

全球跨國併購趨勢

黃志典 金融案例評析

對外直接投資可以透過新建投資 (greenfield investments)，在地主國成立新的子公司，也可以透過跨國併購 (cross-border acquisitions)，購買地主國現有的企業，來進行。受到全球資本市場自由化及經濟整合的影響，近年來跨國併購佔對外直接投資的比重不斷增加。

根據聯合國統計，2007 年全球對外直接投資金額為 1 兆 8,330 億美元，全球跨國併購金額則為 1 兆 6,370 億美元。由於計算方式與原始資料來源不同，這兩項資料不能直接對比，但是，由這兩項資料仍然可以合理推論，全球對外直接投資主要是以跨國併購的方式進行。

多國籍企業可以透過跨國併購，出售不具競爭性的資產，取得策略性資產，以增進其全球競爭能力。對進行跨國併購的多國籍企業而言，由其他企業取得的資產，如技術能力、品牌、供應網絡及配銷系統等，可以立刻改善服務能力、擴充市場佔有率、更有效率利用國際生產網絡，進而強化其全球競爭地位，

跨國併購是一個政治敏感議題，一般國家大多歡迎新建投資，因為新建投資代表新的投資與工作機會，但對多國籍企業併購本國企業大多持保留態度，因為一般國家都希望本國企業的控制權能留在國內。在這種背景下，跨國併購仍然成為對外直接投資的主要方式，由此不難想見跨國併購受多國籍企業歡迎的程度。

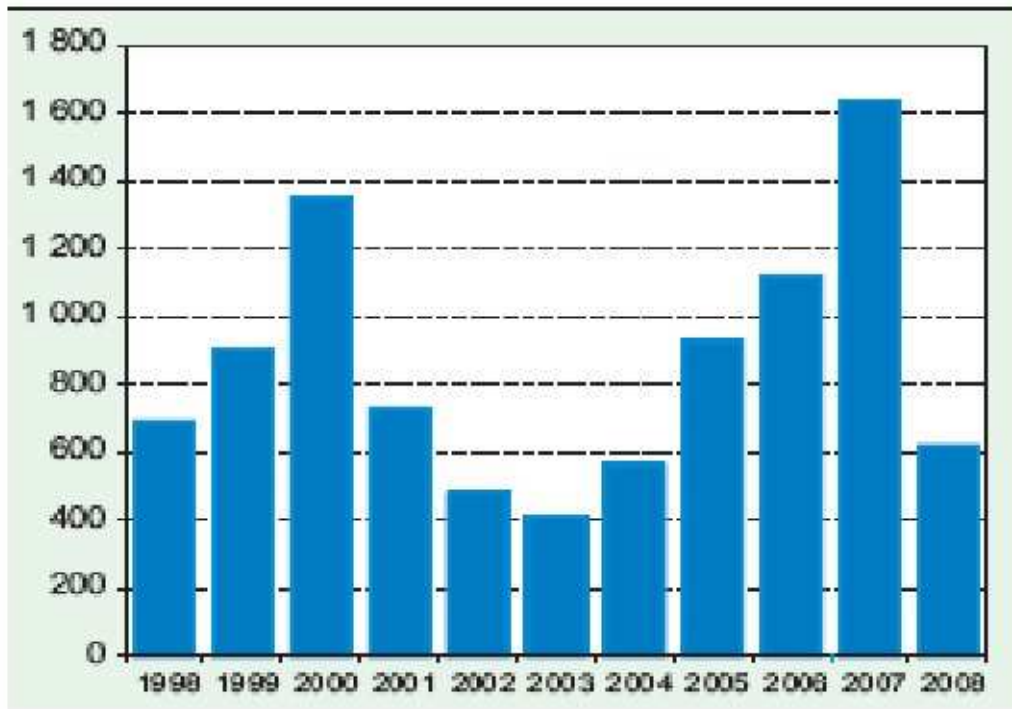
根據聯合國統計，在 2007 年，金額大於 10 億美元的跨國併購案件只佔所有跨國併購案件的 3%，但是其總金額則佔全球跨國併購總金額的 70.9% (請參考圖 2)。

近年來，私募股權(private equity firms)與避險基金(hedge funds)在全球跨國併購交易中扮演重要的角色，根據聯合國統計，在 2007 年，由私募股權公司與避險基金進行的跨國併購金額為 4610 億美元，大約

佔跨國併購總金額的 28.2% (請參考圖 3)。

圖 1: 全球跨國併購金額

單位: 10 億美元



資料來源: United Nations, World Investment Report 2008.

說明: 2008 年為上半年資料。

圖 2: 金額超過 10 億美元之跨國併購

Year	Number of deals	Percentage of total	Value (\$ billion)	Percentage of total
1987	19	1.6	39.1	40.1
1988	24	1.3	53.2	38.7
1989	31	1.1	68.2	40.8
1990	48	1.4	83.7	41.7
1991	13	0.3	31.5	27.0
1992	12	0.3	23.8	21.0
1993	18	0.5	37.7	30.5
1994	36	0.8	72.6	42.5
1995	44	0.8	97.1	41.9
1996	48	0.8	100.2	37.9
1997	73	1.1	146.2	39.4
1998	111	1.4	408.8	59.0
1999	137	1.5	578.4	64.0
2000	207	2.1	999.0	74.0
2001	137	1.7	451.0	61.7
2002	105	1.6	265.7	55.0
2003	78	1.2	184.2	44.8
2004	111	1.5	291.3	51.5
2005	182	2.1	569.4	61.3
2006	215	2.4	711.2	63.6
2007	300	3.0	1 161	70.9
Q1	54	2.1	153.7	53.7
Q2	98	3.7	359.4	76.1
Q3	73	2.9	251.3	67.1
Q4	75	3.1	396.9	78.7
2008 *	137	3.1	439.4	70.7
Q1	77	3.3	259.7	73.8
Q2	60	2.9	179.7	66.6

資料來源: United Nations, World Investment Report 2008.

說明: 2008 年為上半年資料。

圖 3: 私募股權公司與避險基金主導之跨國併購

Year	Number of deals		Value	
	Number	Share in total (%)	\$ billion	Share in total (%)
1987	158	13.5	13.4	13.7
1988	203	10.8	12.6	9.2
1989	292	10.7	26.2	15.7
1990	531	15.8	41.0	20.5
1991	648	16.6	28.1	24.0
1992	652	17.5	34.9	30.9
1993	707	17.8	45.3	36.7
1994	720	15.8	35.5	20.8
1995	722	13.1	33.6	14.5
1996	715	12.2	44.0	16.6
1997	782	11.6	55.4	14.9
1998	906	11.3	77.9	11.2
1999	1 147	12.7	86.9	9.6
2000	1 208	12.0	91.6	6.8
2001	1 125	13.9	87.8	12.0
2002	1 126	17.2	84.7	17.5
2003	1 296	19.6	109.9	26.7
2004	1 613	22.2	173.7	30.7
2005	1 707	19.9	211.0	22.7
2006	1 649	18.2	282.6	25.3
2007	1 813	17.9	461.0	28.2
Q1	441	17.1	75.1	26.2
Q2	520	19.7	181.8	38.5
Q3	417	16.6	115.4	30.8
Q4	435	18.0	88.8	17.6
2008 *	715	16.4	193.7	31.2
Q1	338	16.8	131.5	37.4
Q2	327	15.9	62.2	23.1

資料來源: United Nations, World Investment Report 2008.

說明: 2008 年為上半年資料。