

<<并购变革与企业绩效>>

图书基本信息

书名：<<并购变革与企业绩效>>

13位ISBN编号：9787562334484

10位ISBN编号：756233448X

出版时间：2011-7

出版时间：华南理工大学出版社

作者：王俊

页数：146

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<并购变革与企业绩效>>

### 内容概要

改革开放30多年来，中国经济维持持续快速增长的势头，但资源紧张、环境恶化、成本上升等问题，依然成为目前中国经济进一步增长的重要制约因素。

在增量推动作用力不能持续放大的条件下，存量推动就大有用武之地，而资产重组就是依靠存量推动经济发展最有效的途径之一。

世界经济发展史表明，现今成熟市场经济体中的大公司几乎都是通过重组并购成长起来的，而且，并购与经济发展周期和技术革命高度相关。

当然，也有许多企业由于不善于管理并购后的变革过程，结果导致并购达不到理想收益。

因此，研究重组并购后的管理问题，显得尤为必要。

《并购变革与企业绩效》从并购和变革两种动态行为入手，提出企业变革在并购后四个层次的整合中产生收益。

一是获取目标企业的产权收益。

企业拥有相对竞争优势，主要表现为在母公司的统一领导下，各个业务子公司会比其作为独立实体时表现得更好，即并购后子公司获得了“母合优势”。

二是获取目标企业的控制权收益。

企业使这种“母合优势”内部化为先进的公司治理结构和机制所产生的收益。

三是获取目标企业的业务转型收益。

并购后的产业转型能带来公司主营业务竞争力的有效提升。

四是获取管理和文化变革收益。

## <<并购变革与企业绩效>>

### 作者简介

王俊，经济学博士，发表论文30多篇，参编专著两本，先后三次参加国家自然科学基金课题、中国博士后基金课题研究长期在大型企业集团和香港上市公司进行运营管理和并购接管等实务工作曾任广东清连公路发展有限公司副总经理，现任越秀交通有限公司营运管理部总经理，兼任广州北二环高速公路有限公司、陕西全秀交通有限公司、天津津富高速公路有限公司、广东清连公路发展有限公司、湖南省长株高速公路开发有限责任公司董事在公司内部治理体系建设、跨区域并购管理、投融资规划等方面形成了具备国际视野、学术性和可操作性的独特经验。

## &lt;&lt;并购变革与企业绩效&gt;&gt;

## 书籍目录

绪论一、并购历程的简要回顾（一）西方发达国家的五次并购浪潮（二）我国企业的并购历程二、研究思路和方法（一）研究思路（二）研究方法第一章 文献综述一、企业变革理论综述（一）西方传统组织管理理论的简要回顾（二）现代组织变革的理论和实践（三）企业变革的趋势、内容与方式（四）变革的过程理论（五）对企业变革理论的小结二、并购后企业变革的研究动态（一）并购后整合（二）并购绩效的影响因素三、现有研究的问题和本研究的意义第二章 并购后企业变革的特点和影响一、并购后企业变革的特点（一）并购后企业变革的经济特征（二）并购后企业变革管理的特点二、并购后企业变革的影响（一）促进并购后企业价值的提升（二）对宏观经济产生影响三、并购后企业变革对财务绩效影响的分析框架第三章 并购后企业变革对财务绩效的四大影响一、获取目标企业的产权收益（一）母公司总部可以帮助子公司创造价值（二）集团范围的资产重组可以创造价值增值机会（三）母公司进行资本营销的努力有利于提升公司市场价值二、获取目标企业的控制权收益（一）并购后母公司对子公司治理的影响（二）并购后公司治理变革对业绩的影响（三）并购后完善我国企业治理结构的有关建议三、获取目标企业的业务转型收益（一）产业效应理论（二）业务转型对并购后企业发展的作用（三）对我国企业并购后进行业务转型的建议四、获取管理和文化变革的收益（一）通过变革减弱原企业的影响（二）加强新大股东的控制案例：招商局集团的变革重组第四章 并购后企业变革对财务绩效影响的实证分析一、企业变革的实证研究范式（一）因果关系研究范式（二）市场地位研究范式（三）权变因素研究范式（四）产业视角研究范式（五）环境影响研究范式二、我国企业并购后变革的实证研究（一）研究样本（二）相关分析（三）回归分析三、我国上市公司并购总体绩效分析第五章 推进并购后企业变革的具体方法一、重视文化变革二、推动管理变革……第六章 越秀投资案例：从企业变革角度所作的分析第七章 结论附录后记参考文献

## <<并购变革与企业绩效>>

### 章节摘录

目前中国的资本市场还很不完善，但日益活跃的兼并收购活动已经开始在改善上市公司的治理结构方面发挥一定作用。

《证券法》的实施鼓励了公司兼并收购活动（比如使协议收购合法化、允许自然人收购、放宽收购条件和收购程序等）。

通过收购引起公司控股权更迭，有利于重建公司治理结构，降低代理成本，较原控制方获得更多的收益。

有学者通过实证研究发现，经过协议和划拨方式实现控制权转移的上市公司，其经营业绩有所提高：将公司在股权转让后与股权转让前一年同期的业绩相比较发现，这些公司的净利润总额、平均每股收益、平均净资产收益率同时增加，而同期深沪两地上市公司总体的这三项指标也明显好于同期大盘。

当然由于股权转让的时间还较短，而且影响企业盈利的因素较多，更重要的是目前上市公司的关联交易情况普遍比较复杂，很难说这种业绩增长是治理结构改善的结果，但可以大致说明这些增长得益于公司控制权的转移。

从二级市场股价的反映看，这些控股权的更迭都不同程度地引起了股价上升，从一个较长时期的股价定位看，大部分都高于股权转让前，公司股权转让和控股权的更迭对公司绩效的影响还是正面的。

这表明，并购后更换董事会和经理层成员等企业变革行为对降低代理成本、提高股票市场监管效率、提升公司业绩产生积极影响。

各种研究显示，在接管市场对上市公司发生治理作用的路径上有几个关键机制：一是并购方取得控股地位，二是新的控股股东改组董事会、更换高管人员，三是治理结构改变所产生的治理效果体现在业绩变化上。

蒋殿春等的研究结论颇能说明并购后公司治理变革对企业业绩产生重要影响。

统计结果显示，在早期的上市公司并购中，高管变动的幅度较小，而经营业绩则呈现典型的短期效应，即发生并购当年业绩短暂提升，长期内则故态复萌；而在近期的上市公司并购中，高管变动增多，经营业绩的改善逐渐呈现长期化的特点。

.....

<<并购变革与企业绩效>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>