

西部地区

成长型中小企业董事会
特征及其对企业绩效的影响研究

XIBU DIQU

CHENGZHANGXING ZHONGXIAO QIYE DONGSHIHUI
TEZHENG JIQI DUI QIYE JIXIAO DE YINGXIANG YANJIU

魏良益 / 著



科学出版社

西部地区成长型中小企业董事会特征 及其对企业绩效的影响研究

魏良益 著

科学出版社

北 京

内 容 简 介

代理问题被认为是所有的企业契约观点的最本质因素,其实,企业控制权才是投资人、经理人以及债权人争夺的真正目标,因为企业剩余控制权和资金分配权会给控制人带来“利益”。对于高速成长的中小企业,实际控制人对董事会构成、规模、领导构成等特征要素起着重要影响作用,实际控制人能力是董事会治理效率和质量的关键因素。因此,本书着重运用控制权理论,从实际控制人维度研究成长型中小企业董事会治理问题,通过理论模型构建和实证研究,深入剖析成长型中小企业董事会特征及其对企业绩效的影响。本书根据公司治理理论、实证结果并结合经验观察,提出了我国西部地区成长型中小企业董事会治理面临的重要问题以及进一步完善成长型中小企业董事会治理的对策建议。

本书理论联系实际,对企业经营管理、科研、政策制定具有指导意义,可为公司治理、企业管理实务工作者和科研工作者提供理论借鉴,也可由政府职能部门提供决策参考。

图书在版编目(CIP)数据

西部地区成长型中小企业董事会特征及其对企业绩效的影响研究 / 魏良益著. —北京: 科学出版社, 2016.10

ISBN 978-07-03-050168-4

I. ①西… II. ①魏… III. ①中小企业-董事会-研究-西部
IV. ①F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 240708 号

责任编辑: 张 展 孟 锐 / 责任校对: 孟 锐

责任印制: 余少力 / 封面设计: 墨创文化

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

成都锦端印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2016年9月第 一 版 开本: 787×1092 1/16

2016年9月第一次印刷 印张: 17.5

字数: 400千字

定价: 85.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换)



前 言

几乎没有人反对公司治理对企业绩效的巨大影响。美国、德国、日本和英国有一些世界上最好的公司治理机制，大多数理论研究和经验论据的获得基本集中于这些国家。一些转型经济体的公司治理机制不太完善，不幸的是，这些国家对公司治理进行系统性的研究也极少。

代理问题是所有企业契约观点的最本质问题，投资人与经理人形成代理关系，经过双边、多边博弈，减少代理成本、提高投资收益是投资人追求的最终目标，这些基本观点构成了代理理论的重要内容。其实，企业控制权才是大投资人、经理人及债权人争夺的真正目标，因为企业剩余控制权和资金分配权会给控制人带来“利益”，有很多证据也证明控制权是有价值的。

过分关注并约束大投资人的行为，防止其侵占中小投资人和其他企业利益相关者的利益是我国现行经济和法律制度、理论研究的现状。事实上，经理人因为信息不对称、机会主义、私人利益更可能采用隐蔽的方式侵害投资人、企业的资金，减少企业资源的数量；大投资人或许更有动力和能力监管经理人的行为，因为他们有收回投资的兴趣和权力，承担了更多的成本和风险。

中小企业特别是成长型中小企业已成为推动我国经济持续发展的重要引擎，深入研究中小企业公司治理、董事会治理问题，从而促进中小企业可持续发展，极具价值。研究成长型中小企业董事会治理问题，首先需要认识清楚两个重要问题：一是与其他企业相比较，成长型中小企业董事会具有的不同但很重要的特征；二是这些特征因素对企业的经营业绩的作用与影响。与此紧密关联，向前追溯和向后延伸的问题有：一是我国中小企业成长的特定的经济社会情景；二是成长型董事会各特征因素影响企业经营业绩的程度或结果。基于此，本书在消化吸收国内外有关董事会治理研究成果的基础上，对我国成长型中小企业董事会特征特别是西部地区成长型中小企业董事会特征进行了系统研究。

本书以“理论研究—实证分析—对策建议”为主线，按照公司治理理论、董事会治理理论、董事会特征理论层层推进，对我国中小企业、成长型中小企业董事会治理现状进行了分析；以阐述成长型中小企业董事会的特征因素为突破点，深入分析了成长型中小企业董事会特征影响企业绩效的机理；以构建成长型中小企业董事会治理评价指标体系为手段，以创业板上市公司为研究对象，对我国西部地区成长型中小企业董事会治理及其对企业绩效影响进行了深入分析，对西部、中部、东部、东北部成长型中小企业董事会治理进行了比较研究；以公司治理理论、实证结果并结合经验现实，提出了我国西部地区成长型中小企业董事会治理面临的重要问题，以及进一步完善成长型中小企业董事会治理的对策建议。

与以前的研究不同的是，本书在借鉴现有研究成果的基础上，进行了创新。

第一，运用企业控制权理论，从实际控制人维度研究成长型中小企业董事会治理问题，是对传统主流研究范式——委托代理理论分析框架的创新与完善，是对现有董事会治理研究的补充与完善。

第二，分析并提出实际控制人能力是成长型中小企业董事会特征的重要构成因素的观点。从企业产权终极控制链看，实际控制人对董事会构成、规模、领导构成等特征要素起着重要影响作用，实际控制人能力是董事会治理效率和质量的关键因素。

第三，构建理论分析模型，对实际控制人影响成长型中小企业董事会特征的形成及其对企业绩效影响的内在机理进行了分析；构建了成长型中小企业董事会治理评价指标体系，对西部地区成长型中小企业董事会治理及其对企业绩效影响进行实证分析，对西部、中部、东部、东北部成长型中小企业进行了比较研究。

成长型中小企业因处于“青春期”而具有明显的特征，社会和政府对于成长型中小企业董事会治理应有更全面的认识，不应过早剥夺大投资人、实际控制人对中小企业成长的引导和管理。与董事会权利与义务、董事会运行效率、董事会组织结构、董事会薪酬结构、董事会独立性相比，实际控制人能力是西部地区成长型中小企业董事会更加重要的特征要素。不断提升实际控制人能力或许是提高西部地区，以及全国各地成长型中小企业董事会治理水平的有效路径。

目 录

第一章 研究概述	1
第一节 引言	1
第二节 研究背景	2
第三节 研究意义	3
第四节 概念界定与研究范围	3
一、概念界定	3
二、研究范围	5
第五节 研究方法与研究框架	6
一、研究方法	6
二、研究框架	6
第二章 我国中小企业及公司治理理论的发展	8
第一节 我国中小企业产生和发展	8
一、国有中小企业发展历程	8
二、乡镇企业发展历程	10
三、民营中小企业发展历程	13
第二节 我国中小企业公司治理理论研究的现状	15
一、中小企业公司治理理论	15
二、我国中小企业公司治理理论	18
三、我国中小企业公司治理理论研究现状	20
第三节 我国中小企业公司治理理论研究评述	21
一、中小企业公司治理理论评述	21
二、适应我国成长型中小企业公司治理理论创新	23
第三章 我国中小企业董事会治理理论的发展	25
第一节 我国中小企业董事会治理理论研究的兴起	25
一、董事、董事会的起源	25
二、我国中小企业董事会治理理论研究的兴起	42
第二节 我国中小企业董事会治理理论研究的现状	51
一、董事会治理理论研究	51
二、我国上市公司董事会治理现状	61
三、我国中小企业的董事会治理现状	63
第三节 董事会治理理论研究评述	64
一、委托代理理论	64
二、博弈论	65

三、利益相关者理论	65
四、资源依赖理论	66
五、现代管家理论	66
六、阶级霸权理论	66
第四章 我国中小企业董事会特征与企业绩效的理论研究	67
第一节 国内外企业董事会特征理论研究综述	67
一、董事会规模与企业绩效	68
二、独立董事比例与企业绩效	72
三、两职合一与企业绩效关系	77
四、董事持股比例与公司绩效关系	80
五、董事会行为特征与公司绩效	82
第二节 我国中小企业董事会特征研究现状与评述	84
一、成长型中小企业的控制权及控制权分解	84
二、大股东治理战略对董事会特征影响	85
三、成长型企业的控制权约束理论	87
四、我国中小企业董事会特征研究评述	88
第三节 成长型中小企业董事会特征及构成要素	89
一、董事会权利与义务特征	89
二、董事会运行效率特征	91
三、董事会组织结构特征	93
四、董事会薪酬特征	95
五、董事会独立性特征	95
六、实际控制人能力特征	96
第四节 成长型中小企业董事会特征影响企业绩效的机理分析	107
一、成长型中小企业股权结构及公司治理现状	107
二、三权合一下的中小企业为提高绩效所要解决的问题	109
三、董事会特征对企业绩效影响的机理分析	115
四、结论	148
第五章 我国西部地区成长型中小企业董事会治理指数对企业绩效影响的实证分析	150
第一节 我国西部地区成长型中小企业的发展历程与现状	150
一、我国西部地区成长型中小企业的发展历程	150
二、我国西部地区成长型中小企业的发展现状	151
第二节 我国西部地区成长型中小企业董事会治理评价指标体系的构建	154
一、国外董事会治理评价研究	154
二、国内董事会治理评价研究	155
三、我国成长型中小企业董事会治理评价指标体系设计	157
第三节 实证研究样本资料的选择	160
一、研究对象	160

二、研究期间与资料收集	161
第四节 模型构建、检验及分析	162
一、成长型中小企业董事会治理指数对企业绩效的影响分析	162
二、西部、中部、东部、东北部成长型中小企业董事会治理对企业绩效影响的 比较研究	220
第六章 我国西部地区成长型中小企业董事会特征对企业绩效影响的实证分析	242
第一节 西部地区成长型中小企业董事会特征要素	242
一、董事会规模(size-dish)	242
二、独立董事比例(indp)	243
三、董事会领导结构(stu-led)	243
四、董事会持有股权董事比例(eqt-ds)	244
五、董事薪酬(lnpay-ds)	244
六、董事会会议次数(atten-ds)	244
七、董事受教育程度(edu-ds)	244
八、女性董事比例(sex-ds)	245
九、实际控制人能力指数(capa-con)	245
第二节 实证研究样本资料的选择	245
第三节 成长型中小企业董事会特征对企业绩效的模型构建、检验及分析	246
一、描述性统计分析和相关分析	246
二、相关性检验结果	247
三、回归模型	249
第四节 董事会特征与企业绩效实证结果及分析	251
一、成长型中小企业董事会特征与企业绩效实证结果及分析	251
二、西部、中部、东部、东北部成长型中小企业董事会特征对企业绩效影响的 比较研究	251
第七章 我国西部地区成长型中小企业董事会治理面临的制约问题与对策建议	254
第一节 我国西部地区成长型中小企业董事会治理面临的制约问题	254
一、董事会权利与义务治理问题	254
二、董事会运行效率制约问题	255
三、董事会组织结构制约问题	256
四、董事会薪酬制约问题	256
五、董事会独立性制约问题	257
六、实际控制人能力制约问题	257
第二节 我国西部地区成长型中小企业完善董事会治理的对策建议	257
一、进一步提高董事会权利与义务治理水平	257
二、切实加强董事会运行效率治理水平	258
三、尽快完善董事会组织结构治理	258
四、着重改善董事会薪酬治理水平	259
五、大力提升董事会独立性治理水平	259

六、认同并加强实际控制人能力治理水平 260

第八章 总结与展望 261

 一、全书总结 261

 二、研究展望 263

参考文献 264

后记 271

第一章 研究概述

第一节 引言

中小企业已成为推动我国经济持续发展的重要引擎，深入研究中小企业公司治理、董事会治理问题，从而促进中小企业可持续发展，极具价值。中小企业特别是科技型、成长型中小企业已成为我国提高自主创新能力的重要主体，这也是本书选择成长型中小企业为研究对象的现实背景。

董事会治理是公司治理的核心，是公司经营成功与否的决定性影响因素之一。关于董事会治理问题的研究成果层出不穷，特别是董事会治理的“特征因素”，因为“特征因素”是董事会治理可观察、可计量和可比较的显性指标，首先为人们所关注并加以研究，其中以“董事会特征如何影响公司绩效”为重点的研究较为集中。

董事会特征作为董事会的重要属性，通常包括董事会规模、董事会领导权结构、独立董事比例、实际控制人等重要因素。各流派的经济理论，对于董事会治理中董事会角色(监督职能、决策职能)定位是不同的，从而对董事会治理影响公司绩效的内在机理的解释也就有所不同。本书研究的重点和难点之一便是讨论董事会的角色，梳理董事会特征影响公司绩效的内在机理。

随着微软、苹果、谷歌、Facebook、百度、新浪等产品进入千家万户，昔日名不见经传的中小企业成长到现在，其经营活动足以影响全球居民生活和工作的方方面面，改变大家生活和思维习惯，它们在商海中是如此耀眼和成功，人们不禁想起这些公司的创始人——比尔·盖茨、史蒂夫·乔布斯、拉里·佩奇、马克·扎克伯格、李彦宏、王志东，试想如果这些企业没有他们的带领又将有怎样的发展历程，又将何去何从？中小企业的创始人既是公司发展的实际控制人，又是公司发展的精神领袖。实际控制人用其掌握的技术知识为公司发展提供基石和支持，用其永不枯竭的创新精神承载着公司发展的使命，时刻监控并指引公司正确的发展方向，用其优秀的决断能力为公司赢得一次又一次的成功。实际控制人或许不是公司的直接经营者，不具体参与公司财富的创造过程，但是他却无处不在；实际控制人可以是各项公司发展重大事项的最终决策人，也可以是各项决策实施的最终监督者。但是，实际控制人作为公司所有人、业绩的最终受益人，他是通过何种方式管理团队、实施决策、确保公司健康发展呢？本书另一个难点和重点将聚焦于董事会特征——实际控制人能力如何影响公司绩效。

本书将通过创业板上市公司深入研究成长型中小企业董事会特征主要构成要素及其影响企业绩效的内在机理，并结合我国公司治理的环境因素研究我国成长型中小企业董事会治理问题，不仅对于规范和校正董事会成员的决策行为、促进投资者正确决策、帮助政府实施有效监管具有现实意义，而且对于推进我国创新型国家战略的实施，具有重

要的理论和实践意义。

第二节 研究背景

2003年1月1日起施行的《中华人民共和国中小企业促进法》(简称《中小企业促进法》),鼓励企业顺应市场经济的需求,采用先进的技术、生产工艺和设备,生产符合市场需要的产品,推进企业科技的研发及科技成果产业化,促进高科技中小企业发展。该法律的颁布,加快了市场经济体制下中小企业管理制度健全的历程,增强了中小企业发展壮大的决心和信心。

2007年,党的十七大报告指出,要“促进中小企业发展”“提高自主创新能力,建设创新型国家”。支持、帮助广大中小企业健康成长、顺利度过成长期、进入规范发展阶段成为实现我国建设创新型国家战略的重要举措。但多数中小企业面临着企业规模急剧扩大、资源瓶颈凸显、经营风险急增等诸多问题,如何建立有效的公司治理机制是中小企业进一步发展壮大必须完成的重大任务。

2009年9月19日,《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》成为中小企业发展壮大的又一里程碑,意见指出,要“进一步营造有利于中小企业发展的良好环境”,要“切实缓解中小企业融资困难”,要“加大对中小企业的财税扶持力度”,要“加快中小企业技术进步和结构调整”,要“支持中小企业开拓市场”,要“努力改进对中小企业的服务”,要“提高中小企业经营管理水平”,要“加强对中小企业工作的领导”,从八个方面进一步着手解决中小企业发展壮大的切实问题。在《中小企业促进法》的基础上,新意见出台的政策更细化、更深入、更加健全了中小企业发展的法律基础。2009年10月23日,创业板的开板切实体现了政府为解决中小企业融资困难付出的辛劳和努力。

2011年3月发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》(简称《纲要》)提出,“大力发展中小企业,完善中小企业政策法规体系,促进中小企业加快转变发展方式”“推动中小企业调整结构,提升专业化分工协作水平”“引导中小企业集群发展,提高创新能力和管理水平”“创造良好环境,激发中小企业发展活力”。2011年9月,由工业和信息化部发布的《“十二五”中小企业成长规划》指出,“中小企业是我国国民经济和社会发展的重要力量。促进中小企业又好又快发展,是保持国民经济平稳较快发展的重要基础,是关系民生和社会稳定的重大战略任务”,《纲要》总结了“十一五”时期实施中小企业成长工程的基本情况,分析了未来五年中小企业发展面临的国内外环境,并依据我国加快转变经济发展方式、优化经济结构、顺应各族人民过上更好生活新期待的新要求,提出了“十二五”时期促进中小企业成长的总体思路、发展目标、主要任务和重要措施。

随着西部大开发战略的实施,西部地区中小企业得到了较快的发展,但是相对于中部、东部地区中小企业发展水平而言,仍有较大的差距。著者身为西部地区科研工作者的一份子,编写本书,希望能够为西部地区中小企业健康、持续发展壮大贡献出自己的微薄力量。

第三节 研究意义

本书通过深入研究成长型中小企业董事会特征主要构成要素及其影响企业绩效的内在机理,结合我国公司治理的环境因素,研究我国成长型中小企业董事会治理问题,主要意义与目的体现在以下几个方面。

首先,有助于支持、帮助广大中小企业健康成长。如今大多数中小企业都面临着公司治理方面诸多问题,引入战略投资者、股权结构重构、制度规范与创新等是其发展壮大的必然路径,企业形态将从家庭式、家族式向公众公司演变。通过本书对成长型中小企业的董事会特征因素及其对公司绩效的影响研究,有助于成长型中小企业适时地调整其董事会规模、独立董事构成比例等,提高公司业绩,顺利成长为规范成熟的现代企业。

其次,规范和校正董事会成员的决策行为,促进投资者正确决策,帮助政府实施有效监管。股东的分散化、业余化导致了董事会通过投票权和提议权对公司重大经营活动实施决策,监督公司的日常经营活动,董事会的管理效率直接影响公司经营绩效。政府是市场的监管者,董事会行为的规范性间接反映了政府监管的有效性。

最后,有助于促进中小企业发展,推进我国创新型国家战略的实施。由于我国特色的社会经济发展历程,中小企业的产生、发展与西方发达国家或者发展中国家有很大的不同。随着我国市场经济体制的确立及国民经济的快速发展,中小企业在我国国民经济结构中的地位也逐步提高。中小企业特别是高科技中小企业颠覆了传统的企业发展路径,它们旺盛的创新意识和能力不断推动高科技产品的更新换代和战略新兴产业的发展壮大,从而提升我国总体科技创新水平。

第四节 概念界定与研究范围

一、概念界定

西部地区:根据国家的现行划分,我国西部地区包括四川、重庆、贵州、云南、西藏、内蒙古、陕西、甘肃、青海、宁夏、广西、新疆 12 个省、自治区和直辖市。

成长型企业:根据中国企业评价协会、国家发展与改革委员会中小企业司、国家统计局工业交通统计司、国家工商总局个体私营经济监管司、中华全国工商业联合会经济部、民建中央企业委员会社会服务部、中国民营科技实业家协会和深圳证券交易所策划国际部组成的中小企业发展问题研究联合课题组的定义,所谓成长型中小企业,是指在较长时期内(如 5 年以上),具有持续挖掘未利用资源的能力,不同程度地表现出整体扩张的态势,未来发展预期良好的中小企业。本书采用此定义。

中小企业:根据 2011 年 6 月 18 日工业和信息化部、国家统计局、国家发展和改革委员会、财政部联合印发的《关于印发中小企业划型标准规定的通知》,规定各行业中小企业的具体划型标准,一是农、林、牧、渔业,营业收入两亿元以下;二是工业,营业收入四亿元以下或者从业人员一千人以下;三是建筑业,营业收入八亿元以下或者资产总额八亿元以下;四是批发业,营业收入四亿元以下或者从业人员两百人以下;五是零

售业,营业收入两亿元以下或者从业人员三百人以下;六是交通运输业,营业收入三亿元以下或者从业人员一千人以下;七是仓储业,营业收入三亿元以下或者从业人员两百人以下;八是邮政业,营业收入三亿元以下或者从业人员一千人以下;九是住宿业,营业收入一亿元以下或者从业人员三百人以下;十是餐饮业,营业收入一亿元以下或者从业人员三百人以下;十一是信息传输业,营业收入十亿元以下或者从业人员两千人以下;十二是软件和信息技术服务业,营业收入一亿元以下或者从业人员三百人以下;十三是房地产开发经营业,营业收入二十亿以下或者资产总额一亿元以下;十四是物业管理业,营业收入五千万以下或者从业人员一千人以下;十五是租赁和商务服务业,从业人员三百人以下或者资产总额十二亿元以下,十六是其他未列明行业,从业人员三百人以下。企业类型的划分以统计部门的统计数据为依据。

董事会特征:根据文献梳理和课题研究设计,本书将董事会属性主要分为董事会结构、董事会特征和董事会程序,其中董事会特征包括董事会规模、独立董事比例、董事会领导结构、董事持股比例、董事薪酬、董事会会议次数、董事受教育程度、董事性别比例、董事从业经验、董事声誉、实际控制人能力等 11 个要素。

董事会规模:董事会成员总数,包括董事长、副董事长、董事及独立董事等,董事可以担任其他经营管理职务。

独立董事比例:企业独立董事人数占董事会总人数的比例。

董事会领导结构:企业董事会董事长与总经理两权合一或是两权分离状况。

董事薪酬:非独立董事的报告期年度平均薪酬(在董事会特征对公司业绩影响的实证研究中,董事薪酬采用董事会报告期薪酬总额)。

董事会会议次数:董事会报告期内召开会议总次数,包括定期、临时董事会会议。

董事受教育程度:董事会所有成员的学历构成,分为大学以下学历、大学学历、硕士研究生学历、博士研究生及以上学历四类(在董事会特征对公司业绩影响的实证研究中,董事受教育程度用董事会成员硕士研究生及以上学历董事人数占董事会总人数的比例衡量)。

董事性别比例:董事会女性董事占董事会总人数的比例。

董事从业经验:董事会成员从业时间的算术平均值。

董事声誉:董事会成员在报告期内是否受到中国证券监督管理委员会(简称证监会)的稽查、行政处罚、通报批评,是否存在被其他行政管理部门处罚及证券交易所公开谴责的情况,是否受到被采取司法强制措施的情况,以相关管理部门的信息披露为准(不采用一般媒体报道)。

实际控制人、实际控制人能力:实际控制人指虽不是公司的股东,但通过投资关系、协议或者其他安排,能够实际支配公司行为的人。根据《上市公司收购管理办法》《股票上市规则》《中小企业板上市公司控股股东、实际控制人行为指引》等文件,有下列情形之一的,将被认定为“能够实际支配公司行为”,并被认定为实际控制人:①单独或者联合控制一个公司的股份、表决权超过该公司股东名册中持股数量最多的股东行使的表决权;②单独或者联合控制一个公司的股份、表决权达到或者超过 30%;③通过单独或者联合控制的表决权能够决定一个公司董事会半数以上成员当选的;④能够决定一个公司的财务和经营政策,并能据此从该公司的经营活动中获取利益的;⑤有关部门根据实质

重于形式原则判断某一主体事实上能对公司的行为实施控制的其他情形。

本书采用实际控制人知识结构、身心素质、决策能力的加权评价指数度量实际控制人能力。

董事会治理评价指数：董事会权利与义务指数、董事会组织结构指数、董事会运行效率指数、董事会薪酬指数、董事会独立性指数、实际控制人能力指数的加权指数。

公司业绩：衡量公司经营成果的财务计量指标，包括每股收益、净资产收益率、主营业务收益率等。

二、研究范围

本书的研究范围包括研究主要内容、研究重点、研究难点、研究基本观点和研究创新点。

(一)研究主要内容

(1)成长型中小企业董事会特征构成要素研究。归纳分析国内外研究文献中关于董事会特征的构成要素，从我国经济处于“转轨”阶段、公司治理环境与成熟市场经济国家存在差异、成长型中小企业与成熟型企业董事会的使命与职责存在差异等出发，分析我国成长型中小企业董事会特征的主要构成要素，以期构建与我国成长型中小企业发展需求相适应的董事会治理机制，是本书研究的出发点。

(2)董事会特征对企业绩效影响机理研究。基于企业控制权和最终产权观点，结合我国中小企业产生和发展的特定历史、文化背景和现实情境，研究我国成长型中小企业董事会特征主要构成要素影响企业绩效的内在机理，重点研究成长型企业董事会特有的特征要素对企业绩效影响机理，构建理论分析模型，构成本书理论分析的主要内容。

(3)董事会特征对企业绩效影响的实证研究。参照南开大学公司治理董事会治理评价指标体系(CCGITM指标体系)，构建我国成长型中小企业董事会治理评价指标体系，利用公司披露信息和数据，对我国创业板上市公司董事会特征主要构成要素与企业绩效关系进行实证分析，对董事会治理状况进行评价，提出有益于我国成长型中小企业董事会治理机制完善的建议，构成本书实证分析的主要内容。

(二)研究重点

(1)董事会特征对企业绩效影响机理研究。基于企业控制权理论和最终产权观点，研究我国成长型中小企业董事会特征主要构成要素影响企业绩效的内在机理，特别是对成长型企业董事会特有的特征要素对企业绩效影响机理的研究，构建理论分析模型。

(2)董事会特征对企业绩效影响的实证研究。根据理论分析模型，构建我国成长型中小企业董事会治理评价指标体系，以创业板上市公司为对象，对我国创业板上市公司董事会特征与企业绩效的关系进行实证分析。

(三)研究难点

(1)运用企业控制权理论研究中小企业董事会治理问题，分析董事会特征主要构成要素影响企业绩效的内在机理，是对传统主流研究范式——委托代理理论分析框架的创新

和完善,将面临一定的理论创新难度。

(2)董事会治理评价指标体系指标的选择及权重的确定是实证分析的难点。

(四)研究基本观点

(1)实际控制人通过控制权机制影响董事会特征与治理效率。成长型中小企业实际控制人通常是成长型中小企业的创始人,其企业精神、核心价值观、创业能力决定了企业兴衰成败。企业实际控制人通过金字塔股权链、交叉持股、直接控股等各种途径掌握着企业控制权,影响着董事会特征、董事会行为及董事会治理效率。

(2)实际控制人能力是成长型中小企业董事会治理的重要特征要素。从企业产权终极控制链看,实际控制人对董事会构成、规模、领导构成等特征要素起着重要影响作用,实际控制人能力是董事会治理效率和质量的关键因素。

(3)董事会规模、构成、领导结构、实际控制人能力与企业绩效显著相关。与董事会规模、构成、领导结构等要素一样,企业实际控制人能力与企业绩效显著相关,原因在于我国成长型中小企业的最高管理者多数由实际控制人(创始人)担任,作为实际控制人的企业家才能决定企业经营绩效。

(五)研究创新点

(1)运用企业控制权理论,从实际控制人维度研究成长型中小企业董事会治理问题,是对传统主流研究范式——委托代理理论分析框架的创新与完善,是对现有董事会治理研究的补充与完善。

(2)分析并提出实际控制人能力是成长型中小企业董事会特征的重要构成因素的观点。

(3)对实际控制人影响成长型中小企业董事会特征的形成及其对企业绩效影响的内在机理进行分析,构建理论分析模型,并进行实证研究。

第五节 研究方法与研究框架

一、研究方法

定性和定量分析相结合,本书主要采用比较分析、文献分析等方法对成长型中小企业董事会特征的构成要素、董事会特征要素影响机理进行定性分析,主要采用统计分析(相关分析和回归分析)等方法对成长型中小企业董事会治理评价指标体系、董事会特征与企业绩效的关系进行定量研究。

二、研究框架

第一章为研究概述,包括引言、研究背景、研究意义、概念界定与研究范围、研究方法与研究框架,其中研究范围还包括研究内容、重点、难点、基本观点和创新点。

第二章为我国中小企业及公司治理理论的发展,包括我国中小企业产生和发展、我国中小企业公司治理理论研究的现状、我国中小企业公司治理理论研究评述。

第三章为我国中小企业董事会治理理论的发展,包括我国中小企业董事会治理理论研究的兴起、我国中小企业董事会治理理论研究的现状、董事会治理理论研究评述。

第四章为我国中小企业董事会特征与企业绩效的理论研究,包括国内外企业董事会特征理论研究综述、我国中小企业董事会特征研究现状与评述、成长型中小企业董事会特征及构成要素、成长型中小企业董事会特征影响企业绩效的机理分析。

第五章为我国西部地区成长型中小企业董事会治理指数对企业绩效影响的实证分析,包括我国西部地区成长型中小企业的发展历程与现状,我国西部地区成长型中小企业董事会治理评价指标体系的构建,实证研究样本资料的选择,模型构建、检验及分析。

第六章为我国西部地区成长型中小企业董事会特征对企业绩效影响的实证分析,包括西部地区成长型中小企业董事会特征要素,实证研究样本资料的选择,成长型中小企业董事会特征对企业绩效的模型构建、检验及分析,董事会特征对企业绩效实证结果及分析。

第七章为我国西部地区成长型中小企业董事会治理面临的制约问题与对策建议,从制约问题和对策建议两个方面进行具体阐述。

第八章对全书研究内容及主要研究结论进行梳理总结,指出需要进一步深入研究的方向和主要问题。

第二章 我国中小企业及公司治理理论的发展

第一节 我国中小企业产生和发展

一、国有中小企业发展历程

国有中小企业发展体现了我国经济体制改革历程。在改革开放以前,对国有中小企业实行统一管理,各种弊端开始显现。1956年,毛泽东在《论十大关系》中就指出,把所有权力全部集中到中央或省市,不给工厂一点权力是不妥的。孙治方认为,属于企业内部简单再生产的范围属于小权,应交予企业处理,国家行政干预过多就会管死;属于企业扩大再生产、价值增值的范围属于大权,必须由国家进行严格控制。1978年党的十一届三中全会指出,应该有领导地大胆放权,让地方和工农业企业在国家统一计划指导下有更多的经营管理自主权。此后,国有中小企业开始逐步推进产权制度改革,探索所有权管理权两权分离、建立现代企业制度、国有资产管理体制等系列制度改革。

(一)第一阶段:行政管辖阶段(1949~1977年)

1949年新中国成立后,为了加快社会主义基本建设和经济复苏,国家在1956年年底顺利完成了对农业、手工业、资本主义工商业的“三大改造”,社会主义基本经济制度建立起来,高度集中计划经济体制形成。同年,国务院颁布了《关于目前私营工商业和手工业的社会主义改造中若干事项的决定》,明确规定:“各地国营商业、工业企业部门应尽快筹备建立起各行各业的专业性公司,以便管理机关对各项社会主义业务和改造工作进行分类管理。”^①通过此措施,政府兼具行政管理 and 企业管理混合体职能便确立下来。企业管理行为行政化对公司治理造成“外部治理内部化,内部治理外部化”的影响^②。1958~1960年三年基本建设期间,全国基建投资总额达到1007.4亿元,有9万多个小项目进行施工,地方经济体系开始在各地纷纷建立,开办了大量的中小企业,如小化工厂、小化肥厂、小水泥厂、小钢铁厂等。在20世纪60年代中后期,县域经济也逐步发展起来。

(二)第二阶段:扩大自主权阶段(1978~1984年)

为根本解决集中的计划经济体制弊端,改革开放把国有中小企业发展引领到新的阶段。1978年10月,四川省选择了包括宁江机厂在内的6个企业作为改革试点,标志着中国国有中小企业改革序幕拉开。1979年5月,原国家计划经济委员会等6个单位,在北

① 豆建民. 中国公司制思想研究[M]. 上海:上海财经大学出版社,1999:93.

② 李维安,武立东. 公司治理教程[M]. 上海:上海人民出版社,2002:294.