

数字化转型背景下企业数字并购内涵、 动因与经验研究

张 蕾

西安邮电大学, 中国·陕西 西安 710061

【摘要】目前, 数字并购已经成为企业实现数字化转型的重要途径。然而, 大部分企业在进行数字并购时, 由于缺乏实践经验, 经历了不少波折, 迫切需要相应的理论和经验来帮指导。为此, 本文对数字化转型背景下企业数字并购的内涵与动因进行了深入的剖析, 并对我国制造企业数字并购的实践经验进行了总结。最后, 本文对中国数字化转型和企业数字并购的前景进行了预测, 并给出了相关的建议。

【关键词】数字并购; 数字化转型; 内涵; 动因

引言

随着大数据、人工智能、移动互联网、云计算、物联网和区块链等产业的融合, 传统企业的低附加值产业迫切需要引入数字技术来提升企业核心竞争力。数字并购是实现企业数字化转型升级十分有效的渠道, 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》明确指出, 要促进数字技术与实体经济的深度融合, 支持传统产业的数字化改造, 促进实体经济的高质量发展, 促进技术创新和企业并购, 避免低水平重复建设。随着数字经济在各行业蓬勃发展, 企业数字并购规模也在逐步扩大。

国内外专家学者对并购重组实现产业转型升级的研究较为丰富。学者分析了并购活动中各要素对产业格局改变及资源配置的影响, 在改善企业转型升级方面有深刻的论点。甘媛(2023)指出, 在知识视角下, 数字并购为了建立技术知识, 可以在短期内获得自身无法依靠内部研发而得到的新数字技术资源, 进一步推动企业创新能力提升; 余冬根(2023)认为, 在严峻危机和社会需求提升的情况下, 跟进数字化转型现状事不宜迟; 杜传忠和司家军(2000)提出, 企业并购可以提高企业规模经济 and 专业化水平, 有助于进入新市场、打破贸易壁垒; 王宏利(2004)提出, 并购重组是促进企业转型升级, 向新兴产业发展的重要方式和主要途径; 赵礼祺、唐滔(2008)研究认为, 企业并购能提高产业结构转变的效率, 促进产业升级转型, 且在很大程度上改善供给侧结构性改革的趋同性, 能有效避免恶性竞争导致产业结构失衡。总体来说, 数字并购可以提高资源配置效率、调整优化产业结构; 能够快速进入新领域、发展新业务, 寻找新的利润增长点, 对推动数字化转型升级有重要意义。

1 数字并购的内涵

1.1 数字并购的定义

参考现有研究文献, 本文将数字并购定义为企业为获得数字技术和/或服务或在数字市场中抢占份额, 而对数字化企业进行的战略性收购。尽管是为了获得技术或服务, 但数字并购与以往世界各地的科技企业并购有显著区别: 前者以获得技术为目标, 以提升企业资产价值为目标, 而后者更注重拓展数字化活动的广度、深度开发数字化能力, 旨在改变企业经营模式, 以应对数字时代的颠覆性挑战。

更重要的是, 站在目标企业的视角, 由于“赢家通吃”, 很少有新兴独角兽企业能对其造成威胁, 大多数数字初创公司的发展目标都是为了被更大的企业并购, 以实现价值的最大化。根据并购目标的差异, 可以将其划分为三种类型: (1) 技术获取型: 在信息安全、人工智能、物联网、云计算等战略性科技领域实施并购, 推动并购企业的数字技术创新。(2) 服务获取型: 在数据分析、软件服务或数字金融服务等领域进行并购, 提高企业的数字化程度和数字服务能力; (3) 市场获取型: 并购平台型企业以获取数字营销能力, 从而拓展出线上营销模式和直接面向消费者的供应链, 进一步抢占市场。

1.2 数字并购的原因

当前, 在数字市场中, 由于网络效应, “赢家通吃”的现象更加明显。面对日新月异的数字技术和不断变化的市场占有率, 企业在获取数字能力时往往会放弃“内部开发”的道路, 转而追求“速度”和“质量”。它们倾向于放弃“自主开发”之路, 转而采取“购买”策略。就技术获取而言, 数字技术作为一种特殊的无形资产, 其外部交易伴随着高昂成本和较大风险, 加之技术更新速度快, 因此, 利用并购这种产权转移手段, 不仅可以迅速实现对数字技术的全面控制, 而且可以有效地防止竞争对手获取最重要的数字知识资源。

而在并购完成后, 数字技术所具有动态性和可延展性,

也将为并购企业的数字化知识储备提供更多的动力。在市场获得方面,数字并购(特别是对平台企业的并购)是最快捷、最直接的占领市场和获取用户的途径。从人才引进来看,在数字化浪潮下,“人才大战”已成为各大企业争夺的主战场,然而,传统企业难以吸收具备数字化思维与技术的青年才俊,而通过并购数字化企业,无疑是实现这一目标的最佳途径。从长远发展来看,数字并购使得企业最终控制数字资产,因此企业能够更好地控制和塑造知识产权及其发展路径,并保证它们能够更好地契合自身的数字化战略。

值得注意的是,数字并购并非意味着以技术为驱动的单—并购,在被并购公司中实施数字业务单元,而是在公司整体数字战略框架的指导下,有序、有计划地逐步开展的一系列中小型并购。这样的并购模式并非基于偶然的“大交易”,而是充分利用资本和多元化的投资策略,帮助公司在现今快速变化的市场环境下,取得较高的超额收益。通过这种方式,可以有效地缓解企业在数字化转型中出现的后劲不足的问题,从而使得整体的数字化转型策略更具说服力和可操作性。

2 数字并购的动因

2.1 外部动因

2.1.1 政治因素

我国对数字经济的发展给予了高度的关注,不断地推动数字技术与实体经济的结合,同时推动数字产业化和产业数字化。出台系列政策推动企业数字化转型,支持企业进行数字并购,要把数字经济和实体经济结合起来。中国信通院《中国数字经济发展研究报告(2023年)》指出,2022年,我国的数字经济总量为50.2万亿,在国内生产总值中所占比例为41.5%,占比超过四成。数据表明,数字经济已经变成国民经济中的支柱产业,在国民经济中所占的比例与第二产业的比例相等,发挥了重要的支撑作用。因此,顺应国家政策进行数字化转型,实施数字并购,有助于企业自身高质量发展。

2.1.2 经济因素

推进企业数字化转型,对于国家经济的发展具有十分重要的意义,也是数字经济快速发展的客观需要。当前,在实体经济面临困难增多、经济下行压力增大和外部地缘政治风险叠加全球经济走弱的情况下,必须寻找新的增长动力,才能使公司获得更好的发展。江小涓等(2022)认为,数字技术的广泛应用对提高经济效率以及经济增长起到了重要的正向作用,并且在未来这种影响会变大。实体产业是实体经济的重要组成部分,我国实体经济增速放缓,面临下行压力。传统企业进行数字并购,获取数字技术,通过“大智互移物”等新一代数字技术与实体经济的融合,实现数字化转型,为中国的经济发展提供新的引擎,成为

我国经济高质量发展的必然要求。

2.1.3 社会因素

“大智互移物”等数字技术的普及推动了数字经济的发展,社会大众认识到数字技术带来的好处,享受数字经济带来的便捷,接受和青睐数字化转型。张媛等(2022)认为,随着数字科技的迅猛发展,企业间的竞争日益加剧,其对企业的影响也越来越大。面对“百年未有之大变局”,企业经营风险提高,机遇和挑战并存。此时,很多企业选择数字化转型,以提升抵御社会风险的能力。企业通过数字并购,获取竞争资源,提高自身的竞争优势,实现价值提升。

2.1.4 技术因素

数字技术和应用的结合促进了企业的数字化发展。在数字经济持续发展的今天,急需将数字技术深入地融入到传统的业务中,从而得到应用和验证机会,为企业创造商业价值,为公司的创新发展提供新的动力。加快制造企业数字化转型的步伐。蒋殿春等(2021)分析2009-2018年跨国数字并购的情况指出,我国企业进行跨国数字并购主要是为了获取数字技术等稀缺的数字资源,跨境和境内数字并购都能显著提升企业市场势力。

2.2 内部动因

2.2.1 业务面临衰退,市场倒逼合并

在数字经济环境下,传统企业业务面临新业态、新模式、新业务的冲击,市场竞争压力越来越大,传统业务优势面临衰退。规模经济理论认为,在最佳业务规模下,生产、销售和经营管理成本最小。在业务量未达到最佳规模前,要素成本不会成比例增加,企业盈利可以得到提升。并购重组是业务优化整合的有力工具,通过数字并购,企业进行资源整合,优化资源配置,提高生产效率,扩大了市场业务份额。

2.2.2 获取数字技术,提升企业竞争力

随着数字化转型浪潮席卷而来,为了应对激烈的数字经济冲击和市场环境变化,在数字化转型和结构化调整中,企业如果基于自身渐进式数字化升级转型发展,这个过程将是漫长而又困难的。出于长远发展的考虑企业可通过积极进行数字并购,顺应资本市场的发展要求,实现数字化转型的战略,以增加自身的收入和利润来源,提升企业价值。

2.2.3 寻求协同效应,增强创新能力

实现协同效应是企业数字并购的出发点和落脚点,数字并购为企业引入了数字技术和数字知识,使企业获取到先进的管理和理念,为企业注入“数字DNA”。新技术和新知识的引入是推动企业创新发展的新动能,有利于促进企业创新能力提升。

3 制造企业数字并购实践经验

随着“新基建”的实施，制造业只有向数字化与智能化方向转型和升级，才能获得更好的发展。目前，中国制造业企业在人工智能、区块链、物联网等应用领域，面临着落地路径不明、规模扩张受阻等问题。除此之外，我国在高科技制造业中的“卡脖子”问题还比较严重，与世界先进水平还有很大的距离，严重制约了我国制造业向高端化、智能化发展的进程。刘淑春亦强调，中国工业目前正处于1.0、2.0、3.0并存的状态，我国制造业数字化程度还不够高，其应用过程中存在着投入大、投资专业性强、转化成本高等问题。随着数字化技术的深入渗透，大部分制造企业在将来很有可能会面临更大的颠覆，所以现阶段更多地是在进行数字化颠覆的“攻防战”。

在中国整个数字化转型过程中，制造业的数字化转型处于中心和迫切的地位，而富士康的工业富联正是该领域的先驱。

2020年7月5日，鼎捷公司以约5.6亿元的价格收购了鼎捷软件总股本的15.19%，成为最大的股东。作为行业内领先的工业软件公司，这次的并购，对于推进“智能制造+工业互联网”的双重战略具有重大意义。工业软件是企业信息化、数字化的“命脉”，它能全方位地推动企业内的信息流，并与上下游企业建立联系。这种变化意味着制造企业内部和企业之间的关系将超越传统的竞争或合作模式，围绕平台打造企业共同体，由传统的“产业关联”和“地域集中”到“产业生态”“虚拟集群”的新型连接方式转型。事实证明，为了加速推进智能制造平台的建设，实现数字化转型，制造企业就必须投资和使用工业软件。

4 启示与展望

可以预见，随着新的数字技术及新的业务模式的涌现，对数字技术的需求会不断增加，数字并购会变得越来越常见。在这一过程中，只有真正了解数字并购实质的公司，才能从数字化转型中获得最大的收益，从而适应甚至引领数字化时代的变革。然而，中国的数字并购市场相对于欧美等发达国家而言尚显稚嫩，许多企业因缺乏实践经验而不愿做出并购决策，或对并购交易的评估和谈判感到困难重重。就国际数字并购市场而言，我们注意到在全球经济的新形势下，发达国家的民族主义情绪高涨，逆全球化趋势明显，各国对涉及外国融资的并购（尤其是数字或科技领域的并购）控制更加严格。因此，完成跨国数字并购的难度正在增加。

本研究提出了以下建议：一是在当前世界范围内对外资数字并购进行“封锁”的情况下，我国应该加速构建“

双循环”新发展格局，在对外投资的过程中，要充分发挥国内庞大的数字市场的作用，激发国内数字并购的热情，从而促进我国的数字技术创新，促进经济的高质量发展。其次，各级政府应充分认识到数字并购在我国经济和社会数字化转型中的重要地位，加大对企业数字并购的指导和扶持，同时要通过各种方式为企业创造一个更好的营商环境，减少企业并购融资的困难。最后，企业应该以业务转型为方向来规划数字化转型策略，而不是仅仅依靠新的技术工具或部分流程变革来推动转型。与此同时，在转型战略的指引下，企业应该有意识地寻找并购目标，加大数字并购的力度，加速形成自己需要的数字化能力，从而实现生产或经营模式的转型。

参考文献：

- [1] 甘媛. 数字并购、数字化转型与企业绩效[D]. 武汉纺织大学, 2023.
- [2] 余冬根, 李昂. 企业并购动因及价值创造路径分析——以闻泰科技跨国并购安世半导体为例[J]. 产业创新研究, 2024, (04): 153-155.
- [3] 杜传忠, 司家军. 企业并购与市场结构调整[J]. 天津商学院学报, 2000, (04): 21-23.
- [4] 王宏利. 企业并购绩效与目标公司选择研究[D]. 吉林大学, 2004.
- [5] 赵礼祺, 唐滔. 企业并购对我国产业结构转换的影响[J]. 农村经济与科技, 2008, (10): 69+78.
- [6] 唐浩丹, 蒋殿春. 数字并购与企业数字化转型：内涵、事实与经验[J]. 经济学家, 2021, (04): 22-29.
- [7] 刘淑春. 中国数字经济高质量发展的靶向路径与政策供给[J]. 经济学家, 2019, (06): 52-61.
- [8] 焦勇. 数字经济赋能制造业转型：从价值重塑到价值创造[J]. 经济学家, 2020, (06): 87-94.
- [9] 余虹志. 拆解数字经济并购估值[J]. 中国外汇, 2020, (20): 22-23.
- [10] 蒋殿春, 唐浩丹. 数字型跨国并购：特征及驱动力[J]. 财贸经济, 2021, 42 (09): 129-144.
- [11] 中国数字经济发展研究报告(2023年)[R]. 北京：中国信息通信研究院, 2023
- [12] 王紫成. 数字经济发展对服务业劳动生产率的影响——理论机制与经验分析[J]. 时代经贸, 2023, 20 (12): 21-24.
- [13] 刘润峰. 数字化转型背景下的广告公司并购研究[J]. 传媒, 2017, (24): 76-78.