

—图解版—

深度破译股权分配与并购
为创业打造股权划分宝典

创业公司 股权分配与并购 一本通

杨光瑶◎编著

专题精讲 知识与技巧俱到 实战性更强
零基础上手更快，干货技巧分享面面俱到

全程图解 内容案例模块化 条例更清晰
模块清晰，逻辑性强，灵活多变

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

—图解版—

创业公司 股权分配与并购 一本通

杨光瑶◎编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

本书是一本介绍公司并购与股权分配相关知识的综合性书籍。全书共 11 章，主要包括三部分内容。第一部分介绍了公司开展并购的全过程，第二部分针对并购的热点问题进行详细解答，第三部分围绕公司的股权分配策略进行讲解。

本书对知识的讲解采取图解框架分析的方式，运用清晰明了的图形结构将复杂的内容直观化，以便读者更快掌握本书的内容。本书适合公司创办者、经管者、财务主管、股东及其他管理人员阅读，也适合希望服务于有并购、股权划分需求的公司及机构的相关人员阅读。

图书在版编目 (CIP) 数据

创业公司股权分配与并购一本通：图解版 / 杨光瑶编著. —北京：

中国铁道出版社，2018. 1

ISBN 978-7-113-23934-3

I. ①创… II. ①杨… III. ①公司—股权—分配机制—图解

②公司—企业兼并—图解 IV. ① F276. 6-64 ② F271. 4-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 262397 号

书 名：创业公司股权分配与并购一本通（图解版）

作 者：杨光瑶 编著

责任编辑：张亚慧

读者热线电话：010-63560056

责任印制：赵星辰

封面设计：MX DESIGN
STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（100054，北京市西城区右安门西街 8 号）

印 刷：北京鑫正大印刷有限公司

版 次：2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

开 本：700mm×1000mm 1/16 印张：17.75 字数：211 千

书 号：ISBN 978-7-113-23934-3

定 价：49.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

前言

P R E F A C E

近几年来，企业并购浪潮风起云涌，在国内并购形式火热的同时，各个公司也在积极寻找海外标的公司，实现海外并购。在海外并购中，大体量、蛇吞象式的跨境并购案例不断涌现，由此可见，中国公司的并购已不再局限于国内市场，而已经迈向海外市场。

中国公司在实施海外并购时遭遇了诸多挑战，从近几年发生的并购事件来看，交割的不确定性、文化融合难等都是公司并购中面临的难点。

股权并购是目前许多公司并购的方式之一，它会涉及公司股权结构的变化。股权结构反映了公司股权比例的分配方式，合理的股权结构将助力公司良性发展，而不合理的股权结构可能会使公司经营出现诸多问题。

为了帮助公司更好地进行并购和股权分配，解决并购和股权分配中的疑难问题，我们编写了本书。目的是帮助公司成功完成并购，合理进行股权分配，实现公司发展之路。

本书共 11 章，章节的内容如下。

◎ 第一部分：1～4 章

本部分对公司并购的流程进行了全面介绍，包括并购决策、并购目标对象的选择、并购的估值、并购中的尽职调查及并购的谈判等内容，帮助读者了解并购活动的全过程。

◎ 第二部分：5～7 章

本部分内容主要介绍了并购交接、并购整合、并购重组、并购常见问题和海外并购的相关知识，该部分内容，针对并购中的难点进行了分析。

◎ 第三部分：8～11 章

本部分内容围绕并购活动中的股权进行介绍，包括如何进行股权并购、如何进行股权分配及股权激励等。股权代表了一定的权益和权力，用好股权将为公司创造更多的价值。

本书摒弃了传统教科书式的说教，对编写方式进行了大胆的尝试，采用了全图解知识与实际案例相结合的方式，将枯燥乏味的理论知识分模块进行图解，使理论知识的条理更加清晰，读者也更容易理解它们之间的逻辑关系。全书图解 230 余处，图示样式多变且有趣，使读者在学习的过程中感觉更加轻松易懂。

本书适合于公司创办者、经管者、财务主管、股东及其他管理人员阅读，同时也适合希望服务于有并购、股权划分需求的公司及机构的相关人员阅读。

最后，希望所有读者能够从本书中获益，由于编者能力有限，对于本书内容不完善的地方希望获得读者的指正。

编 者

2017 年 9 月

目 录

C O N T E N T S

01

.PART.

公司并购，你看明白了吗

并购是调整经济结构的一种重要手段，对公司来说，并购可以使公司实现资源整合、扩大业务领域边界及为公司的持续发展提供新的动力。在当前激烈竞争的市场环境下，公司并购具有重要的经济战略意义。

认识并购，了解公司生存之道..... 2

◎ 公司并购的含义和类型 2

■ 图解 并购的两层含义 2

■ 图解 并购的 3 种基本类型 3

◎ 中国公司并购的发展与趋势 3

■ 图解 历年并购交易金额统计 4

■ 图解 并购行业的变化 5

■ 图解 海外并购表现出的增长势头 6

◎ 并购是公司发展的重要战略举措 7

■ 图解 公司并购的重要意义 7

◎ 你必须了解的并购问题 8

■ 图解 公司并购存在的外部问题 8

■ 图解 公司并购存在的内部问题 9

◎ 决定并购成败的 4 个关键因素.....	9
图解 关键因素	9
图解 充分认识 4 个关键因素	10
公司并购的八大方式	11
图解 并购包含的八大方式.....	11
图解 购买公司资产的并购.....	12
图解 股份购买模式的并购.....	13
图解 承担债权债务的方式.....	14
图解 以承担债务的方式实现股权转让.....	14
图解 具有政府在国有投资主体之间的无偿划拨	15
图解 “以股换股”的并购.....	16
图解 以股票购买资产的并购	17
图解 间接获得公司控制权.....	17
并购不是无风险的经济活动	19
◎ 信息不对称的决策风险	19
图解 什么是信息不对称	19
图解 信息不对称会出现的风险	20
◎ 债务“黑洞”带来的财务风险	21
图解 并购中面临的主要财务风险及应对方法	21
◎ 并购后的整合风险.....	22
图解 整合中面临的风险	22
图解 风险产生的原因和后果.....	23
图解 整合风险的防范.....	23

02 PART.

并购准备阶段要做的事

公司并购是复杂且存在风险的经济活动，为了保证并购能够有效地开展并取得最终的成功，并购前的准备工作一定要做好，充分的准备是并购获得成功的前提。

并购决策不能马虎

◎ 明确并购动机和目的	26
-------------------	----

图解 开展并购的动因	26
图解 浅析并购的动因	27
◎ 制定切合实际的并购战略	28
图解 制定并购方案的两大依据	28
图解 制定并购方案要包括的内容	29
◎ 组建内部并购小组	29
图解 并购小组的组成人员	29
图解 合格的并购小组对成员的要求	30
◎ 并购策略：借外力保驾护航	31
图解 公司需要怎样的外部顾问	31
图解 从哪些渠道找外部顾问	32
找准适合自己的并购目标	33
◎ 并购对象的搜寻与识别	33
图解 并购目标选择的基本步骤	33
图解 目标对象的筛选	34
◎ 选择目标公司的两大因素	34
图解 目标对象评价与筛选的因素	35
◎ 选定目标应遵循五大原则	35
◎ 繁荣和危机时期的选择难度	36
图解 经济低迷期的并购既是机会又是挑战	37
公司并购如何估值是关键	38
◎ 什么原因造成了不同的估价	38
◎ 看看这 3 种方法是否适合	39
图解 收益法	39
图解 市场法	41
图解 成本法	41
图解 几种估值方法如何选择	42
◎ 估值高低背后的玄机	43

图解 影响目标公司估值的两个因素	43
图解 对目标公司估值的注意事项	43

03 .PART.

确保并购成功的尽职调查

为了确保公司并购能够成功，公司需要对目标公司做详细的调查，为并购决策及并购后的整合工作做好铺垫。并购尽职调查所涉及的调查内容很多，公司在进行尽职调查时要做好流程规范，确保调查内容完整。

尽职调查概述 46

◎ 尽职调查的目的	46
图解 深入认识尽职调查的五大目的	47
◎ 6 种实用的尽职调查方法	47
图解 尽职调查的信息来源	49
◎ 全面尽职调查团队的组成	49
图解 尽职调查的团队成员	49
图解 哪种情况需要其他机构	50
图解 尽职调查的步骤	50

确保主体资格的合法性 51

◎ 并购对象的设立具备合法资格	51
图解 确保并购对象合法资格的调查内容	51
图解 确保并购对象合法资格的调查要点	52
◎ 特殊公司要有特殊资质	53
图解 需要办理特殊审批的部分许可证有哪些	53
◎ 法律纠纷情况调查	54
图解 法律纠纷调查要列出哪些事项	54

进一步审核并购对象 55

◎ 认识并购目标发展情况	55
图解 找谁了解行业情况	55

图解 行业尽职调查要阅读哪些资料	56
图解 去哪里找行业尽职调查所需的资料	56
图解 行业尽职调查要了解哪些问题	57
◎ 业务经营情况及主要变化	57
图解 找谁了解目标对象的业务情况	58
图解 业务尽职调查要了解哪些问题	58
◎ 知识产权所属情况	59
图解 知识产权的主要范围	59
图解 证明知识产权的相关文件	60
图解 专利的查询	60
并购对象公司管理调查	61
◎ 现阶段组织管理结构	61
图解 了解组织架构看组织结构图	61
图解 组织结构图获取途径	63
◎ 人力资源结构状况	64
图解 人力资源尽职调查使用的资料	64
图解 人力资源尽职调查要了解哪些内容	64
并购对象财务尽职调查	66
◎ 对目标公司的财务审计	66
图解 财务尽职调查所需资料	66
图解 财务数据分析的重要方面	67
图解 反映目标公司能力的财务比率分析	68
◎ 对涉税事项的税务调查	68
图解 税务尽职调查的内容	69
◎ 避免重大债权债务纠纷	69
图解 债权债务调查需要特别关注的项目	69
图解 债权债务调查要了解哪些内容	70
◎ 财务报表关键的 21 条	70
图解 关注利润表的 7 个方面	70

■ 关注现金流量表的 7 个方面	71
■ 关注资产负债表的 7 个方面	72

04 .PART.

并购双方的谈判及后续程序

在并购的不同阶段，沟通和谈判的重点会不同，使用的策略也会有差异。在并购准备阶段，并购公司会与目标公司进行初步的接洽，此阶段的接洽是为了摸底，在确定双方的并购意向后，才会进行正式的交易谈判。

并购的沟通与谈判策略 74

◎ 前期的重点是接触和说服 74

■ 并购前期接触的公司	74
■ 不同公司选不同人去谈	75
■ 表明并购意向的沟通策略	75

◎ 执行期把握住交易核心 76

■ 并购交易阶段的谈判技巧	76
---------------------	----

◎ 整合期的沟通要真诚 77

■ 并购整合阶段的沟通方式	77
■ 并购整合阶段的沟通技巧	77

确定并购意向的协议撰写 78

◎ 如何起草并购意向书 78

■ 收购意向书的开头	78
■ 收购意向书的内容	79
■ 收购意向书的结尾	80

◎ 并购协议应该包括的条款 80

■ 并购协议的开头	80
■ 并购协议的内容	81

◎ 股权转让并购条款 82

■ 股权转让协议何时生效	82
■ 股权转让协议的内容	82

◎ 如何写资产交易并购协议	84
---------------------	----

图解 资产收购协议的内容	84
--------------------	----

筹集交易并购所需资金	85
------------------	----

◎ 并购融资的两大渠道	85
-------------------	----

图解 内部融资和外部融资的融资方式	86
-------------------------	----

◎ 设计融资方案时要考虑的要点	86
-----------------------	----

图解 选择融资方式要考虑的因素	86
-----------------------	----

图解 设计融资方案的策略	87
--------------------	----

◎ 新型的并购融资方式	87
-------------------	----

◎ 股权融资和债权融资的不同点	88
-----------------------	----

图解 股权融资和债权融资象限图	89
-----------------------	----

图解 股权融资和债权融资的区别	89
-----------------------	----

◎ 互联网式的股权众筹融资方式	90
-----------------------	----

图解 股权众筹融资的参与者	90
---------------------	----

图解 股权众筹的运作流程	90
--------------------	----

图解 如何在不同平台融资	91
--------------------	----

图解 与股权众筹融资有关的规定	93
-----------------------	----

◎ 质押股权的融资方式	94
-------------------	----

图解 什么是股权质押融资	94
--------------------	----

图解 股权质押的申请流程	94
--------------------	----

图解 申请股权质押需要提交的资料	95
------------------------	----

图解 申请股权质押贷款的要求	95
----------------------	----

并购的最后一环——交易	96
-------------------	----

◎ 并购交易的支付方式	96
-------------------	----

图解 常用的3种支付方式	96
--------------------	----

图解 各支付方式的优缺点	97
--------------------	----

◎ 设计交易方案的要素	97
-------------------	----

图解 设计交易方案的原则	98
--------------------	----

05

.PART.

并购后的交接、整合与重组

完成并购协议签署后，并购的双方会进行资产或股权等的交接，并购交接的过程实际上就是双方按照合同约定履行各自义务的过程。并购交接完成后，公司进入整合阶段，下面来看看并购交易后的交接、整合和重组的具体程序。

开展并购后的交接 100

◎ 办理交接等法律手续 100

■ 图解 并购交接的五大内容 100

■ 图解 如何办理并购后的变更登记手续 101

■ 图解 办理变更登记需要提交哪些资料 101

◎ 并购双方的资产移交 103

■ 图解 资产的移交流程 103

◎ 双方进行财务交接 104

■ 图解 财务交接的三大内容 104

◎ 并购的管理权移交 104

■ 图解 管理权交接的两种情况 105

◎ 发布并购公告 105

■ 图解 并购公告的内容 106

整合让两家公司融合 107

◎ 企业能力导向的人力资源整合 107

■ 图解 并购使人员流失的原因 107

■ 图解 人力资源整合如何做才能避免核心员工流失 108

◎ 基于核心能力的战略整合 109

■ 图解 战略整合的 4 方面内容 109

■ 图解 4 方面的战略整合如何做 110

◎ 不容小觑的文化整合 110

■ 图解 选择文化整合方式的两大因素 111

■ 图解 文化整合的 4 种方式 111

◎ 4 个阶段采取不同管理方式	112
图解 并购整合有哪 4 个阶段	112
图解 不同阶段的管理内容	113
◎ 并购整合必备的六大法则	113
了解重组的后续工作	115
◎ 各类重组如何确定重组日	115
◎ 什么是重大资产重组	116
图解 非上市公司重大资产重组的标准	116
图解 非上市公司实施重大资产重组的要求	117
图解 上市公司重大资产重组的区别	117
◎ 债务重组的实务要点	118
图解 债务重组的会计处理原则	118

06 PART.

并购常见问题及应对

实际的公司并购过程并不总能一帆风顺，期间会遭遇各种难题和挑战，如何应对这些难题和挑战对并购成功与否至关重要。本章就来看看公司并购常见的问题及应对方法。

亟待破解的并购阻碍	120
◎ 目标公司的反收购战术	120
图解 反收购战术有哪些	120
图解 认识反收购八大战术	121
◎ 八大重组失败的原因	122
图解 认识重组失败的具体原因	122
◎ 如何避免并购冲突	124
图解 并购冲突产生的原因	124
图解 并购冲突的解决方法	125
从并购事件中得到的启示	126

◎ 并购是把双刃剑	126
◎ 注意行业的转型	128
◎ 并购中的多品牌战略	129

善用工具为并购保驾护航 132

◎ 了解各大并购事件	132
图解 查询并购事件	132
◎ 连接交易卖方的渠道	134
图解 通过平台找到并购交易的卖方	134
◎ 并购重组资讯全掌握	136
图解 查询最新并购重组资讯	136
◎ 尽职调查实用网站	137
图解 那些对尽职调查有用的网站	137
◎ 网上查询其他可用信息	138

07

.PART.

“走出去”的海外公司并购

受国内市场环境的影响，海外并购“风起云涌”，根据有关数据显示，2016年前三季度的海外并购数量和金额都实现了显著的增长。在海外并购投资加速的情形下，公司要进行海外并购也要注意谨慎决策，切忌盲目。

全球并购重组方兴未艾 140

◎ 什么是海外并购	140
图解 我国公司海外并购的两个阶段	140
图解 海外并购涉及的机构	141
图解 海外并购涉及的法律、法规	141
◎ 2016年海外并购创新高	143
图解 全球并购交易规模	143
图解 中国内地企业海外并购交易统计	144

图解 2016 年上半年部分中国内地企业的海外并购	144
图解 海外并购投资行业分布	145
◎ 为什么海外并购成热潮	145
图解 海外并购火爆的原因	145
◎ 中国公司海外并购特点及问题	146
图解 海外并购的特点	146
图解 海外并购存在的问题	147
◎ 海外并购的法律风险	148
图解 海外并购有哪些法律风险	148
海外并购激增背后的不利“苗头”	149
◎ 海外并购的谈判难在哪里	149
图解 海外并购交易的 3 点谈判难点	149
◎ 海外并购中的挑战与应对	151
图解 海外并购有哪些挑战	151
图解 认识海外并购的挑战	152
图解 如何应对海外并购的挑战	154
◎ 跨国并购融资案例分析	154
◎ 海外并购的盈利情况	156
海外并购“走出去”的秘诀	158
◎ 《反垄断法》中关于公司并购的规定	158
图解 认识《反垄断法》	158
图解 我国的《反垄断法》及国外的反垄断审查	159
◎ 提升海外并购成功率	160
图解 提升海外并购成功率的方法	160
◎ 海外并购谈判攻略	161
图解 海外并购谈判的七大招式	161

08

.PART.

股权并购的“风云”

在当前的并购市场中，股权并购是一种使用广泛的并购方式。在股权并购实务中，其操作方式有多种，并购公司可以全部收购目标公司的股权，也可以部分收购目标公司的股权。

你对股权并购有多少了解 164

- ◎ 股权式并购与资产式并购的区别 164
- ◎ 股权并购的优劣评价 165
 - 图解 股权并购的优点 166
 - 图解 股权并购的缺点 166
- ◎ 股权并购的主要方式 167
 - 图解 股权收购的 3 种模式 167
- ◎ 收购目标公司股权的并购基金 169
 - 图解 并购基金的盈利方式 170

合法的股权并购如何进行 171

- ◎ 现行法律对股权收购的流程规定 171
 - 图解 股权收购的具体流程 171
 - 图解 有限责任公司与股份有限公司股权转让的不同 172
- ◎ 股权并购谈判要点 173
 - 图解 股权并购谈判中的重点 173
- ◎ 确定公司的股东身份 174
 - 图解 如何确定股权转让的法律效力 174
- ◎ 股权转让中受让方需要注意的问题 175
 - 图解 股权转让中受让方要确定的事实 175

股权收购过程中的疑难解决 176

- ◎ 股权转让所得个人所得税的税务问题 176
 - 图解 《股权转让所得个人所得税管理办法》的实施 176
 - 图解 受让方要做什么 177