

企业并购绩效影响因素及政策建议分析

刘雅玲

中国人民大学经济学院, 中国·北京 100872

【摘要】国内经济市场, 企业并购已成为常见情况, 但企业并购的复杂程度较高, 如何确保并购后实现预期目标仍需要重点研究。文章结合企业并购的动因, 初步分析了影响企业并购绩效的主要因素, 再通过这些影响因素, 从多个方面入手, 探讨提高企业并购绩效的政策建议。

【关键词】企业并购; 绩效; 影响因素; 政策建议

Analysis of the Influencing Factors and Policy Suggestions of the Performance of Enterprise Mergers and Acquisitions

LiuYaling

School of Economics, Renmin University of China, Beijing 100872

[Abstract] In the domestic economic market, enterprise mergers and acquisitions has become a common situation, but the complexity of enterprise mergers and acquisitions is high, how to ensure that the expected goals after mergers and acquisitions still needs to focus on research. Combined with the motivation of enterprise merger and acquisition, the paper preliminarily analyzes the main factors affecting the performance of enterprise merger and acquisition, and then discusses the policy suggestions to improve the performance of enterprise merger and acquisition from many aspects.

[Key words] business acquisition; performance; influencing factors; policy advice

前言

近年来, 随着我国经济发展进入到一个新的历史时期, 为了更好整合资源而实现经济的高质量发展, 企业并购的现象也开始逐渐增多。通过科学合理的并购流程, 能够有效推进传统产业改造升级和加快高新技术企业的发展, 其作用较为突出。当然, 在实际工作中, 企业并购难免存在一些影响因素, 因此仍需要对其做进一步分析, 以给出合理的政策建议。

1 企业并购的类型和动因

就企业并购的类型而言, 其分类标准也相对较多, 但最为常见的分类方式则是分为横向并购、纵向并购和混合并购三种类型。其中, 横向并购主要是并购企业针对同行业之间的并购行为, 以实现产业规模化; 纵向并购主要是企业面向产业链条内的上下游企业的并购行为, 其目标是完善产业链条以降低成本; 在混合并购模式下, 并购企业并不会针对特定类型的企业并购, 其主要作用则是扩大自身企业的经营范围, 实现多元化经营, 以拓宽经济来源^[1-2]。

就企业并购的动机而言, 结合以往的经验, 企业并购的动因主要可分为以下几个方面: 其一是国家政策的指引, 随着国家发展战略的变化, 国家对于不同产业的需求也在呈现出动态变化的趋势, 受此影响, 国家有关部门可能会引导部分企业之间进行并购, 以达到整合产业和扶持重要产业等的目标。其二是企业自身经营发展需要, 一些企业为了扩充自身的市场份额和扩大产品线, 会选择并购其他企业的方式, 在并购后, 其能够整合被并购企业的优势, 实现“强强联合”, 特别是企业在跨行业并购后, 能够推进企业的多元化发展, 进一步完善产业链条。其三是部分企业管理人员出于自身利益的考量, 在以往的一些并购案例中也不难发现, 个别企业的管理人员为了实现自身的利益, 在客观条件并不适合并购的情况下仍然强行选择并购行为, 这些管理人员的目的是希望通过这一行为来增加自己的薪酬和控制权收益, 特别

是对于一些临近退休的企业高级管理人员来说, 这种行为的产生频率相对更高, 但其结果也时常事与愿违。由此也不难看出, 企业的并购是一把双刃剑, 对于企业绩效的影响是多方面的, 如何做到“扬长避短”, 仍是一个需要重点研究的内容。

2 企业并购绩效的主要影响因素

2.1 企业高管团队的因素

由于企业高管团队的决策直接决定着企业的发展战略方向, 因此企业高管团队必然会直接影响到企业并购绩效, 事实上, 企业高管团队的很多特性都与并购绩效息息相关, 如任期、行业背景等原因。结合以往的经验发现, 企业高管团队的并购绩效水平与其所获取的社会资本(包括金融网络等来源)、持股比例和社会地位等成正相关, 而与教育经历和关系网络等因素则呈现负相关。除了以上特征之外, 部分研究人员也指出, 企业并购绩效的水平与女性高管在团队中的占比也呈现正相关的态势, 这些研究人员表示, 出现这种情况的主要原因是女性成员在日常生活中角色和身份的影响, 能够掌握更多动态变化的细节性信息, 从而更好指导企业的并购行为。

2.2 管理者方面的因素

此处所指的“管理者”与上文的“高管团队”不同, 其主要指的是在企业战略决策中起到决定性因素的人, 如董事长、总经理和大股东。由于做出决策的是个人意志, 因此研究人员可通过这些决策来分析管理者的心理特征。从以往的研究中发现, 管理者在决策过程中由于各种主客观因素的综合影响, 难免会出现对局势过于自信乐观的判断, 这种自信乐观程度越高, 其并购的欲望也就愈发强烈。受此影响, 在并购的过程中也更容易出现因低估风险而造成经济损失的问题。这种因素也是需要予以着重考虑的^[3]。

2.3 其他因素

除了以上两种主要的因素之外, 企业并购通常还会受到以

下几方面因素的影响：(1) 企业已拥有的并购经验；(2) 企业已经进行过的并购次数；(3) 企业的股权结构、以及企业集体对并购的态度；(4) 企业并购方式的选择；(5) 企业自身的性质以及企业所处的生命周期；(6) 企业自身资源以及企业所处地区的市场化程度；(7) 企业并购后的整合情况。

3 提高企业并购绩效水平的相关政策和建议

3.1 适当减少政府干预并完善相关法律法规

在近年来的企业并购行为当中，为了实现对资本布局的有效管理、落实公共政策和产业政策、提高企业竞争力和发展长效性等目标，政府有关部门通常会直接干预到企业并购行为当中，在其中以政府信用为担保，确保银行等金融机构为收购企业进行融资。通过这种政府干预的行为，虽然企业并购的风险有所降低，但企业之间资源的配置情况也难免受到影响，使得部分资源难以得到有效配置。为解决这一问题，就需要政府有关部门结合实际情况，在确保双方企业整体经济利益和资本未发生损失的前提下，适当“简政放权”，减少干预，推进企业的自由发展。

另一方面，从目前的情况来看，企业的并购活动已经较为频繁，但与之相关的法律法规在发展上却存在着一定的滞后性，由于缺少必要的法律法规的参考，部分企业的并购行为难免存在盲目性。为此，有关部门就需要加强对企业并购相关的法律法规的研究，可在现有的《经济法》的基础上出台《企业并购重组法》等法规文件，再以此指导各地结合实际情况出台地方性政策文件，以更好指导各地区不同企业并购的有条不紊开展。另一方面，考虑到企业并购过程中的现金流是一个非常重要的决定因素，因此，为了确保现金流的稳定，政府有关部门还需要颁布税收相关优惠政策，这有助于维持和提升企业的现金流，进而提高企业并购后的绩效水平。

3.2 进一步完善企业并购的相关税收政策

从目前的情况来看，企业在并购和重组过程中的很多问题都与税收政策不尽完善有着不同程度的关联，因此，国家有关部门对现有的税收政策做进一步完善也是不容忽视的一项内容。具体来看，首先，应当结合以往的工作经验，初步拟定明确且清晰的并购重组税收政策；其次，应当针对企业并购这一行为，给予其指定的税收种类，以降低企业并购和重组过程的难度，进而降低税务风险发生的可能性；最后，在确定税收政策后，还需要有关部门对此进行全面的评估，确保其能够长时间处于稳定状态后再行颁布。

3.3 对企业监管政策予以优化

从目前的情况来看，企业并购的行为已经趋向于复杂化，不排除个别企业利用规章制度漏洞而进行并购的行为。为规避这种行为，营造良好的经济环境，在现有的企业监管政策中引入倒逼机制则是一个切实可行的策略。具体来看，首先，在倒逼机制的实现路径中，要基于公平理论的理念和方法，加强对相关企业的数据信息的调查，避免其出现通过规避证监会监管点而进行并购重组的行为，特别是当部分企业的收益与以往相比存在异常情况时，更需要重点的入驻调查，以降低企业规避政府部门监控的可能性。其次，要加强新的监管技术的应用，目前动态元网络技术是一项较为有效的技术措施，在应用这项技术时，其主要流程如下：(1) 进行动态元网络模型的设计：选取行为、人、组织、行为意图、交易方式和利益五方面的要素，整合这些数据信息，

建立相应的网络矩阵；(2) 采用中心度指标衡量，对关系网络进行建构，根据关联规则结果，来分析不合理并购行为可能涉及到的自然人和法人；(3) 在关系网络建构完成后，对相关的要素进行关联规则检索，按照提升度由高到低进行排序，一般来说，该序列首位的自然人或法人的违规操作情况最为严重，以此类推，根据实际情况对其进行针对性的处理措施，实现问题的有效解决。

3.4 做好并购前后的准备与整合工作

企业并购对于双方企业而言，其重要性不言而喻，因此其准备工作的重要意义也就更为突出。具体来看，企业在正式开始并购活动之前，首先要从战略层面做好准备工作，分析企业目前的综合竞争实力、所拥有的资源（包括有形和无形资产）、企业所处行业的发展状况等，对企业未来的发展情况进行判断，再根据判断结果来制订并购战略。其次，结合已有的并购战略，以及其他客观因素的影响，选择ROI分析法、logit分析法或是probit分析法，来确定最终的目标企业。再次，在确定目标企业之后，明确目标企业的管理架构、各类资产状况、合同文件、法律文件、债务和纠纷等情况。最后，在全面了解目标企业的基本情况之后，结合自身实际情况，设计并购方案，方案中则应当明确并购价格和并购相关条件，以此逐步开始进行并购。

另一方面，在并购完成后，由于并购形成的新企业在很多方面都与原来的任何一个企业存在明显差异，因此原有企业的组织架构也将不再适用，必须结合实际情况重新审视和设计新的组织架构。在新的企业组织架构之下，还需要重新制定企业的短期、中期和长期发展战略。对于企业的业务方面，原有的双方企业的优势业务通常需要合并，而不重合的业务则要具体问题具体分析，结合企业的发展需要，对这些业务进行相应调整，或是取消部分不必要的业务模式。对于企业的人员管理方面，其重点则在于，对被并购企业中的优秀人员要予以重点考虑，在保证其原有待遇的基础上，给予更多的认同和支持，使之对并购后的新企业具有高度的归属感和认同感。最后，在并购完成后，应当及时采取相关的评价方法，对并购后的企业开展评价工作，分析是否已经达成并购目标。

4 结语

企业并购环节中涉及到的影响因素较多，这些影响因素可能分别起着正面或负面的影响，理应引起企业管理人员的重视。为充分发挥正面因素，规避负面因素以提升企业并购绩效，就需要基于实事求是的态度，结合企业实际情况，从管理、财务等多方面的工作同时入手，来提升企业并购绩效，确保并购后的企业能够取得更好发展。

参考文献：

- [1] 赵小雪. 企业并购中的绩效研究——基于圆通速递并购先达国际[J]. 中国市场, 2022(09): 49-50.
- [2] 毕梦苒. 业绩承诺下的企业并购绩效研究——以星期六并购遥望网络为例[J]. 老字号品牌营销, 2022(01): 10-12.
- [3] 左天燕. 内外联动视角下企业并购动因、路径及绩效研究[D]. 浙江工商大学, 2022.

作者简介：

刘雅玲, (1988-), 女, 汉, 天津人, 大学本科。研究方向：企业经济学。