

绿色并购综述

岳琳钧

(绍兴文理学院)

摘要: 面对全球环境挑战,绿色并购正成为企业推动可持续发展的关键策略。它使企业能够采纳绿色技术和管理实践,实现生产过程的绿色化与低碳化,同时促进产业结构优化和成本降低。尽管绿色并购的国际定义尚未明确,普遍视其为技术并购与环保理念的结合,并且环境规制、公众意识、融资状况等多种因素也影响着企业进行绿色并购的决策。尽管对绿色并购效果看法不一,但多数研究认为其能提升环境绩效和促进绿色创新。

关键词: 绿色并购; 企业战略; 环境

随着全球环境问题的日益严峻,气候变化、资源枯竭、生态退化等成为威胁人类生存和发展的重大挑战。在此背景下,各国政府纷纷提出可持续发展的战略目标,推动绿色经济的发展。绿色并购使企业有机会引入绿色技术、绿色管理经验和绿色理念,促进企业生产过程的绿色化、低碳化,实现产业结构的优化和升级,有助于企业整合优质绿色资源,提高资源利用效率,降低生产成本,实现规模效应。并且绿色并购有助于推动绿色产业的发展,促进绿色经济增长,实现可持续发展。随着全球环境问题的加剧和绿色经济发展的需求增加,绿色并购将成为未来并购活动的重要趋势。

一、绿色并购的定义

绿色并购作为企业战略的一种新兴形式,其核心在于将可持续发展的理念融入并购活动中,通过这种跨界合作实现环境效益与经济效益的双重目标。尽管国外对于绿色并购的具体定义尚不统一,但普遍认同这是一种将环境保护和技术创新结合起来的商业实践。早在1975年,Williamson就提出了技术并购的概念,并探讨了其背后的理论基础和发展动机。他的研究为后来的学者们提供了一个分析框架,用于理解企业为何会通过并购来获取新技术。技术并购的兴起,为企业提供了快速获取核心竞争力的一种途径,同时也推动了产业结构的升级和经济发展方式的转变。Salvi等(2018)对绿色并购进行了阐述,将其视为企业在追求经济效益的同时,主动承担环境责任的一种战略选择^[1]。这种并购模式不仅有助于企业实现绿色转型,而且能够促进整个社会的可持续发展。Song和Huang(2019)的研究中进一步指出,绿色并购在技术获取和应用方面与传统技术并购有相似之

处,但它的范围更广,涉及更广泛的环保技术和环境友好型资产^[2]。

在中国学者的研究中,绿色并购被认为是一种重要的企业战略,它可以帮助重污染企业获取绿色技术和环保设备,从而减轻环境污染,实现绿色转型。Li等(2020)的研究中强调了绿色并购对于企业可持续发展能力的提升作用。通过并购,企业可以快速补充绿色技术短板,提高自身的环境表现,同时也有助于企业在绿色经济中占据有利位置^[3]。胥朝阳和周超(2013)的研究中提出,绿色并购是通过收购兼并等方式,来实现企业的绿色转型,获取技术优势和绿色资源,进而实现经济与社会效益的双重提升^[4]。周超(2014)进一步阐述了绿色并购的特点,即企业通过并购来获取节能减排技术,以此构建绿色的竞争优势^[5]。高汉等(2019)的研究中对绿色并购进行了更深入的解析,他们认为企业的绿色并购行为不仅有助于使用更环保的生产方式,响应国家对绿色发展的号召,而且对整个行业能够产生积极影响^[6]。绿色并购推动了行业结构的优化,促进了产业的绿色转型,进而推动了绿色产业的持续发展。

绿色并购是一种集环境保护、技术创新和商业发展于一体的并购策略。它不仅有助于企业实现绿色转型,提高环境绩效,而且对整个社会的可持续发展具有重要意义。随着全球对环境保护意识的提升,绿色并购有望成为企业战略规划中的一个重要组成部分,为推动全球绿色发展贡献力量。

二、企业选择绿色并购影响因素

近年来,随着环境保护的重要性日益凸显,绿色并购作为企业战略的一个新兴形式,越来越受到学术界和

实业界的关注。企业选择绿色并购的影响因素多样,包括市场激励型环境规制、非正式环境规制、公众环保意识、融资约束、业绩反馈、文化理念以及管理层特征等。研究表明,市场激励型环境规制与绿色并购呈现倒U型关系,后者呈正相关。公众环保意识的增强和儒家文化的影响亦促使企业倾向于绿色并购。此外,管理者的能力、ESG意识及CEO的开放性对绿色并购意愿有积极作用,而融资约束则可能降低这一意愿。这些因素共同推动重污染企业通过绿色并购提升环境绩效,实现环保与经济效益的双赢。

邱金龙和潘爱玲(2018)的研究发现,市场激励型环境规制与绿色并购之间的关系呈现倒U型曲线。在市场激励型环境规制初期,规制力度的增强会提高重污染企业进行绿色并购的可能性,但随着时间的推移,这种可能性会逐渐下降^[7]。这一现象可能与企业在适应规制过程中,逐步实现了绿色转型,降低了进一步并购的必要性。与此同时,随着公众环保意识的提升,非正式环境规制与绿色并购之间的正相关性增强,使得重污染企业面临更大的舆论压力,从而更倾向于实施绿色并购。杨晶(2020)进一步研究了非正式环境规制、融资约束与绿色并购之间的关系。结果表明,非正式环境规制通过舆论压力促使企业积极履行ESG责任,提高绿色并购的意愿。然而,融资约束的存在则会降低企业实施绿色并购的可能性,这是因为融资约束限制了企业的资金来源,影响了绿色并购的可行性^[8]。潘爱玲、张国珍等(2021)的研究发现,重污染企业在实际业绩与预期业绩之间的差距适度时,更可能选择进行绿色并购。这种并购时机的选择与正向及负向业绩反馈之间存在倒U型关系,说明企业在面临业绩压力时,会倾向于通过绿色并购来实现业绩的改善^[9]。潘爱玲、王慧等(2021)的研究指出,儒家思想对企业绿色并购行为具有积极影响。受到儒家思想影响的企业更倾向于实施绿色并购,并且在并购过程中能够兼顾环保和经济效益。此外,儒家文化还促进了管理者的ESG意识,推动了重污染企业的绿色转型发展^[10]。许金花、商丽霞等(2023)的研究表明,提高环境信息披露质量对重污染企业实施绿色并购具有积极作用。此外,管理者的能力、环境规制严格程度、媒体关注度和机构投资者持股比例等因素共同促进了企业对环境责任的重视,使企业倾向于通过绿色并购来提升自身的环境表现^[11]。杨融、陈效林等(2023)的研究发现,CEO的开放性与重污染企业进行绿色并购的概率呈

正相关。提高CEO的开放性不仅有助于促进绿色并购,还能抑制普通并购行为。尽管短期内这种开放性可能不会显著增加绿色创新,但长远来看,它将有助于提升企业价值^[12]。

绿色并购作为一种集环境保护、技术创新和商业发展于一体的企业战略,在我国得到了广泛的关注和应用。在市场激励型和非正式环境规制的作用下,重污染企业逐步认识到绿色并购的重要性,并通过实施绿色并购来实现绿色转型,提高环境绩效。未来,随着环境保护法规的不断完善和公众环保意识的进一步提升,绿色并购有望成为企业战略规划的重要组成部分,为推动全球绿色发展贡献力量。

三、企业绿色并购效果

对于绿色并购的目的和实际实施效果,不同的学者具有不同的观点,一部分学者认为绿色并购是企业为了实质转型而进行的战略措施;另一部份学者认为绿色并购是因为企业受到外界压力而进行的转移焦点的工具,并非绿色转型。

王文华和沈嘉敏(2022)的研究中揭示了绿色并购对企业环境绩效的积极影响,特别是对于重污染企业而言,这一影响更为显著。他们的研究表明,高科技企业和研发投入占比较大的企业在实施绿色并购后,环境绩效的提升更为突出^[13]。这可能是因为这些企业具备更强的技术创新能力和更完善的研发体系,能够更好地将绿色理念融入到并购过程中和后续的经营活动中。黄维娜和袁天荣(2022)的研究中也指出,企业的绿色并购活动对其绿色创新能力有显著的促进作用。他们发现,进行绿色并购的企业在绿色创新能力等多个指标上表现更强,并且在促进绿色创新方面具有持续效应^[14]。这一发现表明,绿色并购不仅是一次性的技术获取,更是一种能够持续激发企业绿色创新的战略行为。陈琪和尚宇在(2023)研究中认为,绿色并购是企业实现实质性绿色转型的关键战略举措。他们通过机制检验发现,绿色并购能够通过向社会传递积极信号来获得政府的补贴和税收减免政策,这进一步加速了企业对绿色创新的投入^[15]。这说明绿色并购不仅有助于提升企业的环境绩效,还能够帮助企业获得政策支持,形成一个正向的激励机制。然而,潘爱玲和刘昕等(2019)研究提出了不同的观点。他们认为,在媒体压力下,部分重污染企业可能将绿色并购作为分散公众注意力、转移舆论的工

具，而不是真正实现了绿色转型^[16]。这一观点指出了绿色并购可能面临的挑战，即企业在实施并购时可能出于短期的舆论压力而非真正的环境责任感。

绿色并购对企业环境绩效的提升具有重要作用，尤其是对于高科技企业和研发投入较大的企业。然而，也需要警惕绿色并购可能被部分企业用于转移视线而非实质性绿色转型的情况，以确保这一战略举措能够真正推动企业的绿色发展和可持续发展。

结束语

随着全球对环境保护和可持续发展的重视程度不断提升，绿色并购作为企业战略规划中的关键环节，预计在未来将扮演更加重要的角色。企业将更加重视通过绿色并购来获取先进的环保技术和资源，以提高自身的环境绩效和市场竞争能力。同时，随着环境规制的不断加强和公众环保意识的日益提高，绿色并购将成为企业响应国家绿色发展政策、推动行业结构调整和产业转型升级的有效途径。

在未来，绿色并购有望成为企业实现绿色转型和提升环境责任的重要手段。企业将更加注重并购过程中的环境效益评估，确保并购活动、环境保护和社会责任相结合。此外，随着绿色技术的不断创新及绿色金融市场的发展，绿色并购将得到更多的政策支持和资金投入，为企业的绿色发展提供更加坚实的基础。

然而，绿色并购的实施也需要企业警惕可能面临的挑战，如确保并购活动真正符合绿色转型的目标，避免将绿色并购作为转移公众视线的工具。企业需要建立起完善的绿色并购评估和监督机制，确保并购活动能够带来实质性的环境改善和社会价值。

总体来看，绿色并购的未来发展将与全球绿色经济的发展趋势紧密相连，成为推动企业和社会可持续发展的重要力量。通过绿色并购，企业不仅能够提升自身的环境绩效，还能够为全球环境保护和可持续发展做出积极贡献。

参考文献：

- [1]Salvi A, Petruzzella F, Giakoumelou A.Green M&A deals and bidders' value creation: the role of sustainability in post-acquisition performance[J].International Business Research, 2018, 11 (07) : 96-105.
- [2]Song Y, Huang W.Using cluster analysis to evaluate the green M&A performance of manufacturing enterpris es in

China[J].Conference Paper.Full-text available, 2019.

- [3]Li B, Xu L, McIver R, et al.Green M&A, legitimacy and risk-taking: evidence from China' s heavy polluters[J].Accounting & Finance, 2020, 60 (01) .

- [4]胥朝阳, 周超.绿色并购初探[J].财会通讯, 2013 (04) : 36-38.

- [5]周超.基于绿色竞争力提升的企业并购模式及绩效研究[D].武汉纺织大学, 2014.

- [6]高汉, 胡超颖.绿色并购对中国高耗能行业上市企业绩效的影响[J].华东师范大学学报(哲学社会科学版), 2019, 51 (06) : 162-172, 180.

- [7]邱金龙, 潘爱玲, 张国珍.正式环境规制、非正式环境规制与重污染企业绿色并购[J].广东社会科学, 2018 (02) : 51-59.

- [8]杨晶.融资约束、非正式环境规制与绿色并购[J].财会通讯, 2020 (04) : 60-63.

- [9]潘爱玲, 张国珍, 邱金龙.双向业绩反馈会影响重污染企业绿色并购时机吗?[J].经济与管理研究, 2021, 42 (03) : 64-82.

- [10]潘爱玲, 王慧, 邱金龙.儒家文化与重污染企业绿色并购[J].会计研究, 2021 (05) : 133-147.

- [11]许金花, 商丽霞, 代雨萌.环境信息的绿色治理功能——基于重污染企业绿色并购数据[J].产经评论, 2023, 14 (04) : 92-110.

- [12]杨融, 陈效林, 夏雨晴.双碳背景下CEO开放性 与重污染企业绿色并购[J].北京工商大学学报(社会科学版), 2023, 38 (05) : 111 - 124.

- [13]王文华, 沈嘉敏.绿色并购对企业环境绩效的影响——绿色技术创新的中介作用[J].企业经济, 2022, 41 (09) : 95-106.

- [14]黄维娜, 袁天荣.绿色并购与企业绿色创新——利益相关者支持的中介作用[J].科技管理研究, 2022, 42(07) : 235-242.

- [15]陈琪, 尚宇.绿色并购的绿色创新效应: 策略逢迎 还是实质转型[J].金融发展研究, 2023 (06) : 36-46.

- [16]潘爱玲, 刘昕, 邱金龙, 等.媒体压力下的绿色并购能否促使重污染企业实现实质性转型[J].中国工业经济, 2019 (02) : 174-192.

作者简介：

岳琳钧, 男, 汉族, 陕西西安人, 硕士研究生在读, 研究方向: 绿色会计