

摘要

公司在經營過程中，其內外都在都將面臨不同的經營考驗，為求創造更大利益公司總是走在法規前頭，創造出千變萬化的企業併購型態，有時現行法規並無滿足該類型的併購活動，經由本文第二章與第三章之討論發現，現行企業併購法除制度面之規範不足外，對於相關人員權益之保障亦有未足，存在許多需要改進的空間。不少學者嘗試以更寬廣的角度詮釋法規內涵，無非因併購活動所牽涉與影響的範圍過於廣泛，若僅以公司間的契約責任加以歸責，則公司勢必成為脫韁野馬只朝著最大化自身利益前進，而罔顧股東或其他利害關係人之權益，然而在修法前，公司仍應依照現行法為併購的規劃，自不待言。

在企業併購過程中引起的法律問題除技術操作層面外，最重要的仍是相關人員權利義務的規範，掌握公司資源的董事應具備善良管理人之注意義務，忠實地處理公司事務以求公司利益最大化，即便在企業併購過程中，注意與忠實義務內容與一般要求有所不同，然相較其不同內涵之差異，最終只是要求董事謹慎再謹慎；輔助企業併購之專家對公司有契約責任，對第三人則以證券交易法與侵權責任加以規範，然而其避免民事賠償責任發生的不二法門，卻與董事責任有異曲同工之妙，意即專家若於作業時善盡專業上的注意義務，即不會被認定具有過失，因此第三人仍無法以民事賠償責任加以相繩，專家於企業併購過程中所負擔之責任唯有謹慎二字而已。

企業併購消息往往影響股價甚具而容易發生內線交易，如何防免成為企業併購過程中重要問題，要求公司適時揭露併購資訊正確訊息即可在某程度上避免內線交易的成罪，我國法防止內線交易的條文似已臻完善，然而卻有標準太過僵化之嫌不賦予公司商業考量斟酌之餘地，是否反而造成企業困擾，值得探討。本文嘗試以締約過失解釋企業併購活動中未被現行法所涵蓋之問題點，探究締約過失之立論基礎在於誠信原則，然而經討論後發現，我國民法規範締約過失之法條趨於保守使得適用範圍大幅縮減，對於民法漏未規定但實際上卻屬重要之情形，或許僅能參考外國立法例並斟酌國內學說見解加以適用解決。

簡目

第一章 緒論	1
第一節 研究動機.....	1
第二節 研究目的.....	2
第三節 研究範圍.....	3
第四節 研究方法.....	4
第五節 研究架構.....	5
第二章 企業併購基本概念	7
第一節 企業併購之概念.....	7
第二節 企業併購之演進.....	8
第三節 企業併購之動機.....	10
第四節 企業併購之態樣.....	13
第五節 我國法制相關規定.....	14
第六節 小結.....	33
第三章 企業併購流程	37
第一節 併購公司之初步規劃.....	37
第二節 雙方公司協商階段.....	43
第三節 執行階段.....	51
第四節 整合階段.....	65
第五節 併購實例介紹.....	66

第六節 小結.....	67
第四章 企業併購協商階段法律問題.....	69
第一節 董事義務與責任.....	69
第二節 內線交易之防止.....	104
第三節 輔助企業併購第三人民事賠償責任之探討	125
第四節 締約過失適用之可能性.....	145
第五章 結論.....	165
參考書目	170

詳目

第一章 緒論	1
第一節 研究動機.....	1
第二節 研究目的.....	2
第三節 研究範圍.....	3
第四節 研究方法.....	4
第五節 研究架構.....	5
第二章 企業併購基本概念	7
第一節 企業併購之概念.....	7
第一項 學說爭議.....	7
第二項 用語異同.....	8
第二節 企業併購之演進.....	8
第一項 第一次併購風潮—橫向合併	8
第二項 第二次併購風潮—垂直合併	9
第三項 第三次併購風潮—多角化合併	9
第四項 第四次併購風潮—融資重組	9
第三節 企業併購之動機.....	10
第一項 尋求規模經濟或垂直整合.....	11
第二項 財稅上之考量.....	11
第三項 取得關鍵技術或市場.....	12

第四項	多角化經營.....	12
第五項	減少競爭者.....	13
第四節	企業併購之態樣.....	13
第一項	財務學面向.....	13
第二項	經濟學面向.....	13
第三項	雙方態度面向.....	14
第五節	我國法制相關規定.....	14
第一項	法定合併.....	16
第一款	新設合併.....	16
第二款	吸收合併.....	16
第三款	非對稱合併.....	17
第四款	簡易合併.....	18
第二項	收購.....	21
第一款	資產收購.....	21
第二款	股權收購.....	24
第三項	股份轉換.....	25
第四項	三角合併.....	28
第五項	分割.....	31
第六節	小結.....	33
第三章	企業併購流程	37
第一節	併購公司之初步規劃.....	37
第一項	風險管理.....	38

第一款	超額支付風險.....	38
第二款	併購營運風險.....	39
第三款	併購財務風險.....	39
第二項	自我審查評鑑.....	39
第一款	審視財務狀況.....	39
第二款	了解需求與設定目標.....	40
第三項	對目標公司估價.....	41
第一款	現金流量折現法.....	42
第二款	資產評價法.....	42
第三款	相對評價法.....	42
第二節	雙方公司協商階段.....	43
第一項	談判價格與條件之初探.....	43
第二項	意向書之簽定.....	44
第一款	進行併購之當事人.....	44
第二款	併購策略與價格.....	44
第三款	實地查核的進行.....	45
第四款	獨家議約權與議約期間.....	45
第五款	特殊條款.....	45
第一目	保密條款.....	45
第二目	終止條款.....	46
第三目	禁止挖角條款.....	46
第六款	準據法與仲裁協定.....	46

第七款 意向書拘束力之約定.....	47
第三項 進行實地查核.....	47
第一款 財務審查.....	48
第二款 法律審查.....	49
第三款 業務審查.....	50
第四款 正式談判簽約.....	50
第三節 執行階段.....	51
第一項 股東會決議.....	51
第一款 股東會決議方式.....	51
第二款 股東表決權.....	52
第二項 反對股東股份收買請求權.....	53
第三項 踐行債權人保障程序.....	54
第一款 合併.....	54
第二款 收購.....	55
第三款 分割.....	56
第四項 主管機關之登記與申報.....	59
第一款 營業相關登記事項.....	59
第二款 股份相關之申報.....	61
第三款 權利移轉之登記.....	64
第四節 整合階段.....	65
第五節 併購實例介紹.....	66
第六節 小結.....	67

第四章 企業併購協商階段法律問題..... 69

第一節 董事義務與責任.....	69
第一項 概述.....	69
第二項 董事職責與義務.....	70
第一款 注意義務內涵與歸責標準	72
第一目 英國法制.....	72
第二目 美國法制.....	73
第三目 我國法制.....	76
第二款 忠實義務之內涵與歸責標準	77
第一目 英國法制.....	77
第二目 美國法制.....	79
第三目 我國法.....	82
第三項 企業併購下的董事義務.....	85
第一款 注意義務內容之補強.....	86
第一目 善良管理人義務內涵之補充	86
第二目 獨立專家.....	90
第二款 利益衝突之避免(忠實義務).....	91
第一目 全體股東最大利益之思辯	92
第二目 非合意併購下之忠實義務	94
第三目 合意併購下之忠實義務	97
第三款 董事責任之緩和.....	99
第一目 經營判斷原則.....	99

第二目 揭露義務.....	100
第四項 小結.....	102
第二節 內線交易之防止.....	104
第一項 概述.....	104
第二項 內線交易之規範.....	105
第一款 規範要件.....	106
第一目 主體—內部人與消息受領人.....	106
第二目 客體—股票或其他有價證券.....	114
第三目 重大影響股票價格之消息.....	114
第三項 企業併購前內線交易之認定.....	117
第一款 企併前重大消息之認定.....	117
第二款 內部人.....	120
第三款 資訊揭露之要求.....	121
第四款 企業內部防範內線交易之政策.....	123
第四項 小結.....	124
第三節 輔助企業併購第三人民事賠償責任之探討.....	125
第一項 與公司之關係.....	125
第一款 企業併購法下之專家.....	125
第二款 公司法下之專家.....	127
第三款 契約關係.....	127
第一目 承攬契約.....	128
第二目 委任契約.....	128

第四款 責任關係.....	129
第二項 對第三人之責任.....	131
第一款 證券交易法規範.....	132
第一目 財報不實.....	133
第二目 市場詐欺.....	135
第三目 公開說明書.....	140
第二款 侵權行為.....	143
第三項 小結.....	144
第四節 締約過失適用之可能性.....	145
第一項 概述.....	145
第二項 締約過失之介紹.....	145
第一款 源起與理論基礎.....	145
第二款 附隨義務的發生.....	146
第三項 締約過失之類型.....	147
第一款 法學上的分類.....	147
第一目 契約僅止於磋商而未至締結.....	147
第二目 契約無效或不成立.....	149
第三目 締結不利內容之契約.....	149
第四目 以契約磋商或準備為機緣之加害行為.....	150
第二款 成文法的規定.....	151
第一目 外國立法例.....	151
第二目 我國.....	156

第四項 企併下的締約過失.....	161
第一款 保密協定.....	161
第二款 意向書之性質.....	162
第三款 忠實說明及協商義務.....	162
第四款 第三人責任.....	163
第五項 小結.....	164
第五章 結論.....	165
參考書目	170