

私募股权投资对企业绩效与股价的影响

在当代资本市场体系之中，私募股权投资（PE）作为关键推动要素，通过专业化运营管理、治理机制改进以及资源统筹整合等方式，能够使所投资企业的经营运作效率、收益获取能力和长远发展价值实现明显提升。此类投资活动通常会在资本市场产生积极反馈，推动相关企业股票价格在较短时期内呈现上升态势，不过从更长时间维度观察，其实际表现仍需取决于实质性价值创造的具体成效。相关研究表明，该投资模式的作用实现途径包含治理架构优化、发展战略调整和资源协同效应发挥等方面，而其实施的限定条件则涉及行业自身特性、企业所处生命周期阶段以及投资退出策略选择等内容。本文的研究成果为认识私募股权投资的经济影响提供了理论依据，对于相关政策的制定以及企业融资决策的制定均具备实际参考意义。

在全球金融市场逐步走向深入发展、资本配置效能不断提高的背景下，私募股权投资（PE）作为沟通金融资本与实体经济的关键桥梁，通过非公开的途径筹集资金，并深度介入企业的经营管理活动，以持有控股权或者参股的形式，来促进企业运营情况的好转和治理结构的优化，从而达成价值提升的目标。

在中国经济迈向高质量发展转型的时期，PE在推动产业升级进步、健全公司治理体系以及释放创新发展活力等方面所发挥的作用越来越突出。清晰梳理其作用的实施路径、内在运行机制以及适用的具体条件，不仅具有理论层面的研究价值，同时也具备实践层面的应用意义。

一、私募股权投资的特征

私募股权投资（PE）指专业机构以非公开方式向非上市公司或已上市公司私有化项目进行权益性资本投入，通过3至7年持有期深度参与治理与战略执行，借助IPO、并购、股权回购或二级市场转让实现退出并获取超额收益。相较于传统财务投资，PE以主动性与结构性介入为核心特质：通过委派董事、重构高管团队等方式实质性参与重大决策，推动运营效率提升与战略转型，凸显“积极股东”属性；采用杠杆收购（LBO）模式放大股权回报，但增加企业财务杠杆与偿债压力；聚焦企业基本面系统性改善，如成本控制、流程再造、市场拓展，而非追逐短期股价波动；依托行业积淀、产业网络及投后管理体系，导入技术资源、销售渠道、供应链伙伴及高端人才，构建差异化竞争优势；嵌入清晰退出规划，退出方式选择既影响收益效率，亦向市场传递企业质量与成长潜力的信号。

二、私募股权投资对企业绩效的影响

（一）对盈利能力的影响

私募股权投资（PE）通过价值创造导向的投后管理显著提升企业盈利能力。PE导入标准化成本核算与预算管控体系，削减低效支出，提高费用效率；依托产业资源调整产品组合，聚焦高附加值领域，增强定价能力与毛利率；推动销售渠道升级及客户结构优化，扩大优质订单占比，改善收入可持续性。

（二）对运营效率的影响

私募股权投资（PE）通过管理模式的重新构建以及资源分配的优化来提高企业的运作效率。在投资后的阶段，PE会促使企业进行流程的规范化操作和运营的数字化构建，把精益生产、六西格玛或者ERP系统引入企业当中，对采购、生产、仓储以及销售环节的信息流动进行整合，从而实现缩短订单交付周期和减少库存积压的效果。在供应链方面，通过对网络结构的重新构建、对核心供应商的优化选择以及动态绩效评估体系的建立，来降低采购成本、加快存货的周转速度，同时提高应收账款的回收效率，以此推动总资产周转率等相关指标的优化。在资源配置上，PE凭借跨行业的经验去识别非核心资产和低效率的业务单元，推动对这些资产和业务单元的剥离或重组，让企业能够将精力集中在具有高度协同性的主营业务领域。在公司治理层面，通过委派董事、CFO或者运营顾问等方式深入参与企业治理，加强战略的执行力度和日常运营的监督管理，减少管理层级、提高决策响应速度，从体系上提升组织效能和资产使用效率，实现运作效率的实质性提升。

（三）对成长性与创新投入的影响

私募股权投资（PE）对企

业成长与创新具有双重驱动效应。成长层面，PE注入的增量资本缓解融资约束，支持产能扩建、并购及跨区域渗透，推动营业收入复合增长率与总资产扩张速度显著提升，表现优于同业。创新层面，高质量PE通过设立研发专项基金池、引入产业技术顾问、搭建产学研平台等结构化安排，保障技术升级投入，促进发明专利授权量、研发投入强度及新产品收入占比同步提升，尤其在高端装备、生物医药、新一代信息技术等领域成效显著，助力企业向创新驱动转型。

三、私募股权投资对企业股价的影响

（一）对企业股价的短期影响

私募股权投资（PE）入股公告通常引发企业股价短期显著正向波动。资本市场将PE投资视为高质量外部认证，反映其对企业内在价值、管理潜力及行业前景的认可。事件研究法实证显示，公告日前后短期窗口内，企业累计异常收益率（CAR）显著为正，表明市场迅速积极定价。机制上，PE严谨的尽职调查与审慎决策被解读为治理优化、战略明晰及盈利预期增强；溢价定增提升每股净资产与估值基准，传递资产重估预期；知名PE品牌效应吸引机构跟风配置，放大股价上行动能，有效缓解信息不对称，驱动股价短期上涨。

（二）对企业股价的长期影响

私募股权投资对企业股价的长期影响取决于价值创造的实际成效。若PE推动企业实现盈利质量、运营效率及治理结构的实质性改善，并辅以规范信息披露，市场将形成稳定预期，推动股价持续稳健上升，估值中枢（如P/E、P/B）系统性抬升。反之，若企业仅依赖PE入股概念炒作而缺乏实质进展，初期溢价将因业绩不及预期被修正。实证表明，优质PE投资的企业在1—3年观察期内，股价复合增长率显著高于行业均值，日收益率波动率更低，展现更强的抗风险能力与投资者信心，凸显长期支撑源于内在价值深度赋能。

（三）PE退出方式影响股价的路径

私募股权投资退出方式通过差异路径影响企业股价，路径异质性显著。

IPO作为主流渠道，推动企业治理规范化、财务透明化与战略聚焦，上市初期因稀缺性、流动性溢价及成长叙事强

化估值抬升；但限售期后原PE股东集中解禁可能引发供给冲击，若缺乏持续业绩支撑易致股价回调，并购退出依赖交易结构与买方属性；产业链核心企业以合理溢价收购时，市场视为资产价值重估信号，目标公司股价迅速反应；若隐含经营困境或估值折价则引发负面解读。二级市场减持对股价影响敏感，PE大规模抛售股份易被解读为前景信心不足，叠加流动性压力常导致短期价格下行，尤其在基本面疲弱或市场情绪低迷时更显著。协议转让或股权回购扰动相对有限，影响取决于定价公允性、受让方战略协同预期及控制权变更后治理稳定性。

四、作用机制与边界条件

（一）作用机制

治理机制优化。私募股权投资通过重构治理架构缓解委托—代理矛盾。PE常以控股或重要股东身份推动管理层更迭，引入行业经验丰富的职业经理人以提升战略执行能力；优化董事会构成，增设专业委员会强化对重大投资、关联交易及财务报告的监督职能。同时，设计业绩挂钩的股权激励计划，将核心团队利益与企业长期价值绑定，降低道德风险与短视行为。此类治理干预改善内部决策质量与响应速度，传递治理透明化信号，增强市场信心，为绩效提升与估值修复奠定制度基础。

战略重构能力。私募股权投资机构凭借行业洞察与战略视野，深度参与被投企业战略再定位。投后阶段，PE主导业务组合评估，剥离非核心或低效资产，推动资源向高增长、高毛利板块集中，实现战略聚焦。依托全球网络与产业生态，协助企业识别新兴市场机会，制定区域扩张或国际化路径，如跨境并购、合资合作及本地化运营。同时引导企业从成本竞争转向差异化或创新驱动，重构价值链定位，提升市场适应性与抗风险能力，构建持续竞争优势。

资源整合赋能。私募股权投资机构依托跨行业资源网络与平台化能力，系统性导入关键外部要素以增强企业竞争力。其促成与优质供应商、核心客户及战略投资者的深度合作，优化供应链稳定性与市场渠道覆盖；协助对接政府及监管机构，获取政策支持、产业基金或项目准入资格；推动专利授权、研发合作及前沿技术团队引入，加速产品迭代与数字化转型。

财务纪律强化。私募股权

投资通过刚性财务约束机制提升企业资本使用效率与经营审慎性。PE主导制定精细化年度预算及中长期财务规划，设定资本开支上限与现金流管理目标，配套以ROIC、EBITDA或自由现金流为核心的KPI考核体系，将管理层绩效与资本回报直接绑定。此机制抑制非理性投资与过度多元化，通过定期财务复盘与偏差分析推动策略动态调整，优化资源向高回报业务单元配置，强化外部投资者对企业盈利质量与可持续性的信心，夯实价值创造基础。

（二）边界条件

私募股权投资对企业绩效与股价的影响呈现显著情境依赖性，其效应受结构性边界条件约束。企业生命周期阶段构成核心调节变量，成长期与成熟期企业因商业模式清晰、现金流稳定，更易通过PE介入实现治理优化与效率提升；初创企业面临技术路径与市场验证的不确定性，投资风险陡增；衰退期企业多成为PE资产剥离或清算对象，干预逻辑偏向价值回收。行业特性决定赋能重心——制造、零售等资本密集型传统行业，治理缺陷与运营冗余是主要瓶颈，PE通过监督强化与成本管控释放效益；TMT、生物医药等创新驱动领域，技术迭代速度与生态协同能力更为关键，PE的产业网络、研发资源对接及后续融资支持成为核心价值来源。基金策略差异引致作用机制分化：并购型PE以控股方式推动财务重组，强调短期现金流优化；成长型PE以少数股权参与，聚焦市场拓展与组织能力建设。制度环境构成底层约束，法治健全、产权明晰的市场中，PE契约执行力强；反之则易陷入代理冲突。退出预期透明度直接影响市场信心，明确的退出安排可降低信息不对称，稳定估值预期。

五、结语

私募股权投资兼具资本支持与智力赋能双重属性，对企业绩效及股价影响显著且具有复杂性。通过治理优化、战略重塑与资源协同提升运营效率及长期价值，投资公告期常引发积极市场反应。但成效受管理人能力、企业生命周期、行业特性及制度环境制约。未来研究可深化子类型差异、ESG整合效应、退出路径量化及跨境适应机制，构建更具解释力的理论框架。

（作者：王燕芝 单位：浙江德石投资管理有限公司）