

区域创新与发展研究系列

产权主体、财务行为与 财务治理研究： 以典型企业为例

Subject of Property Right, Financial Behavior and Financial Governance:
Based on the Typical Enterprises as Examples

黄小勇●著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

区域创新与 发展

江西师范大学经济管理学院

产权主体、财务行为与 财务治理研究： 以典型企业为例

Subject of Property Right, Financial Behavior and Financial Governance:
Based on the Typical Enterprises as Examples

黄小勇●著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

产权主体、财务行为与财务治理研究：以典型企业为例/黄小勇著. —北京：经济管理出版社，2014. 4

ISBN 978 - 7 - 5096 - 2605 - 4

I. ①产… II. ①黄… III. ①企业管理—财务管理—研究 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 200480 号

组稿编辑：杜 菲

责任编辑：杜 菲

责任印制：杨国强

责任校对：李玉敏

出版发行：经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：www.E-mp.com.cn

电 话：(010) 51915602

印 刷：大恒数码印刷(北京)有限公司

经 销：新华书店

开 本：720mm × 1000mm/16

印 张：12.25

字 数：243 千字

版 次：2014 年 4 月第 1 版 2014 年 4 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 5096 - 2605 - 4

定 价：48.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

总 序

改革开放以来，中国经济发展取得了令世人瞩目的巨大成就，被誉为“中国奇迹”，其中的一个重要原因就是不再沿袭改革开放之前的区域均衡发展战略，而是针对现实国情，分阶段地采取了适合当时国情的“区域非均衡发展战略”、“区域非均衡协调发展战略”和“统筹区域经济发展战略”等立足区域的国民经济发展之路。这一区域发展路径的递进选择，凝结了一代又一代中央领导人锐意改革的卓越智慧，凝结了勤劳、勇敢的中国人追求国家富强、民族崛起的精神力量，其中的规律性认知必将成为当代主流区域经济管理与发展理论的核心组成部分。

改革开放之初，在邓小平同志“两个大局”区域发展思想的指导下，我国实行的是沿海地区优先发展的区域非均衡发展战略。这一战略历经了“六五”（1981~1985年）和“七五”（1986~1990年）两个五年计划的实践，取得了很大的成就，突出表现为东部区域经济得到迅速发展，同时在一定程度上带动了中西部区域经济的发展，从而有力推动了全国经济的整体发展。但其弊端也很快显现，突出表现为区域经济水平差距显著扩大，由此引发了区域发展中的效率和公平冲突问题。从20世纪90年代初起，中央开始调整80年代的区域发展战略，在坚持非均衡发展的基础上，强调区域之间的协调发展。即在坚持全方位推进改革开放基本战略的宏观架构下，强调国家投资和产业布局向中西部地区转移、实施西部大开发战略以及扶贫协作和对口支援等区域政策，以促进东部地区和西部地区经济的协调发展。然而，由于中西部地区的原有基础较差，加上新投资主要集中在基础设施建设等方面，东、中、西部地区差距仍在继续扩大。由此表明“区域经济非均衡协调发展战略”仍有一定的局限性，由此催生了以科学发展观为指导的“区域经济统筹发展”战略的诞生。2003年10月，中共十六届三中全会明确提出了“科学发展观”这一重要指导思想。在科学发展观的指导下，中央明确实施“统筹区域协调发展战略”，包括要积极推进西部大开发，有效发挥中部地区的综合优势，支持中西部地区加快改革发展，振兴东北地区等老工业基



地，鼓励有条件的东部地区率先基本实现现代化，逐步形成东、中、西部经济互联互动、优势互补、协调发展的新格局（“十一五”规划）。“十二五”规划进一步从实施区域发展总体战略、实施主体功能区战略、完善城市化布局和形态及加强城镇化管理四个方面落实统筹区域发展战略。2012年中共十八大则进一步提出了创新驱动发展战略，在强调加快转变经济发展方式的同时，更加注重区域经济协调发展。指出，“继续实施区域发展总体战略，充分发挥各地区比较优势，优先推进西部大开发，全面振兴东北地区等老工业基地，大力促进中部地区崛起，积极支持东部地区率先发展。”由上可知，改革开放以来，中国的区域经济发展战略经历了一个从非均衡发展到非均衡协调发展再到统筹区域发展的不平凡的历程。其间虽因“摸着石头过河”走了一些难以避免的弯路，但更多的是伟大的成功实践经验，值得年青一代经济管理学者去总结、提炼。只有总结提炼好中国本土的区域管理与发展规律，才能为相关制度改革提出有针对性的政策建议，才能为进一步丰富和发展西方主流的区域经济理论作出应有的贡献，因为“只有民族的才是世界的！”

江西师范大学位于具有深厚历史文化底蕴、素有“物华天宝、人杰地灵”美誉的江西省省会南昌。学校融文学、历史学、哲学、经济学、管理学、法学、理学、工学、教育学、艺术学十大学科门类于一体，对江西的政治、经济、文化和社会发展有较大影响，被江西省人民政府确定为优先发展的省属重点（师范）大学。尤其是2012年成为教育部与江西省人民政府共建高校和中西部高校基础能力建设工程高校以后，学校全面转入内涵建设，并在学生培养、教学、学科建设与科学研究等方面取得较好的成绩。学校国家社科基金、自然科学基金立项数位居全国师范院校前列。

近年来，在“统筹区域协调发展战略”的指导下，中央推出了一系列与江西省直接相关的区域发展战略，如中部崛起、鄱阳湖生态经济区及振兴赣南原中央苏区规划等，为江西省迎来更大发展创造了千载难逢的历史机遇！就此，江西师范大学经济与管理研究团队积极响应，潜心治学，推出了一系列既有一定学理素养，又有一定应用价值的研究成果。这次即将出版的江西师范大学《区域创新与发展研究丛书》正是紧扣国家“统筹区域协调发展”时代背景下产生的最新理论研究成果。由于区域创新与发展的研究涉及经济学、管理学、地理学、社会学等多学科门类，是一个学科交叉的研究领域，具体研究内容相当广泛，包括政府与市场的关系，企业治理、产业集聚与转移，财政与金融政策，区域发展制度的公平与效率关系等。因而丛书选题广泛涉及区域创新与发展领域的各个层面，如企业治理与创新、产业集群与转移、政府与市场的关系、投资与货币政策、教育公平与效率及就业与经济增长等热点及难点问题，是近年来学校诸多青年专家

及博士的最新研究成果。

《区域创新与发展研究丛书》的出版得到社会各方面的关心和支持。在此，我们向始终支持和关心我校学术研究的各位领导及专家表示衷心的感谢！对经济管理出版社的领导和编辑为丛书出版所付出的辛勤劳动表示衷心的感谢！可以期待，这套丛书的出版将对区域管理与发展的理论研究产生一定的影响，并对促进区域协调与科学发展起到积极有力的推动作用。

梅国平

2014年4月

前 言

企业的利益相关者，也称产权主体，其基本内涵没有太大的差别，在本书中被定义成一个概念。产权主体在组织中有其自身独特的效用目标，效用目标在产权主体间的差异是否会对产权主体的财务行为产生影响？而产权主体的财务行为是否会影响企业整体财务行为？企业又如何对此提出相应的财务治理机制？站在产权主体效用目标的角度对这些问题进行分析的财务理论还较少，也正是本书研究命题提出的空间。现代企业的本质决定了其是由相应的产权主体在契约基础上形成的利益共同体，包括投资者、债权人、管理者、国家、员工和顾客等产权主体，产权主体都有自身的效用目标，或者说是价值取向，会直接影响到自身的财务行为，进而对企业的整体利益产生影响。要保证企业共同目标，就必须构建相应的财务治理机制，找到产权主体博弈的均衡点，实现产权主体的共同治理。

本书的研究过程主要围绕以下专题展开：产权主体（利益相关者）的效用目标对产权主体的财务行为具有重大的影响，这主要是通过文献综述所做出的初步判断；为更加深入地从理论上论证这一命题，从博弈论角度进一步分析了效用目标差异对产权主体财务行为的影响；理论论证只是加深论证的一方面，唯有从实证角度加以求证，才有利于把财务理论运用到实践中。在后续的章节中，通过财务目标选择、国企改革模式、财务治理结构模式、集团财务控制、财会管理组织、企业并购、剩余权分配、内部控制制度、内部人控制、财会制度设计和非效率投资、资产重组等财务专题，分别站在产权主体效用目标角度，先进行理论探讨，然后用相应的案例进行论证，最后形成相关的财务治理启示。

通过利用博弈论分析法，研究模型的选择、占优策略的选择，最终设置出有效率的机制来分配和制衡各个利益主体的权力，并对产权主体影响下的企业各种财务行为进行研究，分析产权主体效用目标对企业财务行为的影响；通过案例分析法，结合从实践调研中收集到的相关案例，能够有效地论证企业在产权主体财务行为方面的主要问题，同时将研究的结果运用到相关企业中，由此检验研究的实际应用价值；通过调研分析法，实地调研知名国有企业或民营企业的目标、财



务模式以及产权主体的构成和其内外部环境，为分析利益相关者的财务行为提供事实依据，并为建立相关研究机制提供第一手资料。

通过对产权主体效用目标行为的研究进而设计出一套机制以达到制衡各个产权主体的目的，完善了企业的财务治理结构，为企业创造出更大的社会效益；用博弈论的方法，利用企业实际案例对产权主体的博弈财务行为进行实证分析，从而找到与目标绩效大体一致的占优模型；提出了产权主体效用目标影响下的企业财务行为理论。通过构建效用目标差异、产权主体财务行为与企业财务治理的逻辑关系，论证了产权主体在效用目标下展开博弈，在财务方面会产生自己的行为倾向，最终作用于企业财务行为方面。

通过综合地应用博弈论、财务学、社会学、计量经济学、金融学等学科的理论与方法，对产权主体效用目标下影响的企业财务行为进行了系统研究，得出了相关的研究结论：①现代企业的本质是产权主体在效用目标上签订的契约，其行为受到效用目标的影响；②产权主体效用目标具有差异性，并在效用目标差异性方面展开博弈，从而产生各自价值取向的财务行为；③企业共同利益的保证，需要激励和约束好各产权主体的财务行为倾向，在设置共同治理机制时尽可能考虑到所有产权主体的利益，从而实现企业价值最大化。

本书是在江西省高校人文社科课题《效用目标、财务行为与财务治理研究——基于现代企业代理冲突视角》的基础上完成的，凝聚了相关课题组成员的巨大心血，由江西师范大学财政金融学院黄小勇副教授总负责。各章节参与和撰稿情况如下：第一章、第二章、第三章：黄小勇、徐新华、郭倩；第四章、第五章、第十章、第十一章：黄小勇、徐新华；第六章：黄小勇、黄国其、何世安；第七章、第八章：黄小勇；第九章：黄小勇、刘红梅；第十二章：黄小勇、黄思睿、何世安；第十三章：黄小勇、饶庆林；第十四章：黄小勇、万俏宇；第十五章：黄小勇、程皇家。该书的出版得到了江西师范大学财政金融学院陈运平院长、祝晓霞书记、卢宇荣副院长、唐天伟等专家的大力支持，并得到江西师范大学财政金融学院的出版资助，在此一并表示衷心的感谢。在课题研究和写作过程中参阅了大量文献和案例，并得到相关企业的支持，在此对文献作者和提供案例的企业致以诚挚的谢意。由于水平有限，书中不妥之处，敬请读者批评指正。

黄小勇

2013年9月于洪城

目 录

第一章 总论	1
一、研究背景及意义	1
二、研究目标和主要内容	2
三、研究方法、研究思路与创新之处	3
第二章 文献综述：利益相关者与产权主体财务行为	5
一、利益相关者理论的国内外研究现状	5
二、影响利益相关者财务行为的相关理论国内外研究现状	11
三、文献评述	12
第三章 效用目标差异对产权主体财务行为影响的博弈分析	14
一、影响利益相关者财务行为的有关理论	14
二、利益相关者内在机理的理论初步判断	16
三、非合作博弈理论及其财务行为分析	18
四、利益相关者财务行为博弈的影响因素	21
五、利益相关者财务行为博弈分析	24
六、非合作博弈下利益相关者均衡财务治理机制	33
第四章 产权主体与财务目标选择：基于格林柯尔系的案例研究	35
一、引言	35
二、产权主体与财务目标影响关系	36
三、案例介绍	39
四、案例分析与启示	41



第五章 产权主体与国企改制模式：基于江西省萍乡市长途汽车运输总公司改制的案例研究	44
一、引言	44
二、产权主体影响下的国企改制模式选择	45
三、案例介绍	48
四、案例分析与启示	52
第六章 产权主体与财务治理结构模式：基于江西长运上市公司的案例研究	54
一、引言	54
二、产权主体影响下的财务治理模式选择	55
三、案例介绍	58
四、案例分析与启示	60
第七章 产权主体与集团财务控制：基于江西公路机械工程局的案例研究	63
一、引言	63
二、产权主体影响下的集团财务控制存在的主要问题	65
三、产权主体框架下的现代企业集团财务治理机制	67
四、案例介绍	68
五、案例分析与启示	78
第八章 产权主体与财会管理组织：基于财务管理组织机构争鸣的案例研究	84
一、引言	84
二、产权主体影响下的财会组织结构的设计	85
三、案例介绍	87
四、案例分析与启示	89
第九章 产权主体与企业并购：基于长运股份与昌大瑞丰合作的案例研究	92
一、引言	92
二、产权主体影响下的企业并购策略	94

三、案例介绍	98
四、案例分析与启示	103
第十章 产权主体与剩余权分配：基于爱多和小霸王的共性问题 的案例研究	105
一、引言	105
二、产权主体影响下的剩余权分配	107
三、案例介绍	109
四、案例分析与启示	111
第十一章 产权主体与内部控制制度：基于 QHTH 集团内部控制 失效的案例研究	113
一、引言	113
二、产权主体影响下的内部控制制度设计	114
三、现代企业内部控制的优化策略	116
四、案例介绍	117
五、案例分析与启示	124
第十二章 产权主体与内部人控制：基于太平洋建设集团严氏试验 的案例研究	128
一、引言	128
二、产权主体影响下的内部人控制现象	130
三、案例介绍	132
四、案例分析与启示	136
第十三章 产权主体与财会制度设计：基于独立学院的案例研究	138
一、引言	138
二、产权主体对独立学院财会制度设计的影响	140
三、案例介绍	142
四、案例分析与启示	144
第十四章 产权主体与非效率投资：基于三九集团的案例研究	148
一、引言	148
二、产权主体影响下的非效率投资行为	150



三、案例介绍	154
四、案例分析与启示	156
第十五章 产权主体与资产重组方式选择：基于江西昌大三机科技 的案例研究	158
一、引言	158
二、产权主体影响下的资产重组方式	159
三、案例介绍	162
四、案例分析与启示	171
参考文献	173
后记	182

第一章 总论

一、研究背景及意义

（一）研究背景

20 世纪 60 年代末期，学术界涌现出了大量有关企业理论的文献，这些文献大部分都围绕着“企业黑箱”、交易费用、委托代理理论、信息不对称等展开了激烈的评论。因此，在关于企业理论的研究领域中逐渐形成了两大理论：“股东至上论”和“利益相关者理论”。两者最大的冲突在于企业剩余索取权和剩余控制权的归属。前者认为，企业的剩余索取权和控制权应归属于企业的货币资本所有者；后者认为，企业的剩余索取权和控制权应根据实际情况非均匀地分散在货币资本所有者和人力资本所有者中。但是作为主流理论的新古典主义经济学的致命缺陷在于它无法给出充足的理由和证据解释“为什么企业的所有权必须归货币所有者即股东所有”这个根本问题。随着经济全球化发展和跨国公司的对外扩张，20 世纪 70~80 年代，利用“股东至上论”的观点对企业进行管理，确实让当时的经济得到了快速地发展。然而伴随着经济的增长，企业伦理问题、企业社会责任、环境保护、中小股东利益侵占等一系列问题也不断暴露出来。这对当时的主流理论提出了挑战，整个市场的大环境都在呼吁企业应更多地考虑相关利益主体的需求。

早在 1937 年发表的科斯理论就认为，企业在本质上是一组不完备的契约，各要素的拥有者（如物资资本所有者和人力资本所有者，即狭义的企业利益相关者）以其拥有的具有排他性的财产所有权进行缔约。因此，企业并非属于股东所有，其本质是利益相关者的契约集合体，利益相关者是所有那些在公司真正有某



种形式的投资并且处于风险之中的人，包括股东、经营者、员工、债权人、顾客、供应商、竞争者和国家等。利益相关者理论正式形成至今还不足 20 年的时间，但已经取得了多方面的进展。国内外专家学者和机构对利益相关者从不同的角度、不同的领域进行的研究，为其理论发展做出了重要贡献。总之，利益相关者理论的核心思想就是强调企业是利益相关者关系的结合体，通过契约来规范各个主体的权、责、利，并将企业的剩余索取权和控制权非均匀地分散在各个货币资本所有者和人力资本所有者中，进而为整个社会创造出更大的财富和更好地承担社会责任。

无疑产权主体理论从更宽广的视觉上对公司治理进行了指导，但是利益相关者们自身所存在的问题却会阻碍许多方案的实施。目前，有关利益相关者的财务行为等方面的研究还有待发展，对各个相关主体之间的博弈行为的研究涉猎更少。本书的重点就是研究“产权主体效用目标影响下的财务行为”，而且设计出一套机制规范各主体间博弈的财务行为的机制，以便降低由于产权主体之间的利益冲突所带来的显性和隐性损失以及过程中所发生的资源损耗。

（二）研究意义

从理论价值上看，本书从产权主体博弈的角度出发，系统地分析了企业中不同产权主体的特征属性、利益诉求以及财务行为。从研究内容上与过去的研究相比较，有其独特之处。并在理论分析和博弈研究的基础上提炼出财务治理有效运作的平衡机制，推进了产权主体理论在财务治理研究领域的发展。同时，为将来关于产权主体的研究提供了更广阔的出发点和思考方向。

从实际应用价值上看，本研究成果在企业管理中的运用，不仅能为股东创造价值，而且有助于与企业相关的各产权主体实现价值增值。更重要的是为我国企业有效应对不同产权主体的利益要求提供了基本依据和解决思路。所提出机制不仅在理论上是合理的，而且在现实中也是具有操作性和可行性的。

二、研究目标和主要内容

（一）研究目标

本书利用理论与实证相结合的研究方法，从各主体利益目标出发充分研究产权主体之间的博弈行为，剖析其影响机理与抉择行为，从而设计出一系列科学合



理的、能对利益相关者的财务行为权力分配和制衡作用的机制，为企业进行有效的财务治理提供理论依据和实践基础。具体是：①分析中应注重考虑其他利益主体的收益问题；②选择合适的指标评价利益相关者财务行为和目标绩效最优；③机制设计过程中不能忽视社会的整体利益和长远发展，各利益相关者应自觉承担相应的社会责任；④案例的选择应具有代表性，以便更好地将理论联系实际，以检验研究成果。

（二）主要内容

本书从文献综述入手，在对大量理论基础熟悉的前提下，阐述了国内外学者对利益相关者和产权主体财务行为的研究现状，表明利益相关者理论产生与发展源远流长，引出研究的主要目的在于设计出一套利益相关者均衡机制，以规避利益相关者之间的冲突。第三章描述效用目标差异对产权主体财务行为影响的博弈分析，在博弈的视角下看效用目标如何影响财务行为的机理，利用非合作博弈的理论，分析企业利益相关者的财务行为。并结合了充分的论证，为本书其他内容的研究奠定理论基础。第四章是产权主体与财务目标选择，详述“股东”、“管理者”、“债权人”三者在财务治理中有绝对话语权的主体为利益相关者的财务目标选择，结合企业契约理论，通过格林柯尔系的案例整理和分析，印证财务目标选择理论框架。层层递进，第五章至第十五章进行细化研究，基于产权主体的角度，分析其与企业内部和外部财务行为的相关影响，产权主体与财务目标选择、财务治理结构模式，产权主体与国企改制模式、企业并购等，在对理论基础概述做出说明后，加以详细的企业案例论证，并得出相应的研究结论。本书的内容始终贯穿研究思路，运用描述性案例研究方法，即在形成的理论导向基础上进行案例分析，并得出结论。

三、研究方法、研究思路与创新之处

（一）研究方法

1. 博弈论分析法

主要采用博弈论方法，对产权主体的财务行为进行相应的分析。通过模型的选择、占优策略的选择，最终设置出有效率的机制来分配和制衡各个利益主体的权力。除了在理论研究部分利用了博弈论方法，在后续章节专题研究中也应用了



博弈的观点对产权主体影响下的企业各种财务行为进行了研究，分析了产权主体是如何受其效用目标的影响并进而影响企业财务行为的。

2. 案例分析法

通过前期从实践调研中收集到的相关案例，结合案例里面的相关内容，站在产权主体角度，利用效用目标剖析案例，从而论证理论的可行性和有效性，并且利用理论中的内容为企业解决实际问题，提出方案。通过案例分析法，能够有效地论证企业在产权主体财务行为方面的主要问题，同时将研究的结果运用到相关企业中，由此检验本书的实际应用价值。

3. 调研分析法

通过实地调研知名国有企业或民营企业的目标、财务模式以及产权主体的构成和其内外部环境，进行深度会谈，并撰写调研报告，为分析利益相关者的财务行为提供事实依据，也为建立相关研究机制提供第一手资料。

（二）研究思路

首先，要明确将产权主体纳入财务治理的必要性，从理论上给予支持。通过实际调研所产生的结果，分析当前企业中产权主体财务行为的特征，从而设计出一套有效的机制来规避各主体行为所带来的不利风险和损失；同时规范利益主体的财务行为，并由此形成各自的权力制约机制。然后通过博弈论的分析方法，对收集的数据以及设想的机制进行实证检验和分析。最后，将修正的结果用于案例模拟中，检验其可操作性和实际的应用价值。

（三）创新之处

（1）关于产权主体的相关文献大多是研究其理论本身，但关于产权主体效用目标的财务行为方式研究的文献却为数不多，通过对产权主体效用目标行为的研究进而设计出一套机制以达到制衡各个产权主体的目的，完善企业的财务治理结构，创造出更大的社会效益。

（2）通过博弈论，利用企业实际案例对产权主体的博弈的财务行为进行实证分析，从而找到与目标绩效大体一致的占优模型，为企业实际财务行为的完善提供实证支持。

（3）尝试提出了产权主体效用目标影响下的企业财务行为理论。通过构建效用目标差异、产权主体财务行为与企业财务治理的逻辑关系，论证了产权主体在效用目标下展开博弈，在财务方面会产生自己的行为倾向，最终作用于企业财务行为，并影响企业绩效。

第二章 文献综述：利益相关者与产权主体财务行为

利益相关者研究始于 20 世纪 60 年代的西方国家，进入 20 世纪 80 年代以后其影响迅速扩大，开始影响英美等国公司治理模式的选择，促进了企业管理方式的转变。在利益相关者研究的形成与发展过程中，形成了一系列理论，我们将其统称为利益相关者理论（Stake holder Theory）。由于本书主要目的在于设计出一套利益相关者均衡机制，以规避利益相关者之间的冲突，故应对涉及利益相关者财务行为的相关理论进行回顾。^①

一、利益相关者理论的国内外研究现状

利益相关者理论的产生和发展绝对不是偶然，它的出现具有深刻的时代背景。随着经济的发展，企业面临着更为复杂的经营环境，像企业伦理道德、企业社会责任、环境保护、中小股东利益侵占等一系列问题不断暴露，整个社会都在呼吁企业应更多地考虑相关利益主体的需求，其标志性的事件就是 1990 年美国《宾夕法尼亚州 1310 法案》的颁布。

企业在进行财务治理过程中，首先应根据自身的业务特点明确其核心利益主体群，从而才能通过合理有效的机制来均衡各个利益主体的能量，避免冲突的发生和资源的无形消耗。如果连谁是企业的利益相关者、这些利益相关者分别具有怎样的属性都没有弄清楚的话，是不可能有效地开展利益相关者管理的。而关于利益相关者的界定和分类也是利益相关者理论中的最重要组成部分。

^① 本章主要内容参考笔者协助指导的硕士生郭倩的毕业论文《利益相关者非合作博弈的财务行为与机制设计研究》。