

横向购并 的整合机理研究

HENGXIANG GOUBING DE ZHENGHE
JILI YANJIU

程兆谦 著



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

横向购并 的整合机理研究

HEXIANG GOUBING DE ZHENGHE
JILI YANJIU

程兆谦 著



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

横向购并的整合机理研究 / 程兆谦著. —杭州 :
浙江工商大学出版社, 2014.12

ISBN 978-7-5178-0166-5

I. ①横… II. ①程… III. ①企业兼并—研究 IV.
①F271

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 307431 号

横向购并的整合机理研究

程兆谦 著

责任编辑 郑建

封面设计 包建辉

责任印制 包建辉

出版发行 浙江工商大学出版社

(杭州市教工路 198 号 邮政编码 310012)

(E-mail: zjgsupress@163.com)

(网址: <http://www.zjgsupress.com>)

电话: 0571-88904980, 88831806(传真)

排版 杭州朝曦图文设计有限公司

印刷 虎彩印艺股份有限公司

开本 710mm×1000mm 1/16

印张 15

字数 221 千

版次 2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

书号 ISBN 978-7-5178-0166-5

定价 35.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江工商大学出版社营销部邮购电话 0571-88904970

总 序

企业和家庭是构建这个社会最为重要的生产性组织,前者创造的是社会财富,后者则是人口的摇篮。围绕这两个特殊的组织,不同的人文和社科领域都派生出了大量的研究成果,都努力为解释客观现实以及有效地预测未来服务,管理学也正是其中之一。

作为经历了中国经济飞速发展和历史变革特殊时期的管理学研究,最为显著的特征就是始终与变换的环境紧密联系。回顾过去 30 多年的历程,中国经历了改革开放为基本表现形式的经济、社会重大转型,对于社会组织而言,这无疑是本质性的制度变革,从经济社会主体的构成到整个经济社会的制度环境,都发生了巨大的变迁;而国际环境也经历了全球经济高速发展到金融危机的大起大落,从各国政府、区域联盟到国际企业都处于巨大的压力和变革之中,这无疑给管理学研究提供了异常丰富的素材,也为管理学研究平添了许多压力。从某种意义而言,“管理是由这个社会 20% 的人员所从事,但是却肩负着其余 80% 人员的福祉”。

作为承载管理学教学和科研任务的高校,如何在变革的时代有效地发挥自身的价值,以知识和人才为途径传递学者对时代呼唤的响应就是一个非常值得思考的论题。这个论题有三个层次的问题:我们应该关注谁?我们关注他们什么?我们如何关注?

管理学研究的对象很广泛,涵盖了宏观、中观和微观的现实全景,由于现有的管理学研究更多地从属于工商管理专业,因此企业就成为关注的焦点。基于企业,我们确实可以打开一扇观察世界的窗口。以往的主流研究强调企业的股东属性,因此立足企业的所有者。我们分析和探讨了价值链各个环节以及不同时期企业的生存和发展问题。在丰硕的研究

成果中,我们逐渐认识到,企业问题的复杂性使得我们必须从一个更为广泛的范畴去审视管理学本身,这个问题在公司治理研究中尤为明显。公司治理是管理学的经典研究领域之一,也是指导现实企业发展的有力工具。公司治理文献长期关注的是经理人与投资者之间的利益冲突以及相应的治理结构和治理机制。基于代理成本问题的分析,Jensen 和 Meckling(1976)的开创性工作引发了对公司治理中管理层激励的规范性思考,而 Townsend(1979)则第一次尝试以最优契约的方式解决外部投资者与经理之间的利益冲突。这对于古典企业是非常有效的,但是现代企业基于企业规模和风险规避的需要将股权进行分散和交叉,股东由个体转变为一个群体,经典管理研究的诸多成果遭到质疑。

按照 Shleifer 和 Vishny(1997)、Pagano 和 Roell(1998)等的研究结果发现控制性投资者(例如股份公司的大股东等)凭借其实际控制权,以合法或者法庭很难证实其非法的方式,谋取私人利益,使分散投资者(小股东)的利益受到损害,以至在这些公司中,基本的代理问题不是在经理人与投资者之间,而是在控制性投资者与其他分散投资者之间。Johnson、LaPort 等(2000)甚至把大股东利用金字塔式的股权结构,把低层企业的资金转移到高层企业,从而使小股东利益受到侵害的行为称为隧道行为(tunneling)。这些成果已经证实,尽管都是企业的所有者,但是不同股东之间还存在着复杂的协调关系,股东利益群体产生了分化。

与此同时,对于企业就是股东所有的争论也不断升级,特别是在我国社会主义市场经济体制下,如何理解公有制与市场经济之间的微观机理,就成了管理学理论研究的历史使命。尽管以布莱尔(Blair,1995,1996)为代表的学者主张将利益相关者纳入分析主体,认为这些利益相关者在企业中注入了一定专用性投资后,他们或许分担了一定的企业经营风险,所以应该分享公司的控制权。但是在一般经营情况下,企业的外部非决策类利益相关者如政府和债权人、消费者等是不需要参与企业经营的,一种“隐形”的委托—代理关系将企业的实际控制权授权给内部的股东和经理层。但是当企业处于特殊状态时,如创业期或濒临破产时,债权人或政府就要参与治理。在此基础上,在利益相关者思想的影响下,企业现有的所有权和经营权表现为货币资本、异质性人力资本和环境所有者在内的要

素所有权,企业已经成为社会利益主体在微观层面博弈的平台,因此所有的利益相关者都不可避免地步入我们研究的视野,而管理学对于这些主体的共性归纳就是——组织,也就是我们应该关注的主体。

将组织再次作为我们关注的核心主体,首先要思考的问题就是其存在的意义是什么。斯坦福大学的杰弗里·菲佛和杰勒尔德·R. 萨兰基克教授所著的《组织的外部控制——对组织资源依赖的分析》一书中指出,“组织是充满巨大的力量和能量的社会工具,其存在的意义在于提供一个场所或框架,组织行为参与者用自身的诱使因素与组织的贡献相互交换的场所”,为了实现这个意义,组织的唯一目标就是生存。“为了生存,组织需要资源,为了获取资源,组织就必须与控制管理的组织相互交往,在这一意义上,组织就会依赖它们的环境。由于组织对它需要的资源没有控制力,资源需求就会成为问题并具有不确定性。组织为了获取资源而与其他组织进行交易,资源控制权使得其他组织具有对组织的控制权,组织的生存在一定程度上取决于组织对环境偶然性进行管理的能力。因此大多数组织活动的焦点在于通过交换协商来确保所需资源的供给。”

从上述分析中我们可以发现生存是组织存在的唯一目标,而战略就成为实现该目标的有效途径。因此,战略就成为我们关注组织的重要特征。当前中国企业都力求通过制订和执行有效的战略决策来获取竞争优势,进而在复杂的市场环境中寻求生存和发展,因此对于战略管理理论的研究和应用也达到了一个前所未有的高度。战略管理分析强调企业与环境的互动,对于环境的普遍认识是将其划分为宏观环境、行业环境和企业内部环境。经典战略管理理论更侧重于行业环境分析指导下的企业定位研究和企业内部环境分析指导下的企业能力研究,相对弱化宏观环境对于企业经营战略的影响。事实上,新时期的中国企业战略决策研究必须强调特殊历史环境下宏观环境对于企业战略发展的影响,应该将宏观环境进行具体的分类,区分体现中国转型经济发展特色的情境因素和适应全球化新经济发展的时代特征,进而对企业战略分析提出全新的视角解析。

组织在变、环境在变、管理实践在变,管理学研究也同样需要变,这种变就是创新。创新不仅仅是一种内容的体现,更是我们的一种态度。管

理学发展的方向就是利用创新的手段将管理理论与组织实践紧密结合的过程,就是利用创新的态度将管理学不断推向前沿的过程。

浙江工商大学企业管理学研究基地是浙江省政府设立的首批省属高校人文社会科学重点研究基地,在“服务地方社会经济发展”的总体理念下,基地坚持“理论和实际相结合、科学研究与专业建设相结合”的发展思路,秉承“学科发展为地方经济发展服务、科学研究为专业教学和人才培养服务”的发展目标,以企业管理领域现实问题和前沿问题为研究中心,完善组织架构,推出科研精品,凝聚学科特色,提升发展水平,取得了丰硕的成果,形成了良性的发展态势,逐步形成了四个具有特色的研究方向:企业管理理论与方法,公司治理与战略管理,组织与人力资源管理,营销与创新管理。基地科研人员众多科研项目都是围绕企业管理学科以及组织、战略和创新研究方向展开的。“组织·战略·创新”学术文集第二辑收集了近期基地青年博士的研究成果,普遍为省部级以上项目的研究成果,具有较高的学术价值和实践指导意义。

浙江工商大学工商管理学院院长、教授、博士生导师

郝云宏

2011年12月

中文摘要

本书研究的主要内容是,通过理论演绎和实证研究,建立关于横向购并的整合机理模型,目的是以结构化的方式回答关于横向购并中整合的三个基本问题:①整合的目标是什么?②整合的主要内容是什么?③整合主要内容与整合目标之间的关系是什么?在系统地介绍整合机理模型之后,应用该模型揭示了四个中国企业的购并案例(包括两个成功案例和两个失败案例、两个跨国购并案例和两个国内购并案例),案例分析表明该模型能够系统地解释这些购并为何成功或失败。

本书共分为八章:

第一章是绪论。在以包含因素分析、整合模式研究、整合机理研究三个层次为框架总结了过去 20 年的整合研究之后,发现了具有重要理论意义的整合研究的突破点,也就是以资源观、协同理论结合组织理论与管理学来系统地研究横向购并的整合机理。

在第二章建立了一个企业模型,为整合机理模型研究提供了一个坚实的理论平台。这个模型的主要理论基础是资源观。通过资源、知识和能力之间关系的辨析,建立了企业模型的基本框架,再结合考虑组织理论和管理学的关于企业整体的理论,就形成了一个包含结构模型与逻辑模型两个子模型的企业模型。

第三章是本书最核心的部分,提出了横向购并的整合机理模型。首先,以购并双方的企业结构模型为对象,通过两两相对融合的方式,得出了整合的主要内容,即五个整合模块;以购并双方的企业逻辑模型为对象,借助协同理论的研究成果,得到了整合的“基本逻辑”与三个“支持逻辑”——分别以“领导”“管理系统”和“利益相关者的认同”为焦点。这些工作的结合就产生了整合机理模型。

这一章的最后一部分介绍了愿景与战略整合,重点是战略整合。战

略整合有两项主要内容,其一是涉及购并双方的战略整合模式,其二是关于如何构建利用整合中协同机会的价值创造规划的论述。这是随后整合工作的指导性框架。

在第四章,分析了与“协同实现”这一整合目标有着最直接关系的整合模块——产品—市场组合的整合与基本业务流程的整合,其中涉及如何在双方的产品—市场组合与基本业务流程中挖掘协同机会的框架、知识的转移、流程整合与结构整合的各种形式等各项内容。

在第五章,分析了运行机制整合。它包括三个部分:治理结构的调整、管理制度的整合以及人力资源政策的整合(主要考虑利益契约的重构),它们分别与支持逻辑1、支持逻辑2和支持逻辑3相关。

在第六章,分析的是社会资本的创建与整合。它包括四个部分:心理契约重构、企业文化整合、关系网络重组以及组织语言和代码系统的整合。这些部分基本上都是“软”的,也可能是在整合中最需要艺术性和耐心的。它是构成支持逻辑3的主要内容之一。

第七章是利用实证研究对本书建立的整合机理模型进行检验。主要包括两块内容:一是利用大样本统计研究对整合机理模型的主要内容与彼此之间的关系进行检验,结果表明,整合机理模型基本成立,不过在某些局部依然有改进的余地;另一个是利用整合机理模型,对两个案例(一个成功,一个失败)进行分析,从而展现出该模型非同一般的、系统的分析能力。

在第八章中,总结了本书的研究结论、创新点与薄弱之处,并给出了今后研究需要努力的方向。

本书的创新点。综观全书,在整合研究的理论研究方面,应该说是作了一个较大的贡献:

首要的一点,就是建立了一个整合机理的模型,通过与本书绪论中总结的整合研究相对照,不难发现这个模型在系统性、深度、创新性上都有独特的贡献,尤其在整合逻辑的分析上——分解出以“领导”“管理制度”和“利益相关者的认同”为焦点的三个支持逻辑,这是整合研究上的首次,而且在实证研究上基本得到支持。

其次,不仅仅建构了一个总体的模型,而且对其中所包含的五个整合模块,都有系统的论述,其中有相当多的内容属于很少有人研究的,即使

有研究也是比较零散的。比如,战略整合的框架、结构重组的形式、利益契约与心理契约的重构、组织语言与代码系统的整合等等。

再次,为顺利进行本书研究所做的基础性理论工作,从某种角度上说,也许比整合机理模型更重要,因为它更一般,应用范围更宽。这些工作包括资源、知识与能力关系的探讨、基于资源观的企业模型、整合中价值创造的一般框架等等。

最后,通过一个有系统的研究,提供了进行与整合相关的其他研究的平台,包括非横向购并的整合,各种形式的整合,以及站在购并者的角度去分析如何“管理”整合等。

关键词:横向购并,整合,整合机理

ABSTRACT

The main content of this thesis is to build the model for post-merger integration mechanism of horizontal M&As by applying deduction and empiricle study. The aim is to answer the following three questions about integration in a structural style: (1). What is the objective of integration? (2). What are the main contents of integration? (3). What are the relationships between the objective of integration and the main contents of integration? After the complete introduction of the model for integration mechanism, it is applaied to analyze four M&A cases by Chinese companies, which includes two sucecess cases and two failure cases, two cross-border M&As and two domestic M&A cases.

This thesis consists of eight chapters as followed:

The first chapter is introduction. By using the hierarchy architecture including factor analysis, integration mode, and integration mechanism, we study the research of integration in past 20 years. We find the breakthrough point, which is significant in the research of the integration theory. That is, the resource-based view, synergy theory, organization theory, and management studies should be combined to synthetically study the integration mechanism of horizontal M&As.

In the second chapter, we build a firm model as a theoretical platform for studying the model of the integration mechanism. This firm model mainly comes from the resource-based view. After analyzing the relation among resource, knowledge, and ability, we build a framework of the firm model. We further consider the related content in the organization theory and management studies. Finally, we propose the

firm model including two sub-models-structural model and logical model.

We present the model for integration mechanism of horizontal M&As in the third chapter, which is the core of this thesis. First, we produce five integration modules by combining two of structural models for enterprises involved in the M&As process. Second, by the combination of logical models for enterprises and study of synergy theory, we obtain the “basic logic” of integration and three “support logics”, which contain the core of “leadership”, “management system”, and “human”, respectively. By combining the above work, we produce the model for the integration mechanism. Finally, we introduce the vision and strategy integration. The main content of strategy integration includes the strategy integration modes for the enterprise involved in the M&As process and the value creation plan for utilizing synergy choose in the integration. They will be the guidance framework for the following integration operation.

In the fourth chapter, we analyze the integration modules directly related to the objective of “synergy realization”. They include the integration of product-market combination and the integration of basic service processes. Of them, we will design various types for mining the framework of synergy choose, transfer of knowledge, and integration of processes and structures in the production-market combination.

In the fifth chapter, we analyze the integration of operating system, which comprises three parts: adjustment of govern structures, integration of management institutions, and integration of policies for human resources (that mainly concern the reconstruction of economic contracts), which are respectively related to support logic I, II, and III.

In the sixth chapter, we analyze the creation and integration of social capital, including reconstruction of psychological contracts, integration of enterprise culture, reconstruction of relation networks, and integration of organization language and code systems. These contents are “soft” and heavily require the art and patience in the integration operation. This chapter is one of

main contents of support logic III.

In the seventh chapter, we apply the model to analyze four M&As by Chinese companies. Two most famous cross-border M&As by Chinese companies are included, they are Lenovo acquisition of IBM PC and SSAIC acquisition of Ssangyong. The case analyses show the model can systematically explain the success and the failure.

In the final chapter, we present the conclusion, creation points, and weak points of this thesis. Also we introduce the future work.

The creation point of this thesis is mainly the large contribution in the theoretical research of integration.

First, we construct a model for integration mechanism. Comparing with past research, our model shows its advantage in the system, depth, and creation. In particular, we propose three support logics with the core of "leadership", "institution", and "human", which have never been mentioned before. Moreover, we have testified them.

Second, we comprehensively describe five integration modules in the model. Quite a few of them were seldom or incompletely studied in the past, e. g. , the framework of strategy integration, the form of structure recombination, reconstruction of economic contracts and psychological contracts, integration of organization languages and code systems.

Third, we carry out basic researches in some theories, e. g. , the relation among resource, knowledge, and ability, firm modeling from resource-based view, framework of integration value creation. These researches can be applied in broader scopes, which are not limited to the model of integration mechanism.

Finally, this thesis provides a starting point from which to carry out related research, which includes post-merger integration for non-horizontal M&As, various kinds of integration and the analysis as to how to manage post-merger integration from the standing of merging firms.

Keywords: Horizontal M&As, Post-merger Integration, the Mechanism for Post-merger Integration

内容简介

本书研究的主要内容是通过理论研究
与案例研究建立关于横向购并的
整合机理模型，目的是以结构化的方
式回答关于横向购并中整合的三个基
本问题：①整合目标是什么？②整合
的主要内容是什么？③整合主要内容
与整合目标之间的关系是什么？本书
以企业资源观和协同理论为主要理论
基础，提出了一个企业模型并得到了
购并后整合的主要内容与整合逻辑，
从而建立了包含五个整合模块与四个
整合逻辑的整合机理模型；论文应用
该模型解释四个中国企业的购并案例
（包括两个成功案例和两个失败案
例，两个跨国购并案例和两个国内案
例），案例分析显示该模型能够系统
地解释这些购并为何成功或失败。

本书撰写过程中得到的资助：

国家自然科学基金：购并后的整合能力研究：维度结构、形成机制与绩效影响(项目编号：71072135)

浙江省哲学社会科学规划重点课题：跨国购并中的整合能力研究：基于浙江企业经验的实证研究(项目编号：11JCGL03Z)。

浙江省属高校人文社会科学重点研究基地(浙江工商大学企业管理学)重点项目

目 录

- 1 绪论 / 001
 - 1.1 整合研究的意义 / 001
 - 1.2 整合研究的总结 / 009
 - 1.3 本书研究的框架 / 024
 - 1.4 本书的结论与创新点 / 027
- 2 基于资源观的企业模型 / 029
 - 2.1 资源、知识与能力的辨析 / 029
 - 2.2 企业的系统属性考察 / 041
 - 2.3 基于资源观的企业模型 / 044
- 3 整合机理模型的建立 / 049
 - 3.1 整合的一般框架 / 049
 - 3.2 整合机理的含义与性质 / 058
 - 3.3 整合的基本结构 / 060
 - 3.4 整合逻辑 / 061
 - 3.5 整合机理模型 / 072
 - 3.6 愿景与战略的整合 / 075
- 4 产品—市场组合的整合与基本业务流程的整合 / 087
 - 4.1 基本模块的内容与性质 / 087
 - 4.2 产品—市场组合的整合 / 088
 - 4.3 基本业务流程的整合 / 100
 - 4.4 基本资源组合的改善 / 101
 - 4.5 流程与组织结构的优化重组 / 112
- 5 运行机制的整合 / 118
 - 5.1 运行机制整合的定义、内容与性质 / 118

5.2	治理结构的调整 / 119
5.3	管理系统的整合 / 128
5.4	整合中的人力资源政策 / 133
6	社会资本的创建与整合 / 148
6.1	社会资本的概念界定 / 148
6.2	个体心理契约在整合中的重构 / 154
6.3	企业文化的整合 / 161
6.4	企业的关系网络重组 / 166
6.5	组织语言和代码系统的整合 / 170
7	基于整合机理模型的多案例分析 / 172
7.1	成功案例分析:联想购并 IBM PC / 172
7.2	成功案例分析:海尔购并 / 178
7.3	失败案例分析:上汽韩国购并双龙汽车 / 186
7.4	失败案例分析:JS 合并 / 190
8	结论与展望 / 196
8.1	本书研究结论 / 196
8.2	研究对实践的启示 / 198
8.3	局限与展望 / 201
	参考文献 / 203
	与本书内容相关的公开发表论文 / 219