

大连理工大学
管理论丛

中国民营企业跨国并购 异质性特征生成机理研究

苏敬勤 孙华鹏/著

非外借



科学出版社

大连理工大学管理理论丛

中国民营企业跨国并购 异质性特征生成机理研究

苏敬勤 孙华鹏 著

国家自然科学基金重点项目（71632004）

国家自然科学基金项目（71372082）

教育部人文社会科学重点研究基地项目（15JJD630004）

大连理工大学管理与经济学部出版基金

资助出版

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书专注于中国民营企业跨国并购异质性特征方面,以民营企业跨国并购的案例驱动、交易、整合为切入点,按照管理案例研究的逻辑顺序展开,即选题—案例研究草案设计—案例数据收集—案例数据分析—案例研究报告撰写。本书每章按照理论分析、案例描述、案例分析、模型构建四部分撰写,力图揭示中国民营企业跨国并购的异质性特征生成机理并建立相关理论模型。本书填补了中国民营企业跨国并购研究方法和理论空白,对民营企业跨国并购的特殊性和实际操作等诸多问题进行了阐述。为了方便读者对理论模型的理解认知,本书使用了多个经典案例,力求更加简洁明了、通俗易懂。

本书适合高等学校管理类教师、研究人员、研究生使用,也对企业管理人员及从事管理咨询的人员有很好的参考和借鉴价值。

图书在版编目(CIP)数据

中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理研究 / 苏敬勤, 孙华鹏著. —北京: 科学出版社, 2019.3

(大连理工大学管理论丛)

ISBN 978-7-03-057265-3

I. ①中… II. ①苏… ②孙… III. ①民营企业—跨国兼并—研究—中国 IV. ①F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 084241 号

责任编辑: 李 莉 / 责任校对: 王丹妮
责任印制: 霍 兵 / 封面设计: 无极书装

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

北京通州皇家印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2019 年 3 月第 一 版 开本: 720×1000 B5

2019 年 3 月第一次印刷 印张: 9

字数: 190 000

定价: 82.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

丛书编委会

编委会名誉主任 王众托
编委会主任 苏敬勤
编委会副主任 朱方伟 李文立

编委会委员（按姓氏笔画排序）

王尔大	王延章	王国红	朱方伟	仲秋雁
任曙明	刘凤朝	刘晓冰	安 辉	苏敬勤
李文立	李延喜	迟国泰	陈艳莹	胡祥培
秦学志	原毅军	党延忠	郭崇慧	逯宇铎
戴大双				

总序

编写一批能够反映大连理工大学管理学科科学研究成果的专著，是几年前的事情了。这是因为大连理工大学作为国内最早开展现代管理教育的高校，早在1980年就在国内率先开展了引进西方现代管理教育的工作，被学界誉为“中国现代管理教育的先驱，中国MBA教育的发祥地，中国管理案例教学法的先锋”。大连理工大学管理教育不仅在人才培养方面取得了丰硕的成果，在科学研究方面同样取得了令同行瞩目的成绩。例如，2010年时的管理学院，获得的科研经费达到2000万元的水平，获得的国家级项目达到20多项，发表在国家自然科学基金委员会管理科学部的论文达到200篇以上，还有两位数的国际SCI、SSCI论文发表，在国内高校中处于领先地位。在教育部第二轮学科评估中，大连理工大学的管理科学与工程一级学科获得全国第三名的成绩；在教育部第三轮学科评估中，大连理工大学的工商管理一级学科获得全国第八名的成绩。但是，一个非常奇怪的现象是，2000年之前的管理学院公开出版的专著很少，几年下来却只有屈指可数的几部，不仅与兄弟院校距离明显，而且与自身的实力明显不符。

是什么原因导致这一现象的发生呢？在更多的管理学家看来，论文才是科学研究成果最直接、最有显示度的工作，而且论文时效性更强、含金量也更高，因此出现了不重视专著也不重视获奖的现象。无疑，论文是重要的科学研究成果的载体，甚至是最主要的载体，但是，管理作为自然科学与社会科学的交叉成果，其成果的载体存在方式一定会呈现出多元化的特点，其自然科学部分更多的会以论文等成果形态出现，而社会科学部分则既可以以论文的形态呈现，也可以以专著、获奖、咨政建议等形态出现，并且同样会呈现出生机和活力。

2010年，大连理工大学决定组建管理与经济学部，将原管理学院、经济系合并。重组后的管理与经济学部以学科群的方式组建下属单位，设立了管理科学与工程学院、工商管理学院、经济学院以及MBA/EMBA教育中心。重组后的管理与经济学部的自然科学与社会科学交叉的属性更加明显，全面体现学部研究成果的重要载体形式——专著的出版变得必要和紧迫了。本套论丛就是在这个背景下

产生的。

本套论丛的出版主要考虑了以下几个因素：第一是先进性。要将学部教师的最新科学研究成果反映在专著中，目的是更好地传播教师最新的科学研究成果，为推进管理与经济学科的学术繁荣作贡献。第二是广泛性。管理与经济学部下设的实体科研机构有 12 个，分布在与国际主流接轨的各个领域，所以专著的选题具有广泛性。第三是纳入学术成果考评之中。我们认为，既然学术专著是科研成果的展示，本身就具有很强的学术性，属于科学研究成果，有必要将其纳入科学研究成果的考评之中，而这本身也必然会调动广大教师的积极性。第四是选题的自由探索性。我们认为，管理与经济学科在中国得到了迅速的发展，各种具有中国情境的理论与现实问题众多，可以研究和解决的现实问题也非常多，在这个方面，重要的是发动科学家按照自由探索的精神，自己寻找选题，自己开展科学研究并进而形成科学研究的成果，这样的一种机制一定会使得广大教师遵循科学探索精神，撰写出一批对于推动中国经济社会发展起到积极促进作用的专著。

本套论丛的出版得到了科学出版社的大力支持和帮助。马跃社长作为论丛的负责人，在选题的确定和出版发行等方面给予了自始至终的关心，帮助学部解决出版过程中的困难和问题。特别感谢学部的同行在论丛出版过程中表现出的极大热情，没有大家的支持，这套论丛的出版不可能如此顺利。

大连理工大学管理与经济学部

2014 年 3 月

前 言

随着中国民营企业开拓海外市场的脚步不断加快，跨国并购（mergers and acquisitions, M&A）已经逐渐成为中国民营企业进入海外市场和建立竞争优势的重要方式之一，并成为理论界重点关注的对象。越来越多的研究发现，由于中西方企业所处的宏观政治环境、社会环境、文化环境，以及微观公司治理环境、技术环境都不相同，中国民营企业跨国并购所具有的特征与西方企业相比差异较大。目前学术界缺少完整的理论模型对中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理进行深入的学术性描述及理论解释，中国民营企业在跨国并购时有什么样的特征？与西方企业跨国并购特征相比较有何异质性特征，这些异质性特征的生成机理是什么？

为了回答以上问题，本书以中国民营企业跨国并购全过程为研究对象，首先将并购过程划分为驱动、交易和整合三个阶段。其次，本书通过对各个阶段具体案例的描述、分析，挖掘中国民营企业跨国并购不同阶段的特征，并将不同阶段的特征与欧美发达企业跨国并购研究成果进行对比，得出中国民营企业跨国并购的异质性特征。本书依靠不确定性规避（uncertainty avoidance）理论对中国民营企业跨国并购驱动、交易、整合阶段所表现出的异质性特征进行深入分析，通过迭代研究的方式阐释中国民营企业跨国并购异质性特征的生成机理。最后，本书根据研究结论构建相应的并购阶段理论模型并得出中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理模型。

构建完整的中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理模型是本书研究的重点。本书使用理论迭代的研究方式，将初步分析所得的异质性特征产生原因放入中国特殊情境下进行二次理论迭代。具体过程是：首先，基于跨国并购的各个关键过程进行案例筛选，在各个过程中基于经典案例进行过程阶段的特征总结，在案例研究及对比研究的基础上系统地分别识别出中国民营企业跨国并购驱动、交易、整合的特征及异质性特征并初步分析异质性特征产生的原因。其次，以国家

文化维度模型下的不确定规避理论为框架对研究所得的异质性驱动、交易、整合特征所产生的机理进行二次理论迭代，剖析异质性特征生成机理与中国情境下的不确定性规避文化之间的逻辑关系。最后，根据各个阶段的异质性特征研究结论分别构建无形资源导向型跨国并购驱动特征模型、经验导向型跨国并购交易特征模型、能力缺乏型跨国并购整合特征模型，通过对三阶段模型的总结，得到中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理模型。本书的研究表明，中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理是当中国民营企业最为擅长的成本优势逐渐丧失时，弱不确定性规避文化影响下的中国民营企业选择在陌生环境中更容易规避风险的跨国并购方式，寻求用于国际经营的资源来建立新的竞争优势。但在缺乏并购经验和整合能力的条件下，处于弱不确定性规避文化影响下的中国民营企业选择与自身具有合作关系和经验的中介机构来帮助其完成并购交易和整合，并在整合过程中容忍整合的模糊性和非结构性事物以避免在陌生的国际经营环境中冒险，从而保证获得被并购企业的资源。

目 录

第一章 绪章	1
第一节 探索背景与意义	1
第二节 研究对象与内容	5
第三节 研究方法与路线	8
第四节 创新性	13
第五节 本章小结	14
第二章 理论回顾	16
第一节 中国民营企业跨国并购的概念界定	17
第二节 关于跨国并购的相关理论研究	21
第三节 中国企业特征视角的跨国并购文献回顾	31
第四节 国家文化维度模型中的不确定性规避理论	36
第五节 本章小结	40
第三章 研究设计	42
第一节 研究对象的选择	42
第二节 研究数据获取	43
第三节 案例研究方法的选择	47
第四节 研究框架	48
第五节 本章小结	54
第四章 中国民营企业跨国并购驱动阶段研究	56
第一节 跨国并购驱动阶段研究的问题提出	56
第二节 案例分析	59
第三节 中国民营企业跨国并购驱动特征群	67
第四节 中国民营企业跨国并购异质性驱动特征分析	69
第五节 中国民营企业跨国并购异质性驱动特征模型	71

第六节 本章小结	75
第五章 中国民营企业跨国并购交易阶段研究	77
第一节 跨国并购交易阶段研究的问题提出	77
第二节 案例分析	80
第三节 中国民营企业跨国并购交易特征群	86
第四节 中国民营企业跨国并购异质性交易特征	89
第五节 中国民营企业跨国并购异质性交易特征生成机理	90
第六节 本章小结	95
第六章 中国民营企业跨国并购整合阶段研究	96
第一节 跨国并购整合阶段研究的问题提出	96
第二节 案例分析	99
第三节 中国民营企业跨国并购整合特征	108
第四节 中国民营企业跨国并购异质性整合特征	110
第五节 中国民营企业跨国并购异质性整合特征生成机理	111
第六节 本章小结	115
第七章 总结与展望	117
第一节 总结结论	117
第二节 局限和展望	122
参考文献	124
附录 调研提纲	133

第一章 绪 章

第一节 探索背景与意义

一、探索背景

从 20 世纪开始,并购活动就日益活跃。并购活动不断由行业内向跨行业发展,从国内并购向国外并购发展,从横向并购向纵向并购发展^[1]。同时在全球市场上进行的跨国并购交易逐步成为推动外国直接投资 (foreign direct investment, FDI) 增长的主要动力。如同诺贝尔经济学奖获得者 George J. Stigler 所言:“没有一个美国大公司不是通过某种程度、某种方式的并购而成长起来的,几乎没有一家美国大公司主要是靠内部扩张成长起来的。”^[2]

20 世纪 80 年代开始,随着全球经济的爆炸式发展,以及日本大型企业在全球掀起并购浪潮,跨国并购的交易数量及交易金额每年都以极高的速度增长。在国际直接投资领域,跨国并购的增速已经远远超过绿地投资。2007 年跨国并购的交易额更是达到了创纪录的 1.637 万亿美元^[3]。虽然受 2008 年经济危机的影响,跨国并购交易金额有了大幅回落,但跨国并购实际上仍是对外直接投资的主要增长点^[4]。根据《2011 年世界投资报告》,全球 2011 年跨国并购交易金额比 2010 年增长 53% 达到 5 260 亿美金。增长的主要原因是巨额交易 (价值超过 30 亿美元的交易) 量增多,从 2010 年的 44 宗升至 2011 年的 62 宗。而另一个主要对外投资形式——绿地投资额则在 2010 年和 2011 年连续下降^[5]。2011 年全球 FDI 流量的增长大部分是跨国并购带动的。

从 21 世纪开始,发展中国家逐渐加入跨国并购活动中来,并成为一支新的重要力量。尤其最近十年,发展中国家企业掀起的新一轮跨国并购浪潮,如中国联想集团 (以下简称联想) 并购美国 IBM PCD (personal computer department, 个人电脑部门), 印度塔塔集团并购福特汽车公司捷豹及路虎事业部等案例层出不

穷。尽管发展中国家企业总体的跨国并购规模还无法和发达国家企业总体的跨国并购规模相比,但其在世界投资中所占比重呈现迅速增加的态势。

从中国的国际化发展进程来看,中国正以前所未有的发展速度融入世界经济当中,《2012年世界投资报告》将中国列为2012~2014年跨国公司最具投资前景的10个东道经济体之首,排名在美国之前。随着中国企业跨国直接投资的飞速发展,中国民营企业的跨国投资规模和形式也达到一个新的高度,投资形式由绿地投资逐渐转为通过跨国并购直接获得海外市场。受来自中国民营企业内部和外部环境的影响,一大批中国优秀的民营企业投入国际市场的怀抱,希望通过跨国并购完成本土一流企业到世界顶尖企业的华丽转身。根据《中国企业并购年鉴2011》,进行跨国并购的中国民营企业有联想、中联重科集团(以下简称中联重科)、吉利汽车集团(以下简称吉利)、京东方科技集团股份有限公司等国内细分市场的优秀企业^[6]。跨国并购是中国经济全球化必然要迈出的一步,也是中国民营企业自身发展的要求,从长期看,跨国并购也为中国经济的持续发展起到了分散风险的作用^[7]。但是由于经济、政治、文化等特殊国情的存在,中国民营企业在进行跨国并购时会遇到被并购方的不信任、外国政府的审批阻止、交易时的经验不足、信息不对称、整合时的工会障碍、管理层的误解等多种风险阻碍。

从民营企业自身的跨国并购历史来看,中国企业在跨国并购方面进行了多次尝试,其中不乏有企业成功完成了跨国并购交易并将并购目标纳入自身体系中。2008~2011年,中国企业以海外并购方式实现的对外直接投资合计1063亿美元,年均增长44%。其中,在2011年,以海外并购方式实现的直接投资为272亿美元,如2005年联想通过成功并购及整合美国IBMPCD之后成为全球第一大PC出货商,2010年吉利通过从美国福特集团并购Volvo Car汽车部门(以下简称Volvo Car)跻身于世界一流豪华车阵营,2012年万达集团并购美国AMC影院公司成为世界第一大规模的影院商^[8]。这些成功的中国民营企业跨国并购案例一方面展示了部分优秀民营企业的国际竞争力发展近况,另一方面也为中国企业的国际化发展道路提供了可供参考的经验和样本。与欧美发达国家相比,中国民营企业在跨国并购上仍然处于相对弱势地位。跨国经验与人才储备的缺失导致民营企业在跨国并购时与欧美企业相比处于能力及经验的弱势地位。此外不容忽视的是,虽然中国民营企业在跨国并购的实践上取得了一定的进步,但不得不承认中国民营企业在国际市场,特别是在发达国家的并购过程中遭遇了较多的失败和挫折。例如,TCL集团并购法国汤姆逊公司的失败导致其欧洲分公司破产清算,甚至被法国法院要求赔偿清算金额超过五亿元。上海汽车集团并购韩国双龙汽车公司的失败致使上海汽车集团丧失了对双龙汽车公司的管理权,损失超过40亿元。跨国并购的失败不但在经济上会对企业造成巨大影响,甚至会影响中国企业整个国际化的进程。经过对实施过跨国并购的中国民营企业实地调研与分析后,本书认为中国文

化及环境的特殊性导致中国民营企业跨国并购过程的各个阶段具有不同的特征，这些存在于跨国并购过程的特征汇集成中国民营企业跨国并购的特征体系群，需要对这些特征体系进行具体的挖掘及描述。通过提炼与归纳普遍存在的中国民营企业跨国并购过程的特征及规律可以为跨国并购实践中所遇到的各种问题提供成形的经济模型和“智库”，因此，聚焦中国民营企业跨国并购过程中的特征研究具有十分重要的现实意义。

二、探索问题

中国民营企业跨国并购对中国企业和中国经济持续发展至关重要。随着民营企业在中国和世界经济舞台上发挥着越来越重要的作用，研究中国民营企业跨国并购的现象可能会成为理论工作和实践工作关注的焦点。从图 1.1 中可以看出，自 2000 年以来，中国学术界对跨国并购的相关研究呈快速上升态势。学者在跨国并购的价值创造、价值转移、战略匹配、文化冲突等各个角度进行了大量的研究工作，并取得了一些可以为并购实践提供重要参考的研究成果。但由于跨国并购的理论体系过于庞杂^[9]，目前专门针对中国民营企业跨国并购的理论研究并不多，且缺少相应过程的详细分析，因此，需要进一步深入完善中国民营企业跨国并购理论体系。

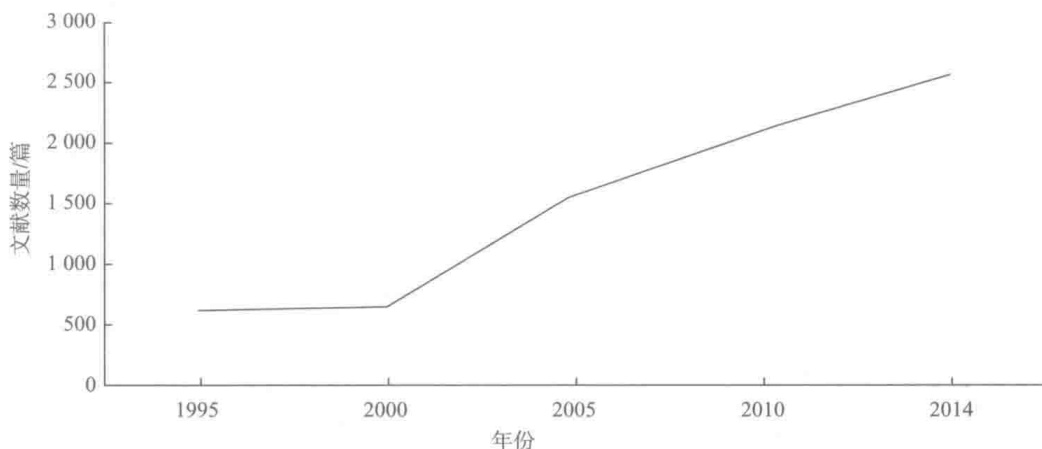


图 1.1 中国跨国并购相关研究趋势

资料来源：CNKI 数据库

从理论研究范围来看，目前国际上较为成熟的跨国并购研究成果所依赖的研究情境大多局限于欧美发达国家的企业，而有关中国企业的跨国并购研究成果则主要关注了中央企业（以下简称央企）所主导的能源、矿产类等关乎国家战略资源的并购。目前聚焦于中国民营企业跨国并购的研究并不多，即使有少数关注中

民营企业跨国并购的研究,学者往往也主要从国家角度或行业角度来进行,而非以企业归属主体来进行。如前所述,跨国并购是企业行为,与国家行为或行业行为的目标并不一致。民营企业与国有企业相比具有资源约束性和完全市场导向性等诸多特点。因此,以民营企业开展研究会更具有针对性,此类研究不仅更具有实际意义,同时也可以将目前相对分散的关于中国企业跨国并购的研究(如驱动、整合等行为)纳入一个系统的研究框架。从理论分析方式来看,为了丰富中国企业跨国并购的特征理论,我们需要将中外企业跨国并购的特征进行全方位的比对,这样才可以得出中国民营企业独有的异质性特征。从理论生成基础来看,目前对于中国民营企业跨国并购的研究大多基于对外国成熟理论的直接借鉴或者外国成熟理论的中国情境化适用,这样的借鉴和适用虽然可以部分地解释中国民营企业跨国并购问题,但由于不是扎根于中国民营企业本身这片“土壤”的理论,无法全面对中国民营企业跨国并购的异质性特征进行合理解释,需要建立起基于中国本土视角的中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理。

基于上述实践和理论两个层面的阐述,本书将围绕“中国民营企业跨国并购特征”这个基础性问题进行深入的研究,主要探讨以下三个问题:中国民营企业在跨国并购过程中的不同阶段所表现出的特征有哪些?与欧美发达国家企业相比较,中国民营企业所具有的跨国并购异质性特征是什么?中国民营企业所具有的跨国并购异质性特征的生成机理模型是什么?

三、探索意义

对于中国民营企业跨国并购的特征、异质性特征及其生成机理模型的研究具有重要的理论与实践研究意义。

(1)理论研究意义。传统的跨国并购领域的相关理论多以欧美发达国家的跨国并购案例及数据为对象进行研究,而针对中国企业的研究则较少关注民营企业。事实上中国民营企业所处的文化环境、政治环境,以及民营企业自身产生的背景与欧美发达国家的企业有着较大的差异,并且相对于欧美发达国家的企业,中国民营企业本身所具有的并购能力、知识储备、经验储备也有着巨大的差距。因此,产生于欧美背景的传统跨国并购理论已不能很好地解释和指导中国民营企业跨国并购,亟待扎根于中国民营企业自身的新理论给予指导。在此理论背景下,本书试图针对中国民营企业跨国并购的过程进行研究,尝试挖掘依附于并购过程中的并购特征、异质性特征及生成机理,建立适用于中国情境的阶段性跨国并购特征理论模型及整体特征模型。本书希望可以为中国企业跨国并购研究领域提供新的研究思路,即从国家相关的情境变量与企业跨国并购异质性特征的因果关系深入剖析中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理并建立相应的理论模型。本书希

望研究所得到的理论模型可以为进一步探索中国本土企业跨国并购相关的实践活动提供理论支撑,丰富中国本土的跨国并购理论,拓展跨国并购理论的研究范畴及范畴的适用性。通过研究所得的跨国并购理论特征阶段模型和整体模型来厘清跨国并购影响因素与表象之间的传导机制和作用关系。此外,将不确定性规避理论引入跨国并购的研究也为研究某一特定国家的跨国并购乃至国际化发展提供了一个新的方式,本书还发现中国文化情境中的弱不确定性规避文化在认知层面的影响使得中国民营企业在跨国并购过程中表现出与西方企业不同的异质性特征。

(2) 实践研究意义。跨国并购因为具有敏捷的时间响应性和市场渗透性等优势^[10],将会成为中国民营企业一种十分重要的对外投资形式。然而和发达国家的跨国企业相比较,中国民营企业处于经验与能力缺乏的不利地位。建立中国民营企业跨国并购的理论模型是提升中国民营企业跨国并购能力的现实选择。本书通过详细分析中国民营企业跨国并购过程中的驱动、交易、整合这些关键阶段从而得出中国民营企业跨国并购的异质性特征及生成机理,不但可以丰富中国民营企业跨国并购的智库,而且在微观经济层面为中国民营企业厘清并购驱动力,提高并购交易成功概率及增强企业并购整合效率提供具体指导。在宏观经济层面还可以为国家制定相关跨国并购指导政策提供理论模型,完善相应法律法规提供理论参考。

第二节 研究对象与内容

一、研究对象

聚焦于中国民营企业的跨国并购过程,以特征视角进行研究。民营企业是由中国公民私人控股的中国内生企业,而非国有控股或外资控股的企业。民营企业是中国经济的重要组成部分,2017年中国民营企业的数量占中国总体企业数量的88.07%。中国超过50%的出口额由民营企业创造^[11],这也证明中国民营企业相较于国有企业有更大的机会融入国际经济领域。在当今经济全球化的背景下,跨国并购活动直接关系到民营企业的国际化生存和发展。民营企业可能会因为跨国并购的成功而获得国际市场的一席之地,甚至有可能成为全球行业的领导者,如联想通过跨国并购获得了PC行业全球市场第一的地位,吉利则通过并购Volvo Car成功加入了全球豪华车竞争阵容。同时民营企业也极有可能因为推行了一项失败的跨国并购活动而损失惨重。民营企业在中国经济发展中占有举足轻重的地位,跨国并购也是民营企业建立国际竞争优势的重要方式之一,因此,聚焦于中国民

营企业跨国并购具有重要的现实意义。

本书选取跨国并购特征视角进行研究是因为希望扎根于中国民营企业跨国并购的全过程从而提炼出基于中国民营企业跨国并购实践特征的相关理论,从而为丰富中国企业跨国并购理论做出一定贡献。由于研究条件所限,目前面向中国企业跨国并购过程的研究大多只针对跨国并购中的一个阶段而非全部阶段,而笔者希望通过针对中国民营企业跨国并购全过程展开研究,力图系统地揭示跨国并购各个阶段所承载的特征。

中国民营企业跨国并购的过程具体包括驱动阶段、交易阶段、整合阶段。跨国并购驱动阶段是驱使企业选择跨国并购的方式而非其他手段进行国际化投资的阶段,同时也是跨国并购驱动特征产生的阶段。跨国并购交易阶段是指并购企业通过某种支付手段来从形式上获得被并购目标的阶段,同时也是中国民营企业跨国并购交易特征产生的阶段。跨国并购整合阶段是指并购企业根据自身并购前所确定的驱动目标和发展准则,将被并购企业的资源与并购企业的资源融为一体,通过两家企业之间的相互作用,实现并购企业的驱动因素目标的阶段。研究驱动、交易、整合阶段的意义在于完整地、系统地构建基于中国本土的民营企业跨国特征理论,寻找中国民营企业独特的异质性特征并挖掘其背后的生成机理。

二、研究内容

聚焦中国民营企业跨国并购全过程,本书首先对目前已有的跨国并购相关理论进行梳理、整合,通过案例研究方法对中国民营企业跨国并购的驱动、交易和整合阶段进行全面分析得到中国民营企业特征群。其次,通过分别对比中西方跨国并购过程中的驱动、交易、整合阶段性特征群得到中国民营企业的异质性特征群。最后,将不确定性规避理论与中国情境相结合,对中国民营企业跨国并购的异质性特征做出扎根于中国本土的生成机理解释,在分别建立起各个并购阶段的理论模型基础之上,构建出中国民营企业跨国并购异质性特征生成机理模型。本书的组织架构和讨论内容如下所示。

(1)第一章,绪章。该章论述了研究背景,通过联系跨国并购理论研究需求与企业国际化发展现状提出研究主题,并阐述研究意义。简略介绍研究对象与方法,并解释研究对象选取与研究方法选择的原因。该章最后阐明了主要创新性。

(2)第二章,理论回顾。该章首先界定了并购、跨国并购、民营企业、不确定性规避等关键概念。其次,从国际宏观、企业微观两个方面回顾了已有学者在并购领域开展的研究,并对跨国并购理论进行拓展,归纳总结了和研究关系更为密切的中国企业跨国并购理论研究和跨国并购阶段性特征研究,评述了现存研究对于本书研究的启迪和仍需更加深入探寻的理论区域。

(3) 第三章, 研究设计。该章具体论述了研究对象、研究方法的选择原因, 选取的研究数据及确立的研究框架。本书主要以针对跨国并购驱动阶段、交易阶段、整合阶段这三个阶段构成的中国民营企业跨国并购全过程, 采用探索性案例研究与对比研究相结合的方式, 以行业为维度选取三个中国民营企业跨国并购经典案例用以采集研究数据, 并引入不确定性规避理论用以分析中国民营企业跨国并购异质性特征的生成机理。

(4) 第四章, 中国民营企业跨国并购的驱动特征、异质性驱动特征及生成机理模型研究。该章通过对联想并购美国 IBM PCD, 吉利并购 Volvo Car 及中联重科并购意大利 CIFA (Compagnia Italiana Forme Acciaio) 的案例进行分析。采用探索性多案例研究方法, 系统地揭示了中国民营企业进行跨国并购的驱动特征。研究表明, 国际品牌、核心技术、市场份额、国际化经验是驱动中国民营企业跨国并购的四个驱动特征。在此基础上, 该章通过将研究结论与西方经典的研究西方企业跨国并购驱动特征的成果进行对比, 得出中国民营企业跨国并购异质性驱动特征。通过使用不确定性规避理论逐项验证中国民营企业跨国并购的异质性特征, 揭示出中国民营企业跨国并购的异质性驱动特征生成机理是: 中国社会文化中的弱不确定规避性驱使着中国民营企业选择在陌生环境中更容易规避风险的跨国并购方式, 寻求用于国际经营的无形资源来建立新的竞争优势。该章最后构建无形资源导向型跨国并购驱动特征模型来揭示中国民营企业跨国并购异质性驱动特征生成机理的影响因素及传导关系。

(5) 第五章, 中国民营企业跨国并购的交易特征、异质性交易特征及生成机理模型研究。该章首先通过对联想并购 IBM PCD 的交易网络演化过程的分析, 采用探索性单案例研究方法, 系统地揭示了中国民营企业跨国并购交易的特征, 并与西方跨国并购交易的经典文献进行对比后得到中国民营企业跨国并购交易异质性特征是: 在中介机构的选择标准上, 根据合作关系和经验兼以行业声誉为标准选择中介机构; 在交易网络上, 中国民营企业与专业咨询公司建立强合作关系, 与其他中介机构建立一般合作关系。其次, 通过运用不确定性规避理论多层次、多角度检验中国民营企业跨国并购异质性交易特征, 从而揭示出中国民营企业跨国并购交易生成机理是: 弱不确定性文化背景导致缺乏并购交易经验和能力的中国民营企业采取最稳妥的方式来保证并购交易的完成, 从而在形式上获得被并购目标的资源。最后, 通过建立经验导向型跨国并购交易特征模型来展示中国民营企业跨国并购异质性交易特征生成机理的影响因素和构成关系。

(6) 第六章, 中国民营企业跨国并购的整合特征、异质性整合特征及生成机理模型研究。该章首先通过逐步深入地展现中国民营企业在组织、资源、文化的整合过程, 得出中国民营企业跨国并购整合的特征, 并选取西方经典跨国并购整合特征研究结论及案例作为对比, 得出中国民营企业跨国并购整合具有整合过程