

张长征◎著

公司治理视角下 CEO自主权对企业R&D投入的 操纵效应研究



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

公司治理视角下 CEO 自主权 对企业 R&D 投入的 操纵效应研究

张长征 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理视角下 CEO 自主权对企业 R&D 投入的操纵效应研究/张长征著. —北京: 经济科学出版社, 2017. 4
ISBN 978 - 7 - 5141 - 7935 - 4

I. ①公… II. ①张… III. ①企业管理 - 技术开发 - 研究 IV. ①F273.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 079675 号

责任编辑: 刘 莎
责任校对: 郑淑艳
责任印制: 邱 天

公司治理视角下 CEO 自主权对企业 R&D 投入的操纵效应研究

张长征 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

710 × 1000 16 开 18.75 印张 320000 字

2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7935 - 4 定价: 66.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前言

根据 2014 年中国科技经费投入公报披露,我国 2014 年度全社会 R&D (Research and Development, 研发) 支出为 13 400 亿元,比 2013 年增长约 1 500 亿元;R&D 支出占 GDP 比重达 2.1%,比 2013 年提高 0.2 个百分点。与此同时,企业 R&D 支出占全社会 R&D 支出比重达 76%,为新常态下中国社会经济稳步发展与创新做出了积极贡献。可见,中国能否成功实施创新驱动发展战略、构建创新型国家,并最终实现从“中国制造”转型为“中国智造”乃至“中国创造”的梦想,在很大程度上取决于企业的创新能力。企业虽已成为中国技术创新投入的主体,但其投入水平和投入意愿与国际水平相比,仍有巨大差距。没有足够数量的技术创新投入,足够质量的技术创新成果就是奢望。事实上,虽然中国已涌现出一批有国际竞争力的创新型企业,但总体上看,企业创新能力依然薄弱,许多关键领域缺乏具有自主知识产权的核心技术。中国企业尚未真正承担起引领技术创新的历史使命,投入意愿缺乏仍然是企业创新之痛。

围绕企业 R&D 投入的决定机理,既有文献从多个角度进行了大量探索。高管个体特征、组织治理特征、外部行业及制度特征等三个层面的影响因素被深入挖掘和探讨,推动该领域涌现出大量卓有成效的研究成果。然而,CEO (Chief Executive Officer, 首席执行官) 自主权理论被引入该领域研究之前,企业 R&D 投入的能动性微观决定机理基本处于“黑箱”状态,且国内外实证文献中对其方差变异的解释力均不能令人满意。推敲其原因,早期研究多孤立地、静态地关注某个层面的变量,缺乏综合性视角以同时涵盖和联

通高管个体特征、组织治理特征、外部行业及制度特征等三个层面的因素，并据以全面且深入地探讨企业 R&D 投入的决定机理。CEO 自主权是连接公司治理与企业管理的中枢，既取决于 CEO 个体特征，又根植于公司治理机制，还受到行业特征和宏观制度的制约与引导，是高管个体特征、组织治理特征和外部行业及制度特征等诸多因素在博弈过程中形成的 CEO 在公司各项事务上的动态决策空间，CEO 自主权能够融会中国与西方、连接宏观制度环境和微观企业实践，是企业实践中最具综合性和潜在影响力的变量，对企业中各种关键组织现象具有举足轻重的决定性作用。有鉴于此，从 CEO 自主权理论视角探讨企业 R&D 投入决定机制的文献越来越多，并日益成为该领域研究的主流。

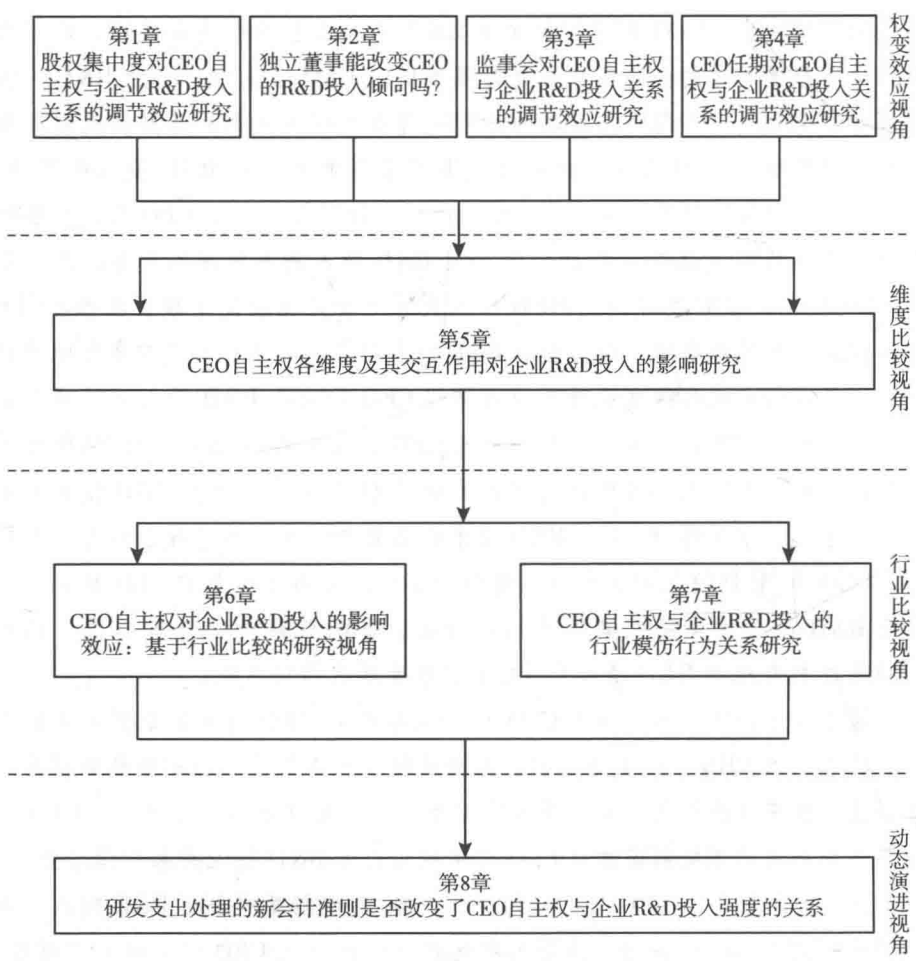
CEO 自主权，亦可称为经理自主权，是指 CEO 对公司经营决策的实际影响程度，是经理综合法定权力、契约权力及非契约影响力等多种可能的权力或影响力的结果，是 CEO 自主行为的决策空间。CEO 自主权优化配置是公司治理研究的一个前瞻性问题，同时也是战略管理理论的传统问题。与此同时，随着外部竞争环境日趋激烈，加之消费者需求变化加速，企业 R&D 投入决策的质量成为在微观上成为企业长期竞争力与生存能力的关键因素，在宏观上决定了行业或地区技术创新的质量与数量。此时，企业 R&D 投入决策不仅是公司治理研究的一个传统问题，也是联结公司治理和战略管理的一条纽带。因此，基于经理自主权理论的企业 R&D 投入研究能够兼具前瞻性与继承性特征，是现代公司治理理论与实践正在深入探究的领域。该问题的深入研究对于丰富和发展我国经理自主权理论和技术创新理论，提高我国公司治理水平与技术创新投入水平，具有深远的理论价值与现实意义。

CEO 自主权研究历经经理主义理论、战略管理理论、感知自主权理论与公司治理理论四个阶段。CEO 自主权理论应用于企业 R&D 投入决定机制研究，恰逢基于公司治理理论的 CEO 自主权研究兴起之时。具体而言，从公司治理视角下探讨 CEO 自主权对企业 R&D 投入的影响研究，肇始于 20 世纪 90 年代，发展于 21 世纪初，近五年则属于该研究的集中爆发期，几近成熟。目前，CEO 自主权理论已从新兴的 R&D 投入决定机制研究视角，日渐发展成为主流研究视角，为公司治理、战略管理和技术创新管理领域的理论研究与企业实践提供了深刻见解和卓越贡献。迄今，既有研究采用了不同的样本数

据,应用了差异化的实证分析方法,设计了不同的变量度量指标体系,基于高层梯队理论、战略管理理论、技术创新理论以及公司治理理论等不同理论的视角,在时间、空间与行业维度上探讨了 CEO 自主权与企业 R&D 投入的关系,已经取得丰硕成果,丰富并推动了 CEO 自主权、技术创新领域的研究进展,为企业 R&D 投入决策与 CEO 自主权配置实践提供了有效的理论洞察。但是到目前为止,CEO 自主权与企业 R&D 投入关系并未达成共识,而且存在以下研究不足之处:①现有研究局限于探讨 CEO 自主权对企业 R&D 投入的直接影响效应,多忽略二者之间更可能存在的权变关系,尤其缺乏对其他各种治理机制与 CEO 自主权的交互效应或者匹配效应对 R&D 投入的影响,这是当前研究最关键的不足之处;②现有研究缺乏专门针对 CEO 自主权各维度(乃至各维度具体衡量指标)与企业 R&D 投入关系的深入考察,尤其是对 CEO 自主权各维度与企业 R&D 投入关系的差异比较处于缺位状态。CEO 自主权是一个多维度的概念,企业 R&D 投入决策实践中,整体自主权水平相当,但是在自主权各维度呈现不同水平的 CEO 对企业 R&D 投入将呈现不同的偏好与态度。因此,深入考察并比较 CEO 自主权各维度与企业 R&D 投入关系能丰富现有研究;③现有研究缺乏对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的行业比较。不同的行业中,R&D 活动的必要性、风险性与收益性有显著差异,CEO 对 R&D 投入的认知与态度千差万别,因而各行业中 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系必然有所不同。因此,系统考察并比较多个行业之间 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系能够将现有研究推向纵深。

基于以上论述,本书将以 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系机理为核心研究内容,以 2010 年以来中国沪、深两市制造业 A 股上市公司最新数据为样本,基于权变理论视角,系统考察股权集中度、独立董事、监事会、CEO 任期等不同公司治理机制安排对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的调节效应,探讨不同公司机制与 CEO 自主权的交互效应/匹配程度对企业 R&D 投入的作用机理(第 1~4 章);基于高层梯队理论,尝试深入 CEO 自主权具体维度,探究并比较各维度对企业 R&D 投入的不同影响效应(第 5 章);基于产业创新理论,涵盖尽可能多的行业类型,系统考察并比较各行业之间 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系,并尝试从 CEO 自主权运作的视角回答行业内企业 R&D 投入趋同现象的内在机理(第 6、7 章);基于比较研究视角,借鉴事件

研究的基本范式，考察新会计准则的出台对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的影响，试图解释 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系从显著负相关演进至显著正相关的内在机理，并刻画与描述新会计准则在促进企业 R&D 投入方面的有效性程度（第 8 章）（见下图）。



本书研究思路与章节内容安排

本书共 8 章内容。一方面，各章之间有内在联系，共同组成一个有机整体，从各个角度深入、全面、系统地剖析了 CEO 自主权配置与企业 R&D 投

入决策的内在关联机制；另一方面，各章又相对独立，每章都有自己独特的理论视角，采用不同的分析方法与手段，关注不同的时间、维度与行业背景下，CEO 自主权与企业 R&D 投入关系所呈现的不同特质。具体而言，本书的理论贡献如下：

第 1 章：公司治理实践中，CEO 自主权直接决定以 CEO 为首的高管团队对研发投入的态度，而股权集中度则体现了大股东的研发投入倾向，二者在实质上共同作用于企业研发投入决策。因此，有必要突破已有研究仅孤立地关注 CEO 自主权或股权集中度各自对研发投入影响的现状，将二者纳入同一研究框架中更全面地探讨企业研发投入的决定机制。有鉴于此，本章将 CEO 自主权和股权集中度纳入同一研究框架，探讨二者的交互与匹配效应对企业研发投入的决定机制。理论分析与实证数据表明：随着会计政策、产品市场、资本市场和经理人市场等外部宏观环境因素日益成熟，CEO 对研发投入的态度已发生根本性转变，以职位权、薪酬权、所有权、声望权和运作权综合度量的 CEO 自主权与研发投入显著正相关，而股权集中度对研发投入的直接影响并不显著，但能够负向调节 CEO 自主权与研发投入的关系。研究结论解释并调和了已有文献中关于股权集中度与研发投入关系存在的诸多争议，打开了 CEO 自主权与股权集中度共同决定研发投入的作用机理“黑箱”，为基于公司治理视角的研发投入决定机制研究提供了新的理论见解。

第 2 章：基于直接效应观点的独立董事与企业 R&D 投入关系研究，尚未能证实独立董事制度在促进企业 R&D 投入方面的有效性，这与很多学者对独立董事制度有效性的预期判断结果不符。为厘清独立董事作用于企业技术创新活动的内在作用机理，本研究采用权变效应视角，视独立董事比率为调节变量，以 2010~2015 年深、沪两市中国制造业所有 A 股上市公司 3 774 条数据为样本，采用跨层次回归分析、多元回归分析和分组回归比较分析等数据分析方法，探讨独立董事、CEO 自主权与企业 R&D 投入之间的关系。实证数据表明，独立董事对企业 R&D 投入确实无稳定的直接影响效应，但是对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系有显著的正向调节效应。研究结论丰富了独立董事有效性研究文献，解释了独立董事与企业 R&D 投入关系的理论预期与实证结果之间存在显著差异性的根本原因，并且丰富了 CEO 自主权理论视角下 R&D 投入的决定机理，更进一步揭示了 CEO 自主权与企业 R&D 投入关

系的权变性本质。在实践上,本研究结论有助于指导企业,通过优化各自的独立董事的选拔任命与考评奖惩机制,促进企业在技术创新投入与技术创新产出方面的表现。

第3章:鉴于既有研究结论普遍认同中国上市公司监事会在监督效能上的低效性甚至是无效性,近年来关于监事会的有效性的研究日渐减少。至于监事会对企业 R&D 投入决策的影响研究,国内至今未见任何实证文献报道。本章研究视 CEO 自主权为企业 R&D 投入的直接解释变量,视监事会规模为 CEO 自主权和企业 R&D 投入关系的调节变量,尝试探讨 CEO 自主权、监事会规模与企业 R&D 投入之间的关系,以期更为深入地打开 CEO 自主权与企业 R&D 投入之间的关系机理“黑箱”。理论分析与实证数据结果表明,监事会对企业 R&D 投入具有微弱且并不稳定的直接负向作用,而对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系具有显著且稳定的负向调节效应。该结论为解释我国企业 R&D 投入整体水平持续偏低提供了新的理论视角,并且丰富了对监事会的影响效应研究。根据研究结论,监事会规模或者监事会比例,均能够显著负向调节 CEO 自主权与企业 R&D 投入的关系。这表明监事会目前的运行状态不仅没能有效地促进企业内部监督效能,亦未能提升企业短期业绩,而且对企业长期竞争力和生存能力更是有显著的负向作用。因此,针对监事会在公司治理的角色,研究结论揭示了一个令人惊异的结论:监事会的存在不仅没有起到制度设计预期的正向作用,反而阻碍企业的创新绩效的提升。针对以上结论,本章提出了相应治理对策。

第4章:在经典的企业 R&D 投入决策模型中同时引入 CEO 自主权和 CEO 任期,研究不同任期 CEO 在企业 R&D 投入决策过程中的自主权运作动机与行为模式。模型分析表明,在 R&D 投入决策事宜上,CEO 自主权对企业 R&D 投入的倾向将因 CEO 任期不同而发生根本性转变,新任 CEO 与资深 CEO 在自主权运作动机上迥然有异:前者更符合管家理论和自我效能理论的预期,呈现出更强的利企性动机,具体表现为新任 CEO 自主权与企业 R&D 投入强度显著正相关;后者则更符合委托代理理论和管理短视理论的预期,呈现出更强的利己性动机,具体表现为资深 CEO 自主权与企业 R&D 投入强度显著负相关。模型结论在理论上有效地解释了现有文献中日益突出的关于 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的学术争议,论证了新任 CEO 的利企性动

机,为企业 R&D 投入的决定机制研究提供了新的理论见解,在实践上为构建基于不同 CEO 任期的 CEO 自主权配置机制和监督机制提供了理论指导。

第 5 章:本章研究以 2010~2015 年中国制造业上市公司为样本,深入至 CEO 自主权各子维度,探讨并比较自主权各子维度对企业 R&D 投入强度的影响效应与作用机理。结果表明,各子维度对及其交互效应能够对企业 R&D 投入强度产生不同程度以及不同性质的影响效应。具体结果如下:①从单维度的影响效应来看,结构职位权和薪酬回报权对企业 R&D 投入强度有微弱但显著的负向影响,资源运作权和专家声望权对企业 R&D 投入强度有较强的显著正向影响,而股份所有权则对企业 R&D 投入强度有不稳定的微弱正向影响;②从两维度交互的影响效应来看,资源运作权与专家声望权的交互,对企业 R&D 投入强度有稳定且显著的正向影响效应,结构职位权与薪酬回报权的交互,对企业 R&D 投入强度有稳定但较弱的负向影响效应,结构职位权与资源运作权的交互、结构职位权与专家声望权的交互,以及资源运作权与股份所有权的交互对企业 R&D 投入强度具有不稳定正向影响效应,结构职位权与股份所有权的交互对企业 R&D 投入强度具有不稳定的负向影响效应,而其他四个交互项则对企业 R&D 投入强度无显著影响;③从三维度交互效应来看,结构职位权、资源运作权与专家声望权的交互,以及结构职位权、专家声望权与股份所有权的交互,对企业 R&D 投入强度有显著正影响;结构职位权、资源运作权与薪酬回报权的交互,对企业 R&D 投入强度有显著负影响;结构职位权、专家声望权和薪酬回报权的交互,以及股份所有权、薪酬回报权和专家声望权对企业 R&D 投入强度有不稳定的负影响;资源运作权、股份所有权和薪酬回报权的交互,则对企业 R&D 投入强度有不稳定的正影响。本研究深化了 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系研究,丰富了 CEO 自主权理论与企业 R&D 投入的决定机制理论,为促进企业技术创新能力与意愿为目标的 CEO 自主权配置策略,提供了更具有针对性的理论依据。

第 6 章:本研究详细探讨了制造业中 15 个细分行业中,CEO 自主权与企业 R&D 投入的关系,考察并比较了不同行业之间,CEO 在企业 R&D 投入决策方面的态度差异。结果发现,各行业之间 CEO 自主权与企业 R&D 投入的关系有显著差异,行业特征对 CEO 的 R&D 投入倾向有显著影响。具体而言,15 个行业中,平均 R&D 投入最高的前三行业是:计算机、通信和其他电子

设备制造业、电气机械和器材制造业、通用设备制造业,其 R&D 投入强度分别为 3.75%、2.93% 和 2.71%;平均 R&D 投入最低的三个行业是,黑色金属冶炼和压延加工业、农副食品加工业、石油加工、炼焦和核燃料加工业,分别是 1.36%、1.48%、1.53%。CEO 自主权与企业 R&D 投入的正相关性最强的三个行业是酒、饮料和精制茶制造业、通用设备制造业、电气机械和器材制造业,而 CEO 自主权与企业 R&D 投入的负相关性最强的三个行业是石油加工、炼焦和核燃料加工业、有色金属冶炼和压延加工业、金属制品业。根据研究结果,市场化程度越高的行业和消费者需求变化越快的行业,其 CEO 的 R&D 投入倾向越高,对技术创新活动越持有积极正向的态度;反之,垄断程度越高的行业或者消费者讨价还价能力不足的行业,则其 CEO 的 R&D 投入倾向越弱,对技术创新活动越是持有消极负面的态度。CEO 自主权安排等公司治理机制,应与行业特点相匹配,以发挥其对创新投入的促进作用。研究结论是对产业经济学和技术经济学理论在企业微观层面的应用和拓展,也为中国产业升级和经济转型提供了一些政策参考。

第 7 章:在已有的组织间模仿行为研究与 CEO 自主权研究的基础上,综合运用组织学习理论、资源基础观和新制度理论视角,将现有研究向 CEO 自主权与企业 R&D 投入的行业模仿行为关系研究进行拓展。以中国上市公司符合本章研究要求的 2010~2015 年 3 822 条来自制造业的面板数据为样本,以基于 OLS 的多元线性回归分析和逻辑回归分析为数据分析方法,本研究发现,CEO 自主权与不同的 R&D 投入模仿行为具有不同程度、不同性质的相关性。具体而言,CEO 自主权与基于行业平均水平的 R&D 投入模仿行为、基于行业最高业绩企业的 R&D 投入模仿行为,以及基于行业最高投入水平的 R&D 投入模仿行为有显著正相关关系,而与基于行业最大规模企业的 R&D 投入模仿行为负相关。其中,CEO 自主权与基于行业平均水平的 R&D 投入模仿行为的正相关性最强,表示 CEO 最青睐的行业模仿方式是以行业内大多数企业采用的 R&D 投入策略为模仿对象,在一定程度上从更微观的层面为 R&D 投入活动制度化过程中的趋同现象提供了新的证据。与此同时,本研究还发现,独立董事比率对 CEO 自主权与各种企业 R&D 投入的行业模仿行为之间的关系有不同的调节效应。研究结论推进了 CEO 自主权影响效应研究、R&D 投入决定机制研究以及组织间模仿行为研究等多个研究领域的进展,填

补了从 CEO 自主权视角剖析企业 R&D 投入的行业模仿行为的文献空白,丰富了现有研究对 CEO 进行 R&D 投入决策的心理与动力机制的认知,进一步揭示了技术创新投入中的行业趋同现象的微观决定机理。

第 8 章:为推动“中国制造”向“中国智造”转型,我国 2006 年颁布新会计准则,改变研发支出会计处理方式,意图促进高管对研发投入的偏好。但目前学界尚未见专门针对该政策有效性的实证研究。鉴于 CEO 自主权直接决定企业研发投入倾向,基于中国 2004~2006 年旧会计准则下 337 家 A 股制造业上市公司数据和 2010~2012 年新会计准则下 1 005 家 A 股制造业上市公司数据的实证分析,比较了 CEO 自主权与研发投入强度在新旧会计准则下的关系,试图刻画会计准则改变前后 CEO 的研发投入偏好的变化。实证结果发现旧会计准则下 CEO 自主权与研发投入呈现统计上不显著的微弱负相关性,而新会计准则下二者则呈显著的正相关性。该结论表明,新会计准则确实改变了 CEO 对研发投入的态度,证实了新会计准则的有效性,但在程度上并未达到政策设计之初的预期效果。为提升新会计准则的政策效果,在实证数据分析结论的基础上,进一步剖析了新会计准则及其监督机制的缺陷并提出了相应的改进建议。

本研究受教育部人文社科规划基金项目“知识型企业新一老 CEO 自主权的薪酬操纵效应比较研究(14YJA630089)”资助,特此致谢!本书顺利完成之际,首先,要向我的两位恩师,西安交通大学管理学院李怀祖教授和赵西萍教授,致以真诚的感谢,他们的谆谆教诲与殷切督促使得本书得以顺利成稿并出版。时值李怀祖教授 85 岁生日即将到来之际,仅以本书祝恩师身体健康、平安喜乐;其次,本人要向我的研究生由越、母欣、吕悦凡、张姣、郭倩、高灼琴表示感谢,在本书成稿过程中,他们承担了数据收集、文献整理与文字校对等大量烦琐的工作,并为具体的研究过程提供了许多有价值的建议和意见;最后,还要借此机会感谢我的家人,尤其是我的爱人王磅和我的儿子张一弛。正是有他们在背后默默的支持,本书才能得以顺利完成,我的生活因为他们才有意义,在此向他们表示深深的感谢!

第 1 章

股权集中度对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的 调节效应研究

——来自中国制造业上市公司的经验证据 / 1

1.1 引言 / 2

1.2 文献背景与研究假设 / 3

1.3 研究设计与实证分析 / 11

1.4 结果讨论 / 19

1.5 结论与展望 / 22

本章参考文献 / 23

第 2 章

独立董事能改变 CEO 的 R&D 投入倾向吗？

——一项基于中国制造业上市公司的实证研究 / 31

2.1 引言 / 32

2.2 文献综述与假设发展 / 34

2.3 研究设计 / 41

2.4 实证分析与结果讨论 / 46

2.5 结果讨论 / 57

2.6 结论 / 60

本章参考文献 / 61

第 3 章

监事会对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的
调节效应研究 / 67

3.1 引言 / 68

3.2 文献背景与假设发展 / 70

3.3 研究设计 / 76

3.4 实证分析 / 82

3.5 结果讨论与建议 / 90

3.6 结论与展望 / 101

本章参考文献 / 102

第 4 章

CEO 任期对 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的
调节效应研究 / 105

4.1 引言 / 106

4.2 模型假定与构建 / 109

4.3 模型求解与分析 / 114

4.4 模型结果讨论与建议 / 118

4.5 结论与展望 / 124

本章参考文献 / 126

第 5 章

CEO 自主权各维度及其交互作用对企业 R&D
投入的影响研究 / 133

5.1 引言 / 134

第 6 章

5.2 文献回顾与假设发展 / 135

5.3 样本与数据 / 141

5.4 实证分析与结果讨论 / 147

5.5 结论与展望 / 165

本章参考文献 / 166

**CEO 自主权对企业 R&D 投入的影响效应：
基于行业比较的研究视角 / 171**

6.1 引言 / 172

6.2 文献与研究假设 / 173

6.3 行业选择、指标衡量与数据来源 / 178

6.4 R&D 投入强度、CEO 自主权及其他研究变量的行业
比较分析 / 183

6.5 CEO 自主权与企业 R&D 投入关系的行业
比较分析 / 199

6.6 结论与展望 / 215

本章参考文献 / 216

第 7 章

**CEO 自主权与企业 R&D 投入的行业模仿行为
关系研究 / 221**

7.1 引言 / 222

7.2 研究文献与假设发展 / 223

7.3 研究设计 / 235

7.4 实证分析 / 241

7.5 结果讨论与进一步研究 / 250

7.6 结论与展望 / 257

本章参考文献 / 258

第 8 章

研发支出处理的新会计准则是否改变了 CEO
自主权与企业 R&D 投入强度的关系 / 263

8.1 引言 / 264

8.2 新旧会计准则下 CEO 自主权与企业 R&D
投入关系的理论分析与研究假设 / 265

8.3 研究设计 / 270

8.4 新旧会计准则下 CEO 自主权与企业 R&D
投入关系的实证分析 / 274

8.5 结果讨论 / 277

8.6 结论及对策 / 279

本章参考文献 / 281

公司治理视角下CEO自主权
对企业R&D投入的
操纵效应研究

Chapter 1

第1章 股权集中度对CEO自主权与企业R&D投入关系的调节效应研究 ——来自中国制造业上市公司的经验证据