

基于利益相关者关系的 我国中小企业业绩转向成功 影响因素研究

关 健 / 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

基于利益相关者关系的 我国中小企业业绩转向成功 影响因素研究

关 健 / 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

基于利益相关者关系的我国中小企业业绩转向成功影响因素研究/关健著. —武汉: 武汉大学出版社, 2011. 8

ISBN 978-7-307-08681-4

I. 基… II. 关… III. 中小企业—企业经济—经济效果—研究—中国 IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 064958 号

责任编辑:唐 伟 责任校对:刘 欣 版式设计:马 佳

出版发行: 武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 武汉中科兴业印务有限公司

开本: 720×1000 1/16 印张: 21.75 字数: 309 千字 插页: 1

版次: 2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-08681-4/F·1507 定价: 40.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

前 言

中小企业是市场经济体系中最活跃的、最具潜力的企业群体，在国民经济中占有重要的地位。目前对中小企业的研究主要集中在以下几个方面：治理结构与治理效率研究、财务结构和信息披露研究、融资环境研究、绩效评价和成长性研究。其中有关中小企业的成长性研究一直是关注的热点。但不可否认，中小企业的死亡率高、平均寿命短也是全世界范围内的共同现象。根据陈放的研究，中国中小企业的平均寿命仅有 2.9 年。同时，成长型中小企业户数比重不高，为 30.5%，发展型中小企业的“发展性”不强。在成长型企业中，真正具有高成长性和渐进成长能力的企业不足 3.32%。

在证券市场中，与大型企业相比，中小企业对投资者也有着特别的吸引力，因为其从小变大的成长潜力可能带来股票价值的大幅增值。然而，中小企业又经常被视为高风险、投资价值不高的投资品种，和大型企业相比，在竞争中也处于劣势地位。在我国 A 股证券市场中，约有一半的企业上市时为中小企业，其流通市值、资产总额超过证券市场的 1/3。但中小企业持续经营能力较差，上市后非但未能继续成长，反而盈利能力出现退化，甚至下跌的趋势。因此不论是生长于民间的草根中小企业，还是培养在资本市场的上市中小公司，其“死亡”（发生亏损）的速度都显著快于大型企业，中小企业的经营风险显著大于大型企业，也即，中小企业会不可避免地比大型企业更频繁地遇到生存危机。

从以上中小企业的成长现状可以得出，中小企业要成长，首先要学会如何在成长受阻时对抗生存危机。进一步的，让企业学会在成长停滞、业绩下滑时，从生存困境中摆脱出来。这种从绩效困境

中得到恢复,重新获得生长能力的过程被称为企业业绩的转向过程(Turnaround Process),企业实施和控制转向过程的一系列活动也被称为企业业绩的转向管理(Turnaround Management)。早在20世纪70年代,美国的一些研究者就开始观察到有的企业面临生存危机能够采取有效措施,让企业恢复活力。因此在这几十年间,美国、英国、德国的研究者们对此进行了持续的研究,研究的结果和相关的文献也非常丰富。尽管转向管理目前在研究中还存在着一些问题,但是丝毫也没有影响众多管理者和学者对这一问题的关注。

转向管理研究在西方国家进行得如火如荼,但对于处在特殊经济环境下的中国企业如何进行业绩转向管理的研究几乎是一片空白,更不用说专门针对频繁面临生存危机的中小企业的转向管理了。企业面临生存危机甚至破产,可能是因为遇到了突发的债务或其他不可测的问题,但大多数是财务状况的逐渐恶化所引起的。这类财务困境具有逐步发生、存在先兆性和可以预测的特点,因此财务预警研究一度也成为帮助企业应对经营风险的一个重要课题。但预警研究主要目的是识别企业的财务危机,具有事前预防的作用,却不能指导那些已经陷入财务困境的企业摆脱生存危机,进而重新获得竞争能力,也不能事后控制企业的财务恶化。况且财务预警仅仅研究的是财务比率的预测方法和技术,从这个层面上来说,预测的数字也不能代替企业的管理实践。

我国中小企业为数众多,但其寿命却不长,很多企业在经历了初始的成长后,就明显后劲不足,增长乏力,业绩持续下滑,但却苦于找不到合适的拯救措施,只有一步步走向终结的深渊。鉴于此,中小企业比大企业更迫切需要现实可行的业绩转向指导。因此,研究中小企业成功转向的影响因素,找到可以实际指导中小企业成功转向的转向战略、组织及行业特征才更有意义,也尤为重要。同时,中国企业有着和西方企业不同的生长背景和独特的企业文化,这些都会给成长中的企业留下深深的烙印,也会给面临转向的企业带来影响。尤其是对于数目众多、形态各异的我国中小企业,其成长过程中是否存在某些重要因素影响其在转向过程中的种种行为?就这一层面而言,基于中国本土的转向管理研究也更具现

实意义。

本研究是在国家自然科学基金青年基金项目（70702016）资助下，基于前期博士论文完成的。本研究构建了影响我国中小企业转向成功因素的理论模型，并在此基础上，着重研究利益相关者与企业之间显性和隐性利益关系对陷入财务困境公司的转向战略以及转向业绩的影响。本书由四编内容构成。

第一编为导论及文献综述。其中第一章阐述研究背景，明确研究目的和意义，进行相关概念的界定，理清研究思路，提出研究内容，阐明研究方法和路线并简述行文结构。第二章总结我国中小企业的成长历程和特有的组织特点，同时从企业理论的角度理解中小企业发展模式，并对中小上市公司的生存和发展状况进行分析。第三章对转向管理研究的文献进行全面的回顾和综述，包括主要研究观点的归纳，研究方法的评述以及对整个转向管理研究体系的总结。第四章重点讨论了利益相关者理论及其利益要求，同时梳理了基于利益相关者关系的转向管理研究。文献综述为全书研究打下了理论基础。

第二编为中小企业业绩转向成功影响因素分析。此编在文献回顾的基础上，结合我国中小上市公司实际情况，构建转向成功的影响因素模型，提出研究假设，然后说明数据来源并进行自变量和因变量的测量。通过对规模变量的三种定义以及模型权变量的逐步引入，建立了九模型的实证方案，从而逐层揭示出影响转向成功的决定因素以及各模型之间的性能和关系，对多模型的研究结果进行整合，并给出此结果对于转向管理和不同实践主体的意义。

第三编为中小企业主要利益相关者显性利益与业绩转向关系研究。本编着重从中小企业主要利益相关者显性利益的视角进行分析，借鉴以前研究进行理论梳理，形成假设，收集中小上市公司数据为研究样本。在实证研究中，首先，单独分析各个利益相关者的显性利益与转向成功的关系；其次，逐步引入各主要利益相关者的显性利益指标，从动态的角度分析主要利益相关者的显性利益与转向成功的关系；最后，建立主要利益相关者显性利益综合模型，形成研究结论。

第四编为中小企业主要利益相关者关系质量、转向战略与转向业绩之间的关系研究。本编从中小企业主要利益相关者隐性利益即关系质量的视角来展开研究，基于文献回顾，先从理论上综合分析三者之间的关系，形成理论研究框架，继而细化，提出相关假设和概念模型，再利用调查问卷所获得的样本数据进行结构方程模型分析，得出结论，并探讨其理论意义和管理实践启示。

转向管理的研究可以视为企业战略变化的研究分支，本项目的研究成功既可丰富国际战略理论体系研究的理论成果，又可填补我国管理学界在该领域的空白。更重要的是，该研究实证分析结论对于帮助发展中的中小企业对抗经营危机、重获竞争能力具有现实指导意义。

本书的研究工作得到了多方面的研究基金和研究计划的资助。包括国家自然科学基金（70702016），湖南省哲学社会科学基金项目（2010YBB332），国家自然科学基金委创新团队项目（70921001），985工程哲学社会科学两型社会创新研究基地。

本书的完成还要感谢中南大学商学院以及我的学生藤琳、韩佩佩和宋小丹。

由于有关转向管理的理论和方法尚不够成熟，不同的学术观点也很多，加上笔者学识有限，错误与不当之处在所难免，欢迎批评指正。

关 健

2011年3月

目 录

第一编 导论及文献综述

第一章 绪论	3
1.1 研究背景	3
1.2 研究目的和研究意义	8
1.2.1 研究问题的提出和主要的工作	8
1.2.2 研究意义	10
1.3 相关概念的界定	11
1.4 研究思路和框架	14
第二章 我国中小企业的成长现状和特点	19
2.1 我国中小企业的成长历程	19
2.1.1 20 世纪 80 年代中期以前处在生存边缘的中小企业	19
2.1.2 20 世纪 80 年代中期到 90 年代催生发展的中小企业	20
2.1.3 20 世纪 90 年代中后期日益提高的中小企业战略地位	21
2.2 我国中小企业的发展模式	21
2.2.1 中小企业的集群组织形式	22
2.2.2 中小企业的经营模式选择	23
2.3 我国中小企业发展模式与企业理论的融合	24
2.4 我国中小企业成长现状	27

第三章 转向管理文献综述	31
3.1 转向的定义及转向发生的原因	31
3.1.1 转向的定义	31
3.1.2 转向发生的原因	32
3.2 转向管理的执行者观点	34
3.3 影响转向成功的因素分析	37
3.3.1 转向战略与转向成功的关系	37
3.3.2 转向组织和外部环境 with 转向成功的关系	46
3.4 转向成功过程中的转向阶段划分	48
3.5 转向管理实证研究的主要方法和主要研究对象	49
3.6 对转向管理研究文献的评价	55
3.6.1 转向管理研究结论上的缺陷	55
3.6.2 转向管理研究方法上的缺陷	57
3.6.3 转向管理研究的空白和有待深入的研究专题	59
第四章 利益相关者理论文献综述	62
4.1 利益相关者理论的演进历程	62
4.2 利益相关者理论的研究基础	64
4.2.1 交易成本理论	64
4.2.2 Alchian 和 Demsetz 的团队生产理论	66
4.3 利益相关者的分类	67
4.4 利益相关者与企业绩效之间的关系	70
4.5 利益相关者的利益要求	71
4.5.1 利益相关者利益要求的合约基础	71
4.5.2 利益相关者的显性利益和隐性利益要求	75
4.6 利益相关者的关系质量研究	81
4.6.1 关系质量的研究范畴和定义	81
4.6.2 关系质量的维度	83
4.7 基于利益相关者关系的转向管理研究	86

第二编 中小企业业绩转向成功影响因素分析

第五章 业绩转向成功影响因素分析的理论模型和研究

设计	91
5.1 理论基础	91
5.2 研究模型	95
5.3 研究假设	97
5.3.1 转向位置	97
5.3.2 转向战略	97
5.3.3 组织背景研究	101
5.3.4 外部环境背景分析	109
5.4 数据来源	110
5.5 变量测量	110
5.5.1 转向位置	110
5.5.2 转向成功与转向不成功	118
5.5.3 净组织资本	124
5.5.4 战略变化	133
5.5.5 其他变量	134

第六章 业绩转向成功影响因素的研究分析和研究发现..... 138

6.1 多重 Logistic 回归结果	139
6.1.1 总体实证方案描述	139
6.1.2 不考虑 NOC 的分析	141
6.1.3 考虑 NOC, 但不考虑其交互作用关系的分析 结果	156
6.1.4 考虑了 NOC 和其交互关系的分析结果	171
6.2 三组模型结果的总结分析	184
6.2.1 结论的整合	184
6.2.2 对于转向管理实践的意义	193
6.2.3 对于转向管理研究的意义	195
6.3 研究结论	196

第三编 中小企业主要利益相关者显性利益与业绩转向关系研究

第七章 主要利益相关者显性利益与业绩转向关系的假设和

研究设计	205
7.1 主要利益相关者利益要求的理论分析和研究假设	205
7.1.1 以前的研究分析	205
7.1.2 本研究的分析及量化	206
7.2 样本的选取	211
7.3 研究变量的测量	213
7.3.1 转向结果的测量	213
7.3.2 自变量的测量	214

第八章 主要利益相关者显性利益与业绩转向关系的实证

结果分析	216
8.1 多重共线性检验	216
8.2 单个利益相关者模型分析	217
8.3 逐步 Logistic 回归模型分析	221
8.4 综合模型分析	227
8.5 研究结论	231
8.6 管理建议	232

第四编 中小企业主要利益相关者关系质量、 转向战略与转向业绩研究

第九章 主要利益相关者关系质量与转向战略及转向业绩

关系的理论模型和研究设计	237
9.1 基于主要利益相关者关系质量的中小企业转向管理 研究	237
9.2 研究假设与理论模型	240
9.2.1 中小企业转向战略与转向业绩的关系假设	240
9.2.2 中小企业利益相关者关系质量与转向战略及 转向业绩的关系假设	243

9.2.3 概念模型	251
9.3 问卷设计过程	251
9.4 变量测量	252
9.4.1 中小企业利益相关者关系质量的测量	252
9.4.2 中小企业转向战略的测量	262
9.4.3 中小企业转向业绩的测量	264
9.5 预调研分析	265
9.5.1 预调研问卷发放与回收	265
9.5.2 预调研样本数据分析	266
 第十章 主要利益相关者关系质量与转向战略及转向业绩	
关系的数据分析和研究结论	270
10.1 大规模调研数据的获取与描述	270
10.1.1 问卷发放与收集	270
10.1.2 样本描述性统计	271
10.2 变量的信效度分析	275
10.2.1 供应商关系质量	277
10.2.2 顾客关系质量	280
10.2.3 政府关系质量	283
10.2.4 资金提供者关系质量	285
10.2.5 内部人员关系质量	288
10.2.6 转向战略	290
10.2.7 转向业绩	293
10.3 假设检验: 结构方程模型分析	294
10.3.1 初步模型构建	295
10.3.2 模型拟合与修正	298
10.3.3 结果分析与讨论	301
10.4 研究结论	304
10.5 管理启示	307
 参考文献	310

第一编 导论及文献综述

第一章 绪 论

1.1 研究背景

中小企业是市场经济体系中最活跃、最具潜力的企业群体，具有规模小、成长性好、市场竞争激烈的显著特征（陈晓红，2001）。20 世纪 80 年代以来，我国中小企业蓬勃发展，在国民经济中占有越来越重要的地位。中国国家统计局 2003 年公布的统计数据表明，我国国有及规模以上（产品销售收入在 500 万元以上）工业企业达 19.6 万户。其中，按照我国中小企业的划分标准，中小工业企业数量达到 19.4 万户，占全部国有及规模以上企业总数的 99%，实现总产值 9.34 万亿元，占全部国有及规模以上企业总产值的 65.6%。与 1998 年相比，2003 年中小工业企业在企业数累计增长 23.3% 的同时，实现总产值增长近 1.35 倍（中小企业上市资源调查组，2005）。同时全国 75% 的就业机会和 69% 的出口都是由中小企业创造的。随着我国经济的不断发展，适应证券市场发展的公司型企业法人家数也不断增加。截至 2004 年，在 19.6 万户国有及规模以上工业企业中，有限责任公司和股份有限公司数量达到 32 919 户，占 16.78%，实现总产值 4.46 万亿元，占 31.35%（中小企业上市资源调查组，2005）。而在 2009 年末，在工商部门注册的中小企业已达 1 023 万户，此外，还有数量更多的个体工商户。目前，中小企业占中国企业总数的 99% 以上，对 GDP 的贡献超过 60%，对税收的贡献超过 50%，提供了近 70% 的进出口贸易额，创造了 80% 左右的城镇就业岗位。

虽然中小企业在各国经济中都有着重要的战略地位，但不可否

认,中小企业的死亡率高、平均寿命短也是全世界范围内的共同现象。根据有关学者对美国中小企业的研究,在全部中小企业中,约有68%的企业在第一个5年内倒闭,19%的企业可生存6~10年,只有13%的企业寿命超过10年(吕国胜,2000)。而根据陈放的研究,中国中小企业的平均寿命只有2.9年。我国私营企业的死亡率相当高,在世界上也是罕见的。同时,成长型中小企业户数比重不高,为30.5%(陈子彤等,2004)。发展型中小企业的“发展性”不强。在成长型企业中,真正具有高成长性和渐进成长能力的企业不足3.32%,96.48%的企业集中在“缓慢成长”档次。“缓慢成长”中小企业中,有12%的企业综合成长指数为0.6~4.5,而88%的企业为0.5~0.4,这意味着在“缓慢成长”档次内,有近九成的企业“基本不具有成长性(成长性小于0.3)”(陈子彤等,2004)。

2008年的全球金融危机让中国中小企业面临了前所未有的多重困境,中小企业的净利润呈现持续下降。以中小企业板中的中小上市公司为例,其上市公司多数在所属细分行业内处于龙头地位,且处于企业生命周期中的成长期或者高速发展期,具有较高的成长性。2008年,273家中小企业板上市公司共计完成主营业务收入3377.3亿元,同比增长45.8%,占有所有上市公司的3.6%。但在主营业务收入增加的同时,上市公司的盈利水平却迅速下滑。而且中小企业板上市公司赢利能力下滑速度要快于整体水平,其每股利润和整体净资产收益率均出现大幅下降。主板1600家上市公司2008年共实现净利润8737亿元,同比下降16.84%;实现加权每股收益0.24元,同比下降33.3%;整体净资产收益率为15.85%,同比下降6.10%。273家中小企业板上市公司共实现净利润47.85亿元,同比下降80.7%;整体净资产收益率为10.14%,同比下降34.83%;同时,反映营运能力的四项指标(总资产周转率、流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等)也要低于整个A股企业的平均水平(湖南省中小企业研究中心,2009)。

一方面,人民币升值和金融危机引起的外部需求减少使出口型中小企业业务急剧萎缩。其中超过85%的中小企业普遍开工不足,

平均产能利用率仅为 66.1%，直接导致大量中小企业业绩缩水甚至破产。另一方面，我国新劳动合同法的实施和大宗商品价格迅速飙升使中小企业的经营成本大幅增加，利润空间被严重挤压。人力成本的持续上升又直接导致中小企业发展最为快速的沿海发达地区出现用工难和民工荒的问题。国际游资在大宗商品交易市场的围猎推高了粮食、原油、有色金属、矿产资源等大宗商品的价格，而对这些商品的高价进口无疑也加大了企业的成本负担。同时，一直困扰中小企业发展的瓶颈问题——融资仍然没有得到根本解决。融资门槛与融资渠道依然受到限制，中小企业融资需求强烈，超过半数以上的企业均有融资需求，但却得不到有效的解决途径。

2009 年，一系列宏观经济政策出台，四万亿的刺激计划、家电汽车下乡活动等在一定程度上缓解了出口型中小企业外部需求大幅萎缩的困顿局面，同时也为中小企业开拓国内市场特别是走进农村市场提供了竞争的机会和平台。税收政策的调整一定程度上也缓解了中小企业持续高涨的运营成本压力，同时，信贷支持力度的增强，以及专门针对中小企业贷款项目的融资方案的实施，相对解决了中小企业面临的资金紧缺问题。2009 年 3 月中央财政下达 10 亿元中小企业信用担保补助资金，资助了 330 家符合条件的中小企业信用担保机构，为中小企业担保贷款提供支持。2009 年 10 月，创业板正式挂牌，成为中小企业又一个新的融资平台，进一步拓展了中小企业的融资渠道。应该说，在各种政策利好的刺激下，中小企业发展出现了逐步复苏的迹象，但这并不能说明中小企业的经营状况得到了完全的改观，发展中的诸多问题仍然存在。后危机时代的中国中小企业仍然面临成长普遍乏力、整体竞争力缺乏、融资渠道不畅等问题。政策的刺激只能成为外部环境的推力，而真正能让中小企业发展的动力来自于企业内部。面对不断变化的环境，中小企业更需要战略决策、组织能力、技术创新等能够为企业带来持久竞争力的要素。

从以上中小企业发展状况可以看出，中小企业首先要逐渐形成在成长受阻时对抗生存危机的能力。进一步的，让企业学会在停滞成长，业绩下滑时，从生存困境中摆脱出来。这种让企业从绩效困