

低碳并购绩效 评价方法与实证研究

DITAN BINGGOU JIXIAO
PINGJIA FANGFA YU SHIZHENG YANJIU

田满文 颜淑蓉/著

 人民出版社

低碳并购绩效 评价方法与实证研究

DITAN BINGGOU JIXIAO
PINGJIA FANGFA YU SHIZHENG YANJIU

田满文 颜淑蓉/著

 人 民 出 版 社

责任编辑:吴焰东

封面设计:王欢欢

图书在版编目(CIP)数据

低碳并购绩效评价方法与实证研究/田满文,颜淑蓉 著. —北京:人民出版社,2016.8

ISBN 978-7-01-016491-5

I. ①低… II. ①田… ②颜… III. ①企业兼并-经济绩效-研究 IV. ①F271

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 169339 号

低碳并购绩效评价方法与实证研究

DITAN BINGGOU JIXIAO PINGJIA FANGFA YU SHIZHENG YANJIU

田满文 颜淑蓉 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京中科印刷有限公司印刷 新华书店经销

2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:16.25

字数:240 千字

ISBN 978-7-01-016491-5 定价:43.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

序

中国作为全球最大的发展中国家，改革开放以来，长期实行主要依靠增加投资和物质投入的粗放型经济增长方式，导致资源和能源的大量消耗及浪费，同时也让中国的生态环境面临非常严峻的挑战。实际上，党和政府也意识到尊重和维护生态环境的重要性，党的十七届五中全会明确要求“树立绿色、低碳发展理念”。推广绿色建筑、绿色施工，发展绿色经济，发展绿色矿业，推广绿色消费模式，推行政府绿色采购……“绿色发展”被明确写入“十二五”规划并独立成篇，表明我国走绿色发展道路的决心和信心。党的十八大报告再次论及“生态文明”，并将其提升到更高的战略层面。由此，中国特色社会主义事业总体布局由经济建设、政治建设、文化建设、社会建设“四位一体”拓展为包括生态文明建设的“五位一体”，这是总揽国内外大局、贯彻落实科学发展观的一个新部署。

随着生态文明建设上升为国家战略，国家出台了一系列新的环境保护法规，《新环保法》从2015年1月1日正式实施，最严格的制度与最严密的法治将为生态文明建设提供可靠保障。因此，在生态文明建设背景下，企业的生产经营模式将向集约、高效、环保型模式转变。从现实来看，各类企业正面临国家日益严格的碳排放硬指标的刚性制约，碳汇成为许多企业赖以持续经营的稀缺资源。并购是企业扩大规模、提高资源配置效率的重要途径与手段，在当前生态文明导向下，企业并购的行为与内涵发生了重大变化。企业面对日益严格的碳排放及能源约束，在并购时将主动考虑低碳因素以改善经营环境。基于低碳技术整合、追求生态协同效应、助推生态文明建设的低碳并购也将成为并购市场的新模式并将逐步成为主流。

事实上,中国三十多年来的粗放型高速增长模式导致传统产业结构合理化水平不高,产业结构高度化水平不够,尤其是工业制造业内部,重化工业比重过大、产能过剩矛盾突出、产业低度化问题明显。目前中国已成为世界上生态严重超载与环境风险最高的国家,而且传统产业国际竞争力正加速削弱,因此以传统产业为主体、以要素驱动与环境损害为特征的传统经济发展模式已走到尽头。中国的传统产业正面临前所未有的转型升级压力,而加快绿色转型升级则是转变经济发展方式并抢占未来全球经济制高点的战略选择。因此低碳并购成为推动传统产业转型升级的新引擎,也是新常态下中国实现产业升级与创新驱动的战略决策。

低碳并购赋予了并购概念新的内涵,并购动因与模式、并购效率的评价基准及体系也将发生重大变化。虽然目前学术界对并购绩效的研究已形成较完整的理论体系与实证分析框架,但这种研究范式存在明显的局限。这种研究范式大都建立在粗放型经济发展方式背景下:并购效率评价重视经济效益而忽视生态效益和社会效益,导致资源枯竭并陷入瓶颈,生态环境遭到严重破坏,经济发展已不可持续,彻底转变经济发展方式迫在眉睫。因此现有的并购绩效评价基准及评价体系已不再适用于生态文明建设要求,需要重建反映生态文明建设要求的低碳并购绩效评价方法与实证研究框架。但从现有文献来看,鲜见有低碳并购方面的文献,因此低碳并购的绩效评价方法与实证研究问题成为生态文明背景下并购领域研究的崭新课题。

本书紧跟时代热点,紧紧围绕“新常态下产业转型升级”的现实需求,立足于“低碳并购”这一切入点,开创性地提出了新常态下低碳并购的内涵、动因及模式等一系列新思想,在国内首次建立了低碳并购绩效评价的新基准与评价体系,具体构建了经济效益、社会效益及生态效益三位一体实证分析框架,并基于效率判断与生态文明建设要求提出企业低碳并购的具有现实可操作性的优化策略。该成果具有鲜明的特色,在全国同类研究中独有建树,有极为重要的理论价值、应用价值和很高的学术水平。这将极大地丰富传统并购理论,弥补并购领域的研究空白。同时本书提出

的低碳并购原理，为企业制定低碳并购战略提供了理论指导，推动传统产业绿色转型升级，为政府相关部门制定产业升级政策提供实证支持与决策参考，为中国推进绿色经济转型并引领新常态实现新突破提供新的思路，应用前景十分广阔，因而具有重要的现实意义。

我相信，本书在人民出版社正式出版将吸引更多的并购专家、学者的持续关注，并引起学术界关于并购前沿思想的大讨论，从而推动并购理论与实践研究的系统深入发展，也为并购市场的高效发展开阔了新的视野。无论是对高校、科研院所的理论工作者，还是对企业高层管理者以及政府决策部门而言，这都是一本难得的好读物。

谨以此为序，以飨读者。

中国（海南）改革发展研究院院长、
全国政协第十一届委员会委员、
博士生导师迟福林
2016年7月20日

目 录

第一章 低碳并购概述	1
一、研究背景	1
二、研究目标	5
三、主要研究内容	6
四、选题价值与意义	8
五、研究方法	9
六、技术路线	10
第二章 国内外研究现状述评	11
一、并购动因与模式研究	11
二、并购绩效评价方法研究	13
三、并购绩效评价实证研究	14
四、生态文明建设与低碳经济研究	17
五、研究文献述评	22
第三章 低碳并购动因及模式研究	24
一、传统经济理论与并购动因	24
二、传统经济理论与并购模式	28
三、传统并购理论研究局限	39
四、生态文明建设与低碳并购概念	40
五、生态文明建设与低碳并购动因	42
六、生态文明建设与低碳并购模式	44

第四章 生态文明建设与低碳并购绩效评价新基准	53
一、并购绩效评价基准争议	54
二、并购绩效评价的衡量标准	55
三、我国并购绩效评价基准	57
四、现有并购绩效评价基准的局限性	59
五、生态文明建设与并购绩效评价新基准	60
第五章 低碳并购绩效评价体系重构	61
一、原有并购绩效评价体系	61
二、原有并购绩效评价体系的局限性	62
三、生态文明对并购绩效评价的新要求	63
四、低碳并购经济绩效评价体系构建	66
五、低碳并购环境绩效评价体系构建	67
六、低碳并购社会绩效评价体系构建	68
第六章 低碳并购的经济效益实证研究	71
一、低碳并购绩效实证研究总体思路	71
二、低碳并购经济绩效总体评价	71
三、不同控股企业的低碳并购绩效差异比较	80
四、不同类型低碳并购绩效比较	87
五、关联并购绩效比较	94
第七章 低碳并购的社会效益实证研究	100
一、低碳并购社会绩效评价指标体系	101
二、低碳并购社会绩效评价模型	103
三、低碳并购社会绩效实证分析	106
第八章 低碳并购的生态效益实证研究	111
一、低碳并购生态效益实证框架	112
二、国有及民营上市公司低碳并购生态效率比较	131
三、不同行业的低碳并购生态效率差异比较	137

四、不同区域的低碳并购生态效率比较	144
第九章 企业低碳并购的影响因素研究	155
一、企业低碳并购的宏观影响因素	155
二、企业低碳并购的微观影响因素分析	172
第十章 企业低碳并购案例研究	185
一、宝钢集团有限公司介绍	185
二、宝钢系列并购概况	186
三、宝钢低碳并购的动因与模式	190
四、宝钢低碳并购行为分析	193
五、宝钢低碳并购的绩效分析	198
第十一章 生态文明背景下低碳并购的政策建议	208
一、低碳并购的政策支持体系	209
二、低碳并购市场培育	216
三、低碳并购的方向策略	218
第十二章 主要结论及研究展望	228
一、主要结论	228
二、研究不足及展望	233
参考文献	235
后 记	248
推荐语一	250
推荐语二	251

第一章 低碳并购概述

一、研究背景

生态文明建设是党的十八大提出的新思想和国家战略部署，低碳绿色发展是生态文明建设的客观要求。面对日益严重的资源瓶颈与环境破坏，中国已明确提出发展低碳循环经济，加强生态文明建设，把生态文明建设放在突出地位，融入经济建设、政治建设、文化建设、社会建设各方面和全过程，推动能源生产和消费革命，彻底转变资源配置方式，促进企业的生产方式集约高效、人民的生活环境舒适宜人、自然的生态空间山清水秀，自然、环境与人类社会和谐发展，建设美丽中国，实现中华民族永续发展。中国生态文明建设目标意在实现生态意识文明、生态制度文明、生态行为文明，深入贯彻人类社会与自然环境和谐共生理念，推动中国特色社会主义生态文明建设进程，努力建设现代化的经济生态文明、政治生态文明、文化生态文明与社会生态文明。

生态文明建设目标的确立是经济社会发展的客观要求，来自于过去粗放型经济发展模式造成的环境严重破坏的挑战，也是人民群众对美丽生活的追求与向往。改革开放以来，中国工业经济飞速发展，城镇化快速扩张，长期实施的粗放型经济发展模式已造成资源枯竭并日益陷入瓶颈，环境遭到严重污染，生态系统遭到极大破坏，经济社会发展已不可持续。中国的经济发展已经到了彻底改变经济增长模式的时候了，生态文明建设是中国经济转型的大势所趋，也是美丽中国建设的根本要求及民心所向。

“给自然留下更多修复空间，给农业留下更多良田，给子孙后代留下天蓝、地绿、水净的美好家园”的愿景，已经引起社会强烈而广泛的共鸣，开启了新一轮生态文明建设的热潮。^①但是中国的生态文明建设任重而道远，需要长期艰苦的贯彻执行，重点在于严格控制高能耗、高排放与高污染，全面提升经济社会整体节能减排能力，加大自然资源与生态环境保护力度，建立健全生态文明制度，依靠生态文明制度约束，推动中国经济社会回归生态文明建设的轨道，以促进企业生产集约高效，资源消耗及环境污染得到有效控制，生态环境舒适宜人，人与自然和谐共生，实现经济可持续发展，建设现代化的经济文明与生态文明。

低碳经济是实现生态文明的重要途径与手段。低碳经济是目前世界普遍推行的经济模式，在可持续发展理念下通过低碳技术创新、低碳产业培育、新能源开发及低碳制度创新，尽量减少煤炭与石油等化石能源消耗，减少二氧化碳等温室气体排放，实现经济集约高效发展与生态环境保护双赢，是当前世界经济受到能源安全及气候变暖威胁而采取的一种经济可持续发展形态。低碳经济包括低碳生产、低碳流通、低碳分配和低碳消费四个环节，^②在每一个环节企业都是节能减排的主要承担者，企业是最大的能源消耗与碳排放主体，在低碳经济转型中发挥主导作用。在生态文明与环境保护日益纳入法制化轨道以后，企业面临的外部压力与内在动力空前巨大。外部压力主要来源于政府严厉的环境政策、低端落后的低碳技术、缺乏竞争力的低端产业链、消费者的低碳消费需求及社会的舆论压力，内外动力在于谋求低碳创新能力、提升市场竞争地位、培育企业低碳文化，以提升低碳核心竞争力。在外在压力趋紧及内在动力激发环境下，企业会加快实施低碳转型战略。尤其在当前严厉的环境保护与低碳经济转型压力下，企业再也不能像以往一样只追求利润的最大化，必须彻底改变原有高

① 李力言：《用生态文明的力量托起“美丽中国”》，2012年11月12日，见 <http://cpc.people.com.cn/pinglun/n/2012/1112/c78779-19549520.html>。

② 董秋云：《低碳经济中企业战略转型的现状与动机探讨》，《科技管理研究》2013年第24期。

碳生产模式,大力研发低碳技术与产品,率先向低碳经济转变已经成为企业可持续发展的战略目标。低碳技术与低碳产品已经成为当代企业的核心竞争力,是企业实施低碳经济转型抢占经济制高点的战略决策,以低碳技术为核心的低碳价值链将成为企业竞争的焦点。

在低碳经济转型背景下,企业将大力加强节能减排能力建设,加快低碳技术进步,转变粗放型生产方式,提高能源资源利用效率,增强资源使用效益,有效降低资源消耗,减少碳排放及环境污染。从低碳转型路径来看,中国的企业可以从四个方面进行低碳改造:能源结构优化主导型、价值链优化主导型、产业结构优化主导型及低碳技术进步主导型。能源结构优化主导型是促进传统能源高效清洁利用,淘汰落后能源生产能力,大力培育高附加值的新型低碳能源产业,优化能源产业结构,提高能源综合利用效率。大力推进煤矿企业整合与煤炭产业兼并重组,减少煤炭、石油、天然气等高碳能源消耗,大力发展各种清洁能源替代传统能源,如风能、太阳能、核能、地热能和生物质能等。大力研发热电联产、分布式能源等节能技术,有效降低能源消耗与污染物排放。^① 价值链优化主导型是优化低碳供应链,实现低碳供应链的延伸、扩散与互补。对传统产业进行低碳技术与工艺改造,向清洁能源与高效率循环经济转变。建立多种形式的低碳产业园区,在此基础上大力培育低碳产业集群,建立依附于集群产业的绿色供应链,包括短距离市场供应链、层级供应链、准层级供应链以及网络供应链四种类型,以绿色制造理论和供应链管理技术为基础,提高供应链中供应商、制造商、运输商、分销商、客户和最终消费者的运转效率 and 经济效益,使得产品从物料获取、加工、包装、运输、使用到报废处理的整个过程中对环境的影响最小、对资源的利用最高。^② 产业结构优化主导型是加快传统落后产业向战略性新兴产业的转型,培育低碳循环新兴产业。

① 王颖春:《调整能源结构重在优化》,2010年6月29日,见<http://www.chinanews.com/ny/2010/06-29/2369181.shtml>。

② 赵广华:《产业集群企业的低碳供应链管理》,2012年11月2日,见<http://csl.chinawuliu.com.cn/html/19884013.html>。

英国突出新能源与建筑节能技术等低碳产业的培育,美国突出新能源与节能减排技术产业的培育,日本突出太阳能与低碳绿色化工产业的培育。中国也加快了传统产业结构调整步伐,试图大力发展高碳改造、低碳升级与无碳替代三大低碳产业,加快战略性低碳新兴产业培育,着力发展新能源、新材料、节能环保、生物医药及信息技术等新兴产业,对经济全局具有重大引领和带动作用,促进产业结构升级,体现生态文明建设与低碳经济发展要求,以此解决中国产业低水平重复建设、资源消耗多、环境污染严重等产业结构不合理问题。低碳技术进步主导型是指依靠低碳技术进步发展低碳经济,是实施低碳改造的关键环节,是推行低碳经济的核心竞争力。中国的政府与企业正在大力研发低碳技术,包括减碳技术、无碳技术及去碳技术。减碳技术主要涉及对高能耗、高污染及高排放的高碳企业进行节能减排的技术以及清洁煤技术、油气煤层勘探技术等,是高碳产业进行低碳改造的关键技术。无碳技术主要是可再生能源技术,大力开发太阳能、水能、核能及生物质能源技术,是低碳技术中需要重点开发的技术,是未来新型能源的核心技术。去碳技术主要是二氧化碳捕捉及储存技术(CCS),是一种补救技术,以减少二氧化碳造成的温室效应。低碳技术已经成为当今低碳经济时代的主要国际竞争力之一。

当前我国经济的快速发展带来了比较严重的环境问题,越来越引起社会各界的广泛关注。为此,国家相继出台一系列政策法规,大力进行环境治理,倡导生态文明。在全面推行生态文明及低碳经济背景下,企业的生产经营模式将向集约、高效、环保型模式转变,企业的社会责任和价值取向正发生重大转变。并购是企业常见的一种经营策略,是企业扩大规模、提高资源配置效率的重要途径与手段。在当前生态文明导向下,企业并购的行为与内涵发生了重大变化,企业经营中的并购行为也越来越强调低碳环保的概念。企业面对日益严格的碳排放及能源约束,基于低碳技术整合、追求生态协同效应、助推生态文明建设的低碳并购将成为并购市场的新模式并将逐步成为主流。低碳并购模式不仅注重价值增值与资源整合,更多的体现了生态文明建设的根本要求,力求构筑低能耗、低排放与低污

染的经济发展体系,包括低碳能源、低碳技术、低碳产业及碳汇交易体系等,以实现低碳效率与生态协同效应,因此实践中低碳能源型并购、低碳技术型并购、低碳产业型并购、森林碳汇型并购等多种新型低碳并购模式将隆重上演。低碳并购赋予了并购概念新的内涵,并购动因与模式、并购效率的评价基准及体系也将随之发生重大变化,因此生态文明建设背景下低碳并购的绩效评价方法及实证研究问题已经成为并购研究领域中的新课题,需要弥补该领域的研究空白。

二、研究目标

虽然目前学术界对并购绩效的研究已形成较完整的理论体系与实证分析框架,但这种研究范式存在明显的局限,不符合当前生态文明建设的要求。这种研究范式大都建立在粗放型经济发展方式背景下:并购效率评价重视经济效益而忽视生态效益和社会效益,导致资源枯竭并陷入瓶颈,生态环境遭到严重破坏,经济发展已不可持续,彻底转变经济发展方式迫在眉睫。当前中国正大力发展低碳绿色经济,正从以高能耗、高排放和低技术含量为特征的粗放型经济增长,转向以节约能源、减少排放、保护环境为标志的生态文明发展道路上来,法律制度日益完善,能源约束越来越强,碳排放制约日益刚性化,生态环境保护日趋强烈,企业必须加快技术进步,打造以低碳技术为核心的低碳产业链,切实加强节能减排能力,向低碳经济发展模式转变。从现实来看,各类企业正面临国家规定的硬性碳排放指标的刚性制约,碳汇成为许多企业赖以持续经营的稀缺资源。因此,企业并购时将主动考虑低碳因素以改善经营环境。基于低碳技术整合、追求生态协同效应的低碳并购模式将逐渐形成。因此,并购效率的价值标准和评价体系将发生深刻变化,现有的评价基准及评价体系已不再适用,需要重建反映生态文明要求的并购效率评价基准与评价体系。但从现有文献来看,尚没有低碳并购效率方面的研究文献。亟须深入研究以下问题:

一是理论上反映生态文明要求的低碳并购如何界定?低碳并购的动因

与模式与传统并购存在何种重要区别?

二是生态文明背景下低碳并购效率的评价基准是否需要调整?与之对应的低碳并购效率评价体系又应如何重构?资源消耗、环境损害、生态价值如何纳入低碳并购绩效评价体系?

三是方法上基于生态协同的低碳并购效率实证模型如何设计?国有与民营企业基于不同的利益诉求在低碳并购效率方面是否存在显著差异?不同行业与区域的低碳并购效率存在什么特征?并购的生态效率如何考量?

四是实践中企业如何实施低碳并购策略?并购绩效的改善需要何种内外环境条件?低碳并购市场如何培育?这些问题都是低碳并购新模式带给并购领域的新课题,值得学术界深入研究与探讨,本书将尝试深入研究这些学术界尚未解决的新问题。

三、主要研究内容

(一) 低碳并购的动因及模式

在生态文明建设过程中,企业并购的动因将发生重大变化,基于低碳技术整合、追求生态协同效应的并购模式将逐步成为并购市场的新型并购方式,尤其对于钢铁、煤炭等高碳企业面临严重的低碳转型压力,实行低碳并购整合是向低碳转型的重要战略。首先从环境经济学的角度提出低碳并购的概念,分析其内涵与实质,进一步阐述生态文明建设对企业并购战略目标和经营管理带来的根本性变化,从外部环境和内部发展角度分析企业低碳并购发展的驱动力,探索企业最优的低碳并购模式。

(二) 低碳并购绩效评价的新基准

首先利用文献研究的方法研究国内外现有并购效率评价的基准,对企业并购绩效评价演进历程和现状进行总结,分析各阶段并购绩效评价标准的优劣。根据生态文明对企业并购效率评价的新要求,确立企业建立低碳并购绩效评价标准的基本思路,然后构建低碳并购效率评价的新基准。

（三）低碳并购绩效评价体系重构

首先分析生态文明对企业并购效率评价体系提出的新要求，并分析国内外现有并购效率评价体系的特点及局限性；其次分析生态文明建设中重构并购效率评价体系的基本原则与框架；最后基于低碳并购效率评价的新基准，尝试构建低碳并购效率的多层次评价体系，包括并购经济效益、社会效益与生态效益评价三个方面目标，并对各个评价目标设计恰当的最能反映生态文明的指标体系。重点研究如何从生态产品、低碳文化、低碳就业、社会影响方面构建低碳并购的社会效益评价体系，以及如何从资源消耗、环境损害、低碳技术和环境治理方面构建低碳并购的生态协同效益评价体系。

（四）企业低碳并购绩效实证研究

按照新的低碳并购效率评价基准与评价体系，尝试建立 DEA 模型与突变级数模型分别研究并购的经济效益、社会效益与生态效益，并动态分析中国并购市场的效率改进状况，建立反映低碳并购效率变化的指标重点分析并购的生态效益改善状况。

（五）企业低碳并购案例研究

宝钢集团有限公司通过一系列并购实现了规模发展与低碳转型，成为绿色产业链的驱动者，较好地实现了经济效益、社会效益与生态效益的和谐统一，成为生态文明建设中低碳并购的先行者与典型案例，介绍宝钢集团有限公司实施低碳并购活动的基本情况，剖析其实施低碳并购的动因及可行模式，评价其实施低碳并购的各种绩效，以为低碳并购的推广提供经验借鉴，为生态文明建设提供指导。

（六）企业低碳并购的政策建议

目前低碳并购市场仍然处于培育发展阶段，市场规模不大，并购交易不活跃，并购市场主体不足。低碳产业发展滞后，低碳技术不成熟，低碳

政策不健全，政府角色定位不明确，企业低碳并购方向模糊，这些因素制约了当前低碳并购市场的发展及并购绩效的改善。为培育低碳并购市场，提高低碳并购的绩效，推动中国生态文明建设，必须从制度、社会及企业三个层面制定一揽子对策。在制度层面，尝试建立有利于企业低碳并购的政策支持体系，主要包括产业政策、财税政策、金融政策、科技政策、贸易政策和环境政策等，并建立健全低碳并购的相关法律制度。在社会层面，研究确定政府在低碳并购中的角色定位及作用，培育与发展低碳并购市场。在企业层面，需要研究企业如何制定低碳并购的方向与并购方式，进一步研究如何依据市场竞争环境、供应链与价值链整合、低碳技术与资源优势来选择最优的低碳并购策略。

四、选题价值与意义

低碳并购是生态文明建设背景下出现的新型并购模式，其核心思想与价值标准体现在顺应生态文明与低碳经济发展的要求，推进低碳绿色发展，推动能源生产和消费革命。以节约能源、减少碳排放、最大效率地使用生产要素为特征的绿色技术进步作为生态文明建设的主线，通过企业之间的低碳并购整合有效降低能源投入及碳排放，或者以生态文明为导向的并购日益集中于更加节约能源、更少二氧化碳排放和更快技术进步的行业与企业，并不断增加并购双方的价值与生态效益，以实现资源配置效率的改善和帕雷托最优。因此生态文明视角下的低碳并购赋予了并购概念新的内涵，这种并购模式的动因与传统的横向并购、纵向并购及混并购存在重要区别，与目前学术界流行的战略并购、资源并购及技术并购也存在重大差异。低碳并购追求经济效益、社会效益与生态效益的和谐统一，相应的并购绩效评价基准与评价体系也应该重新调整，效率评价模型也要重新设计，尤其是要建立一套反映生态文明建设要求的社会效益及生态效益评价方法，以此构建一套基于生态文明视角的并购理论与实证分析框架，推动并购理论的新发展与生态文明进步。