

管理研究丛书

CEO继任影响因素 与企业绩效研究

RESEARCH OF THE RELATIONSHIP BETWEEN CEO
SUCCESSION AND ENTERPRISE PERFORMANCE

张行 著



中国财政经济出版社

管理研究丛书

CEO 继任影响因素与企业绩效研究

张行 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

CEO 继任影响因素与企业绩效研究/张行著. —北京: 中国财政经济出版社, 2014. 5

(管理研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5187 - 5

I. ①C… II. ①张… III. ①企业 - 领导人员 - 影响 - 企业管理 - 企业绩效 - 研究 IV. ①F272. 5

中国版本图书馆CIP数据核字 (2014) 第 050102 号



责任编辑: 王晓蕊 王小丹

责任校对: 胡永立

封面设计: 耕者

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 11.75 印张 270 000 字

2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月北京第 1 次印刷

定价: 33.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5187 - 5/F · 4197

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190492, QQ: 634579818

Management Research Series

Research of the Relationship Between CEO
Succession and Enterprise Performance

Zhang Xing

《管理研究丛书》

编 委 会

主 任：张金隆 教授（二级）、博导，历任华中科技大学管理学院院长，现任华中科技大学学术委员会副主任，现为武汉工商学院校长

副主任：张兆国 教授（二级）、博导，现任华中科技大学管理学院会计学系主任，兼任武汉工商学院管理学院院长

成 员：彭秀春 高级经济师，现任武汉工商学院董事长

陶梅生 教授（二级）、博导，历任武汉大学教育科学学院院长，现为武汉工商学院副院长

卢炎生 教授（二级）、博导，历任华中科技大学计算机科学与技术学院副院长，现为武汉工商学院副院长

刘腾红 教授，历任中南财经政法大学信息与安全工程学院院长，现为武汉工商学

院副校长

童光荣 教授（二级）、博导，历任武汉大学
商学院副院长，现为武汉工商学院经
济与商务外语学院院长

张金海 教授（二级）、博导，历任武汉大学
海德传播研究院执行副院长，现为武
汉工商学院文法学院院长



总

序

把管理作为一门科学加以系统研究，只是最近一二百年的事，但管理实践与人类历史一样悠久。无论人类社会的发展处于何种社会经济形态，而管理却是无时不在，无处不有。大到一个国家的兴衰，小到一个组织的成败，都无不与管理有关。管理既是成功的要素，也是失败的根源。

市场经济是人类社会发展的必经阶段，也是人类社会迄今为止对深化社会分工、扩大社会交换范围、激发生产要素活动、提高资源配置效率最为有效的社会经济形态。在我国，随着经济体制改革经验的积累和认识的提高，党的十四大把市场经济与社会主义制度相结合，提出了建立社会主义市场经济体制的改革目标。围绕这一目标，经过 20 多年的改革，实现了从计划经济体制向社会主义市场经济体制的历史性转变，并取得了举世瞩目的经济成

就。但也要看到，目前仍存在市场体制不健全、市场发育不充分、政府与市场的关系没理顺、经济结构和发展方式不合理、权力腐败、行业垄断、产能过剩、生态环境恶化等问题，致使市场在资源配置中的作用受到了诸多制约。按照党的十八届三中全会的要求，要建立社会主义市场经济体制，使市场在资源配置中起决定性作用，仍是一项艰巨而长期的任务，需要付出艰苦的努力。

我国建立社会主义市场经济体制是一项伟大的历史创举，是世界上其他社会主义国家长期未能解决的一个重大问题。因此，在建立社会主义市场经济体制的过程中，无论在宏观经济管理还是在微观经济管理方面，都会有许多新的经验、新的事物需要从理论上加以总结和提升，有许多新的问题、新的看法需要从理论上加以研究和论证。这是我们每个中华学者都不可推卸的责任和使命。

近年来，武汉工商学院聘请和引进了一批国内外知名的兼职教授和具有博士学位的青年教师。为了把他们的研究成果和博士学位论文加以系统整理和推出问世，在武汉工商学院的大力支持下，我们组织出版“管理研究丛书”系列专著，以求教各位专家学者，并望起到抛砖引玉之作用。对于这套丛书，我们力求做到：将国内外最前沿、最权威的研究成果融入丛书之中，为读者提供最有价值的信息和知识；将规范分析与实证分析相结合，既提出有见地的价值判断，又提供可靠的经验证据；理论联系实际，使研究成果对解决我国现实问题具有理论参考价值。

《管理研究丛书》编委会

2014年4月



Introduction

With the advancement of science and technology, the management subject has been extensively studied as one kind of discipline in the last one or two hundred years. However, no matter how society changes and develops, the management science exists everywhere and everytime as air. Whether the national development or organizational success, everything would be concerned with management. Management science is both the factors of success and the root of failure.

Market economy is the essential period of social development for human beings, and also is the most effective economic sociology of human society in deepening social division, expanding the scope of social exchange, stimulating the production factors activities, and improving allocation



of resources. In China, with the advancement of economic system reform, the government integrated the market economy and socialist system, and put forward a reform target that changed planned economy to free market economy in the Fourteenth National Congress of the Communist Party of China. To achieve the goal, the government has become the focus of the world attention in the field of economic performance. However, there are still existing some problems like imperfect socialist market, underdeveloped capital market, unreasonable economics structures, power corruption, industrial monopoly, excess production capacity, ecological environment deterioration, which would hinder the growth of market economy. In accordance with the requirement of the Eighteenth National Congress of the Communist Party of China, the government should integrate the market economy with socialist system, and put forward a reform target that changes planned economy to free market economy, which is an arduous historical task.

2

The establishment of socialist market economy system is a great beginning and a meaningful solution which other socialist countries cannot solve in a long time. However, in the process of socialist market economy reform, there would be a lot of new problems, new experiences and new perspectives, and we should research and demonstrate them theoretically, and this is the obligation and mission for every Chinese intellectuals.

Recently, Wuhan Technology and Business University employed a group of well-known part-time professors and young Ph. D. teachers. To disclose these professors' research achievements and doctoral dissertations, we publish the Management Research Series in the support of university leaders. To publish these series successfully, we would



aim to portraying the most authoritative and cutting-edge research achievements in these series, providing the most valuable information and knowledge to the readers, combining the normative analysis and empirical study, putting forward the valuable judgments, linking theory with practice, and making the research achievements to be good value for theory references and solving the realistic problems.

Editorial Board for Management Research Series

April, 2014





摘 要	(1)
Abstract	(15)
第 1 章 导 论	(36)
1.1 研究背景与意义	(38)
1.2 研究内容与思路	(52)
1.3 创新之处	(62)
第 2 章 相关基本理论问题研究	(68)
2.1 关于 CEO 继任相关的理论 研究	(68)
2.2 关于 CEO 继任、绩效与盈 余管理的研究	(79)
2.3 关于 CEO 薪酬内在决定因 素的研究	(83)
2.4 CEO 继任、薪酬与绩效及 其关联性研究	(90)

第 3 章 产业结构、CEO 特征与继任 CEO 选择的实证研究	(129)
3.1 理论分析	(131)
3.2 研究假设	(133)
3.3 研究设计	(142)
3.4 结论与讨论	(153)
第 4 章 企业董事会结构与继任 CEO 选择的实证研究	(156)
4.1 理论分析	(159)
4.2 数据与估计方法	(164)
4.3 结果讨论	(169)
第 5 章 企业 CEO 继任与股票市场反应的实证研究	(181)
5.1 理论分析	(183)
5.2 研究假设	(187)
5.3 研究设计	(195)
第 6 章 继任 CEO、人力资本特征与薪酬的实证研究	(207)
6.1 理论分析	(209)
6.2 研究假设	(211)
6.3 研究设计	(223)
6.4 本章讨论与结论	(239)
第 7 章 继任 CEO 的薪酬水平与企业绩效的实证研究	(247)
7.1 理论分析与假设	(248)
7.2 研究设计	(258)
7.3 回归结果分析与启示	(261)
第 8 章 CEO 继任选择与企业绩效的实证研究	(275)
8.1 理论分析	(276)



8.2	模型与假设	(280)
8.3	数据、结果分析与启示	(282)
第9章	CEO 继任、薪酬与企业绩效的实证研究	(294)
9.1	理论分析与研究假设	(296)
9.2	研究设计	(303)
9.3	结论与启示	(307)
第10章	政策建议	(310)
10.1	规范的 CEO 管理制度设计	(310)
10.2	打造、健全和规范 CEO 继任候选人市场	(314)
10.3	继任 CEO 行为监管：自律与声誉机制	(317)
第11章	研究结论与研究展望	(323)
11.1	研究结论	(323)
11.2	研究展望	(326)
参考文献		(329)



Contents

Abstract	(15)
Chapter 1 Introduction	(36)
1.1 The background and significance of research	(38)
1.2 The main content and technical route	(52)
1.3 The Innovation	(62)
Chapter 2 Review and Comment	(68)
2.1 Section on CEO succession related theoretical studies	(68)
2.2 Studies on CEO succession, performance and earnings management	(79)
2.3 Study of the intrinsic determinants of CEO pay	(83)
2.4 CEO succession, compensation and performance and its associated	



research	(90)
Chapter 3 The industrial structure and CEO characteristics ...	(129)
3.1 Literature review; industrial, structural characteristics and CEO Succession	(131)
3.2 Theoretical framework and hypotheses	(133)
3.3 Methods, data and results	(142)
3.4 Discussion and Conclusion	(153)
Chapter 4 The outside directors and CEO options	(156)
4.1 Literature background with frame	(159)
4.2 The Basic research; Director and CEO incentive to select	(164)
4.3 The data and estimation methods	(169)
Chapter 5 The realationship between CEO Succession and the stock market reaction	(181)
5.1 CEO Succession's decision outputs" -The related research and commentary	(183)
5.2 Section CEO Succession factors and the stock market reaction	(187)
5.3 Study design, results and conclusions	(195)
Chapter 6 CEO successor choice, human capital characteristics and salary levels	(207)
6.1 About the CEO's ability	(209)
6.2 Research of Section CEO Succession Market	(211)
6.3 Sample data, variables and results	(223)
6.4 Discussion and Conclusions	(239)
Chapter 7 The pay levels of successor and the effectiveness of irrationality	(247)



7.1	The origin of the first study, the theoretical basis and assuming	(248)
7.2	Model, Data and Process	(258)
7.3	Regression Analysis and Implications Section	(261)
Chapter 8	The CEO succession choice and business performance	(275)
8.1	The literature: CEO Succession and performance related research	(276)
8.2	The models and assumptions	(280)
8.3	Data, the results of the analysis and Inspiration ...	(282)
Chapter 9	CEO succession, compensation and firm performance	(294)
9.1	Enterprises, CEO succession and compensation theory expounded	(296)
9.2	Method and implementation process	(303)
9.3	Conclusions and Implications	(307)
Chapter 10	Policy Suggestions	(310)
10.1	Standard management system design	(310)
10.2	Build, improve and standardize the market of CEO candidates to succeed	(314)
10.3	Self-discipline and reputation mechanism	(317)
Chapter 11	Conclusions and Research outlook	(323)
11.1	Conclusions	(323)
11.2	Research outlook	(326)
References		(329)