例
- ✓ 实战性强，从实务角度出发手把手传授并购操作技巧



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



014034298

21世纪全国高等院校财经管理系列 实用规划教材 F271.4 03

兼并与收购

主 编 陶启智



F271.4/03



北航

C1722416



北京大学出版社 PEKING UNIVERSITY PRESS

01023238



内 容 简 介

本书为全国高等院校经济管理专业“十二五”规划教材的金融系列教材之一，是金融专业的重要选修课程“公司并购”的配套教材。本书全面、深刻地分析和阐述了欧美在公司并购领域的前沿金融理论、最新学术研究成果与案例分析，并运用这些知识深入浅出地分析中国的并购案例。本书共分为8章：第1章介绍公司治理，作为承接“公司金融”课程与“公司并购”课程的核心内容；第2章对公司并购进行了概括介绍；第3、4、5章分别介绍了并购的经济学动机、特征、法律与法规；第6章介绍恶意并购和与之相关的策略；第7、8章介绍广义上的公司并购，即公司重组与私募股权基金。

本书作为金融专业的选修课教材，理论与实践并重，不仅适用于金融、经济、工商管理类的本科教学，也适用于研究型的金融学硕士、博士教学，同时为金融专业硕士、MBA以及金融机构管理人员培训提供实务方面的指导。

图书在版编目(CIP)数据

兼并与收购/陶启智主编. —北京：北京大学出版社，2014.3

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-22567-7

I. ①兼… II. ①陶… III. ①企业兼并—高等学校—教材 IV. ①F271

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第109596号

书 名：兼并与收购

著作责任者：陶启智 主编

策划编辑：王显超

责任编辑：翟 源

标准书号：ISBN 978-7-301-22567-7/F·3631

出版发行：北京大学出版社

地 址：北京市海淀区成府路205号 100871

网 址：<http://www.pup.cn> 新浪官方微博：@北京大学出版社

电子信箱：pup_6@163.com

电 话：邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

印 刷 者：北京大学印刷厂

经 销 者：新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 16印张 360千字

2014年3月第1版 2014年3月第1次印刷

定 价：32.00元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究

举报电话：010-62752024 电子信箱：fd@pup.pku.edu.cn

21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模 李全喜 王宗萍

颜爱民 曾 旗 朱廷珺

顾 问 (按拼音排序)

高俊山 郭复初 胡运权

万后芬 张 强

委 员 (按拼音排序)

程春梅 邓德胜 范 徵

冯根尧 冯雷鸣 黄解宇

李柏生 李定珍 李相合

李小红 刘志超 沈爱华

王富华 吴宝华 张淑敏

赵邦宏 赵 宏 赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学6个二级学科门类和22个专业的庞大学科体系。2006年教育部的数据表明，在全国普通高校中，经济类专业布点1518个，管理类专业布点4328个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经管理理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化，适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新，特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新工作。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案，以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师编写，立足于21世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在的问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容与实际的联系和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材，融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验，用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成，在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上，形成编写大纲。最终融合了各地特点，具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析内容，让学生在学习过程中理论联系实际，特别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例，这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力, 促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求, 财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导, 结合我国财经工作的新实践, 充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想, 形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就, 需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写, 将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因, 本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信, 在各位老师的关心和帮助下, 本系列教材一定能不断地改进和完善, 并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 现任西南财经大学名誉校长、教授, 博士生导师, 四川省社会科学联合会主席, 《经济学家》杂志主编, 全国高等财经院校资本论研究会会长, 学术团体“新知研究院”院长。

前 言

自从改革开放以来,中国经济持续保持了高速增长的势头。伴随着2007年美国金融危机爆发、2011年欧债危机、中国国内经济滞胀,以及人民币升值的压力,中国经济的出口导向型的增长模式已经走到了十字路口。中国经济迫切地需要转型,一方面,只有扩大内需才能支撑经济的增长以抵消因欧美经济疲软而减少的中国商品出口,另一方面,中国只有通过获得国外先进的技术、设备、人才等资源,才能够增强中国企业的核心竞争力,以实现可持续发展。

为了获得国外的技术、市场、原材料等资源,越来越多的央企和大型民营企业开始在公司并购的国际市场上崭露头角,然而,由于对国际通行的并购的经济学原理、并购的法律法规、并购的文化缺乏了解,中国企业在国际上的并购行为屡屡受挫,少数“成功”的并购却成为逆向选择的结果,致使一些国内专家学者以阴谋论来解释欧美对待中国企业并购的态度。事实上,在欧美国家,企业和政府对于跨国公司并购的游戏规则是公开、透明、连贯的,并且多数国家的游戏规则相近。如果能够通过正确的方式,系统地学习欧美在公司并购领域的前沿金融理论、最新学术研究成果与案例分析,用欧美通行的思维方式来客观分析和看待并购,中国企业在国际舞台上将取得巨大的成功。

中国经济发展固然有自己的特点,但是在公司并购方面学习国际先进理论和经验、走国际化的道路是大势所趋。目前中国自主出版的关于公司并购的教材,知识结构陈旧、内容布局不合理、案例空洞老化,学生不能学以致用;而中国翻译出版的国外教材也存在着理论偏深、案例偏浅、不具有实用性等特点。

本人编写这本教材具有两方面的有利条件:第一,本人在英国对公司治理和公司并购有过长期的学术研究和跟踪,有机地将欧美在公司并购方面的学术领域的前沿理论和实证研究与教材知识相结合,并系统性的整理出自己的独到见解。第二,本人根据教授“公司金融”和“公司并购”两门课程的经验,对国外与国内理论与实践进行了有机结合,总结出最能让学生有效地掌握和吸收相关知识的内在逻辑体系。最终,本人在英美最新出版的一系列高校教材和专业论文的基础上,撰写出版这本教材,将国外最前沿的、最实用的公司并购的理论与案例系统性地介绍给中国高校学生,使他们能够按照西方金融界的思维来分析和看待并购,迅速地学以致用,推动中国企业在国际并购市场上的实践,以利国家经济利益的最大化。

学习本书的前期预备课程为“宏观经济学”、“微观经济学”与“公司金融”,后期课程为“另类投资”(Alternative Investments)。“公司并购”这门课程是欧美国家商学院金融专业的高级选修课程,是公司金融学术研究的重要领域,“兼并与收购”部门也是华尔街各大投资银行盈利最丰厚、收入最高的部门之一。本书适用于金融、经济、工商管理类的本科教学,也适用于研究型的金融学硕士、博士教学,同时对金融专业硕士、MBA及金融机构管理人员培训提供实务方面的指导。教师在授课过程中,可根据学生的具体情况和不同的

专业要求进行课时安排。实践型的教学，建议配合 Economist, Financial Times, Wall Street Journal, Bloomberg 等资源进行案例分析；学术型的教学，建议配合 The Journal of Finance, The Journal of Financial Economics 英文期刊与 Thomson One Banker 数据库进行研究辅导。

本书第 1 章内容为公司治理，是“公司金融”与“公司并购”课程之间的重要过渡知识。第 2 章内容是并购的概述，包括并购的概念、历史、程序、顾问及评价并购是否成功的方法。第 3 章内容是并购的经济学动机，从管理学理论、经济学理论以及公司金融理论方面分析了并购的各种原因。第 4 章内容是并购的特征，主要介绍了并购的分类、支付方式、行业相关性、跨国并购、相对规模等特点。第 5 章是法律与法规，主要介绍了美国、英国、欧盟的公司法、内幕交易法、反托拉斯法、会计准则、与公司并购法。第 6 章内容是恶意并购，包括恶意并购的原因、并购双方的进攻与防御策略。第 7 章内容是公司重组，从广义上介绍了公司重组的几种形式以及经济学动因。第 8 章内容是私募股权基金，介绍了私募股权基金的运作方式以及在中国的发展。

本书由西南财经大学陶启智担任主编。参与本书的编写人员还包括李远芳、李亮、徐妙妙、夏显莲、王绪龙、朱翔龙、薛晓良、李熹、熊君佩、叶馨、曾畅。

感谢北京大学出版社为本书出版所做的工作。

由于作者水平有限，书中疏漏之处在所难免，恳请广大专家和读者给予批评指正，以便在本书再版时加以补充完善。

编者

2014 年 1 月

北京大学出版社本科财经管理类专业实用规划教材 (已出版)

财务会计类

序号	书名	标准书号	主编	定价	序号	书名	标准书号	主编	定价
1	基础会计(第2版)	7-301-17478-4	李秀莲	38.00	23	基础会计学学习指导与习题集	7-301-16309-2	裴玉	28.00
2	基础会计学	7-301-19403-4	窦亚芹	33.00	24	财务管理理论与实务	7-301-20042-1	成兵	40.00
3	会计学	7-81117-533-2	马丽莹	44.00	25	税法与税务会计实用教程(第2版)	7-301-21422-0	张巧良	45.00
4	会计学原理(第2版)	7-301-18515-5	刘爱香	30.00	26	财务管理理论与实务(第2版)	7-301-20407-8	张思强	42.00
5	会计学原理习题与实验(第2版)	7-301-19449-2	王保忠	30.00	27	公司理财原理与实务	7-81117-800-5	廖东声	36.00
6	会计学原理与实务(第2版)	7-301-18653-4	周慧滨	33.00	28	审计学	7-81117-828-9	王翠琳	46.00
7	会计学原理与实务模拟实验教程	7-5038-5013-4	周慧滨	20.00	29	审计学	7-301-20906-6	赵晓波	38.00
8	会计实务	7-81117-677-3	王远利	40.00	30	审计理论与实务	7-81117-955-2	宋传联	36.00
9	高级财务会计	7-81117-545-5	程明娥	46.00	31	会计综合实训模拟教程	7-301-20730-7	章洁倩	33.00
10	高级财务会计	7-5655-0061-9	王奇杰	44.00	32	财务分析学	7-301-20275-3	张献英	30.00
11	成本会计学	7-301-19400-3	杨尚军	38.00	33	银行会计	7-301-21155-7	宗国恩	40.00
12	成本会计学	7-5655-0482-2	张红漫	30.00	34	税收筹划	7-301-21238-7	都新英	38.00
13	成本会计学	7-301-20473-3	刘建中	38.00	35	基础会计学	7-301-16308-5	晋晓琴	39.00
14	管理会计	7-81117-943-9	齐殿伟	27.00	36	公司财务管理	7-301-21423-7	胡振兴	48.00
15	管理会计	7-301-21057-4	彭芳珍	36.00	37	财务管理学实用教程(第2版)	7-301-21060-4	骆永菊	42.00
16	会计规范专题	7-81117-887-6	谢万健	35.00	38	政府与非营利组织会计	7-301-21504-3	张丹	40.00
17	企业财务会计模拟实习教程	7-5655-0404-4	董晓平	25.00	39	预算会计	7-301-22203-4	王筱萍	32.00
18	税法与税务会计	7-81117-497-7	吕孝侠	45.00	40	统计学实验教程	7-301-22450-2	裘雨明	24.00
19	初级财务管理	7-301-20019-3	胡淑姣	42.00	41	基础会计实验与习题	7-301-22387-1	左旭	30.00
20	财务管理学原理与实务	7-81117-544-8	严复海	40.00	42	基础会计	7-301-23109-8	田凤彩	39.00
21	财务管理学	7-5038-4897-1	盛均全	34.00	43	财务会计学	7-301-23190-6	李柏生	39.00
22	财务管理学	7-301-21887-7	陈玮	44.00	44	会计电算化	7-301-23565-2	董伟	49.00

工商管理、市场营销、人力资源管理、服务营销类

序号	书名	标准书号	主编	定价	序号	书名	标准书号	主编	定价
1	管理学基础	7-5038-4872-8	于千千	35.00	28	市场营销学	7-301-21056-7	马慧敏	42.00
2	管理学基础学习指南与习题集	7-5038-4891-9	王珍	26.00	29	市场营销学:理论、案例与实训	7-301-21165-6	袁连升	42.00
3	管理学	7-81117-494-6	曾旗	44.00	30	市场营销学	7-5655-0064-0	王槐林	33.00
4	管理学	7-301-21167-0	陈文汉	35.00	31	国际市场营销学	7-301-21888-4	董飞	45.00
5	管理学	7-301-17452-4	王慧娟	42.00	32	市场营销学(第2版)	7-301-19855-1	陈阳	45.00
6	管理学原理	7-5655-0078-7	尹少华	42.00	33	市场营销学	7-301-21166-3	杨楠	40.00
7	管理学原理与实务(第2版)	7-301-18536-0	陈嘉莉	42.00	34	国际市场营销学	7-5038-5021-9	范应仁	38.00
8	管理学实用教程	7-5655-0063-3	邵喜武	37.00	35	现代市场营销学	7-81117-599-8	邓德胜	40.00
9	管理学实用教程	7-301-21059-8	高爱霞	42.00	36	市场营销学新论	7-5038-4879-7	郑玉香	40.00
10	管理学实用教程	7-301-22218-8	张润兴	43.00	37	市场营销理论与实务(第2版)	7-301-20628-7	那薇	40.00
11	通用管理知识概论	7-5038-4997-8	王丽平	36.00	38	市场营销学实用教程	7-5655-0081-7	李晨耘	40.00
12	管理学原理	7-301-21178-6	雷金荣	39.00	39	市场营销学	7-81117-676-6	戴秀英	32.00
13	管理运筹学(第2版)	7-301-19351-8	关文忠	39.00	40	消费者行为学	7-81117-824-1	甘瑛琴	35.00
14	统计学原理	7-301-21061-1	韩宇	38.00	41	商务谈判(第2版)	7-301-20048-3	郭秀君	49.00
15	统计学原理	7-5038-4888-9	刘晓利	28.00	42	商务谈判实用教程	7-81117-597-4	陈建明	24.00
16	统计学	7-5038-4898-8	曲岩	42.00	43	消费者行为学	7-5655-0057-2	肖立	37.00
17	应用统计学(第2版)	7-301-19295-5	王淑芬	48.00	44	客户关系管理实务	7-301-09956-8	周贺来	44.00
18	统计学原理与实务	7-5655-0505-8	徐静霞	40.00	45	公共关系学	7-5038-5022-6	于朝晖	40.00
19	管理定量分析方法	7-301-13552-5	赵光华	28.00	46	非营利组织	7-301-20726-0	王智慧	33.00
20	新编市场营销学	7-81117-972-9	刘丽霞	30.00	47	公共关系理论与实务	7-5655-4889-6	王玫	32.00
21	公共关系理论与实务	7-5655-0155-5	李泓欣	45.00	48	公共关系学实用教程	7-81117-660-5	周华	35.00
22	质量管理	7-5655-0069-5	陈国华	36.00	49	跨文化管理	7-301-20027-8	晏雄	35.00
23	企业文化理论与实务	7-81117-663-6	王水嫩	30.00	50	企业战略管理	7-5655-0370-2	代海涛	36.00
24	企业战略管理	7-81117-801-2	陈英梅	34.00	51	员工招聘	7-301-20089-6	王挺	30.00
25	企业战略管理实用教程	7-81117-853-1	刘松先	35.00	52	服务营销理论与实务	7-81117-826-5	杨丽华	39.00
26	产品与品牌管理	7-81117-492-2	胡梅	35.00	53	服务企业经营管理学	7-5038-4890-2	于千千	36.00
27	东方哲学与企业文化	7-5655-0433-4	刘峰涛	34.00	54	服务营销	7-301-15834-0	周明	40.00

序号	书名	标准书号	主编	定价	序号	书名	标准书号	主编	定价
55	运营管理	7-5038-4878-0	冯根尧	35.00	72	新编现代企业管理	7-301-21121-2	姚丽娜	48.00
56	生产运作管理(第2版)	7-301-18934-4	李全喜	48.00	73	创业学	7-301-15915-6	刘沁玲	38.00
57	运作管理	7-5655-0472-3	周建亨	25.00	74	公共关系学实用教程	7-301-17472-2	任焕琴	42.00
58	组织行为学	7-5038-5014-1	安世民	33.00	75	现场管理	7-301-21528-9	陈国华	38.00
59	组织设计与发展	7-301-23385-6	李春波	36.00	76	现代企业管理理论与应用(第2版)	7-301-21603-3	邱彦彪	38.00
60	组织行为学实用教程	7-301-20466-5	冀鸿	32.00	77	服务营销	7-301-21889-1	熊凯	45.00
61	现代组织理论	7-5655-0077-0	岳澎	32.00	78	企业经营ERP沙盘应用教程	7-301-20728-4	董红杰	32.00
62	人力资源管理(第2版)	7-301-19098-2	颜爱民	60.00	79	项目管理	7-301-21448-0	程敏	39.00
63	人力资源管理经济分析	7-301-16084-8	颜爱民	38.00	80	公司治理学	7-301-22568-4	蔡锐	35.00
64	人力资源管理原理与实务	7-81117-496-0	邹华	32.00	81	管理学原理	7-301-22980-4	陈阳	48.00
65	人力资源管理实用教程(第2版)	7-301-20281-4	吴宝华	45.00	82	管理学	7-301-23023-7	申文青	40.00
66	人力资源管理:理论、实务与艺术	7-5655-0193-7	李长江	48.00	83	人力资源管理实验教程	7-301-23078-7	畅铁民	40.00
67	政府与非营利组织会计	7-301-21504-3	张丹	40.00	84	社交礼仪	7-301-23418-1	李霞	29.00
68	会展服务管理	7-301-16661-1	许传宏	36.00	85	营销策划	7-301-23204-0	杨楠	40.00
69	现代服务业管理原理、方法与案例	7-301-17817-1	马勇	49.00	86	企业战略管理	7-301-23419-8	顾桥	46.00
70	服务性企业战略管理	7-301-20043-8	黄其新	28.00	87	兼并与收购	7-301-22567-7	陶启智	32.00
71	服务型政府管理概论	7-301-20099-5	于千千	32.00					

经济、国贸、金融类

序号	书名	标准书号	主编	定价	序号	书名	标准书号	主编	定价
1	宏观经济学原理与实务(第2版)	7-301-18787-6	崔东红	57.00	22	金融市场学	7-81117-595-0	黄解宇	24.00
2	宏观经济学(第2版)	7-301-19038-8	寒令香	39.00	23	财政学	7-5038-4965-7	盖锐	34.00
3	微观经济学原理与实务	7-81117-818-0	崔东红	48.00	24	保险学原理与实务	7-5038-4871-1	曹时军	37.00
4	微观经济学	7-81117-568-4	梁瑞华	35.00	25	东南亚南亚商务环境概论	7-81117-956-9	韩越	38.00
5	西方经济学实用教程	7-5038-4886-5	陈孝胜	40.00	26	证券投资学	7-301-19967-1	陈汉平	45.00
6	西方经济学实用教程	7-5655-0302-3	杨仁发	49.00	27	证券投资学	7-301-21236-3	王毅	45.00
7	西方经济学	7-81117-851-7	于丽敏	40.00	28	货币银行学	7-301-15062-7	杜小毅	38.00
8	现代经济学基础	7-81117-549-3	张士军	25.00	29	货币银行学	7-301-21345-2	李冰	42.00
9	国际经济学	7-81117-594-3	吴红梅	39.00	30	国际结算(第2版)	7-301-17420-3	张晓芬	35.00
10	发展经济学	7-81117-674-2	赵邦宏	48.00	31	国际结算	7-301-21092-5	张慧	42.00
11	管理经济学	7-81117-536-3	姜保雨	34.00	32	金融风险管理	7-301-20090-2	朱淑珍	38.00
12	计量经济学	7-5038-3915-3	刘艳春	28.00	33	金融工程学	7-301-18273-4	李淑锦	30.00
13	外贸函电(第2版)	7-301-18786-9	王妍	30.00	34	国际贸易理论、政策与案例分析	7-301-20978-3	冯跃	42.00
14	国际贸易理论与实务(第2版)	7-301-18798-2	缪东玲	54.00	35	金融工程学理论与实务(第2版)	7-301-21280-6	谭春枝	42.00
15	国际贸易(第2版)	7-301-19404-1	朱廷珺	45.00	36	金融学理论与实务	7-5655-0405-1	战玉峰	42.00
16	国际贸易实务(第2版)	7-301-20486-3	夏合群	45.00	37	国际金融实用教程	7-81117-593-6	周影	32.00
17	国际贸易结算及其单证实务	7-5655-0268-2	卓乃坚	35.00	38	跨国公司经营与管理(第2版)	7-301-21333-9	冯雷鸣	35.00
18	政治经济学原理与实务(第2版)	7-301-22204-1	沈爱华	31.00	39	国际金融	7-5038-4893-3	韩博印	30.00
19	国际商务	7-5655-0093-0	安占然	30.00	40	国际商务函电	7-301-22388-8	金泽虎	35.00
20	国际贸易实务	7-301-20919-6	张肃	28.00	41	国际金融	7-301-23351-6	宋树民	48.00
21	国际贸易规则与进出口业务操作实务(第2版)	7-301-19384-6	李平	54.00					

法律类

序号	书名	标准书号	主编	定价	序号	书名	标准书号	主编	定价
1	经济法原理与实务(第2版)	7-301-21527-2	杨士富	39.00	5	劳动法和社会保障法(第2版)	7-301-21206-6	李瑞	38.00
2	经济法实用教程	7-81117-547-9	陈亚平	44.00	6	金融法学理论与实务	7-81117-958-3	战玉锋	34.00
3	国际商法理论与实务	7-81117-852-4	杨士富	38.00	7	国际商法	7-301-20071-1	丁孟春	37.00
4	商法总论	7-5038-4887-2	任先行	40.00	8	商法学	7-301-21478-7	周龙杰	43.00

电子商务与信息管理类

序号	书名	标准书号	主编	定价	序号	书名	标准书号	主编	定价
1	网络营销	7-301-12349-2	谷宝华	30.00	6	电子商务概论	7-301-13633-1	李洪心	30.00
2	数据库技术及实用教程(SQL Server版)	7-301-12351-5	郭建校	34.00	7	管理信息系统实用教程	7-301-12323-2	李松	35.00
3	网络信息采集与编辑	7-301-16557-7	范生万	24.00	8	电子商务概论(第2版)	7-301-17475-3	庞大莲	42.00
4	电子商务案例分析	7-301-16596-6	曹彩杰	28.00	9	网络营销	7-301-16556-0	王宏伟	26.00
5	管理信息系统	7-301-12348-5	张彩虹	36.00	10	电子商务概论	7-301-16717-5	杨雪雁	32.00

序号	书名	标准书号	主编	定价	序号	书名	标准书号	主编	定价
11	电子商务英语	7-301-05364-5	覃正	30.00	27	数字图书馆	7-301-22118-1	奉国和	30.00
12	网络支付与结算	7-301-16911-7	徐勇	34.00	28	电子化国际贸易	7-301-17246-9	李辉作	28.00
13	网上支付与安全	7-301-17044-1	帅青红	32.00	29	商务智能与数据挖掘	7-301-17671-9	张公让	38.00
14	企业信息化实务	7-301-16621-5	张志荣	42.00	30	管理信息系统教程	7-301-19472-0	赵天唯	42.00
15	电子商务法	7-301-14306-3	李瑞	26.00	31	电子政务	7-301-15163-1	原忠虎	38.00
16	数据仓库与数据挖掘	7-301-14313-1	廖开际	28.00	32	商务智能	7-301-19899-5	汪楠	40.00
17	电子商务模拟与实验	7-301-12350-8	喻光继	22.00	33	电子商务与现代企业管理	7-301-19978-7	吴菊华	40.00
18	ERP原理与应用教程	7-301-14455-8	温雅丽	34.00	34	电子商务物流管理	7-301-20098-8	王小宁	42.00
19	电子商务原理及应用	7-301-14080-2	孙睿	36.00	35	管理信息系统实用教程	7-301-20485-6	周贺来	42.00
20	管理信息系统理论与应用	7-301-15212-6	吴忠	30.00	36	电子商务概论	7-301-21044-4	苗森	28.00
21	网络营销实务	7-301-15284-3	李蔚田	42.00	37	管理信息系统实务教程	7-301-21245-5	魏厚清	34.00
22	电子商务实务	7-301-15474-8	仲岩	28.00	38	电子商务安全	7-301-22350-5	蔡志文	49.00
23	电子商务网站建设	7-301-15480-9	臧良运	32.00	39	电子商务法	7-301-22121-1	郭鹏	38.00
24	网络金融与电子支付	7-301-15694-0	李蔚田	30.00	40	ERP沙盘模拟教程	7-301-22393-2	周菁	26.00
25	网络营销	7-301-22125-9	程虹	38.00	41	移动商务理论与实践	7-301-22779-4	柯林	43.00
26	电子证券与投资分析	7-301-22122-8	张德存	38.00	42	电子商务项目教程	7-301-23071-8	芦阳	45.00

物流类

序号	书名	书号	编著者	定价	序号	书名	书号	编著者	定价
1	物流工程	7-301-15045-0	林丽华	30.00	31	国际物流管理	7-301-19431-7	柴庆春	40.00
2	现代物流决策技术	7-301-15868-5	王道平	30.00	32	商品检验与质量认证	7-301-10563-4	陈红丽	32.00
3	物流管理信息系统	7-301-16564-5	杜彦华	33.00	33	供应链管理	7-301-19734-9	刘永胜	49.00
4	物流信息管理	7-301-16699-4	王汉新	38.00	34	逆向物流	7-301-19809-4	甘卫华	33.00
5	现代物流学	7-301-16662-8	吴健	42.00	35	供应链设计理论与方法	7-301-20018-6	王道平	32.00
6	物流英语	7-301-16807-3	阚功俭	28.00	36	物流管理概论	7-301-20095-7	李传荣	44.00
7	第三方物流	7-301-16663-5	张旭辉	35.00	37	供应链管理	7-301-20094-0	高举红	38.00
8	物流运作管理	7-301-16913-1	董千里	28.00	38	企业物流管理	7-301-20818-2	孔继利	45.00
9	采购管理与库存控制	7-301-16921-6	张浩	30.00	39	物流项目管理	7-301-20851-9	王道平	30.00
10	物流管理基础	7-301-16906-3	李蔚田	36.00	40	供应链管理	7-301-20901-1	王道平	35.00
11	供应链管理	7-301-16714-4	曹翠珍	40.00	41	现代仓储管理与实务	7-301-21043-7	周兴建	45.00
12	物流技术装备	7-301-16808-0	于英	38.00	42	物流学概论	7-301-21098-7	李创	44.00
13	现代物流信息技术	7-301-16049-7	王道平	30.00	43	航空物流管理	7-301-21118-2	刘元洪	32.00
14	现代物流仿真技术	7-301-17571-2	王道平	34.00	44	物流管理实验教程	7-301-21094-9	李晓龙	25.00
15	物流信息系统应用实例教程	7-301-17581-1	徐琪	32.00	45	物流系统仿真案例	7-301-21072-7	赵宁	25.00
16	物流项目招投标管理	7-301-17615-3	孟祥茹	30.00	46	物流与供应链金融	7-301-21135-9	李向文	30.00
17	物流运筹学实用教程	7-301-17610-8	赵丽君	33.00	47	物流信息系统	7-301-20989-9	王道平	28.00
18	现代物流基础	7-301-17611-5	王侃	37.00	48	物料学	7-301-17476-0	肖生苓	44.00
19	现代企业物流管理实用教程	7-301-17612-2	乔志强	40.00	49	智能物流	7-301-22036-8	李蔚田	45.00
20	现代物流管理学	7-301-17672-6	丁小龙	42.00	50	物流项目管理	7-301-21676-7	张旭辉	38.00
21	物流运筹学	7-301-17674-0	郝海	36.00	51	新物流概论	7-301-22114-3	李向文	34.00
22	供应链库存管理与控制	7-301-17929-1	王道平	28.00	52	物流决策技术	7-301-21965-2	王道平	38.00
23	物流信息系统	7-301-18500-1	修桂华	32.00	53	物流系统优化建模与求解	7-301-22115-0	李向文	32.00
24	城市物流	7-301-18523-0	张潜	24.00	54	集装箱运输实务	7-301-16644-4	孙家庆	34.00
25	营销物流管理	7-301-18658-9	李学工	45.00	55	库存管理	7-301-22389-5	张旭凤	25.00
26	物流信息技术概论	7-301-18670-1	张磊	28.00	56	运输组织学	7-301-22744-2	王小霞	30.00
27	物流配送中心运作管理	7-301-18671-8	陈磊	40.00	57	物流金融	7-301-22699-5	李蔚田	39.00
28	物流项目管理	7-301-18801-9	周晓晔	35.00	58	物流系统集成技术	7-301-22800-5	杜彦华	40.00
29	物流工程与管理	7-301-18960-3	高举红	39.00	59	商品学	7-301-23067-1	王海刚	30.00
30	交通运输工程学	7-301-19405-8	于英	43.00	60	项目采购管理	7-301-23100-5	杨丽	38.00

相关教学资源如电子课件、电子教材、习题答案等可以登录 www.pup6.cn 下载或在线阅读。

扑六知识网(www.pup6.com)有海量的相关教学资源 and 电子教材供阅读及下载(包括北京大学出版社第六事业部的教学资源),同时欢迎您将教学课件、视频、教案、素材、习题、试卷、辅导材料、课改成果、设计作品、论文等教学资源上传到 pup6.com, 与全国高校师生分享您的教学成就与经验,并可自由设定价格,知识也能创造财富。具体情况请登录网站查询。

如您需要免费纸质样书用于教学,欢迎登录第六事业部门户网(www.pup6.com.cn)填表申请,并欢迎在线登记选题以到北京大学出版社来出版您的大作,也可下载相关表格填写后发到我们的邮箱,我们将及时与您取得联系并做好全方位的服务。

扑六知识网将打造成全国最大的教育资源共享平台,欢迎您的加入——让知识有价值,让教学无界限,让学习更轻松。联系方式:010-62750667, wangxc02@163.com, lihu80@163.com, 欢迎来电来信。

目 录

第 1 章 公司治理	1
1.1 公司治理的背景.....	2
1.1.1 企业的组织形式.....	3
1.1.2 代理人问题.....	5
1.2 公司治理的机制.....	6
1.2.1 合同.....	6
1.2.2 激励合同.....	6
1.2.3 法律保护.....	7
1.2.4 机构投资者.....	7
1.2.5 恶意收购.....	8
1.3 公司治理的缺陷.....	9
1.3.1 萨班斯—奥克斯利法案.....	9
1.3.2 董事会.....	10
1.4 公司治理的实证发现.....	11
1.4.1 CEO 权力与 CEO 薪酬.....	12
1.4.2 CEO 权力与公司规模.....	12
1.4.3 CEO 权力与董事会规模.....	12
1.4.4 CEO 权力与对外并购数量.....	12
1.4.5 CEO 权力与对外并购时的 股价.....	12
1.4.6 CEO 薪酬与公司反收购 措施.....	13
本章小结.....	13
习题.....	13
第 2 章 公司并购概述	16
2.1 公司并购的概念.....	17
2.2 公司并购的历史.....	18
2.2.1 引发公司并购浪潮的原因.....	19
2.2.2 第一次公司并购浪潮 (1897—1904 年).....	19
2.2.3 第二次公司并购浪潮 (1916—1929 年).....	24
2.2.4 第三次公司并购浪潮 (1965—1969 年).....	26

2.2.5 第四次公司并购浪潮 (1984—1989 年).....	34
2.2.6 第五次公司并购浪潮 (1992—2000 年).....	37
2.2.7 第六次公司并购浪潮 (2004—2007 年).....	39
2.2.8 卷土重来(2008 年~至今).....	41
2.3 公司并购的程序.....	44
2.3.1 寻找交易对象.....	44
2.3.2 意向书.....	44
2.3.3 进行尽职调查.....	44
2.3.4 制作最终协定.....	45
2.3.5 签署合同.....	45
2.4 并购的顾问.....	45
2.4.1 投资银行家.....	45
2.4.2 律师.....	46
2.4.3 会计师.....	47
2.4.4 股票经纪人.....	47
2.4.5 公共关系顾问.....	47
2.4.6 战略和人力资源咨询师.....	47
2.4.7 环境咨询师.....	47
2.4.8 精算师.....	48
2.5 并购的评价方法.....	48
2.5.1 诊断研究法.....	48
2.5.2 高管访谈法.....	49
2.5.3 事件研究法.....	50
2.5.4 会计研究法.....	54
本章小结.....	55
习题.....	55
第 3 章 公司并购的经济学动机	57
3.1 微观经济学假说.....	58
3.1.1 规模效应.....	58
3.1.2 视野效应.....	59
3.1.3 学习效应.....	59
3.2 咨询分析工具.....	60

3.2.1	成本收益分析法	60	4.1.1	横向并购	83
3.2.2	内外部市场因素	60	4.1.2	纵向并购	84
3.2.3	固定与可变成本分析法	60	4.1.3	联合并购	86
3.2.4	机会成本分析法	60	4.2	支付方式	87
3.2.5	波特五力模型	60	4.2.1	支付方式的分类	87
3.2.6	SWOT 分析法	61	4.2.2	支付方式的经济学假说	88
3.2.7	BCG 矩阵分析法	62	4.3	行业相关性	90
3.3	增长理论	63	4.3.1	行业相关性的假设	90
3.3.1	通过收购实现快速增长	63	4.3.2	行业分类标准	91
3.3.2	经济增长与收益的权衡	63	4.4	跨国并购	92
3.3.3	国际范围内的增长及 跨国收购	64	4.5	相对规模	96
3.4	协同效应	64	4.6	恶性性	96
3.4.1	营运协同	65		本章小结	97
3.4.2	财务协同效应	66		习题	97
3.5	博弈论	67	第 5 章 法律与法规		99
3.5.1	连续博弈中的纳什均衡	68	5.1	特拉华州反收购法案	100
3.5.2	博弈论与兼并	69	5.1.1	州立反收购法的起源	101
3.6	公司战略	70	5.1.2	特拉华州反收购法	101
3.6.1	通行的竞争策略	70	5.2	内幕交易	102
3.6.2	基于资源视角的竞争策略	70	5.2.1	内幕交易的定义	102
3.6.3	公司的资源	71	5.2.2	SEC 第 10b-5 规则	102
3.6.4	组织能力	71	5.2.3	1988 年内幕交易及证券欺诈 执行法	103
3.6.5	资源和能力的依赖 路径——DNA 与并购	72	5.3	美国反托拉斯法	105
3.6.6	基于资源竞争的并购	72	5.3.1	谢尔曼反托拉斯法	105
3.6.7	价值链和资源、能力的共享	73	5.3.2	克莱顿法	106
3.7	税收与杠杆率	73	5.3.3	联邦贸易委员会法	106
3.7.1	共同保险假说	73	5.3.4	塞勒—克福弗法	107
3.7.2	剩余举债能力假说	74	5.3.5	哈特—斯科特—罗迪诺 反托拉斯改进法	107
3.7.3	财务盈余假说	75	5.3.6	1968 年司法部并购 指导意见	108
3.7.4	承诺策略假说	75	5.3.7	1982 年司法部指导意见	108
3.8	代理人理论	75	5.3.8	1984 年司法部指导意见	109
3.8.1	自由现金流假说	76	5.3.9	1992 年并购指导意见	110
3.8.2	自恃假说	77	5.4	英国反托拉斯法	110
3.9	财富转移	79	5.4.1	公平贸易办公室	111
	本章小结	80	5.4.2	竞争委员会	112
	习题	81			
第 4 章 并购的分类与特征		82			
4.1	并购的分类	83			

5.5 欧盟反托拉斯法	112	6.3.11 绿票讹诈	158
5.5.1 罗马条约	112	6.3.12 反垄断法	159
5.5.2 欧洲共同体并购规定	113	6.3.13 反收购	159
5.6 会计准则	114	6.3.14 分手费	160
5.6.1 国际会计准则第 22 条	114	本章小结	160
5.6.2 英国会计准则	114	习题	160
5.6.3 美国会计准则	116	第 7 章 公司重组与杠杆收购	162
5.7 公司并购法	118	7.1 公司重组与杠杆收购概述	164
5.7.1 英国公司并购法案	118	7.1.1 公司重组及其动因	164
5.7.2 欧盟并购指导条例	121	7.1.2 杠杆收购及其动因	164
5.7.3 美国威廉姆斯法案	123	7.2 剥离	165
5.8 中国的并购法律	129	7.2.1 剥离的定义	165
5.8.1 《证券法》	129	7.2.2 剥离的动因	165
5.8.2 《上市公司收购管理办法》	131	7.3 分立	167
5.8.3 《中华人民共和国 反垄断法》	132	7.3.1 分立的定义	167
本章小结	134	7.3.2 分立的动因	168
习题	135	7.4 股权出售	170
本章附录	136	7.4.1 股权出售的定义	170
第 6 章 恶意并购	144	7.4.2 股权出售的动因	170
6.1 友好并购与恶意并购	146	7.4.3 股权出售与 IPO(首次公司 发行)、分立的比较	171
6.2 主并公司的策略	147	7.5 公司重组操作	172
6.2.1 立足点	147	7.5.1 选择重组方式	172
6.2.2 非正式门票	148	7.5.2 公司重组后可能出现的 问题	173
6.2.3 熊抱	148	7.6 杠杆收购	174
6.2.4 要约收购	149	7.6.1 杠杆收购的历史	174
6.2.5 代理权争夺	150	7.6.2 杠杆收购的特点与分类	176
6.3 目标公司的防御策略	154	7.6.3 杠杆收购的参与者与 目标公司	177
6.3.1 并购前的未雨绸缪	154	7.6.4 杠杆收购的融资特点	182
6.3.2 毒丸	154	7.6.5 杠杆收购的退出机制	189
6.3.3 交错选举董事会	156	本章小结	190
6.3.4 超级多数条款	156	习题	190
6.3.5 公平价格条款	156	第 8 章 私募股权基金	192
6.3.6 双资本结构	157	8.1 私募股权基金概述	193
6.3.7 金色降落伞	157	8.1.1 私募股权基金的概念与 历史	193
6.3.8 雇员持股计划	157		
6.3.9 焦土政策	158		
6.3.10 皇冠上的宝石	158		



8.1.2	私募股权基金的组织形式	195	8.3.1	私募股权基金在中国的发展历史	214
8.1.3	私募股权基金的类型	197	8.3.2	中国主要私募股权基金的发展现状	217
8.1.4	私募股权基金的收益分析	198	8.3.3	中国私募股权基金行业的变化趋势	221
8.2	私募股权基金的运作	201	8.3.4	中国私募股权基金面临的挑战	224
8.2.1	第一阶段：项目的筛选与尽职调查	202	本章小结	225	
8.2.2	第二阶段：谈判签约及完成收购	205	习题	226	
8.2.3	第三阶段：收购后增值服务及退出投资	209	附录	228	
8.3	私募股权基金在中国的历史与发展	214	参考文献	232	

第 1 章 公司治理

教学目标

通过本章学习，掌握公司治理的基本概念、背景、机制和缺陷。

教学要求

知识要点	能力要求	相关知识
公司治理的背景	(1) 掌握企业的三种组织形式 (2) 理解代理人问题在公司治理中的意义	(1) 单一业主制、合伙制、公司制 (2) 委托—代理关系
公司治理的机制	(1) 理解合同机制在公司治理中的作用 (2) 理解激励合同机制对于管理层的作用 (3) 掌握法律保护机制的意义 (4) 掌握机构投资者的制约机制 (5) 理解恶意收购对管理层的约束	(1) 合同 (2) 机构投资者 (3) 恶意收购 (4) 赢家的诅咒
公司治理的缺陷	(1) 理解萨班斯—奥克斯利法案的背景 (2) 掌握董事会制度的缺陷	(1) 萨班斯—奥克斯利法案 (2) 董事会制度
公司治理的实证发现	(1) 了解 CEO 权力与 CEO 薪酬的关系 (2) 了解 CEO 权力与公司规模的关系 (3) 了解 CEO 权力与董事会规模的关系 (4) 了解 CEO 权力与对外并购数量的关系 (5) 了解 CEO 权力与对外并购时的股价的关系 (6) 了解 CEO 薪酬与公司反收购措施的关系	(1) CEO 权力 (2) 反收购措施

那些股份公司的总经理们管理着他人而不是自己的钱财，可以料想，他们不会像那些私有合伙人时刻警惕地关注着自己的福利一样，去关注公司的福利。

—— 亚当·斯密



基本概念

公司治理 代理人问题 萨班斯-奥克斯利法案



导入案例

安然公司破产案

安然公司(Enron)在 2000 年被福布斯列为美国周转率前十名的公司。安然公司公布的截至 2000 年 12 月 31 日的年度财务报告表明,它赚取了 9.79 亿美元的惊人利润,任何投资者都无法将如此漂亮的财务业绩与它下一年的破产联系起来。

安然公司的最终破产归因于两个因素,一个是能源行业的不景气,而另一个则是它“得心应手”的 SPEs (special purpose entity,“特别目的账目”)的会计手法。安然公司通过使用 SPEs 来隐藏经营业务产生的巨额损失,让外界误以为损失被第三方承担。事实上,第三方是虚构出来的,而所有的损失仍然由安然公司承担。2001 年 10 月,安然公司宣布了一项 10 亿美元的非经常性损失和 12 亿美元的股东权益的减记。10 月下旬,安然公司又公布了另一项会计问题,使它的价值减少了 50 万美元。同时,外界认为安然公司的竞争对手 Dynegy 即将收购它,但是到了 11 月,安然公司的债务问题使得 Dynegy 放弃收购。同年 12 月,安然公司宣布破产,成为当时世界上金额最大的破产案。

事后看来,安然公司的董事们在 SPEs 和财务报表上的造假并没有被投资者认真质疑过。安然公司的审计师安达信会计师事务所(Andersen)不仅从来没有质疑过安然公司的董事们和 SPEs,它的员工还在东窗事发后用碎纸机销毁与安然公司有关的一切重要证据以摆脱自己的干系,这最终导致安达信会计师事务所被竞争对手收购。



点评:

安然公司破产的丑闻再次强调了在商界重塑诚信的重要性:公司的董事们应当诚信行事,而公司的审计师也应当严格地质询公司董事,不应当因为惧怕得罪重要的客户就羞于启齿。美国监管机构吸取了安然公司破产的教训,并且在 2002 年通过了著名的 Sarbanes-Oxley 法案以堵住因会计造假而产生的公司治理漏洞,然而公司治理的丑闻层出不穷,世通公司(WorldCom)破产案再一次震惊世界。事实说明,代理人问题是永远不可能消除的,道高一尺、魔高一丈,猫捉老鼠的这种游戏将永远进行下去,公司治理作为唯一的法宝,将指引我们不懈地和公司造假行为进行斗争,以最小化代理人成本。

1.1 公司治理的背景

公司治理(corporate governance)是一个统称,它描述了公司经营的参与者之间,特别是股东与管理层之间,共享权利与义务的方式。公司金融(corporate finance)指的是公司的决策与股价变动之间的关系。由于两者都是在代理人问题(principal-agent problem)的框架下探讨如何最大化股东价值,在金融学领域,公司治理和公司金融这两个术语经常被等同使用。严格地讲,公司治理突出的是一种机制,研究不同的法律体系、公司章程、会计制度、股权结构、薪酬机制等如何约束管理层,以最小化代理成本;公司金融突出的是一种决策,研究融资方式、股利分配、股票回购、资本结构、并购重组等如何约束管理层,以最大化股票价值。