

中国证券百科全书

(第五卷)

公 司 购 并 卷

主编 施光耀

山西经济出版社

摇摇中国证券百科全书 施光耀主编 太原:山西经济出版社 圆园园猿
摇摇陈星苑原书远原书原书

摇摇中国版本图书馆 悦数据核字 (圆园)第 园园园号

[illegible]

责任编辑 寇志宏、王陆军摇摇摇复审 李肖敏摇摇摇终审 张凤山摇摇

编 委 会

主 编 :曹 荣 王红民

执行主编 :李 梅 黄 萌

副 主 编 :金 宁 蔡永直 谢 宇

编 委 :曹 术 钢 王 金 亮 何海林 张玲云 张 煜

黄 萌 张 丽 梁 煊 董 芳 苏 颖

刘艳梅 文 韬 王 翔 马晓玲

目 录

第一篇 公司购并理论

第一章 公司购并基础	(3)
第一节 购并的概念.....	(3)
一、购并的一般解释	(3)
二、购并的定义	(5)
第二节 公司购并的类型.....	(6)
一、按购并的出资方式划分	(6)
二、按行业相互关系划分	(7)
三、按购并是否通过中介机构进行划分	(8)
四、按购并是否取得目标公司的同意与合作划分	(9)
五、按收购公司收购目标公司股份是否受到法律规范强制划分.....	(10)
六、按购并是否公开向目标公司全体股东提出划分.....	(10)
七、按是否利用目标公司本身资产来支付购并资金划分.....	(11)
八、按购并双方在购并完成后的法律地位划分.....	(12)
九、按收购公司与目标公司是否同属一国企业划分.....	(12)
十、其他特殊的公司购并形式.....	(12)
第三节 公开收购要约	(13)
一、公开收购要约的定义.....	(13)
二、联邦证券交易法对于公开收购要约的一般性规定.....	(13)
第四节 西方公司购并理论及其评价	(15)
一、效率理论(Efficiency Theory)	(15)
二、讯息信号理论(Information and Signaling).....	(17)
三、代理问题与管理者主义(Agency Problem and Managerialism).....	(17)
四、自由现金流量假说(Free Cash Flow Hypothesis)	(18)

五、市场势力理论(Market Power).....	(18)
六、税负考虑(Tax Consideration)	(18)
第五节 公司购并动因与效应分析	(18)
一、经营协同效应.....	(19)
二、财务协同效应.....	(20)
三、企业发展动机.....	(21)
四、市场份额效应.....	(22)
五、企业发展的战略动机.....	(24)

第二章 公司购并和中国产权制度改革 (26)

第一节 市场经济环境下的企业组织形式	(26)
一、企业的创建.....	(26)
二、负债.....	(27)
三、融资.....	(27)
四、企业收入的所有权.....	(27)
五、企业经营的连续性.....	(27)
六、各种企业组织的利弊.....	(28)
第二节 现代企业制度	(28)
一、现代企业制度的基本特征.....	(28)
二、现代企业制度的核心是现代公司制度.....	(29)
三、现代公司组织形态.....	(29)
四、股份制对社会主义经济的作用.....	(30)
第三节 企业兼并收购和中国产权制度改革	(31)
一、现代产权理论和企业兼并收购.....	(31)
二、中国产权制度的现状和特点.....	(33)
三、资产性质与产权交易.....	(34)
四、市场效率与产权交易.....	(35)
五、现行产权制度下中国企业兼并收购的特殊意义.....	(36)

第三章 公司购并总论 (38)

第一节 企业兼并收购的基本概念	(38)
一、传统的企业兼并收购概念.....	(38)
二、现代意义上的企业兼并收购.....	(39)
三、善意收购、敌意收购与反收购	(42)
四、上市公司兼并收购的法律规定.....	(43)
第二节 企业兼并收购的兴起和发展	(44)
一、美国的企业兼并收购.....	(45)

二、英国的企业兼并收购.....	(49)
三、西欧各国的企业兼并收购.....	(51)
四、日本的企业兼并收购.....	(52)
五、国际企业兼并收购的发展动向.....	(53)
第三节 企业兼并收购在中国的发展	(54)
一、本世纪初至中叶阶段.....	(54)
二、1949 - 1965 年	(56)
三、80 年代 行政化与市场化多重形式并举	(56)
四、90 年代 跨国兼并收购的出现	(57)
五、中资企业在香港的兼并收购：买壳 ”与“ 造壳 ”	(58)
六、外资对中国企业的兼并收购.....	(58)
七、股市中的兼并收购与非股市的兼并收购.....	(59)
第四节 企业发展战略与企业兼并收购	(60)
一、现代企业的目标——股东财富最大化.....	(60)
二、企业应用兼并收购发展战略的好处.....	(61)

第四章 公司兼并收购的种类和特征

(63)

第一节 企业兼并收购的种类	(63)
一、企业兼并.....	(63)
二、企业收购.....	(68)
三、合资企业.....	(71)
第二节 公司分拆	(73)
一、公司分拆的基本概念.....	(74)
二、公司分拆的动机.....	(75)
三、公司分拆对企业价值的影响.....	(76)
四、公司分拆引起企业增值的原因分析.....	(76)
五、主动清理.....	(77)
第三节 股权调整	(78)
一、股票回购.....	(78)
二、换股(Exchange Offer)	(80)
三、职工持股基金.....	(81)
四、大股东有限合伙契约.....	(83)

第五章 公司购并目标的选择与估价

(87)

第一节 兼并收购目标的选择	(87)
一、目标公司的特点.....	(87)
二、选择兼并收购的目标.....	(88)

第二节 对目标公司的估价	(90)
一、现金流量折现法.....	(91)
二、市场价值法.....	(93)
三、市场溢价法.....	(97)
四、资产评估法.....	(98)
五、杠杆收购中对目标公司的估价.....	(98)
六、收购—资产出售—揽子计划中对目标公司的估价.....	(99)
七、换股收购时换股比例的确定	(100)
 第六章 公司购并战略分析.....	(102)
第一节 购并策略的制定.....	(102)
第二节 购并与多角化经营.....	(102)
一、中心式多角化经营	(103)
二、复合式多角化经营	(103)
第三节 公司购并整合策略.....	(105)
一、垂直整合	(105)
二、上游整合	(105)
三、下游整合	(106)
四、水平式整合	(106)
第四节 产品生命周期、经验曲线和 PIMS 方法	(107)
一、产品生命周期	(107)
二、经验曲线	(109)
三、PIMS 方法——市场战略的利润效果	(109)
第五节 波士顿咨询公司的增长—市场占有率矩阵.....	(110)
一、波士顿咨询公司的增长—市场占有率矩阵	(110)
二、战略分组	(111)
三、有效收购的步骤	(111)
第六节 指导性政策矩阵.....	(112)
 第七章 公司兼并收购的财务管理.....	(114)
第一节 兼并收购财务管理的新发展.....	(114)
一、概述	(114)
二、吸收合并、新设合并和控股.....	(115)
第二节 兼并收购活动的支付方式.....	(116)
一、以现金换资产	(116)
二、以现金购买股票	(117)
三、以股票换资产	(118)

四、以股票换股票	(118)
第三节 选择支付方式应考虑的因素	(120)
一、影响收购方公司选择支付方式的财务因素	(120)
二、影响被收购公司选择支付方式的因素	(121)
第四节 兼并收购对各种财务指标的影响	(122)
一、对收益的影响	(122)
二、将来收益状况	(123)
三、对股票市场价格的影响——“靴攀”效应	(124)
第五节 如何估计收购盈利和收购成本	(126)
一、收购盈利的估算	(126)
二、用现金收购的成本	(126)
三、用换股方式收购的成本	(128)
第六节 兼并收购的资金来源	(128)
一、现金收购时的融资	(128)
二、推迟支付协议	(130)
三、换股	(131)
第七节 杠杆收购和转向私营公司	(132)
一、杠杆收购的定义	(132)
二、管理层自购和部门管理层自购	(132)
三、转为私营公司和重组后再上市	(132)
四、发生杠杆收购的经济原因	(133)
五、杠杆收购财务实例讨论	(133)
六、典型的杠杆收购程序	(135)
第八节 高利风险债券与杠杆收购	(136)
一、高利风险债券的产生	(136)
二、高利风险债券和杠杆收购	(137)

第八章 反兼并收购策略

(139)

第一节 强化预防策略	(139)
一、看好家门	(139)
二、托住股价	(139)
三、了解股东构成	(141)
四、公告的发布	(141)
五、从攻击者的角度审视公司	(141)
第二节 常见的反兼并收购策略	(142)
一、反兼并收购的财务措施——绪论	(142)
二、调整资产和股权结构	(143)
三、杠杆现金流出	(144)

四、金色保护伞	(144)
五、施毒条例	(146)
六、反收购附则	(146)
七、“毒丸”战术	(149)
八、绿色铠甲和同意停止书法案	(151)
第三节 应急性反兼并收购策略	(151)
一、提供对目标公司有利的数据	(151)
二、攻击买方和买方报价	(152)
三、设置障碍阻挠和挫败买方报价	(153)

第九章 公司兼并收购的操作程序

(154)

第一节 企业兼并收购的操作程序	(154)
一、兼并收购的一般程序	(154)
二、私人公司的兼并收购程序	(155)
三、公众公司的兼并收购程序	(157)
第二节 兼并收购活动的合作伙伴	(162)
一、投资银行	(162)
二、会计师事务所	(163)
三、律师事务所	(163)
四、财务顾问公司	(164)
五、如何选择兼并收购顾问	(164)
第三节 兼并收购的法律可行性分析	(166)
一、兼并收购的适法性分析	(166)
二、兼并收购程序与法律事务	(167)
第四节 兼并收购的管理	(171)
一、兼并收购成败原因分析	(171)
二、外部人才的配合	(172)
三、内部管理的配合	(172)

第十章 公司购并运作中的技巧

(173)

第一节 公关技巧	(173)
一、组成工作小组	(173)
二、做好重点人群的公关工作	(174)
第二节 谈判技巧	(175)
一、谈判价格	(175)
二、影响谈判力量的因素	(176)
三、谈判技巧	(177)

四、谈判中其他注意事项	(178)
第三节 投标技巧.....	(178)
一、竞标的过程	(178)
二、竞标中可采取的策略	(179)
第四节 收购后付款技巧.....	(179)
一、现金支付	(180)
二、换股支付	(180)
三、卖方融资支付	(180)

第十一章 公司的跨国兼并收购

第一节 直接投资和跨国兼并收购的活跃.....	(182)
一、国际贸易、间接投资与直接投资.....	(182)
二、跨国兼并收购的迅速发展	(182)
第二节 跨国公司理论简介.....	(184)
一、垄断优势理论	(184)
二、内部化理论	(186)
三、区位理论	(187)
第三节 跨国兼并收购动因分析.....	(187)
一、增长	(188)
二、技术	(188)
三、产品优势和产品的多样化	(189)
四、政府政策	(189)
五、汇率	(189)
六、政治或经济局势的稳定性	(190)
七、劳动力成本和劳动生产率	(190)
八、追随客户	(190)
九、分散经营	(190)
十、资源供给	(191)
第四节 跨国兼并收购与创建的比较.....	(191)
一、跨国兼并收购较之创建的明显好处	(191)
二、跨国兼并收购方式的操作难点	(193)

第十二章 公司购并合同的签订

第一节 收购合同.....	(194)
第二节 股权收购合同.....	(195)
一、陈述与保证条款	(195)
二、履行合同期间的义务条款	(195)

三、合同履行的条件条款	(196)
四、股票及价款的提存条款	(196)
五、交割后公司经营管理条款	(197)
六、损害赔偿条款	(197)
第三节 资产收购合同	(197)
第四节 关于风险分担条款的说明	(198)
 第十三章 公司兼并收购法律和公共政策	(199)
第一节 证券法规概述	(199)
一、绪论	(199)
二、主要证券法规	(199)
第二节 反托拉斯法	(206)
一、绪论	(206)
二、《谢尔曼法》、《克雷顿法》、《哈特—斯科特—罗德尼法》、《反欺诈和反腐败组织法》	(206)
第三节 结构理论和动态竞争理论	(207)
一、绪论	(207)
二、结构理论和动态竞争理论	(208)
三、结构理论在兼并收购案例中的运用	(208)
第四节 监管企业兼并收购的原则	(209)
一、1968 年监管企业兼并收购原则	(209)
二、监管兼并收购活动的新原则	(209)
第五节 风险套利、内幕交易及其法规	(210)
一、风险套利	(210)
二、内幕交易	(212)
 第十四章 公司购并后的经营管理	(217)
第一节 购并后经营管理的主要问题	(217)
一、购并后的人事问题	(217)
二、购并后的经营问题	(219)
三、购并后的协同与整合问题	(219)
四、购并后的理财手段	(220)
第二节 对目标公司经营政策的调整	(221)
一、经营政策的调整	(221)
二、购并后的经营重点	(222)
三、购并后转售图利	(222)

第三节 协同与整合	(222)
一、制度的整合	(223)
二、经营上的整合	(223)
第四节 就业和养老金	(224)
一、就业问题	(224)
二、养老金问题	(225)
第十五章 对公司兼并收购的法律监管	(226)
第一节 中国企业兼并收购相关法规概述	(226)
一、关于企业兼并方面的法律	(226)
二、关于企业收购方面的法律	(228)
第二节 国外企业兼并收购的有关法规	(229)
一、美国的有关法律制度	(229)
二、英国的有关法律制度	(231)
三、德国的有关法律制度	(236)
四、香港的有关法律制度	(239)
第十六章 公司购并专题研究	(244)
第一节 公司购并中的税收问题	(244)
一、税收与购并	(244)
二、目标公司	(246)
三、目标公司股东	(247)
四、兼并公司	(247)
第二节 公司购并中的会计问题	(248)
一、公司购并的形式及其会计处理	(248)
二、公司合并会计报表的方法	(249)
三、被控股公司部分股份的合并报表	(253)
四、联营法与合并业务的会计处理	(253)
五、商誉的会计处理	(256)
六、股权取得日后合并会计处理	(256)
七、有关合并会计报表问题的总结	(260)
第三节 公司合并	(261)
一、公司合并的含义与特征	(261)
二、公司合并的形式	(262)
三、公司合并的条件	(263)
四、公司合并协议	(263)
五、公司合并的法律程序	(265)

第四节 公司购并与投资银行.....	(266)
一、投资银行概述	(266)
二、投资银行在公司购并中的作用	(272)
第五节 公司购并中的股东权益.....	(275)
一、收购对双方股价的影响	(275)
二、公司私有化对股价的影响	(277)
三、股民在收购中的策略	(279)
第六节 公司购并中的中介机构.....	(281)
一、收购经纪人与财务顾问	(281)
二、会计师事务所	(284)
三、律师事务所	(285)
四、投资集团	(285)
 第十七章 深圳市企业购并的发展.....	 (286)
第一节 深圳市企业购并的发展过程和深圳市产权交易所的建立.....	(286)
第二节 深圳市产权交易所的运用.....	(287)
一、交易的对象	(288)
二、交易的主体	(288)
三、交易的方式	(289)
四、交易的区域	(291)
第三节 深圳市产权交易所的功能.....	(292)
一、交易的功能	(292)
二、监督的功能	(293)
三、服务的功能	(294)
 第十八章 深圳企业收购与兼并的发展前景	 (296)
第一节 深圳企业购并中的问题.....	(296)
一、关于被购并企业职工的安置	(296)
二、关于被收购企业债权债务的处理	(297)
三、关于企业购并中房地产的处理	(298)
第二节 深圳企业购并的有形市场和无形市场.....	(299)
第三节 推动企业购并的功夫在题外.....	(301)
一、建立多元化的经济结构 按现代企业制度组建公司制企业.....	(302)
二、适应市场经济的要求 改革国有资产管理体制.....	(302)
三、建立和完善社会保障体系 实行职工住房商品化.....	(303)
四、创造和完善企业购并的法律环境	(303)
五、大力发展社会中介组织	(304)

第十九章 本篇附录.....	(305)
第一节 国外公司购并十例.....	(305)
第二节 美国公司合并的目标 操纵市场	(308)
第三节 引人注目的美国银行业兼并浪潮.....	(309)
一、面对挑战的共同选择	(309)
二、高科技与竞争导致兼并	(309)
三、“友好”合并推动市场垄断	(310)
第四节 “宝延”风波.....	(311)
第五节 光大标购玉柴法人股.....	(311)
第六节 恒通受让棱光国家股.....	(313)
第七节 君安倡议改组万科.....	(315)
第八节 北海正大假收购苏三山.....	(317)
第九节 安卡莎收购华新标购要约.....	(318)
第十节 固特异公司标购战.....	(324)
第十一节 利信达集团有限公司收购要约.....	(324)
一、主要交易	(324)
第十二节 可口可乐与百事可乐的收购战略.....	(327)
第十三节 收购石油回收设备公司分析.....	(329)
一、公司背景	(329)
二、问题背景	(330)
三、行业前景	(331)
四、技术特点	(332)
五、产品特征	(332)
六、产品优势	(333)
七、市场潜力	(334)
八、服务成本	(334)
九、项目评估	(335)
第十四节 通用发行新型普通股.....	(335)
第十五节 英特诺斯收购贝尔可.....	(336)
第十六节 垃圾债券.....	(336)
第十七节 可转换证券在收购中的应用.....	(337)
第十八节 NORWAY 公司筹资方案选择	(338)
第十九节 KKR 收购雷诺·纳比斯科.....	(339)
第二十节 LBO 收购的教训	(340)
第二十一节 目光短浅的收购.....	(340)
第二十二节 收购伍尔沃思公司后的协同与重组.....	(341)
一、员工态度和商店管理	(342)

二、业务和人事经理的态度	(342)
三、人事制度结构	(342)
四、采用新哲学	(343)
五、改组人事体制	(343)
六、重组管理体制	(343)
七、经理训练	(344)
八、招工与分配的新办法	(344)
九、优质计划	(344)
十、结果	(345)
第二十三节 台湾宏基收购美国康点.....	(345)
第二十四节 美国联碳公司的“阵地保卫战”.....	(346)
第二十五节 尤诺卡公司的“焦土战术”.....	(347)
第二十六节 日本油墨化学工业公司的跨国收购.....	(348)
第二十七节 中资企业在香港“买壳上市”实例.....	(349)
第二十八节 华闽收购香港海裕公司要约.....	(350)

第二篇 借壳上市

第一章 企业购并大时代	(357)
第一节 企业购并 :世界潮流	(357)
一、四次购并浪潮	(357)
二、最新一次购并浪潮又扑面而来	(359)
第二节 借壳上市 :中国新时尚	(360)
一、大幕首先在香港拉开	(360)
二、内地借壳上市连台好戏	(362)
第三节 借壳上市 :时代蕴育	(364)
一、宏观经济面向好 ,为借壳上市运作提供了良好条件.....	(365)
二、党的十五大为借壳上市运作创造了适宜的政策环境	(365)
三、证券市场的建立和发展 ,使借壳上市运作成为可能.....	(366)
四、借壳上市的具体成因	(367)
第四节 借壳上市 :点石成金	(368)
第五节 借壳上市 :留份清醒	(370)
一、借壳上市的风险	(370)

二、借壳上市的难点、问题与对策.....	(371)
第六节 借壳上市 :众话短长	(373)
一、专家学者 :借壳上市意义重大.....	(373)
二、企业家 :绝知此事要躬行.....	(376)
三、券商 :借壳上市 ,借题发挥	(377)
四、记者 :借壳的世界很精彩.....	(383)

第二章 公司购并大运作 (388)

第一节 创智搭台五一文.....	(388)
一、文化搭台 经济唱戏	(388)
二、强强联合 连锁经营	(389)
三、工欲善其事 必先利其器	(389)
第二节 托普踏上长征路.....	(390)
一、小荷才露尖尖角	(390)
二、柳暗花明又一春	(391)
第三节 中远登陆众城.....	(392)
一、业绩大幅滑坡的众城实业	(392)
二、抢滩上海 凯觐众城	(393)
三、入主众城 成功登陆	(394)
第四节 阳光洒向虎威.....	(395)
一、广西卧虎	(395)
二、京城贵族	(396)
三、强强联合	(396)
第五节 兰陵喝进环宇.....	(397)
一、来自革命老区的“环宇”	(397)
二、饱涵华夏历史文化的千年古酒——兰陵	(398)
三、同是老区人 金壳配金身	(399)
四、资产彻底置换	(399)
第六节 泰达开进美纶.....	(400)
一、在风浪中飘摇的天津美纶	(400)
二、势力雄厚的天津泰达集团有限公司	(401)
三、美纶嫁泰达	(402)
四、资产重置 “妻更夫名”	(402)
第七节 钢运回炉再造.....	(404)
一、不太走运的钢运	(404)
二、借壳更名 彻底整全	(404)
三、好运在前	(405)

第八节 津港借船出海.....	(406)
一、天津港务局、津港储运和天津港货运公司.....	(406)
二、重组资产	(407)
三、撩开家族式借壳的面纱	(407)
第九节 北大入主延中.....	(408)
一、宝安减持延中	(408)
二、北大入主延中	(409)
三、市场启示	(410)
第十节 借壳上市通达之路.....	(410)
一、风景线之一 股权转让模式——借船出海.....	(411)
二、风景线之二 资产置换模式——“母借子壳”.....	(416)
三、风景线之三 二级市场并购模式——雾里看花.....	(419)
第十一节 壳里乾坤.....	(421)
一、壳公司	(422)
二、壳资源的价值	(422)
三、“壳”的价格分析	(423)
四、借壳公司	(424)
五、借壳的目的	(424)
六、借壳收购程序	(425)
第十二节 借壳上市运作精要.....	(427)
一、如何“买壳上市”	(428)
二、资产如何重组	(429)
三、并购资金如何解决	(430)
第十三节 借壳上市代价几何.....	(431)
一、借壳成本代价	(431)
二、借壳失败的代价	(433)

第三章 公司购并大表现 (435)

第一节 延中实业 再为投资者上课.....	(435)
一、平静的前奏	(435)
二、一飞冲天	(436)
三、水落石出	(437)
第二节 兰陵陈香 香溢股市.....	(437)
一、上市后，一直未有良好表现.....	(438)
二、行情萌动	(438)
三、悬念迭现	(441)
四、拨开迷雾 美酒飘香	(441)