

学校编码: 10384  
学 号: 17520141151118

分类号\_\_密级\_\_  
UDC\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

上市公司高管在子公司兼职与公司并购行为关系研究  
——基于中国 A 股上市公司的经验研究

The Research of the Relationship between Parent-Subsidiary  
Common Managers and Corporate M&A  
- Empirical Data from A-share Listed Companies in China

李艺萌

指导教师姓名: 于李胜 教授

专业名称: 会计学

论文提交日期:

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_

评阅人: \_\_

2017 年 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘要

上市公司高管的兼职问题早已被学术界讨论<sup>[1][2]</sup> (Dixon,1914; Boyacigiller,1990 等),但对高管在上市公司的子公司兼职这一现象却鲜有学者关注。子公司作为上市公司重要组成部分,往往承担着公司的战略目的, Dyreng et al.(2012),Shroff et al.(2013) 等学者也呼吁应该重视上市公司的子公司特征对公司行为和经营业绩的影响<sup>[3][4]</sup>。近年来,中国的并购交易日趋活跃,如何能提高并购业绩,使并购交易真正服务于上市公司成为学术界和实务界关心的问题。本文正是基于这样的背景,研究上市公司高管在子公司兼职对上市公司并购行为的影响,以期丰富子公司治理特征和并购领域相关研究,并为上市公司治理结构提供理论参考。

根据以往关于控股股东及其高管在上市公司兼职以及并购的相关研究,本文认为兼职高管的并购可能出于提高公司效益或者高管个人私利两种动机。因此本文从这两种动机出发,分别分析兼职对公司的并购决策和并购绩效可能产生的影响,并通过模型论证。最后通过分析高管并购后的私有收益,对这种并购绩效差异做出解释。

首先,本文以 2009-2015 年 A 股上市公司为样本,研究兼职对并购决策的影响。研究表明,高管在子公司兼职后,上市公司倾向于进行更多的并购交易,本文认为这既可能是源于高管提升公司业绩动机,也可能是源于高管攫取个人私利动机,因此本文进一步检验兼职后并购绩效的差异。通过分析 2009-2014 年 A 股上市公司的并购样本,本文发现存在高管在子公司兼职的上市公司,其长期并购绩效会更好。这可能是出于两方面的原因,一方面从经营效率角度,在子公司兼职有利于高管获取公司的一手资料<sup>[5]</sup> (Xin Wang et al.,2016),加深对公司以及行业的了解,提高并购效率;另一方面,从动机角度,兼职本身可能就是为了公司的战略目标,因此高管所做的并购决策本身就更有可能是为了公司业绩,而非个人私利。基于此本文做了进一步检验,从高管私利的角度解释并购绩效的提升。结果显示,兼职高管的个人私利明显低于未兼职高管,同时兼职能够抑制高管在并购中获得的私利。可见,高管在子公司兼职后做出的并购决策并不为了谋取个人私利,因此他们能够从公司经营角度出发,做出有利于公司的并购决策,从而提升了并购绩效。

**关键字:** 高管; 兼职; 并购

## Abstract

The questions of affiliated management in listed companies have been discussed by scholars. However, an interesting phenomenon, that listed companies' top managers are often appointed as directors of subsidiaries, has been neglected. As a part of listed companies, subsidiaries always play an important role in corporate strategies. Dyreng et al.(2012) and Shroff et al.(2013) have called for more studies to explore influences of subsidiaries to operating performance. Recently, M&A transactions in China have become increasingly active. How to enhance M&A performance to make M&A transactions truly benefit listed companies has become an important issue. Based on this background, this research focuses on the influence of parent-subsidiary "common managers" on the M&A transactions.

According to the past literature, this paper initially assumes that common managers may desire to enhance companies' performance or to benefit themselves through M&A. Therefore, this paper studies the influence of manager affiliation in subsidiaries on M&A performance, and explores the reason of this influence from the managers' motivation perspective.

Firstly, using listed companies in 2009-2015 as samples, this paper studies the influence of "common managers" on M&A decisions and finds that manager affiliation in subsidiaries is positively related to M&A decisions. Furthermore, this paper examines the influence of "common managers" on M&A performance. Examining the samples in 2009-2014, this paper finds that companies with "common managers" perform better in M&A transactions. There are two possible reasons that may cause this phenomenon. From the operation efficiency perspective, "common managers" can obtain first-hand internal information of firm's operations which can enhance M&A performance. From the motivation perspective, the managers may intentionally keep an affiliation with subsidiaries to achieve strategy goals. Therefore, "common managers" desire to enhance performance through M&A. Finally, this paper tests the influence of affiliation on the personal benefit from M&A transaction. It turns out that personal benefit of affiliation managers from M&A is lower than that of other managers. This paper draws a conclusion

that affiliation managers in subsidiaries make M&A decisions for the benefit of companies, not for themselves.

**Key Words:** Top Managers; Affiliation in subsidiaries; M&A transactions

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 引言</b> .....	<b>1</b>
1.1 研究背景 .....	1
1.2 研究意义 .....	2
1.3 研究框架 .....	3
1.4 研究方法 .....	4
1.5 本文可能的创新之处 .....	5
1.6 相关概念界定 .....	5
1.6.1 高管 .....	5
1.6.2 并购 .....	6
<b>第二章 文献回顾</b> .....	<b>7</b>
2.1 高管兼职 .....	7
2.1.1 高管联结 .....	7
2.1.2 纵向兼任高管 .....	9
2.1.3 上市公司董事长与总经理两职合一 .....	10
2.2 并购 .....	11
2.2.1 并购动机 .....	11
2.2.2 并购绩效 .....	15
2.3 高管兼职与并购 .....	21
2.3.1 国外相关研究 .....	22
2.3.2 国内相关研究 .....	22
2.4 文献述评 .....	23
<b>第三章 理论分析及研究假设</b> .....	<b>25</b>
3.1 高管兼职子公司与并购决策 .....	25
3.1.1 “效率行为”假设 .....	25
3.1.2 “机会主义行为”假设 .....	28
3.2 高管兼职子公司与并购绩效 .....	30

3.2.1 “效率行为”假设 .....	30
3.2.2 “机会主义行为”假设 .....	32
<b>3.3 高管兼职子公司与高管私有收益 .....</b>	<b>33</b>
3.3.1 “效率行为”假设 .....	34
3.3.2 “机会主义行为”假设 .....	34
<b>第四章 实证检验 .....</b>	<b>35</b>
<b>4.1 兼职对并购决策的影响 .....</b>	<b>35</b>
4.1.1 样本选择及数据来源 .....	35
4.1.2 变量定义与模型设计 .....	35
4.1.3 实证结果分析 .....	38
<b>4.2 兼职对并购绩效的影响 .....</b>	<b>43</b>
4.2.1 样本选择及数据来源 .....	43
4.2.2 变量定义与模型设计 .....	44
4.2.3 实证结果分析 .....	48
<b>4.3 兼职对并购高管私有收益的影响 .....</b>	<b>52</b>
4.3.1 样本选择及数据来源 .....	52
4.3.2 变量定义与模型设计 .....	52
4.3.3 实证结果分析 .....	55
<b>4.4 稳健性检验 .....</b>	<b>59</b>
4.4.1 假设 H1 的稳健性检验 .....	59
4.4.2 假设 H2 的稳健性检验 .....	60
<b>第五章 研究结论 .....</b>	<b>63</b>
5.1 研究结论 .....	63
5.2 研究的局限以及未来方向 .....	64
<b>参考文献 .....</b>	<b>65</b>
<b>致谢 .....</b>	<b>72</b>



# Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Research Background.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Research Significance .....</b>	<b>2</b>
<b>1.3 Research Framework.....</b>	<b>3</b>
<b>1.4 Research Methods .....</b>	<b>4</b>
<b>1.5 Research Innovations.....</b>	<b>5</b>
<b>1.6 Relevant Concepts.....</b>	<b>5</b>
1.6.1 Top Managers .....	5
1.6.2 M&A Transactions .....	6
<b>Chapter 2 Review of Literature.....</b>	<b>7</b>
<b>2.1 Common Managers.....</b>	<b>7</b>
2.1.1 Affiliation Managers.....	7
2.1.2 Common Managers in Parent Companies .....	9
2.1.3 CEO Duality .....	10
<b>2.2 M&amp;A Transactions.....</b>	<b>11</b>
2.2.1 M&A Motivations .....	11
2.2.2 M&A Performance .....	15
<b>2.3 Common Managers and M&amp;A transactions.....</b>	<b>21</b>
2.3.1 International Research .....	22
2.3.2 Domestic Research .....	22
<b>2.4 Summarize of Literature Review .....</b>	<b>23</b>
<b>Chapter 3 Theoretical Analysis and Research Hypothesis .....</b>	<b>25</b>
<b>3.1 Common Managers in Subsidiaries and M&amp;A Decisions .....</b>	<b>25</b>
3.1.1 “Efficiency Behavior” Hypothesis .....	25
3.1.2 “Opportunistic Behavior” Hypothesis.....	28
<b>3.2 Common Managers in Subsidiaries and M&amp;A Performance .....</b>	<b>30</b>
3.2.1 “Efficiency Behavior” Hypothesis .....	30

3.2.2 “Opportunistic Behavior” Hypothesis .....	32
<b>3.3 Common Managers in Subsidiaries and Personal Benefit.....</b>	<b>33</b>
3.3.1 “Efficiency Behavior” Hypothesis .....	34
3.3.2 “Opportunistic Behavior” Hypothesis .....	34
<b>Chapter 4 Empirical Analysis.....</b>	<b>35</b>
<b>4.1 Common Managers in Subsidiaries and M&amp;A Decisions .....</b>	<b>35</b>
4.1.1 Sample Selection and Data Sources .....	35
4.1.2 Variables Definition and Model Design .....	35
4.1.3 Empirical Analysis .....	38
<b>4.2 Common Managers in Subsidiaries and M&amp;A Performance.....</b>	<b>43</b>
4.2.1 Sample Selection and Data Sources .....	43
4.2.2 Variables Definition and Model Design .....	44
4.2.3 Empirical Analysis .....	48
<b>4.3 Common Managers in Subsidiaries and Personal Benefit.....</b>	<b>52</b>
4.3.1 Sample Selection and Data Sources .....	52
4.3.2 Variables Definition and Model Design .....	52
4.3.3 Empirical Analysis .....	55
<b>4.4 Robustness Test .....</b>	<b>59</b>
4.4.1 Robustness Test of Model (1).....	59
4.4.2 Robustness Test of Model (2).....	60
<b>Chapter 5 Research Conclusion .....</b>	<b>63</b>
<b>5.1 Research Conclusion.....</b>	<b>63</b>
<b>5.2 Research Limitation and Future Research Direction.....</b>	<b>64</b>
<b>References .....</b>	<b>65</b>
<b>Acknowledgement.....</b>	<b>72</b>

## 第一章 引言

### 1.1 研究背景

现代企业所有权和经营权的分离引发了学术界和实务界对委托代理问题的关注。Jensen, Meckling(1976)系统地说明了委托代理问题出现的根源,即拥有公司控制权的管理层不同时拥有公司的所有权时,委托代理问题就会出现<sup>[6]</sup>。至此之后,学者开始关注如何能够解决这一委托代理问题,当部分学者意识到大股东在上市公司兼职对业绩的影响后,高管兼职成为公司治理研究的重要领域。

随着国内外学者研究的逐步深入,高管兼职领域研究成果不断丰富。目前关于高管兼职的研究主要包括控股股东及其高管到上市公司兼任、上市公司高管到控股股东单位兼任、上市公司高管在公司集团之外的其他公司兼任以及上市公司董事长与总经理两职兼任等。

虽然高管兼职的研究不断丰富,但目前国内外学者甚少关注上市公司高管在其子公司兼职这一治理结构。上市公司设立或收购子公司以达成公司重要的战略目的,比如扩大市场份额、开拓新市场、合理避税等等。本文认为子公司的治理结构、经营业绩会显著影响上市公司价值。Dyrenge et al.(2012) 和 Shroff et al.(2013)也呼吁学者应更多地关注上市公司的内部子公司的特征及治理结构对上市公司的影响<sup>[3][4]</sup>。目前国内外部分学者已经关注到上市公司与子公司间的治理关系对上市公司的影响,如 Bonacchi et al.(2014)的研究表明,当上市公司业绩欠佳时,会通过上市公司的子公司操纵应计盈余和真实盈余<sup>[7]</sup>。Hsu, Liu (2016) 认为,上市公司与子公司之间的投资层级数越多,公司的信息不对称现象越严重,会计信息质量越差<sup>[8]</sup>。Duchin, Sosyura (2013)研究表明,当子公司的高管与上市公司 CEO 之间存在关联时,该子公司能够获得更多的集团内部融资<sup>[9]</sup>。李彬(2015)研究了上市公司与其子公司空间距离对内部控制及公司价值的影响,发现母子距离与公司价值呈负相关,内部控制具有明显的中介效应<sup>[10]</sup>。虽然部分学者已经关注到上市公司的子公司对公司价值的影响,但鲜有学者关注上市公司高管在子公司兼职这一现象,只有 Xin Wang et al.(2016)研究了上市公司高管在子公司兼职对上市公司税务筹划的影响,他们认为高管兼职能够从子公司获得一手的经营资料,更了解公司的整体运营情况,从而能够更好地帮助

公司识别税收筹划机会，降低公司的实际税率<sup>[5]</sup>。

由此可见，子公司作为上市公司的重要组成，担负着公司的某些战略目的，而上市公司高管在子公司兼职很可能对上市公司的经营决策和业绩有着重大的影响，但目前国内外学者对这一领域的研究尚且不足。

另一方面，随着我国经济体制改革不断深入，市场竞争愈加激烈，并购交易日趋活跃。从理论上来说，并购能够快速扩大公司规模，形成协同效应和规模经济，提升公司的竞争力，并购已经成为提升公司竞争力的重要手段。但在实际中并购交易往往无法取得预期成效，甚至对公司价值产生负面影响。多年来学术界试图从并购动机、并购交易以及公司特征等角度分析并购绩效的影响因素，以期能够提升并购绩效，使并购交易真正服务于公司战略。

本文正是基于这样的研究背景，探究上市公司高管在子公司兼职这一治理结构对上市公司并购行为的影响。从以往对控股股东高管在上市公司纵向兼职的研究来看，高管兼职往往可能出于两种动机，一个是为了提高公司业绩，另一个则是为了实现高管的个人私利。本文分别基于这两种可能的动机提出假设，研究高管在子公司兼职对公司并购决策的影响。在此基础上，探究高管兼职后，公司长期并购绩效是否有显著差异，以期检验高管兼职对并购绩效的影响，并分析以上两种可能的兼职高管的并购动机。最后，从兼职对并购后高管私有收益影响的角度，分析兼职影响并购绩效的原因，从侧面进一步验证兼职高管的并购动机。

通过本文的研究，希望能够补充上市公司高管兼职领域的研究，并为上市公司进行并购交易决策，提高并购绩效提供可参考的治理方法。

## 1.2 研究意义

从学术研究角度，一方面，本文重点关注上市公司高管在子公司兼职这一治理结构对公司经营效果的影响，在一定程度上补充了高管兼职相关研究的空缺。目前国内外学者所关注的高管兼职主要集中在上市公司的控股股东及其高管在上市公司兼职、上市公司高管在集团公司以外的公司兼职或者上市公司的董事长和总经理两职合一等领域。而上市公司的子公司的治理结构，尤其是上市公司高管在子公司兼职的影响却鲜有学者关注，因此本文基于这样的背景，研究高管在子公司兼职对并购效果的影响，一定程度上弥补了高管兼职领域的研究空白。另一方面，本文首次从

高管在子公司兼职的角度，研究并购决策、并购绩效以及并购后高管异常收益的影响因素，补充了并购领域的相关研究，为后续进行并购行为的研究提供了新的思路。

从实践应用角度，并购作为一项对公司有重大战略意义的资源整合行为，已经成为上市公司实现快速发展，应对激烈市场竞争的重要手段。如何能够有效率地进行并购交易，提升并购绩效是现代企业面临的重大课题。成功的并购交易需要科学的理论基础，本文研究了上市公司高管在子公司兼职对并购行为以及效果的影响，结果表明高管在子公司兼职能够有效提升并购绩效，降低了高管在并购中获取私利的程度。本文的结论表明子公司治理的重要性，在一定程度上为上市公司制定治理机制，有效率地实施并购交易提供了理论参考。

### 1.3 研究框架

本文首先对研究的背景进行阐述，分析研究的主要目的和意义，指出文章可能的创新之处。其次根据文章涉及的研究领域，梳理和回顾国内外学者关于上市公司高管兼职以及并购等领域的研究成果。然后根据对以往文献和理论的回顾，从理论上分析本文研究的高管兼职可能的动机和对并购交易的影响，并提出假设。在此基础上，以 2009-2015 年我国 A 股上市公司为研究样本，设计回归模型，依次对上文提出的假设进行检验。最后得出本文的结论，并指出文章的不足和未来研究方向。

具体来说，本文共分为六个部分，主要内容如下：

第一章是引言：主要分析文章研究的现实和理论背景，阐明本文的研究意义和可能的创新之处，梳理文章的结构框架和研究方法，并对下文涉及的重要研究对象进行概念界定。

第二章是文献回顾：本文分为高管兼职、并购交易以及高管兼职对并购的影响三部分对相关的国内外文献进行回顾和梳理，为下文的理论分析和假设提出提供参考。其中由于目前鲜有文章研究本文所指的高管在上市公司子公司兼职现象，高管兼职的文献回顾主要以目前研究较多的上市公司控股股东纵向兼职上市公司、上市公司高管在上市公司集团外兼职以及上市公司董事长总经理两职合一等领域为主。对并购部分的回顾主要分为并购动机理论以及并购绩效两部分，其中并购绩效的文献主要包括并购绩效的影响因素和并购绩效的衡量方法两部分。高管兼职对并购行为的影响主要从以上三种兼职角度出发，回顾以往关于三类兼职对并购行为影响的研究。

第三章是理论分析及研究假设：基于对以往文献和理论的回顾，第三章从理论的角度分析上市公司高管在子公司兼职可能的动机，并分别从不同动机分析这种兼职对并购行为的影响。根据以往文献对兼职和并购动机的研究，本文认为从理论上讲高管在子公司兼职后的并购动机可能有两种，即“效率”动机和“机会主义”动机，不同动机下并购绩效和私有收益截然不同。因此，本文分别从两种动机出发，分析了高管兼职对并购决策的影响，并提出 H1 假设。在此基础上，本文研究高管兼职对并购绩效的影响效果，提出 H2a、H2b 假设，并从并购后高管私有收益的角度，分析兼职对并购绩效影响可能的原因，提出 H3a 和 H3b 假设。

第四章是实证检验：根据以上的理论分析和假设，本文设计了三个模型，对样本以及变量衡量进行说明和描述，并进行回归分析，得出相应结论。第一个模型分析高管在子公司兼职后，上市公司是否倾向于做更多的并购交易。第二个模型分析高管在子公司兼职后，上市公司的并购绩效是否有显著的上升或下降。第三个模型分析高管在子公司兼职，是否能够显著提升或降低由并购带来的私有收益。最后针对第一个和第二个模型做了稳健性检验。

第五章是研究结论：通过第四章的实证分析，得出本文的结论。上市公司高管在子公司兼职后，上市公司倾向于做更多的并购交易。另外，存在高管在子公司兼职的上市公司，其并购绩效更好。最后，从高管并购动机角度，兼职高管在并购中获得的私有收益显著低于非兼职高管，说明兼职能够抑制高管在并购中获得的私有收益。因此，兼职高管做出的并购决策更多地是希望能够提升公司绩效，而非攫取个人私利，从并购的角度，这种兼职是有效率的。最后，提出本文研究的不足以及未来深入研究的可能的方向。

第六章是参考文献和致谢语。

## 1.4 研究方法

本文拟采用规范研究和实证研究相结合的方法进行研究。

利用文献研究法，通过查阅梳理国内外学者关于高管兼职以及并购动机和并购绩效方面的研究，总结目前该领域的研究现状，为本文的理论分析和假设提供依据。

应用实证研究法，即建立回归模型，利用数理分析的方法对文章的理论假设进行

分析检验，得到研究结论。运用的数理分析方法包括描述性统计、相关性分析以及多元回归分析。描述性分析包括分析数据的平均值、方差、最小值和最大值，总结兼职以及并购数据的分布特征。相关性分析主要对模型中的变量进行两两分析，初步判断相关关系，并排除共线性对模型的影响。多元回归分析检验解释变量共同对被解释变量的影响，并关注模型中关键变量之间的相关系数及显著性水平，从而得到实证结论。另外，本文在衡量长期并购绩效时运用了长期事件研究法，计算在并购一年后公司的累积超额收益率，从而判断并购绩效的好坏。本文运用 Excel 和 Stata 统计软件进行数据处理和回归分析。

## 1.5 本文可能的创新之处

一方面，本文研究了高管在上市公司子公司兼职这一治理结构的影响效果，扩展了高管兼职这一研究领域的内容。目前国内外学者关注的高管兼职大多集中在控股股东及其高管在上市公司兼职，或上市公司高管在股东单位兼职，或上市公司高管在集团外的公司兼职，很少有学者关注到上市公司高管在子公司兼职的效果。本文从并购的角度出发，研究了高管在子公司兼职的治理效果，在研究领域上有一定的创新和突破。

另一方面，本文将高管在子公司兼职与并购交易结合，研究了兼职对并购效果的影响。本文基于以往对高管在股东单位纵向兼职的研究成果，提出了高管在子公司兼职动机的“效率”假说和“机会主义”假说，从正反两方面推理分析这种兼职对上市公司并购决策可能产生的影响，然后设计模型检验兼职对并购绩效的影响效果，对两种动机加以检验，最后设计模型检验兼职对高管的私有收益的影响，进一步从动机的角度解释并购绩效的显著差异。

## 1.6 相关概念界定

### 1.6.1 高管

由于各国制度背景不同，国内外学者对于高管的界定也有所不同。西方国家上市公司的股权相对比较分散，CEO 对公司经营决策的影响非常重大，在公司的治理结

构中占有重要的地位，因此国外的学者在研究高管行为时一般指的是 CEO 的行为决策<sup>[11]</sup>（孟献云，2016）。

我国对高级管理人员的定义有广义和狭义之分。按照《公司法》的规定，狭义的高级管理人员是指公司的经理、副经理、上市公司的董事会秘书、财务负责人以及公司章程中规定的其他人员。而广义的高管将公司的董事和监事也包括在内。

由于并购决策属于公司重大的经营决策，副总经理以下级别的高管一般没有最终决策权，同时参考 Xin Wang et al.(2016)中研究高管兼职时对高管职位的选取，本文将兼职子公司的高管限定为上市公司的董事长、总经理和财务总监，其中根据不同上市公司对领导职位的称谓设定不同，将 CEO、执行总裁、首席执行官等均定义为总经理<sup>[5]</sup>。

### 1.6.2 并购

并购一般包括兼并（Merger）和收购（Acquisition）两种交易。兼并是指两个或两个以上公司进行合并后只保留一个公司的行为，兼并有狭义和广义之分，狭义的兼并中被兼并方会失去法人资格，广义的兼并中被兼并方的法人地位可能丧失也可能通过子公司形式存在。一般情况下的兼并是指狭义的兼并，对应于我国《公司法》中的吸收合并和新设合并。收购是指收购方获得被收购方足额的股份，使其能够控制被收购方。根据收购对象的不同，收购交易又分为股权收购和资产收购，股权收购是指收购方购买被收购方部分或全部股权，从而控制被收购方，而资产收购是指收购方购买被收购方的部分或全部资产。

相较于上述仅包含兼并和收购的并购交易，CSMAR 数据库中对并购的界定范围更广，还包括了资产置换、债务重组、股份回购以及股权转让等。其中资产置换是指上市公司的控股股东以现金、主营业务资产或其他优质的资产置换上市公司的非主营业务资产或其他呆滞资产。债务重组是指债权人在债务人发生财务困难时，通过法院裁定对债务做出让步并形成协议的行为。股份回购是指公司按照一定程序回购本公司发行或者流通在外的本公司的股份的行为。股权转让是指本公司股东将自己所持有的公司股权转让给其他人的行为。

根据本文的研究目的，本文将并购限定为狭义的并购交易，即收购方为上市公司的资产收购、股权收购以及吸收合并行为



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库