

<<公司并购与政府监管政策研究>>

图书基本信息

书名：<<公司并购与政府监管政策研究>>

13位ISBN编号：9787509618905

10位ISBN编号：7509618908

出版时间：2012-6

出版时间：经济管理出版社

作者：李志学

页数：280

字数：276000

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>

## &lt;&lt;公司并购与政府监管政策研究&gt;&gt;

## 内容概要

并购作为调整产业结构、企业结构和产品结构的重要途径之一，越来越受到企业的重视，对社会经济产生着深远的影响。

公司并购已经形成了一个独立的研究领域，理论学者们经过长期努力探索，从各个角度构建了公司并购的理论体系并逐渐完善，同时形成了一套独特的研究方法。

李志学编写的《公司并购与政府监管政策研究》试图从目前国内外公司并购的现状和已有的并购动因理论出发，以分析上市公司并购绩效、并购绩效的影响因素和法律制度建设为研究目的，即研究并购前后公司绩效的变化情况、主要是哪些因素对上市公司的并购绩效产生影响和各国特别是我国对上市公司并购的法律制度建设的现状及政策引导。

《公司并购与政府监管政策研究》根据不同的标准对所选取的样本进行分类，试图从多方面、多角度来考察不同因素对公司并购价值创造的影响。

主要包括以下内容：

在综合分析已有公司并购绩效评价方法的基础上，提出了公司并购绩效评价的增量分析模型，并对我国2004年发生的77笔以买方为上市公司且控制权发生转移的股权类交易为样本进行统计分析。

分析结果表明：从整体上看，并购提高了绩优公司的业绩，但同时降低了绩差公司的绩效；从短期看，并购活动明显提高了公司的绩效，但从较长的时期来看，只有55.8%的公司因为并购活动绩效得到了改善；同时，不同行业的长期并购绩效值差异较大，其中批发及零售贸易业的行业绩效均值远高于其他行业。

通过对并购绩效影响因素已有理论的分析，结合样本公司各影响因素指标的可获得性，从中选出七个影响因素并将其量化，利用多元回归的方法，建立并购绩效影响因素模型，再针对各个因素特征分别选用统计方法进行分析，从而检验各因素对并购绩效的影响程度。

结果表明：从总体上看，七个影响因素对并购绩效的拟合优度 $R^2$ 等于0.207，回归方程线性程度较差，各影响因素总体上对并购绩效的解释能力不强。

分别对各个影响因素进行检验，我们得出了如下结论：从长期看并购相关性对并购绩效有显著影响，而短期无显著影响；不同的主并方持股比例对其长短期绩效有较大差异，为了取得长期的并购绩效，公司应将并购交易的持股比例控制在

0.35~0.45为最佳；以有偿转让方式支付并购价款的并购交易在短期内绩效得到提高，而长期绩效却稍有下降，而以无偿划转方式发生的并购交易其绩效表现为先降后升；不同的并购相对规模对并购绩效的影响不同，资产规模较大的并购其绩效短期内显著降低，而长期显著提高；对于关联交易，虽然短期绩效大幅下降，但从长期看绩效是上升的；与此相反，对于非关联交易，短期内并购绩效有所上升，长期却稍有下降；从长期看，并购绩效随国有股权比例的升高呈现先降后升的趋势，而短期内，随国有股权比例的升高并购绩效逐步降低，国有股权比例在70%以上时短期的绩效值最低。

通过对上市公司控制权转移机制的研究，得出结论：全流通仅仅解决了非流通股流通的问题，并不是解决我国目前上市公司问题的“良药”

，不是可以独立发挥作用的“良药”，全流通自身同样面临着自身的问题，并针对问题提出了对应的政策建议。

通过分析跨国公司来华并购对促进我国经济增长的双重影响和我国公司海外并购的现状、趋势及存在问题，并结合目前我国对公司并购的法律制度建设，分别研究了反垄断法与公司并购的法律制度建设、规范竞争秩序与完善公司并购的证券监管、公司并购中的税收问题和税收政策引导以及中介机构在我国公司并购中的作用。

# <<公司并购与政府监管政策研究>>

## 书籍目录

### 第一章 导论

- 1.1 国外公司并购的规模和增长态势
- 1.2 西方国家公司并购的最新动向
- 1.3 我国公司并购的现状及其特点

### 第二章 公司并购的行为动因及其风险分析

- 2.1 西方国家公司并购的行为动因考察
- 2.2 我国公司并购动因及其与国外的比较
- 2.3 公司并购的风险分析

### 第三章 我国公司并购绩效评价方法与影响因素分析

- 3.1 上市公司并购绩效的界定
- 3.2 公司并购绩效评价方法的已有研究综述
- 3.3 公司并购绩效的影响因素分析

### 第四章 我国公司并购绩效影响因素的实证研究

- 4.1 我国上市公司并购绩效增量分析模型
- 4.2 上市公司并购绩效增量分析模型的应用
- 4.3 并购绩效增量分析模型应用的结论及启示
- 4.4 我国上市公司并购绩效影响因素的实证分析

### 第五章 我国上市公司控制权转移的调查分析

- 5.1 公司控股权转移相关理论概述
- 5.2 上市公司控制权转移统计调查分析
- 5.3 案例：延中实业公司控制权转移调查与分析
- 5.4 对我国控制权转移监管政策的建议

### 第六章 跨国公司来华并购对促进我国经济增长的影响

- 6.1 跨国并购的含义和范围的界定
- 6.2 跨国公司来华并购对中国经济的积极影响
- 6.3 跨国公司在华并购对中国经济的消极影响

### 第七章 跨国公司来华并购行为的一般考察与法律规制

- 7.1 跨国公司来华并购的发展历程、主要方式及特点
- 7.2 我国规制跨国公司并购的法律制度透视
- 7.3 跨国公司来华并购的产业政策引导
- 7.4 案例：哈萨克斯坦积极调整石油法规，应对不断变化的跨国并购

### 第八章 我国公司海外并购状况与问题分析

- 8.1 我国公司对跨国并购的现状调查
- 8.2 我国公司跨国并购的趋势分析
- 8.3 我国公司跨国并购活动存在的问题
- 8.4 鼓励我国公司跨国并购的对策建议

### 第九章 反对垄断与公司并购的法律制度建设

- 9.1 不同类型的公司并购及其垄断性
- 9.2 对外资并购进行反垄断规制的必要性
- 9.3 主要发达国家对外资并购进行反垄断规制的实践
- 9.4 我国《反垄断法》的出台及对外资并购的规制

### 第十章 公司并购的证券和税收监管政策分析

- 10.1 我国公司证券法规存在的问题与完善的途径分析
- 10.2 西方发达国家对公司并购的税收政策
- 10.3 我国公司并购涉及的主要税收政策

## <<公司并购与政府监管政策研究>>

10.4 我国公司并购中的税收政策引导

第十一章 中介机构在我国公司并购中的作用

11.1 公司并购中的中介机构

11.2 充分发挥中介机构在并购中的作用

附录1 重点法律法规、行政规章以及其他规范性文件

附录2 原始样本数据

参考文献

## &lt;&lt;公司并购与政府监管政策研究&gt;&gt;

## 章节摘录

跨国公司是世界范围内先进技术的主要研制者、使用者和传播者，控制着当今世界先进技术跨国转让的主导权。

跨国公司目前已经垄断了世界上10%的技术转让与50%的新技术、新工艺的研发。

这类无形资产的特点是生产成本很高，通过跨国并购进行再利用的边际成本却接近于零。

从我国技术进步的角度分析，跨国公司以技术战略为核心所进行的外资并购，将有利于我国技术进步。

外资并购推动我国技术进步的原因在于，外资并购与技术进步之间的循环积累机制。

外资并购对于我国技术进步的促进，主要通过两种作用机制体现出来：（1）外资并购方便我国直接输入技术或进行技术合作所形成的新技术的扩散与转让效应。

跨国公司在我国的技术转让所带来的技术扩散与转让效应，一定程度上提高了国内企业的技术水平。

跨国公司在并购目标企业后，为了使企业尽快步入生产轨道，通常会对原企业进行技术改造，如更新设备、采用新技术等。

跨国公司的并购投资可以使目标企业快速引进先进的生产工艺，提高产品的开发能力，实现技术水平和产品的升级。

2003年乐凯和柯达的合作，促进了乐凯生产技术的改进。

柯达公司希望通过技术转让和技术改造，使乐凯公司有能力和世界水平生产彩色胶卷和彩色相纸。

柯达先进技术的转移必然提升乐凯公司整体的技术水平。

其次，由于外资并购方的进入带来的技术竞争对国内其他相关企业的激励作用，由此形成的技术竞争与激励效应。

技术竞争与激励效应表现为，跨国公司在我国市场的并购扩张给国内其他相关企业以巨大压力，使它们在与资金、技术、管理上都占优势的跨国公司竞争中，不得不加强研发，提高技术水平，以争取竞争优势。

譬如，1998年柯达对中国感光行业的并购，就给未参与并购的国有企业乐凯公司以巨大的压力，这种压力变成了乐凯公司追求进步的巨大动力。

在此后的几年中，乐凯公司加强了生产技术的研发力度，以新技术提高公司核心竞争力，在国内的市场占有率达20010以上，曾一度被视为民族工业的典范。

（2）跨国公司并购有助于提高我国企业的经营管理能力。

跨国公司在华投资并购不仅带来了先进的技术，而且带来了先进的经营管理理念。

经营管理作为一种“软资源”，对企业的发展至关重要。

跨国公司拥有一套先进的经营管理理念和制度，这是跨国公司在世界市场竞争中制胜的法宝。

为了提高目标公司的市场竞争力，跨国公司会以先进的理念积极改造目标公司落后的管理制度，以推动现代公司制度的建立与健全。

跨国公司为了提高在东道国的竞争力，会越来越多地把培训战略和实行人才本地化战略结合在一起，对中方技术和管理人员进行培训。

管理理念的灌输、管理制度的移植和管理人才的培训，都有助于提升中国企业经营管理能力。

应当明确的是，跨国公司先进的技术和资源促进我国企业技术和能力的提升，不是通过一次性的市场并购活动，而是通过并购后中国企业的一系列积极性反应活动来完成。

这就要求中国企业积极主动地融入跨国公司的技术和管理创新体系中，尽快吸收和消化外资先进的技术和管理知识，以提高自身的市场竞争力。

.....

## <<公司并购与政府监管政策研究>>

### 编辑推荐

浙江省哲学社会科学重点研究基地——浙江财经学院政府管制与公共政策研究中心，浙江省高校人文社会科学重点研究基地——产业经济学研究成果。

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>