

学校编码: 10384

学号: X200315374



分类号____密级____

UDC____

廈門大學

碩士學位論文

上市公司并购重组研究

A Study on the Public Company's Merger & Acquisition

吴红星

指导教师姓名: 孟林明 副教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2010 年 4 月

论文答辩日期: 2010 年 5 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席_____

评阅人_____

2010 年 4 月

上市公司并购重组研究

吴红星

指导教师: 孟林明
副教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

论文摘要

我国上市公司的并购重组已走过了十余年的发展历程，理论不断丰富，制度日趋规范，模式不断创新，实践活动蓬勃发展，在我国的产业整合升级以及证券市场的发展中呈现出一幅多彩的资本运作画卷。

在近两年经济衰退、营商环境恶化及估值重心下移的新背景下，从实际情况看，有的龙头上市公司在寻求并购机会，推进行业整合；有的困难公司则在等待重组机会。上市公司的并购重组活动，有利于提高上市公司质量，改善公司治理水平，提高公司核心竞争力，渡过短期乃至中期的发展难关。

在过去的十余年间，业界及学界对上市公司并购重组的理论研究已有不少有益的成果，但由于我国的股市起步较晚，上市公司的并购近几年才大规模的兴起，因此研究中难免存在一些不足。本文尽可能地对上市公司并购重组的核心要素进行阐述，探讨、回答上市公司并购重组的新背景、新情况、新问题、新趋向，同时收集部分案例并提出一定的建议。在对当前市场状况作实证研究的基础上，希望本文能对上市公司并购重组走向规范化的繁荣做出一点贡献，为市场参与各方提供一定的参考。

本文围绕上市公司并购重组这一主题，共十章，分别就我国上市公司并购重组的现状及需要关注的问题、不同类型股东的并购重组行为及监管、制度规范与模式演进、队伍建设与财务顾问角色、过程管理与价值考评、行业视角与地域范例、上市公司跨国并购、新时期上市公司并购重组监管对策等方面进行阐述。

关键词：上市公司；并购重组；监管

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

The merger & acquisition of public company in our country has passed through tens of years. The relative theories are more plentiful, rules and regulations are more formally, models are innovated, and practice is growing.

Nowadays, the globally recession and financial crisis has led to the economic conditions turn for the worse. Some leaders companies are looking for chance to merger & acquisition, and some companies in hot water are waiting for restructuring. Merger & acquisition is benefit to improve the quality of public company, and make the administration structure of public company better, and also can strengthen the competitiveness of public company.

In the past tens of years, we have got more achievements in M & A's theories research. But our stock market is an emerging market, we still have lots of problems to be solved.

In this article, we will discuss the core elements of the public company's merger & acquisition, the new background, new situation, new problems, and new trend etc. there're ten chapters in this paper. Part to discuss the current situation and problem of M & A, the behavior of different principal, rules and regulations, models innovation, teamwork and consultant, process administrate and company evaluation, the character of industry and region, the multinational M & A, the new problem and countermeasure.

Key words: Public Company, Merger & Acquisition , supervision

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景与意义	1
第二节 研究的对象及主要内容	2
第二章 我国上市公司并购重组的基本现状及需要关注的问题	4
第一节 我国上市公司并购重组的基本现状	4
第二节 上市公司并购重组中需要关注的问题	8
第三章 不同类型的股东并购重组行为及监管	12
第一节 并购重组的市场主体	12
第二节 国有企业并购重组行为及监管	13
第三节 外资并购重组行为及监管	14
第四节 民营企业并购重组行为及监管	15
第四章 上市公司并购重组的制度规范与交易模式	16
第一节 并购重组投资主体的政策变革	16
第二节 并购重组的规范化发展新平台	19
第三节 并购重组的模式探讨：定向增发	20
第五章 多层次并购队伍建设与并购重组中的财务顾问角色	24
第一节 新规范与新机会	24
第二节 财务顾问在并购项目中的尽职调查和风险控制	25
第六章 并购重组的过程管理与价值考评	28
第一节 并购重组的过程管理	28
第二节 并购重组的价值考评	30
第七章 并购重组的行业视角与地域范例	34
第一节 并购重组的行业视角	34
第二节 并购重组的地域范例	36

第八章 上市公司跨国并购	38
第一节 金融危机下的中国机会	38
第二节 中国上市公司海外投资风险案例.....	39
第三节 中国上市公司海外并购的对策建议.....	40
第九章 新时期上市公司并购重组监管政策建议	42
第一节 解决问题及完善监管的现有政策	42
第二节 经济下行周期上市公司并购重组的策略调整及监管建议	44
第十章 结论	48
参考文献	50
后 记	51

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪论

第一节 研究背景与意义

在当代市场经济条件下，并购重组是资本市场的重要主题，是推动上市公司做大做强，实现资本市场资源优化配置功能的有效途径和重要方式。并购重组可以帮助上市公司以较小的成本实现快速扩张，有利于优秀的企业尽快进入和运用资本市场，促进行业整合。并购重组市场的发展，可以促进上市公司完善治理结构，为提高上市公司内部管理的规范运作提供了动力，有利于上市公司提高资源整合能力和市场运作效率。通过综合运用股权转让、资产重组、股份回购、吸收合并等多种并购重组手段，可以有效地盘活存量资产，推动国有经济战略性改组，为产业结构升级和经济结构调整提供重要渠道。上市公司通过并购重组改善了基本面，提高了盈利能力、持续发展能力和竞争力。截止12月10日，2009年通过并购重组注入上市公司的资产共计约1248亿元，增加上市公司总市值13250亿元，平均每股收益提高78%。^①一批上市公司通过并购重组实现了行业整合、整体上市和增强控制权等做优做强的目的，同时也催生了一批具有国际竞争力的优质企业。

目前中国上市公司的并购比重虽逐年提高，但仍显著低于世界平均水平。中国上市公司的并购交易金额占中国全部并购交易的比例从2005年的53%上升到2007年的63%，但与90%的国际水平仍有差距且关联交易占比较高，据统计，2005-2007年，5000万美元以上的并购交易中，上市公司关联交易的金额占全部金额的比例分别为54%、41%和44%。此外，上市公司并购交易的单笔交易规模较小。2007年，中国上市公司并购平均交易规模为5600万美元，明显低于1.65亿美元的国际水平。^②

在全球动荡、经济减速等内忧外患因素并存背景下，一方面上市公司并购重组面临着在规范的基础上向纵深发展的战略新使命，另一方面市场中的并购

^①数据来源：2009年12月11日《中国证券报》“陆洲：上市公司并购重组迈入新时代”

^②数据来源：2008年7月8日《中国证券报》“中金公司投资银行部徐翌成：促进并购重组规范化”

重组动机与行为也在新形势下出现了一些新现象。本文力求基于新的市场环境、市场行为的分析与研究，对上市公司并购重组中所面临的制度、模式、价值与风险、跨国并购等一系列的现实问题进行系统、清晰、科学的探讨与回答。

第二节 研究的对象及主要内容

上市公司并购重组是指上市公司资产结构、股权结构及债务结构变动达到一定比例或一定程度，对上市公司的业务、收入及投资者权益构成重大影响的行为，在具体形式上表现为上市公司收购、合并、分立、股份回购以及资产重组、债务重组。

在将近两年的长期观察分析的基础上，本文对上市公司并购重组进行了相关性、系统性的研究，全文内容包括十个部分：

第一章 绪论

本章说明了本文研究的背景和意义，研究的对象、目的及主要内容。

第二章 我国上市公司并购重组的基本现状及需要关注的问题

本章首先简介了我国上市公司并购重组的基本现状，并提出了一些有必要进行后续研究的问题，并以此作为后文展开研究的基础。

第三章 不同类型的股东并购重组行为及监管

本章归纳了市场三种不同类型的并购重组主体，分析了不同主体的并购重组动机和行为，并提出相应的监管建议。

第四章 上市公司并购重组的制度规范与交易模式

本章探讨了上市公司并购重组相关制度规范的演进，并对当前使用较多的定向增发模式进行了研究。

第五章 多层次并购队伍建设与上市公司并购重组中的财务顾问角色

本章分析了上市公司并购重组活动中中介机构的财务顾问角色和职责。

第六章 并购重组的过程管理与价值考评

本章分析了并购重组的流程，并购对象的选择和估值以及并购重组后的效益评价。

第七章 并购重组的行业视角与地域范例

本章从行业及地域的角度分析了上市公司的并购重组活动，说明了某些行业和地区的上市公司会有更多的并购重组机会。

第八章 上市公司跨国并购

本章分析了上市公司跨国并购的机会与风险，并对上市公司进行跨国并购提出了一定的建议。

第九章 新时期上市公司并购重组监管政策建议

本章分析了上市公司并购重组的现有监管政策，并对进一步加强监管提出了建议。

第十章 结论

本章对全文进行了归纳总结，并对上市公司并购重组的前景做出了展望。

第二章 我国上市公司并购重组的基本现状及需要关注的问题

第一节 我国上市公司并购重组的基本现状

一、上市公司并购重组的基本类型

1、按并购方向划分

按照并购方市场扩展的方向，可将上市公司并购重组划分为横向并购、纵向并购和混合并购。

(1) 横向并购

横向并购指的是企业并购与其相同或相关行业的竞争者的行为。通过并购竞争对手，可以迅速扩大产能，提高市场份额，实现规模经济效应，增强竞争力。但此类并购由于公司的发展集中在同一行业，所以行业风险较大，同时可能触动反垄断条例。

(2) 纵向并购

纵向并购是指企业对与其生产过程或经营环节相互衔接的企业的并购，亦即对企业供应商或分销商以及配送渠道的并购行为。企业通过纵向并购可以达到纵向整合其业务范围的目的，从而控制价值链上的其他重要环节。

(3) 混合并购

混合并购是指并购双方所属行业没有直接联系的并购。横向并购与纵向并购具有专业化经营的特点，而混合并购具有多元化经营的特点。

2、按并购后双方法人地位划分

按并购后双方法人地位的变化情况，可将上市公司并购重组划分为收购控股、吸收合并和新设合并。

(1) 收购控股

收购控股是指并购双方都不解散，并购方收购目标企业至控股地位。此类并购大都通过股东间的股权转让达成。

(2) 吸收合并

吸收合并指并购方法人地位存续，并购对象解散，法人地位丧失。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库