

◎ 张新 主著

中国并购重组全析

一 理论实践与操作



【下册】



上海三联书店

◎ 张新 主著

中国并购重组全析

— 理论实践和操作

刘鸿儒题

【下册】



上海三联书店

目 录

第一篇 基本概念和理论

第1章 并购重组的基本概念及市场回顾	1
第2章 并购重组的理论概述和本书的理论框架	69
第3章 并购重组的战略设计和操作框架	99

第二篇 经济学分析

第4章 控制权市场理论和中国控制权市场现状	129
第5章 中国并购重组市场的整体评估：并购重组是否创造价值、如何创造价值？	159

第三篇 法规和监管

第6章 中国并购重组法律问题综述	229
第7章 并购重组法律制度的国际比较	263
第8章 并购重组监管体系的国际比较	305
第9章 建立有中国特色的并购重组监管和立法体系	319
第10章 我国上市公司收购的操作流程和监管价值取向	331
第11章 我国上市公司重大资产重组的操作流程和监管价值取向	347
第12章 并购重组可能引发的诉讼问题	357

第四篇 财务、会计和税收

第13章 并购重组中的企业价值评估	379
第14章 并购重组中的资产评估	417
第15章 并购重组的支付方式和融资安排	463
第16章 并购重组中的会计处理	505
第17章 并购重组中的税收安排	565

第五篇 实践和创新

第18章 公司的设立	603
第19章 收购（一）收购中的控制权过渡期安排	615
第20章 收购（二）信托投资公司在上市公司收购中的作用	631
第21章 收购（三）司法裁决在上市公司收购中的作用	675
第22章 收购（四）系族企业及其收购	703
第23章 收购（五）管理层收购（MBO）和杠杆收购（LBO）	751
第24章 收购（六）员工持股计划（ESOP）	805

第 25 章 收购（七）外资收购中国上市公司	839
第 26 章 收购（八）中国企业收购境外公司	875
第 27 章 公司的融资：中国企业境外上市	909
第 28 章 吸收合并和定向增发	943
第 29 章 股份回购	969
第 30 章 剥离与分立	1003
第 31 章 重整、破产、清算和接管	1021
第 32 章 上市公司退市	1057
第 33 章 上市公司私有化	1079
第 34 章 征集股份代理投票权	1091
第 35 章 反收购	1025
第 36 章 并购重组中的内幕交易	1183

第六篇 操作程序和案例说明：如何在中国大陆操作并购重组？

本篇导读	1209
第 37 章 收购（一）股权转让协议书的编写和签订（诚成文化案例）	1213
第 38 章 收购（二）大宗交易的程序（罗牛山案例）	1221
第 39 章 收购（三）大额股份购买的程序和持股变动报告书的编写（诚成文化案例）	1229
第 40 章 收购（四）协议收购的程序和收购报告书的编写（诚成文化案例）	1241
第 41 章 收购（五）全面要约豁免申请报告书的编写（津滨发展等案例）	1271
第 42 章 收购（六）要约收购的程序和要约报告书的编写（南钢股份案例）	1289
第 43 章 收购（七）管理层收购的程序（全兴股份案例）	1321
第 44 章 收购（八）员工收购的程序（深天地 A 案例）	1325
第 45 章 收购（九）外资收购的程序（赛格三星案例）	1331
第 46 章 收购（十）一致行动人（金路集团案例）	1343
第 47 章 吸收合并（一）挂牌企业吸收合并的程序和相关文书的编写（陕西金叶案例）	1351
第 48 章 吸收合并（二）正常吸收合并的程序和相关文书的编写（TCL 案例）	1389
第 49 章 重组（一）资产重组协议书的编写和签订（湖北兴化案例）	1427
第 50 章 重组（二）重组的程序和重大重组申请报告书的编写（湖北兴化案例）	1437
第 51 章 定向增发的程序和相关文书的编写（武钢股份）	1467
第 52 章 中介机构的责任和相关文书的编写——律师、会计师、资产评估师和独立财务顾问（湖北兴化案例）	1479

第七篇 操作程序和案例说明：如何在境外操作并购重组？

本篇导读	1517
第 53 章 不涉及到全面要约的收购（冠捷科技案例）	1519
第 54 章 自愿有条件全面要约（五丰行案例）	1533
第 55 章 有条件强制性全面要约（华晨中国案例）	1545
第 56 章 无条件强制性全面要约（齐翔食品案例）	1577
第 57 章 申请全面要约豁免（青岛啤酒案例）	1589

第八篇 资料汇总

第 58 章 并购重组词典(中英文对照).....	1621
第 59 章 并购重组相关法律汇编.....	1639
第 60 章 中介机构名录.....	2105
第 61 章 我国并购重组案例资料.....	2149

详细目录

第一篇 基本概念和理论

第1章 并购重组的基本概念及市场回顾	1
一、引言	2
二、并购重组相关名词和术语之辨析	2
(一) 并购重组的定义	2
(二) 并购行为	3
(三) 重组行为	5
(四) 并购和重组混合行为	7
(五) 小结	8
三、并购重组相关概念的细析	10
(一) 并购行为相关概念	10
(二) 重组行为的相关概念	21
(三) 并购和重组混合行为	24
四、中外并购重组市场的简要回顾	27
(一) 美国企业并购重组的简要回顾 (1895~2001)	27
(二) 日本并购重组的简要回顾	35
(三) 我国上市公司并购重组的简要回顾 (1993~2003)	36
(四) 中国并购重组市场历年情况详细介绍	42
参考文献	67
相关法规	67
第2章 并购重组的理论框架	69
一、经济学的解释	70
(一) 企业的技术边界 (最佳规模): 微观经济学的解释	70
(二) 企业的制度边界: 制度经济学的解释	71
(三) 社会福利研究: 从研究企业达到考察社会影响	73
(四) 行为与动机研究: 从研究企业和社会进到考察人的行为	75
二、管理学的解释	77
(一) 战略管理理论的协同效应	77
(二) 组织理论的文化与激励因素	79
三、财务与税收理论的解释	80
(一) 财务与会计理论对并购的分析	80
(二) 税收理论对并购的分析	81
四、法学的解释	82
五、社会学与政治学的解释	82
(一) 社会学对并购的分析	82
(二) 政治学对并购的分析	83

六、本书的理论框架	83
(一) 并购重组发生前: 并购重组的动机是什么?	83
(二) 并购重组决策的作出: 决策机制	84
(三) 并购重组的过程中: 具体执行环节中的理论思考	85
(四) 并购重组结束后: 绩效的评价	89
七、结论	92
参考文献	92
第3章 并购重组的操作框架	99
一、引言及基本概念	100
(一) 引言	100
(二) 公司并购重组战略的有关概念	100
二、并购重组战略的制定	100
(一) 战略规划过程	100
(二) 战略分析的工具	101
(三) 并购重组战略的制定	104
(四) 并购重组过程的项目思维管理	104
三、并购重组战略的操作框架: 并购十步	105
(一) 确定并购重组小组	106
(二) 制定适当的并购重组计划	109
(三) 搜寻候选目标	110
(四) 筛选确定目标公司	111
(五) 与目标公司接触	114
(六) 设计交易结构	116
(七) 与目标公司进行交易谈判、签约	117
(八) 获得所有必要的审批批准	119
(九) 解决交易完成后的一些事项以及完成交易	120
(十) 完成交易后的整合	120
四、结论	124
参考文献	124

第二篇 经济学分析

第4章 控制权市场理论和中国控制权市场现状	129
一、公司控制权	130
(一) 公司控制权的概念	130
(二) 企业组织形态与控制权的演变	130
(三) 控制权机制的模式	131
(四) 控制权的约束机制	132
二、控制权市场理论	133
(一) 控制权市场的定义	133
(二) 新古典假设、两权分离与控制权市场理论	133
(三) 控制权的私有收益	135

(四) 控制权市场的经验证据.....	136
三、国外控制权市场概况.....	137
(一) 控制权交易方式.....	137
(二) 管理层在收购中的作用.....	137
(三) 控制权市场的规制.....	138
四、中国的控制权市场概况.....	139
(一) 控制权的产生、交易和消失.....	139
(二) 我国控制权市场的发展历程.....	143
(三) 上市公司控制权市场的概况.....	144
(四) 非上市公司控制权市场的概况.....	151
(五) 控制权市场的前景.....	155
五、结论.....	156
参考文献.....	156
第 5 章 中国并购重组市场的整体评估：并购重组是否创造价值、如何创造价值？.....	159
一、引言.....	160
(一) 为什么研究并购重组？.....	160
(二) 为什么研究并购重组是否创造价值这一课题？.....	160
(三) 怎样研究并购重组是否创造价值这一课题？.....	162
(四) 本章的基本结论和后续结构安排.....	163
二、研究综述.....	163
(一) 事件研究法的结果.....	163
(二) 会计研究法的结果.....	164
三、背景和理论分析.....	165
(一) 背景分析：目前的宏观经济环境和上市公司结构决定了并购重组有创造价值的巨大潜力.....	165
(二) 理论分析：交易的动机和决策机制决定了并购重组能否创造价值.....	167
四、样本数据与研究方法.....	174
(一) 研究样本.....	174
(二) 研究方法.....	181
五、研究结果.....	185
(一) 平均股价分析和累积平均收益率分析的结果.....	185
(二) 事件研究法的结果.....	188
(三) 会计研究法的结果.....	196
六、总结、解释、政策思考和未来研究的设想.....	201
(一) 实证研究的结果.....	201
(二) 对实证研究结果的解释.....	202
(三) 政策思考：立法和监管怎样促使并购重组创造价值.....	202
(四) 对未来研究的建议.....	204
参考文献.....	222

第三篇 法规和监管

第6章 中国并购重组法律问题综述	229
一、并购重组深层次思考	230
(一) 公平的考虑	230
(二) 效率的考虑	230
二、上市公司并购重组适用的法律法规	230
三、上市公司并购重组的主要法律问题	231
(一) 并购重组的当事人	231
(二) 并购重组的方式	234
(三) 并购重组中的信息披露	240
(四) 并购重组中的内幕交易	242
(五) 对反收购行为的规制	243
(六) 并购重组的监管模式	245
四、当前并购重组中突出的法律问题	247
(一) 控股股东的诚信义务	247
(二) 对中小股东的保护	248
(三) 关联交易	249
(四) 一致行动人	251
(五) 股权托管	252
(六) 法人股转让市场司法拍卖	254
(七) 债权人的保护	255
(八) 上市公司并购重组的反垄断规则	255
五、结论	260
参考文献	261
相关法规	261
第7章 并购重组法律制度的国际比较	263
一、美国的并购重组法律制度	264
(一) 联邦证券法有关并购重组监管的规定	264
(二) 反托拉斯法和兼并准则	265
(三) 各州对并购重组的立法	265
二、英国的并购重组法律制度	266
(一) 上市公司收购的信息披露制度	267
(二) 上市公司收购的要约收购制度	268
(三) 上市公司收购的强制要约制度	270
(四) 目标公司反收购行为的规制	270
三、欧盟的并购重组法律制度	271
四、德国的并购重组法律制度	274
(一) 上市公司收购的信息披露制度	274
(二) 上市公司收购的要约收购制度	275
(三) 强制要约制度	276
(四) 对目标公司反收购行为的规制	276

五、日本有关公司收购的法律规定	277
六、中国香港地区的并购重组法律制度	277
(一) 上市公司收购的信息披露制度	278
(二) 上市公司收购的要约收购制度	279
(三) 上市公司收购的强制要约制度	280
(四) 对目标公司反收购行为的规制	280
七、中国台湾地区公司并购重组的法律制度	280
(一) 《证券交易法》	281
(二) 《公平交易法》	282
(三) 《企业并购法》	282
八、中国大陆上市公司收购的法律综述	285
(一) 《中华人民共和国公司法》	286
(二) 《中华人民共和国证券法》	287
(三) 《上市公司收购管理办法》、《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》及其配套法规	289
(四) 《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》	295
(五) 《上市公司章程指引》、《上市公司股东大会规范意见》	296
(六) 《最高人民法院关于冻结、拍卖上市公司国有股和社会法人股若干问题的规定》	296
(七) 《关于规范上市公司非流通股协议转让活动的通知》	296
(八) 《国有资产评估若干问题的规定》及《国有资产评估项目核准管理办法》、《国有资产评估项目备案管理办法》	297
(九) 《关于规范国有企业改制工作的意见》	297
(十) 《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》	299
(十一) 《利用外资改组国有企业暂行规定》	300
(十二) 《外国投资者并购境内企业暂行规定》	300
(十三) 《上市规则》	301
九、结论	302
参考文献	302
相关法规	303
第 8 章 并购重组监管体系的国际比较	305
一、引言和概述	306
二、英国：收购及合并委员会为主导的监管模式	306
(一) 法定模式	306
(二) 非法定模式	310
(三) 收购委员会委员组成	313
三、美国：美国证监会的监管模式	314
(一) 美国证监会并购重组监管体系的概况	314
(二) 美国证监会对并购重组的日常监管	314
四、我国并购重组监管工作的简单介绍	315
(一) 监管历程	315
(二) 监管工作的法律依据	316
(三) 监管体系	317
五、结论	318

相关法规	318
第 9 章 建立有中国特色的并购重组立法和监管体系	319
一、引言	320
二、为什么不能采取美国模式	320
(一) 概述	320
(二) 美国证监会对并购重组的日常监管	321
(三) 联邦证券法有关并购重组监管的规定	322
(四) 各州对并购重组的立法和监管	323
(五) 反托拉斯法防止通过并购重组形成垄断	324
(六) 美国律师业协会在并购重组方面的“行规”	324
(七) 股票交易所对并购重组的监管	324
(八) 并购重组中公司控股者的法律责任和自我约束机制	324
(九) 并购重组中投资银行等中介机构诚信责任和自我约束机制	325
三、为什么要求全面要约方式	325
(一) 概述	325
(二) 为什么要采用全面要约的方式	326
(三) 如何降低收购的成本	329
四、结论	330
参考文献	330
相关法规	330
第 10 章 我国上市公司收购的操作流程和监管价值取向——解读《上市公司收购管理办法》	331
一、引言	332
二、《收购办法》立法的价值取向	332
(一)《收购办法》要解决的问题	332
(二)《收购办法》立法的价值取向：积极鼓励与程序公正	335
三、上市公司并购重组法规的基本框架	336
(一)《收购办法》的框架结构	336
(二)《信息披露办法》的框架结构	337
四、《收购办法》的基本操作流程	338
(一)上市公司收购和信息披露总的基本流程	338
(二)上市公司协议收购的基本流程	340
(三)上市公司要约收购的基本流程	340
五、《收购办法》框架和流程中反映的重大事项	343
(一)制度创新以鼓励收购活动，程序明晰以减少收购成本	343
(二)把“实际控制权”作为监管的重心	343
(三)高度重视有关协议收购规则的制定	343
(四)强调诚信义务	343
(五)全面要约和降低收购的成本	343
(六)确定要约价格	344
(七)强调独立董事在并购重组和公司治理结构中的作用	344
(八)强化了中介机构在上市公司收购中的作用和责任	345

六、结论	345
参考文献	346
相关法规	346
第 11 章 我国上市公司重大资产重组的操作流程和监管价值取向——解读《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》	347
一、资产重组的基本概念和意义	348
(一) 有效盘活国有资产，为国企解困、国退民进和国民经济发展做出了贡献	348
(二) 优化资源配置、实现强强联合	348
(三) 改善上市公司资产质量，夯实上市公司持续发展的基础，降低证券市场风险	348
(四) 促进资源优化配置，帮助绩优公司获得直接融资机会，确保国有企业顺利实施产业结构调整的重要手 段	348
二、上市公司重大资产重组的监管框架	348
(一) 重大资产重组监管的发展历史	348
(二) 重大资产重组监管的现状	349
(三) 监管部门支持鼓励重大资产重组的措施	349
(四) 总结	350
三、105 号文下的资产重组的操作流程图	350
四、监管部门对上市公司重大资产重组的审核要点	354
(一) 是否触发“重大”资产重组	354
(二) 交易标的资产的权属是否清晰	354
(三) 交易定价是否公允	355
(四) 重组完成后，上市公司是否有持续经营能力	355
(五) 上市公司债务是否真正剥离	355
(六) 重组完成后、是否形成大股东占款或上市公司为大股东及其关联企业担保的情形	355
(七) 交易协议是否附加条件	356
(八) 是否存在通过资产交易操纵利润的嫌疑	356
(九) 是否存在其他问题，包括内幕交易、投诉等	356
五、结论	356
相关法规	356
第 12 章 并购重组可能引发的诉讼	357
一、引言：甲骨文收购仁科案所涉诉讼	358
二、关于并购重组中的民事诉讼的概念	359
(一) 定义	359
(二) 主要法律特征	359
(三) 并购重组中民事诉讼的分类	359
三、证券法上的并购重组诉讼	361
(一) 美国证券法上的并购重组诉讼	361
(二) 我国证券法上的并购重组诉讼	367
四、公司法上的并购重组诉讼	369
(一) 美国法的规定	369
(二) 我国法律关于董事义务的规定	371

五、股东派生诉讼和集团诉讼	372
(一) 股东代表诉讼	372
(二) 集团诉讼	373
六、结论	374
参考文献	374
相关法规	375

第四篇 财务、会计和税收

第 13 章 并购重组中的企业价值评估	379
一、引言和基本概念	380
(一) 基本概念	380
(二) 本章主要内容及结构	380
二、企业价值评估理论与方法	380
(一) 企业价值评估基本概念	380
(二) 企业价值评估基本方法	383
(三) 几种评估方法的总结	388
三、上市公司价值评估	389
(一) 财务数据的限制	389
(二) 如何建立模型	392
(三) 计算控制权的价值	396
(四) 预测并购后股价	396
(五) 在换股并购方式中维持股东价值	396
(六) 上市公司价值评估案例	397
(七) 价值评估失败导致的并购失败案例	401
四、非上市公司的价值评估	405
(一) 非上市公司企业价值评估的局限	406
(二) 调整损益表	407
(三) 对非上市公司运用价值评估方法的程序	408
(四) 以风险投资法计算所有者的价值	412
五、面临财务危机的企业价值评估	413
(一) 财务危机企业评估的特点	413
(二) 破产企业价值评估常用方法	414
六、结论	416
参考文献	416
第 14 章 并购重组中的资产评估	417
一、引言与基本概念	418
(一) 引言	418
(二) 本章的内容结构	418
二、资产评估基本概念	419
(一) 资产评估	419
(二) 资产	420

(三) 资产评估价值类型的定义及分类	420
(四) 资产评估风险	421
(五) 常用的资产评估的方法	422
三、国外资产评估现状	427
(一) 美国资产评估业现状	427
(二) 加拿大资产评估业的特色	429
(三) 国际评估准则的内容与发展	430
四、我国资产评估现状	431
(一) 我国资产评估的发展历程	431
(二) 我国资产评估监管现状	434
(三) 我国资产评估常用方法	442
(四) 我国资产评估与相关行业	444
(五) 资产评估中的价值操纵及相关研究	444
五、企业并购重组与资产评估	445
(一) 资产评估与并购价格	445
(二) 涉及国有资产并购重组的资产评估问题	447
(三) 国有企业管理层收购 (MBO) 中的资产评估问题	448
(四) 我国国有资产并购重组中资产评估问题形成的原因	449
(五) 非国有企业并购中资产评估现状	449
六、我国上市公司重组中的资产评估特殊规定	449
(一) 我国有关上市公司资产重组中资产评估问题的主要文件	450
(二) 我国上市公司重组的流程	450
(三) 上市公司并购重组中的部分资产评估案例总结	452
(四) 上市公司并购重组中的资产评估监管及评估方法总结	457
七、我国企业并购重组中资产评估的发展展望及建议	457
(一) 我国资产评估法规、准则及行业监管的发展方向	458
(二) 企业并购重组中资产评估问题的解决方法建议	459
八、结论	460
参考文献	460
第 15 章 并购重组的支付方式和融资安排	463
一、引言	464
二、并购重组中融资的重要性	464
三、并购重组融资的理论基础——资本结构理论	465
(一) 并购重组融资的核心是寻求最优资本结构	465
(二) 早期的资本结构理论	465
(三) MM 理论——现代金融 (融资) 的理论基础	465
(四) MM 定理的修正——并购融资结构的影响因素	466
四、债务融资、权益融资成本比较——案例分析	468
(一) 负债成本	469
(二) 优先股成本	470
(三) 普通股成本	470
(四) 市场价值权重及 WACC 的确定	472

五、不同金融系统对企业并购融资体制的影响	473
(一) 市场主导的金融系统	473
(二) 银行主导的金融系统	473
(三) 两种金融系统的比较	474
(四) 小结：两种金融系统对并购融资的影响	476
六、并购融资工具的选择	476
(一) 债务性融资	477
(二) 权益性融资	480
(三) 混合融资	483
七、多种并购重组融资工具的一种典型运用——杠杆收购	484
(一) 杠杆收购的发展	484
(二) 杠杆收购融资的特点分析	486
(三) 实施杠杆收购融资企业应具备的条件	486
八、并购融资工具的中、外比较	486
(一) 银行提供的优先债融资工具单一	487
(二) 次级债市场融资工具单一	488
(三) 企业并购不能发行优先股	488
(四) 普通股发行的范围狭小、权益融资对象单一	488
(五) 混合融资工具难以实施	488
九、并购融资中介的选择	488
(一) 存款机构	489
(二) 投资性中介机构	489
(三) 合约性储蓄机构	490
十、并购融资的结构特征	490
(一) 融资成本与融资风险	490
(二) 融资工具的受偿顺序和预期收益率	490
(三) 企业并购融资方式——总体结构特征	491
十一、并购融资的治理结构效应	492
(一) 企业融资方式对公司治理的基础性影响	493
(二) 融资安排的治理效应	493
十二、并购融资案例	495
十三、结论	503
参考文献	503
相关法规	504
第 16 章 并购重组中的会计处理	505
一、引言和基本概念	506
二、我国会计法规体系和核算原则	507
(一) 我国会计法规体系	507
(二) 我国会计基本核算原则	510
(三) 我国会计规范与国际会计准则的比较	510
三、并购中的会计处理方法	513
(一) 根据会计处理方法的不同对企业并购进行分类	514

(二) 成本法核算.....	514
(三) 权益法核算.....	515
(四) 购买法和权益联合法.....	516
(五) 合并会计报表编制的理论基础.....	524
(六) 采用购买法和权益联合法对合并企业价值影响的研究.....	525
(七) 我国并购实务中购买法和权益联合法的运用.....	526
(八) 下推会计.....	530
四、企业并购重组中模拟财务信息的编制.....	531
(一) 模拟财务信息基本介绍.....	532
(二) 国外对模拟财务信息的规范 (美国的有关规定)	534
(三) 我国对模拟财务信息的规范.....	536
(四) 模拟财务信息的审计.....	537
(五) 模拟财务信息案例.....	538
五、上市公司并购重组中的利润操纵.....	539
(一) 上市公司利润操纵的动机.....	539
(二) 上市公司利润操纵的主要方式.....	540
六、上市公司并购重组中的盈余管理.....	540
(一) 盈余管理的定义.....	540
(二) 上市公司进行盈余管理的动因分析.....	541
(三) 企业盈余管理通常采用的手段.....	543
(四) 我国理论界对上市公司盈余管理的实证分析.....	543
(五) 企业并购重组中的盈余管理分析.....	544
七、上市公司重组中的关联方交易.....	545
(一) 关联方交易定义.....	546
(二) 上市公司利用关联方交易的表现.....	548
(三) 我国对关联方交易的规范.....	550
(四) 上市公司重组中关联方交易研究.....	552
八、上市公司并购重组涉及的审计问题.....	554
(一) 审计的基本概念.....	555
(二) 审计的体系.....	555
(三) 审计的职能.....	555
(四) 审计报告.....	556
(五) 上市公司财务审计的总体状况.....	566
九、上市公司并购重组中的会计信息披露问题.....	557
(一) 上市公司会计信息披露的规范.....	557
(二) 上市公司并购重组中信息披露的现状分析.....	560
十、结论.....	563
参考文献.....	563
相关法规.....	564
第 17 章 并购重组中的税收安排.....	565
一、引言.....	566
(一) 研究背景.....	566

(二) 研究目的及框架·····	566
二、相关概念约定·····	566
(一) 税法中兼并收购相关定义·····	566
(二) 税法概念与普通研究中的概念的区别与联系·····	567
(三) 其他相关概念·····	568
三、美国税法对并购业务的处理·····	568
(一) 应税交易与免税交易的区别·····	569
(二) 应税交易·····	570
(三) 免税交易·····	571
(四) 影响并购交易的其他所得税条款·····	576
四、我国税法对并购业务的处理·····	578
(一) 中国税制发展简介·····	578
(二) 股权投资的所得税政策·····	579
(三) 企业整体资产转让、整体资产置换的所得税处理·····	580
(四) 企业合并的所得税处理·····	581
(五) 企业分立的税务处理·····	582
(六) 股权重组的税务处理·····	583
五、我国企业如何在并购重组中开展税收筹划·····	583
(一) 企业并购重组中的税收筹划原则·····	584
(二) 收购标的的选择·····	585
(三) 并购的主体选择·····	587
(四) 支付方式的选择·····	588
(五) 并购融资的选择·····	590
(六) 综合筹划·····	591
六、对我国并购重组业务进行税收立法的建议·····	592
(一) 并购重组行为的税收立法总原则·····	592
(二) 我国当前税法中存在的问题·····	594
(三) 对完善我国税法的建议·····	597
七、结论·····	598
参考文献·····	598
相关法规·····	599

第五篇 实践和创新

第 18 章 公司的设立·····	603
一、引言和基本概念·····	604
(一) 企业组织形式的基本概念·····	604
(二) 主要的企业组织形式·····	604
二、企业的设立程序·····	608
(一) 企业设立登记的一般程序·····	608
(二) 公司设立应当考虑的主要问题·····	609
三、我国股份制改造的历史、现状及对并购重组的影响·····	611