

摘要

对并购绩效的评价是公司并购的一项重要内容。本文采用数据包络分析,以中国医药上市公司为对象,对样本公司并购前后运营绩效进行全面评价。研究表明,所有样本公司并购后经营效率下降了 12.63%,只有 7 家公司并购后效率上升,只占到所有研究样本的 25.93%。从动态的角度来看,样本公司无论是全要素生产率、技术效率、技术进步率还是拆分的纯粹技术效率和规模效率均表现为下降趋势。其中全要素生产率在并购前后显著下降了 27.11%,技术进步并购后减少了 27.10%,技术效率在并购前后只是下降了 4.25%,纯技术效率下降了 8.49%,但规模效率并购后较并购前上升了 5.32%,15 家样本公司并购后规模效率上升,说明并购给样本公司带来了一定的规模效益。从稳健回归分析来看,并购相对规模与并购绩效间存在负向关系,会造成并购后技术效率和纯技术效率显著下降;而第一大股东股权则与并购后公司的纯技术效率呈正向关系;但并购后持有公司的股权对并购绩效无显著影响;关联交易和并购后派驻高管都会降低并购效率。并购后公司性质由国有控股转变为社会法人控股的效率会有一定的提升,说明提升并购效率的出路在于市场化。

关键词: 医药上市公司 并购 数据包络分析 Malmquist 指数
绩效