第十分册

哈佛

哈佛管理百科全书

哈佛公司购并管理

需要全本请访问 www.ertongbook.com

目 录

绪 论

第1章 公司购并概述 …… (3)
本章概要 …… (4)
本章目标 …… (4)
1.1 购并的概念 …… (4)
1.1.1 购并的一般解释 …… (4)
1.1.2 购并的定义 …… (5)
1.2 公司购并的类型 …… (6)
1.2.1 按购并的出资方式划分 …… (6)
1.2.2 按行业相互关系划分 …… (7)
1.2.3 按是否通过中介机构划分 …… (9)
1.2.4 按购并是否取得目标公司的同意与合作划分 …… (10)
1.2.5 按收购目标公司股份是否受到法律规范强制划分 …… (11)
1.2.6 按是否公开向目标公司全体股东提出划分 …… (12)
1.2.7 按是否利用目标公司本身资产来支付购并资金划分 …… (12)
1.2.8 按购并双方在购并完成后的法律地位划分 …… (13)
1.2.9 按收购公司与目标公司是否同属一国企业划分 …… (13)
1.2.10 其他特殊的公司购并形式 …… (13)
1.3 公开收购要约 …… (14)
1.3.1 公开收购要约的定义 …… (14)
1.3.2 联邦证券交易法对于公开收购要约的一般性规定 …… (15)
1.4 西方国家企业购并历史 …… (16)

1.4.1 美国企业购并历史 …… (16)
1.4.2 英国企业购并历史 …… (24)
要点回顾 …… (27)
案例及应用 …… (27)

第2章 购并理论与动机 …… (28)
本章概要 …… (29)
本章目标 …… (29)
2.1 西方企业购并理论 …… (29)
2.1.1 篇首案例 花旗银行兼并旅行者金融公司 …… (29)
2.1.2 效率理论 …… (31)
2.1.3 信息理论 …… (34)
2.1.4 代理与管理理论 …… (34)
2.1.5 自由现金流量假说 …… (36)
2.1.6 市场势力理论 …… (37)
2.1.7 税负考虑 …… (37)
2.2 企业购并的动机与效应 …… (38)
2.2.1 企业购并的一般动因 …… (38)
2.2.2 企业购并的成长动因 …… (41)
要点回顾 …… (49)
案例及应用 …… (50)

第3章 购并的法律环境 …… (51)
本章概要 …… (52)
本章目标 …… (52)
3.1 购并涉及的法律问题 …… (52)
3.1.1 篇首案例 波音购并麦道 …… (52)
3.1.2 委托书 …… (53)
3.1.3 收购要约(*Tender Offer*) …… (54)
3.1.4 内幕交易 …… (55)
3.2 西方国家有关企业购并的法律规定 …… (56)
3.2.1 美国法律 …… (57)
3.2.2 英国法律 …… (57)
3.2.3 日本法律 …… (59)
3.2.4 德国法律 …… (60)
3.2.5 法国法律 …… (62)
3.2.6 欧洲经济共同体法律 …… (62)

3.3 购并的法律监管 …… (63)
3.3.1 美国购并的法律监管 …… (63)
3.3.2 英国对企业购并的法律监管 …… (69)
要点回顾 …… (70)
案例及应用 …… (71)

第1篇 公司购并的操作

第4章 公司购并的资金来源 …… (75)
本章概要 …… (76)
本章目标 …… (76)
4.1 现金收购 …… (76)
4.1.1 篇首案例:化学银行购并德克商业银行 …… (76)
4.1.2 现金收购的特点 …… (77)
4.1.3 现金收购的影响因素 …… (79)
4.2 股票收购 …… (79)
4.2.1 股票收购的特点 …… (79)
4.2.2 股票收购方式的影响因素 …… (80)
4.3 综合证券收购 …… (82)
4.3.1 公司债券 …… (82)
4.3.2 认股权证 …… (82)
4.3.3 可转换债券 …… (83)
4.3.4 其他方式 …… (84)
要点回顾 …… (84)
案例及应用 …… (84)

第5章 公购并的操作程序 …… (85)
本章概要 …… (86)
本章目标 …… (86)
5.1 一般操作程序 …… (86)
5.1.1 篇首案例:置地购并牛奶 …… (86)
5.1.2 关于购并的董事会决议和股东决议 …… (89)
5.1.3 购并合同 …… (90)
5.2 上市公司购并程序 …… (90)

需要全本请访问 www.ertongbook.com

5.3 非上市公司购并程序 …… (96)
5.4 公司购并的途径 …… (99)
5.4.1 途径一 …… (100)
5.4.2 途径二 …… (100)
5.4.3 途径三 …… (100)
5.5 选用收购途径时应考虑的重要因素 …… (101)
5.5.1 税收 …… (101)
5.5.2 财务 …… (101)
5.5.3 转移财产 …… (101)
5.5.4 接收负债 …… (102)
要点回顾 …… (102)
案例及应用 …… (102)

第2篇 公司购并的评估

第6章 购并的调查和财务分析 …… (105)
本章概要 …… (106)
本章目标 …… (106)
6.1 购并前的调查 …… (106)
6.1.1 篇首案例 美国机床联合公司购并石油回收设备公司 …… (106)
6.1.2 调查的意义 …… (108)
6.1.3 调查的范围 …… (109)
6.2 目标公司的商业调查 …… (111)
6.2.1 商业调查的意义 …… (111)
6.2.2 商业调查内容 …… (112)
6.3 企业购并的财务分析 …… (116)
6.3.1 公司价值评估 …… (116)
6.3.2 现金购并的财务分析 …… (122)
6.3.3 股票收购的财务分析 …… (131)
要点回顾 …… (140)
案例及应用 …… (140)

第7章 公司购并价值评估 …… (142)
本章概要 …… (143)

本章目标 …… (143)
7.1 决定价格的定量模型 …… (143)
7.1.1 篇首案例 米特勒公司收购兰诺公司 …… (143)
7.1.2 折现现金流(*DCF*) …… (148)
7.1.3 市场价值 …… (150)
7.1.4 合并的市场价值 …… (151)
7.1.5 账面价值 …… (151)
7.1.6 市盈率(*P*/*E*) …… (152)
7.1.7 财产清理价值 …… (152)
7.1.8 不动产价值 …… (153)
7.1.9 清算价值 …… (153)
7.1.10 预见的增长 …… (153)
7.1.11 协同作用价值 …… (154)
7.1.12 投资价值 …… (154)
7.1.13 持续经营价值 …… (154)
7.1.14 竞争价值 …… (154)
7.1.15 重置价值 …… (155)
7.1.16 再生产价值 …… (155)
7.1.17 替代价值 …… (155)
7.1.18 对乘数值的估算方法 …… (155)
7.1.19 估算预期收益 …… (156)
7.2 价格的修正 …… (156)
7.2.1 交易的可能性 …… (157)
7.2.2 融资能力 …… (157)
7.2.3 财务结构 …… (158)
7.2.4 税收优惠 …… (158)
7.2.5 资本成本 …… (159)
7.2.6 流动性 …… (159)
7.2.7 竞标 …… (159)
7.2.8 防卫 …… (160)
7.2.9 控制 …… (160)
7.2.10 理解 …… (160)
7.2.11 愿望 …… (161)
7.2.12 协同作用 …… (161)
7.2.13 经营时机选择 …… (161)
7.2.14 付款时机选择 …… (161)
7.2.15 收购时机选择 …… (161)
7.2.16 一般风险 …… (162)

7.2.17 评估定价在实践中的综合 …… (162)
7.3 购并公式 …… (164)
7.4 对购并出价的评估 …… (165)
要点回顾 …… (166)
案例及应用 …… (167)

第8章 对上市公司的评估 …… (168)
本章概要 …… (169)
本章目标 …… (169)
8.1 资产评估概述 …… (169)
8.1.1 篇首案例 收购新概念 …… (169)
8.1.2 概述 …… (178)
8.2 帐面价值调整法 …… (179)
8.2.1 对资产项目的调整 …… (179)
8.2.2 对负债项目的估算与调整 …… (180)
8.3 收益分析 …… (180)
8.3.1 收益和每股收益 …… (180)
8.3.2 传统的短期分析 …… (180)
8.3.3 传统的短期分析中所固有的问题 …… (181)
8.3.4 以未来收益为基础的评估 …… (182)
8.3.5 收益分析中应考虑的其他问题 …… (183)
8.4 市场比较法 …… (185)
8.4.1 评估目标公司的资本 …… (185)
8.4.2 市场效率性 …… (185)
8.4.3 市场比较法的前提 …… (186)
8.5 *CAPM* 模型 …… (187)
8.5.1 *CAPM* 模型的内容 …… (188)
8.5.2 *CAPM* 模型的优缺点 …… (188)
要点回顾 …… (189)
案例及应用 …… (189)

第9章 对非上市公司的评估 …… (190)
本章概要 …… (191)
本章目标 …… (191)
9.1 主要的估算模型 …… (191)
9.1.1 篇首案例 汽车交易的特许商之间的并购 …… (191)
9.1.2 拉巴波特模型(*Rappaport Model*) …… (194)

9.1.3 沃斯顿模型(*Weston Model*) …… (195)
9.1.4 杜邦模型(*Du Pont Model*) …… (196)
9.1.5 估价方法的实际运用 …… (197)
9.2 影响非上市公司评估的因素 …… (197)
9.2.1 非上市股票的交易市场 …… (197)
9.2.2 非上市股票的市场能力 …… (198)
9.2.3 公司和产业分析 …… (199)
9.3 非上市公司的评估方法 …… (200)
9.3.1 资产价值基础 …… (200)
9.3.2 收益法 …… (201)
9.3.3 股利法 …… (201)
9.3.4 折现现金流量分析法 …… (202)
9.4 商誉及其评估方法 …… (204)
9.4.1 商誉 …… (204)
9.4.2 超额利润法 …… (204)
9.4.3 美国对商誉的评估 …… (205)
要点回顾 …… (206)
案例及应用 …… (206)

第3篇 购并的问题

第10章 购并的税收问题 …… (209)
本章概要 …… (210)
本章目标 …… (210)
10.1 税收与购并 …… (210)
10.1.1 篇首案例 购并伍尔沃思公司后的协同与重组 …… (210)
10.1.2 概述 …… (215)
10.1.3 选择方式 …… (216)
10.2 目标公司 …… (217)
10.2.1 公司税 …… (217)
10.2.2 资本收益税 …… (218)
10.2.3 封闭式公司(*Close Company*) …… (218)
10.3 目标公司股东 …… (218)
10.4 兼并公司 …… (219)

10.4.1 公司税 …… (219)
10.4.2 资本收益税 …… (219)
10.4.3 其他税 …… (220)
要点回顾 …… (220)
案例及应用 …… (220)

第 11 章 购并中的会计问题 …… (222)
本章概要 …… (223)
本章目标 …… (223)
11.1 购并的形式及其会计处理 …… (223)
11.1.1 篇首案例 投资收益的确定 …… (223)
11.1.2 会计处理 …… (224)
11.2 公司合并会计报表的方法 …… (225)
11.2.1 联营法(*Combination Method*) …… (225)
11.2.2 购买法(*Purchase Method*) …… (226)
11.3 被控股公司部分股份的合并报表 …… (231)
11.4 联营法与合并业务的会计处理 …… (232)
11.4.1 联营法下的会计处理 …… (232)
11.4.2 联营法的适用条件 …… (232)
11.5 商誉的会计处理 …… (233)
11.5.1 商誉的性质 …… (233)
11.5.2 商誉的摊销 …… (234)
11.6 股权取得日后合并会计处理 …… (234)
11.6.1 控股公司对被控股公司的投资核算方法 …… (234)
11.6.2 投资收益的会计处理 …… (235)
要点回顾 …… (237)
案例及应用 …… (237)

第 12 章 其它问题 …… (238)
本章概要 …… (239)
本章目标 …… (239)
12.1 中介顾问 …… (239)
12.1.1 篇首案例 扬斯顿钢管公司收购案 …… (239)
12.1.2 收购经纪人与财务顾问 …… (241)
12.1.3 会计师事务所 …… (245)
12.1.4 律师事务所 …… (246)
12.1.5 投资集团 …… (246)

12.2 企业购并的人事安排 …… (247)
12.2.1 购并后的人事问题 …… (247)
12.2.2 就业问题 …… (249)
12.2.3 养老金问题 …… (251)
12.3 企业购并后的经营管理 …… (252)
12.3.1 购并后的经营问题 …… (252)
12.3.2 购并后的协同与整合问题 …… (253)
12.3.3 购并后的理财手段 …… (253)
12.3.4 购并的经营策略调整 …… (255)
要点回顾 …… (256)
案例及应用 …… (257)

第4篇 公司购并策略

第13章 购并策划 …… (261)
本章概要 …… (262)
本章目标 …… (262)
13.1 市场预测 …… (262)
13.1.1 篇首案例:*Koppers* 公司对 *BNS* 的反收购法律策略 …… (262)
13.1.2 购并前的信息收集 …… (265)
13.1.3 购并的市场分析与预测 …… (266)
13.2 积极式购并与机会式购并 …… (271)
13.2.1 积极式购并 …… (271)
13.2.2 机会式购并 …… (272)
13.2.3 两种购并形式比较 …… (273)
13.3 企业购并的策划 …… (273)
13.3.1 购并计划 …… (273)
13.3.2 提出与明确购并目标 …… (274)
13.3.3 确定购并对象 …… (275)
13.3.4 挑选资产评估机构 …… (276)
13.3.5 选择购并方式 …… (280)
13.3.6 选择购并中介 …… (280)
13.4 决定购并策略的因素 …… (284)
13.4.1 公司自我评估 …… (285)

需要全本请访问 www.ertongbook.com

13.4.2 备选目标的基本情况分析 …… (285)
13.4.3 购并依据分析 …… (286)
13.4.4 购并可能性分析 …… (286)
13.4.5 经济效益与社会效益评估 …… (287)
要点回顾 …… (289)
案例及应用 …… (289)

第 14 章 购并策略 …… (290)
本章概要 …… (291)
本章目标 …… (291)
14.1 公关技巧 …… (291)
14.1.1 篇首案例:谈判的技巧使用 …… (291)
14.1.2 组成工作小组 …… (292)
14.1.3 做好重点人群的公关工作 …… (292)
14.2 谈判技巧 …… (293)
14.2.1 谈判价格 …… (293)
14.2.2 影响谈判力量的因素 …… (295)
14.2.3 谈判技巧 …… (296)
14.2.4 谈判中其他注意事项 …… (297)
14.3 投标技巧 …… (298)
14.3.1 竞标的过程 …… (298)
14.3.2 竞标中可采取的策略 …… (298)
14.4 收购后付款技巧 …… (299)
14.4.1 现金支付 …… (299)
14.4.2 换股支付 …… (300)
14.4.3 卖方融资支付 …… (300)
要点回顾 …… (302)
案例及应用 …… (302)

第 15 章 杠杆收购与垃圾债券 …… (303)
本章概要 …… (304)
本章目标 …… (304)
15.1 杠杆收购 …… (304)
15.1.1 篇首案例:杠杆收购七喜公司 …… (304)
15.1.2 杠杆收购的概念与机制 …… (305)
15.1.3 杠杆收购的发展历程 …… (307)
15.1.4 杠杆收购的类型 …… (309)

15.1.5 杠杆收购的融资体系 …… (311)
15.1.6 融资的创新,表外工具 …… (316)
15.2 垃圾债券 …… (316)
要点回顾 …… (317)
案例及应用 …… (317)

第16章 购并中的投资银行与反购并策略 …… (318)
本章概要 …… (319)
本章目标 …… (319)
16.1 投资银行概述 …… (319)
16.1.1 篇首案例:*MCI* 公司与世界电信公司联姻 …… (319)
16.1.2 投资银行简史 …… (325)
16.1.3 投资银行定义 …… (329)
16.1.4 投资银行业概貌 …… (331)
16.2 投资银行的业务 …… (334)
16.2.1 证券承销(*Underwriting of Securities*) …… (334)
16.2.2 证券交易(*Trading of Securities*) …… (337)
16.2.3 私募发行(*Private Placement*) …… (338)
16.2.4 兼并与收购(*Merger & Acquisition*) …… (339)
16.2.5 基金管理(*Fund Management*) …… (342)
16.2.6 风险资本(*Venture Capital*) …… (342)
16.2.7 风险控制工具的创造与交易 …… (343)
16.2.8 咨询服务(*Advisory Service*) …… (344)
16.3 购并中的投资银行 …… (344)
16.3.1 作为买方代理策划购并 …… (345)
16.3.2 作为卖方代理实施反兼并措施 …… (346)
16.3.3 参与购并合同的谈判,确定购并条件 …… (347)
16.3.4 协助买方筹集必要的资金 …… (347)
16.3.5 投资银行购并业务的收入 …… (348)
16.4 反购并策略 …… (349)
16.4.1 股份回购 …… (349)
16.4.2 诉诸法律 …… (350)
16.4.3 寻求股东支持 …… (350)
16.4.4 “白衣骑士” …… (351)
16.4.5 “金色降落伞” …… (352)
16.4.6 “毒丸计划” …… (353)
16.4.7 锡伞降落 …… (354)

16.4.8 **强制发盘** ……（355）
16.4.9 **稳定持股结构** ……（357）
要点回顾……（357）
案例及应用……（357）

绪　论

第 1 章　公司购并概述
第 2 章　购并理论与动机
第 3 章　购并的法律环境

本篇从购并的基本理论着手，论述了购并的理论，购并的动机，以及购并的法律环境，为以后购并的操作、收购、反收购以铺垫。

第 1 章

公司购并概述

关键词 *key word*

购并(*Merger and Acquisition M&A*)
标购(*Tender Offer*)
营运中企业(*Going Concern*)
重组(*Restructing*)
横向购并(*Horizontal Merger*)
纵向购并(*Vertical Merger*)
杠杆收购(*Leveraged Buy－out*)

需要全本请访问 www.ertongbook.com