# 附录4 基于异地并购距离视角的资本流动空间分布特征介绍

本文从并购活动中交易双方地理距离视角，对国内资本流动的空间分布特征进行刻画（Calabrò et al.，2024；Hakanson and Ambos，2010）。从地理距离分布范围来看（附图5），国内超过40%的并购活动中交易双方地理距离小于100km，并且随着地理距离增大，并购交易数量出现断崖式减少，反映出买方企业在选择并购标的时具有明显的“本地偏好”（Home Bias）。

从各年度变化趋势来看（附图6），2007-2017年国内并购地理距离中位数呈上升趋势，可知资本跨区域流动范围逐渐拓展；2017-2021年地理距离中位数则开始下降。这一发现与刘志彪和孔令池（2021）通过计算资本市场相对价格方差走势所得出的结论一致，中国资本要素市场分割出现“翘尾现象”。说明现阶段中国地区间资本配置扭曲问题仍广泛存在，企业异地投资面临重重壁垒（Li，2010；陈诗一等，2019）。

|  |
| --- |
|  |
| 附图5 国内并购活动地理距离分布图（2007-2021年） |
|  |
|  |
| 附图6 各年度国内并购活动地理距离均值与中位数（2007-2021年） |

〔**参考文献**〕

[1]陈诗一，刘朝良，冯博. 资本配置效率、城市规模分布与福利分析[J]. 经济研究，2019，（2）：133-147.

[2]刘志彪，孔令池. 从分割走向整合：推进国内统一大市场建设的阻力与对策[J]. 中国工业经济，2021，（8）：20-36.

[3]Calabrò, A., I. Requejo, and F. Reyes-Reina. Nearby or Faraway? Determinants of Target Selection in Family Firm Acquisitions[J]. International Business Review, 2024, 33(4):102295.

[4]Hakanson, L., and B. Ambos. The Antecedents of Psychic Distance[J]. Journal of International Management, 2010, 16(3):195-210.

[5]Li, C. Savings, Investment, and Capital Mobility Within China[J]. China Economic Review, 2010, 21(1):14-23.