

中国转型经济下 连锁董事的成因与 效果研究

段海艳 著

ZHONGGUO ZHUANXINGJINGJI XIA
LIANSUODONGSHI DE CHENGYIN
YU XIAOGUO YANJIU

中国社会科学出版社

中国转型经济下 连锁董事的成因与 效果研究

段海艳 著

ZHONGGUO ZHUANXINGJINGJIXIA
LIANSUODONGSHI DE CHENGYIN
YU XIAOGUO YANJIU

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国转型经济下连锁董事的成因与效果研究/段海
艳著. —北京: 中国社会科学出版社, 2012. 11

ISBN 978 - 7 - 5161 - 1835 - 1

I. ①中… II. ①段… III. ①股份公司—企业管
理—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 296316 号

出 版 人 赵剑英
选题策划 卢小生
责任编辑 卢小生
责任校对 周 昊
责任印制 李 建

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083635
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2012 年 11 月第 1 版
印 次 2012 年 11 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 15.25
插 页 2
字 数 256 千字
定 价 38.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

电话: 010 - 64009791

版权所有 侵权必究

前 言

中国正处于经济转型时期，在正式制度化约束不健全的情况下，连锁董事作为非制度化约束的一种安排以及企业社会资本最重要的表现形式，作为企业获取资源与寻求发展的重要手段，已成为中国乃至全球范围内企业经济活动中的普遍现象，并已逐渐成为经济、管理、社会等学科领域广为探讨的问题。但在中国，连锁董事研究尚未引起学界关注。由于制度背景和生成机制的变化，基于西方社会实践而构建的连锁董事理论是否适用于中国连锁董事实践？连锁董事作为一种非正式的制度安排，受制于企业所处环境，外部环境市场化程度的提高，如何影响企业对连锁董事的需求以及连锁董事发挥作用的空间？连锁董事关系网络的演进特征如何？中国转型时期特定制度背景为连锁董事研究提供了便利，也为发展与完善连锁董事理论提供了契机。基于这样的研究背景，本书使用社会网络分析方法，对中国转型时期企业连锁董事关系网络的现状、成因以及效果进行了尝试性探讨；并对基于西方实践而构建的资源依赖理论和阶层领导理论在中国的适用性进行了检验；进而在揭示中国企业间建立连锁董事的动机以及对企业绩效、企业行为、对董事个人效果的同时，为从制度层面规范企业间连锁董事关系提供了理论支持与实证依据。

本书的特点及创新之处有：

第一，在对企业间连锁董事关系网络拓扑结构图进行描述性分析的基础上，使用社会网络分析方法，从不同层面揭示中国企业间连锁董事关系网络的属性和演变特征，并对其在中国转型经济下的功能定位进行探索性分析。研究发现：首先，在整个连锁董事关系网络中，国有企业处于较中心的位置，且对其他企业具有较强的控制力和影响力；连锁董事关系网络中，60%以上的企业间联结关系是因个人同时在多家企业兼职独立董事而引起。其次，不论是从时间上，还是从空间上，随着市场化程度的提高，

正式的制度安排趋于完善和健全。基于正式制度安排与非正式制度安排之间的互补性，连锁董事作为一种非正式的制度安排，其发挥作用的空间会逐渐被挤压。

第二，从企业组织、董事个人和外部环境三个层面对中国企业连锁董事关系网络的成因进行理论分析与实证检验。结果发现，不管被解释变量是度中心性还是居中中心性，对其起决定作用的企业性质、行业等因素，究其根源，还是获取稀缺资源的相对优势大小决定了不同企业在连锁董事关系网络中的地位、权力、对网络资源的控制力以及对其他企业的影响力，说明资源依赖理论在我国是适用的；同时，基于阶层领导理论提出的董事会规模、独立董事人数等对网络个体成员的度中心性和居中中心性均有显著影响，说明阶层领导理论对中国连锁董事关系网络的现状也具解释力。由于连锁董事关系网络的建立是企业组织与董事个人双重决策的结果，通过建立连锁董事关系，既可以给企业带来各种网络资源的同时，也可以给连锁董事个人带来声誉、增加的财务报酬以及良好的职业前景。所以，不管是企业还是董事个人，都有建立连锁董事关系的动机。

第三，从企业层面，就连锁董事关系网络对企业绩效、企业融资行为和企业创新绩效的影响作用进行了创新性研究。结果发现，连锁董事有助于提升企业经营绩效，有助于提高企业债务融资能力和融资结构财务弹性，有助于提高企业创新绩效。总之，企业间基于信任而建立连锁董事关系，这种非制度化约束可以降低网络成员之间的交易费用，有利于隐性知识的传递进而提高网络成员的创新能力，进而在改善稀缺资源配置效率的情况下，带来网络成员经营绩效的改善。由于在当前特定背景下，企业间通过建立连锁董事关系进行网络寻租可以为网络成员带来价值收益，所以是有利于促进经济发展的。

第四，从个人层面，就连锁董事关系网络对以首席执行官（CEO）为代表的董事个人薪酬的影响作用进行了创新性研究。研究发现，地域趋同性对 CEO 薪酬有显著正向影响，从而为阶层领导理论提供了一定的实证支持。与非本地连锁相比，本地连锁，即地域趋同性更有可能促进董事之间亲密关系的建立，并为董事所在阶层利用连锁董事关系寻租以谋求私利提供条件，加之中国现实情况下，市场失灵与治理失灵无法有效地遏制董事阶层的寻租行为，从而使董事阶层利用连锁董事关系网络进行寻租成

为现实。

结合连锁董事关系网络对企业经营绩效、企业融资、企业创新绩效以及对 CEO 薪酬的效果研究可知，网络因素中都是地域趋同性的影响最显著，说明连锁董事作为一种社会现象，具有空间特性，并受空间因素的影响；同时，资源依赖理论与阶层领导理论对中国连锁董事现状均具一定解释力；连锁董事关系网络有利于企业获取资源，提高企业绩效的同时，可为董事个人带来收益，因此二者可以实现双赢。本书的研究结果，对于规范我国企业间连锁董事行为，发展与完善公司治理，从多渠道寻求资源并为企业发展提供支持等有着积极的现实意义和应用价值。

连锁董事研究的内容十分广泛，本书只在中国转型经济条件下探讨了连锁董事的成因，连锁董事对企业绩效、企业融资行为、企业创新绩效以及对 CEO 薪酬的影响。至于连锁董事对企业间模仿、企业战略并购等影响如何？如何从国际视角对连锁董事的成因进行深层探讨？连锁董事是否会推动宏观经济的发展？诸如此类的问题本书均尚未涉及。基于此，撰写此书的目的更多的是提出问题，促进读者进一步思考并涉足连锁董事这个研究领域。

目 录

第一章 绪论.....	1
第一节 研究背景.....	1
一 现实背景.....	1
二 理论背景.....	2
第二节 概念界定.....	5
一 连锁董事.....	5
二 社会资本.....	6
三 社会网络.....	7
第三节 研究目标.....	9
第四节 研究框架	10
一 研究内容	10
二 章节安排	13
第五节 数据与方法	14
一 数据来源	14
二 数据处理	15
三 研究方法	15
第二章 文献综述	17
第一节 相关理论	17
一 社会资本理论	17
二 社会网络理论	20
三 连锁董事理论	22
第二节 相关方法	25

一 社会网络分析方法	25
二 连锁董事分析方法	27
第三节 企业连锁董事相关研究回顾与展望	29
一 企业连锁董事的性质与功能	29
二 企业连锁董事成因研究	31
三 企业连锁董事的效果研究	36
第四节 本章小结	41
第三章 企业连锁董事关系网络现状	42
第一节 网络拓扑结构图	42
第二节 基于个体层面的连锁董事关系网络特征	50
一 中心性	50
二 分析结果	55
第三节 基于整体层面的连锁董事关系网络特征	59
一 分析方法	59
二 分析结果	62
第四节 本章小结	64
第四章 企业连锁董事关系网络的演变特征与功能定位	67
第一节 理论分析与研究假说	68
第二节 研究设计与实证分析	70
一 样本选取与处理	70
二 网络拓扑结构图	71
三 实证检验	77
第三节 结果讨论	84
第四节 本章小结	85
第五章 企业连锁董事关系网络成因研究	89
第一节 分析框架	89
第二节 研究假说	91
一 企业因素	91

二 董事因素	94
三 外部环境因素	96
第三节 变量设计	97
第四节 实证分析	98
一 描述性统计	98
二 度中心性的影响因素	103
三 居中中心性的影响因素	108
第五节 本章小结	112
第六章 基于企业组织层面的连锁董事关系网络效果研究	115
第一节 分析框架	115
第二节 连锁董事关系网络对企业绩效的影响	117
一 研究假说	120
二 变量设计	129
三 实证分析	130
四 结果讨论	133
第三节 连锁董事关系网络对企业融资行为的影响	138
一 研究假说	142
二 变量设计	148
三 实证分析	149
四 结果讨论	157
第四节 连锁董事关系网络对企业技术创新的影响	160
一 研究假说	161
二 变量设计	167
三 实证分析	168
四 结果讨论	175
第五节 本章小结	178
第七章 基于董事个人层面的连锁董事关系网络效果研究	181
第一节 分析框架	181
第二节 研究假说	185

一 网络因素.....	185
二 其他因素.....	188
第三节 变量设计.....	190
第四节 实证分析.....	192
第五节 结果讨论.....	195
第六节 本章小结.....	196
第八章 企业绩效的中介效应分析.....	198
第一节 研究假说.....	198
第二节 中介效应检验方法的选取.....	201
第三节 实证分析与结果讨论.....	202
第四节 本章小结.....	206
第九章 结论与展望.....	208
第一节 主要结论.....	208
第二节 政策建议.....	212
第三节 研究展望.....	214
参考文献.....	216
后记.....	232

第一章 绪论

第一节 研究背景

一 现实背景

当前，企业连锁董事已是全球范围内企业经济活动中的普遍现象，并已成为经济、管理、社会等学科领域中广为探讨的问题。仅就企业连锁董事现象在中国的社会实践而言，任兵等（2001）对中国上市公司中最大收入的 100 多家企业统计数据表明，1/3 以上企业具有连锁董事^①；而就企业连锁董事在国外的社会实践而言，格温·穆尔等（Gwen Moore et al., 2002）以 100 家企业、109 个非营利组织、98 个政府要员构成为样本，考察了美国 20 世纪 90 年代后期企业、政府、非营利组织之间及其与个人精英之间的连锁网络关系，结果显示，这三类组织与个人精英之间存在大量的交叉网络关系，不仅大型企业及其董事在部门交叉连锁网络中居于核心位置，而且企业及其连锁董事在国民经济发展、政治生活中发挥着极其重要的积极作用^②。

中国当前正处于由计划经济向市场经济的转型时期，原有的依靠国家行政权力分配社会资源的方式在相当程度上失去了效力，而完全的市场关系又没有建立起来，在这种情况下，由于制度性约束远未健全与完善，企业间连锁董事关系网络作为特定时期的非制度约束安排，填补了制度性约

① 任兵、区玉辉、林自强：《企业连锁董事在中国》，《管理世界》2001 年第 6 期。

② Gwen Moore, Sarah Sobieraj and J. Allen Whitt et al., Elite Interlocks in Three U. S. Sector: Nonprofit, Corporate, and Government [J]. *Social Science Quarterly*, 2002, 83 (3): 726 - 744.

束中存在的漏洞与间隙,继而成为企业间建立和维护信任关系、进行交换和寻求支持的基本形式。特别是中国市场化改革是一个渐进过程,两种分配方式的交叠也将持续很长时期,两种体制并存的情况下,企业间连锁董事关系网络不仅仅是一种替代制度化约束的形式,而且是一种更为方便、更有效地获得社会资源的方式。

随着知识经济和信息技术的发展,日趋激烈的竞争环境迫使许多企业改变经营战略,通过与不同利益相关者建立与保持长久、稳定的关系已经成为企业所拥有的社会资本之一,并给企业带来新的竞争优势。作为社会资本的一种具体表现,企业间连锁董事关系网络有利于降低企业经营风险与财务风险、企业间连锁董事的知识传递效应有利于组织创新,同时在信任与合作基础上建立的企业间连锁董事关系还有助于降低企业交易费用,增加企业盈利的市场机会。但是,企业间连锁董事由于容易引起企业间共谋而破坏市场经济的有序竞争。由于中国的市场机制还不很健全,社会信用水平较低,给企业的日常经营带来了很高的交易成本和诸多的不便。在这种情况下,企业间连锁董事是否正如理论分析的那样,可以提高企业资源获取能力,进而带来企业经营业绩的改善?如何引导中国企业通过建立完善的企业间连锁董事网络关系,充分利用这些网络中蕴涵的社会资本来帮助企业更有效地发展?政府在企业连锁董事关系网络中应当扮演什么样的角色?如何通过正确地引导企业间建立连锁董事,合理规范企业的趋利避害行为,进而为企业持续健康发展提供支持的同时,又能对企业不当行为加以规范?因此,本书不仅可为企业连锁董事的规范发展与改善经营绩效提供有效的理论支持与实证依据,同时也可为政府规制与政策制定提供有益参考。

二 理论背景

由于企业间连锁董事关系网络在全球经济中的广泛存在,以及对公司治理理论与实践带来的重要影响,国外诸多学者从不同研究视角、使用不同研究方法对企业连锁董事进行了深层次探讨,而国内学者相关方面的研究成果却不多见。国外学者主要从连锁董事关系网络的功能、成因、效果(对企业绩效、对企业行为以及对董事个人的影响)等展开了多层面的探讨,并以此为基础构建了连锁董事相关理论,如资源依赖理论、金融控制理论、互惠理论、管理控制理论、阶层领导理论等。在这些理论中,资源

依赖理论、金融控制理论以及互惠理论从企业组织层面对连锁董事的建立进行理论分析,认为连锁董事是服务于组织利益的战略选择;而管理控制理论和阶层领导理论则是从董事层面进行理论分析,认为连锁董事是董事所代表阶层加强其对社会经济生活的手段。建立连锁董事的动机不同,各理论所隐含的对企业、对董事个人的效果也不同。出于企业组织利益建立的连锁董事关系,其根本目的是服务于企业利益,有利于企业获取生存与发展所需要的各种有形的、无形的资源,并可带来企业经营绩效的改善;出于董事阶层利益而建立连锁董事关系网络,有利于董事阶层以连锁董事关系网络为工具进行寻租以获取私利。

相对于连锁董事功能、成因研究而言,连锁董事效果研究更重要一些。围绕连锁董事已有理论,各国学者使用不同方法,选取不同样本,重点对连锁董事的效果进行了分析,进而为各国政府规范企业连锁董事行为提供了理论依据与经验证据。莫尔(Mol, 2001)提出,通过董事在多家董事会任职而形成的企业间连锁董事关系有利于企业获取资源、创新和技术方法的扩散,在某种程度上,可以影响企业所处环境,以产生新的竞争优势^①;Marta A. Geletkanycz(2001)也对连锁董事对CEO薪酬的影响作用进行了研究,结果发现,CEO连锁董事和其薪酬之间的关系取决于公司的多元化程度:多元化程度越高,两者之间的关系越显著。他们的研究均证实了连锁董事对CEO薪酬的正向影响^②;Loderer和Peyer(2002)研究发现,连锁董事会降低企业的托宾Q(Tobin's Q)值。他认为,可能的原因:一是在多家企业董事会任职,会引发利益冲突,进而带来代理成本的增加;二是没有充分的时间来履行其监督职责^③;菲克(Fich, 2005)发现,其他企业CEO坐镇董事会,可以给公司股价带来非正常的正向收益。这主要是因为美国市场认为,CEO凭借其管理技能以及胜任

① Mol, M., Creating Wealth Through Working with Others: Interorganizational Relationships [J]. *The Academy of Management Executive*, 2001, 15 (1): 150 - 159.

② Marta A. Geletkanycz, Brian K. Boyd and Sydney Finkelstein, The Strategic Value of CEO External Directorate Networks: Implications for CEO Compensation [J]. *Strategic Management Journal*, 2001, (22): 889 - 898.

③ Loderer Claudio, Peyer Urs, Board Overlap, Seat Accumulation and Share Prices [J]. *European Financial Management*, 2002, (8): 165 - 192.

能力,可以给企业带来宝贵的人力资本。同其他资产一样,连锁董事的形成也是受人力资本市场竞争的驱动和影响;同时,董事公告其加盟其他企业董事会后,该公司股价会下跌,意味着当连锁董事发生时,股东会担心他们的利益被忽视。因此,外部董事的有效性不但受到其与CEO之间制约程度的影响,而且还会受到其尽责水平的影响:那些在多家董事会任职的人员,不管其个人能力与经验如何,都不会像其他董事一样有效地履行职责。所以,就公司治理层面而言,连锁董事会侵蚀董事会的有效性^①; Eliezer M. Fich 和 Anil Shivdasani (2007) 以面临股东诉讼的企业为样本,考察了财务欺诈对外部董事声誉造成的影响。结果发现,伴随着财务欺诈法律诉讼,外部董事并没有遭到所面临诉讼企业的非正常更迭,但是他在其他企业担任的董事席位数量会急剧下降。如果外部董事承担着较大的监督责任,那么财务欺诈指控程度越严重,外部董事席位数量下降程度会越大。在法律诉讼过程中,那些与被指控企业建立有连锁董事关系的企业,其价值会下降。被指控财务欺诈公司的董事更可能失去在那些公司治理较好的企业担任董事的机会,而且他们的离职会带来这些企业价值的上升^②。

总结已有的连锁董事效果研究后可发现,连锁董事在不同的情境下,对企业以及董事个人的影响效果均不同。这一系列的实证结果有利于我们更深刻地理解连锁董事的同时,也从不同方面为资源依赖理论、阶层控制理论等提供了经验证据。但由于各个学者选取的样本不同、使用的方法不同、研究的时间与空间也不同,相应的研究结论是否具有普适性有待考察。另外,连锁董事关系网络在哪些情境下,可以为企业带来正向影响,可以推动整个社会经济的发展?积极作用产生的条件是什么?如何为连锁董事关系网络积极作用的发挥提供制度支持?这些都是已有研究的不足。

特别是连锁董事已有理论均是基于西方实践而构建,中国连锁董事相关研究甚少。申克·冯和格利诺 (Shenkar Von and Glinow, 1994) 提出,

① Eliezer M. Fich, Are Some Outside Directors Better than Others? Evidence from Director Appointments by Fortune 1000 Firms [J]. *Journal of Business*, 2005, 78 (5): 67-99.

② Eliezer M. Fich, Anil Shivdasani, Are Busy Boards Effective Monitors? [J]. *The Journal of Finance*, 2006, 61 (2): 689-724.

在研究中国的管理与组织问题时,应注意各主流学派理论的适用性^①。那么,已有的连锁董事相关理论以及实证分析结果是否适合中国的具体情况?连锁董事现有理论在解释中国企业连锁董事的生成和运作时是否存在局限性?中国当前正处于经济转型时期,在制度化约束不健全的情况下,连锁董事作为非制度化约束的一种,在企业以及整个社会经济生活中扮演着重要角色。而中国特定的制度背景为深刻理解与全面认识连锁董事提供了研究平台,为进一步发展与完善连锁董事现有理论提供了契机。因此,对中国连锁董事的特征、成因、效果展开研究,对于深刻认识连锁董事在中国经济生活中的角色定位、对于从政府层面规范连锁董事行为以及拓展连锁董事现有理论,都有着重要的理论与现实意义。

第二节 概念界定

一 连锁董事

连锁董事,作为企业社会资本的重要表现和最主要的一种企业间网络关系,是指个体成员同时在两家或两家以上企业董事会任职,由此而产生的企业间的联结关系(Mizruchi, 1988)^②。这是连锁董事原始的内涵界定,却一直得到后来研究连锁董事的国内外广大学者的普遍认同^③。对于董事个人而言,如果甲是A公司的董事成员,同时他还担任B公司的董事职务。此时就把甲称为连锁董事。因甲同时在A、B两家公司董事会任职,而使A、B企业之间产生联结关系,我们称为连锁董事关系。由一定样本企业组成的、彼此之间错综复杂的企业间连锁董事关系的集合体,我们称之为连锁董事关系网络。

① Shenkar, O., Von Glinow, M., Paradoxes of Organization Theory and Research: Using the case of China to Illustrate National Contingency [J]. *Management Science*, 1994, (40): 56-71.

② Mizruchi, M. S. and Stearns, L. B., A Longitudinal Study of the Formation of Interlocking Directorates [J]. *Administrative Science Quarterly*, 1988, (39): 194-210.

③ Boeker, W. and Goodstein, J., Organizational Performance and Adaptation: Effects of Environment and Performance on Changes in Board Composition [J]. *Academy Management Journal*, 1991, (34): 805-826.

企业间连锁董事可分为直接连锁董事和间接连锁董事。直接连锁董事是指任意两家企业间通过一个或多个共同董事联结在一起。间接连锁董事是指任意两家企业间通过第三家企业或多家企业间接联系在一起,例如,A、B公司因拥有共同董事甲而形成直接连锁董事关系,A公司、C公司因拥有共同董事乙而形成直接连锁董事关系,那么公司B公司、C公司间会因A公司与B公司、A公司与C公司之间的直接连锁董事关系而自然形成间接连锁董事关系。直接连锁董事作为一种最重要的连锁形式,其目的性最强,故我们选择以直接连锁董事为基础探讨连锁董事关系网络的成因及效果。同时,与所研究对象建立直接连锁董事关系的企业中,依据其是否与研究对象处于同一地区,可将直接连锁进一步划分为本地连锁与非本地连锁;依据其是否与研究对象处于同一行业,可将直接连锁进一步划分为同行连锁与非同行连锁。在此基础上,进一步延伸出地域趋同性与行业趋同性,并以此为基点探讨连锁董事关系网络因素对企业及董事个人的影响。

同时,需要注意的是,连锁董事不同于关联董事。至于什么是关联董事,至今为止,在期刊网以及各类搜索网站上尚未发现有明确的概念界定。按我们的理解,关联董事是指个人同时在发生关联交易的企业董事会任职的现象。关联董事是因关联交易而引起的,是暂时性的。而连锁董事是因个人同时在多家董事会任职而引起的,只要个人的董事职务没有发生改变,企业间的连锁董事关系就会一直持续下去,而不管期间是否发生关联交易。相对而言,连锁董事的内涵与外延更宽泛。更准确地讲,关联董事只是连锁董事的一个子集。

二 社会资本

首次对社会资本进行正式界定并在社会学领域得到普遍认可的是著名法国社会学家布尔迪厄(Bourdieu),依据布尔迪厄的定义,社会资本是“实际或潜在资源的集合,这些资源与相互默认或承认的关系所组成的持久网络有关,是社会关系的总和,而且这些关系或多或少是制度化的”(Bourdieu, 1983)^①。詹姆斯·科尔曼(James Coleman, 1990)则认为,

^① Bourdieu, P., The Forms of Capital[M]. Richardson, J. G., *Handbook of Theory and Research for the Sociology of Education*. Westport, CT: Greenwood Press, 1983: 241-258.

社会资本是“个人拥有的社会结构资源”，其内容包括社会团体、社会网络和网络摄取，即社会中的个体只有通过社会团体的成员资格和社会网络的联系并在此基础上进行网络摄取，才能得到社会资本的回报^①。较之布尔迪厄，科尔曼的社会资本理论的研究内容更全面。但无论是布尔迪厄还是科尔曼，他们主要侧重于从社会学的角度对社会资本展开研究。普特南（Putnam）改变了这一现状，他率先将社会资本引入了经济学、政策学等更广泛的学科领域，进而成为社会资本研究史上继布尔迪厄和科尔曼之后的第三个标志性人物。他认为，社会资本是“一种组织特点，如信任、规范和网络等，像其他资本一样，社会资本是生产性的，它使得实现某种无它就不可能实现的目的成为可能”^②。

企业是经济活动主体，是经济行为者，同时企业不是孤立的行动个体，而是与经济领域的各个方面发生种种联系的企业网络上的节点，能够通过这些种种联系而摄取各种稀缺资源是企业的一种能力，这种能力就是企业的社会资本^③。企业的社会资本有多种表现，如与上级领导部门、当地政府部门以及下属企业之间的纵向联系；与其他企业之间的、各种性质的横向联系，如业务关系、借贷关系、联盟、连锁董事关系，等等。社会资本理论所具有的宏观——微观鸿沟的弥合作用，以及社会资本理论突出了社会网络的重要性这一特点，对我们研究连锁董事关系网络——这种企业社会资本的重要表现之一，提供了新的研究视角。

三 社会网络

韦尔曼等（Wellman et al.，1988）提出的“社会网络是由某些个体间的社会关系构成的相对稳定的系统”^④，较全面地对社会网络加以界定，这里把“网络”视为是联结行动者的一系列社会联系，它们彼此之间相对稳定的模式构成社会结构。继此各种联结成为社会网络理论最基本的分

① Coleman, J. S., *Foundation of Social Theory* [M]. Cambridge: Belknap Press of Harvard University Press, 1990.

② Putnam Robert, The Prosperous Community - social Capital and Public Lift [J]. *American Prospect*, 1993, (13): 35-42.

③ 边燕杰、丘海雄：《企业的社会资本及其功效》，《中国社会科学》2000年第2期。

④ Wellman Barry and S. D. Berkowitz, *Social Structures: A Network Approach* [M]. Cambridge University Press, 1988.