

企业集团对公司绩效的 影响及其决定因素研究

QIYE JITUAN DUI GONGSI JIXIAO DE
YINGXIANG JIQI JUEDING YINSU YANJIU

雷德雨 著



经济科学出版社
Economic Science Press

本书由中共贵州省委党校(贵州行政学院)出版基金资助

企业集团对公司绩效的 影响及其决定因素研究

QIYE JITUAN DUI GONGSI JIXIAO DE
YINGXIANG JIQI JUEDING YINSU YANJIU

雷德雨 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

企业集团对公司绩效的影响及其决定因素研究 /

雷德雨著. —北京: 经济科学出版社, 2016. 4

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6783 - 2

I. ①企… II. ①雷… III. ①企业集团 - 企业绩效 -
影响因素 - 研究 - 中国 IV. ①F279.244

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 064666 号

责任编辑: 段 钢

责任校对: 王苗苗

责任印制: 邱 天

企业集团对公司绩效的影响及其决定因素研究

雷德雨 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)

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 21.25 印张 310000 字

2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6783 - 2 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(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

改革开放以来，经过 30 余年的持续快速发展，我国经济总量已跃居世界第二位，人均 GDP 接近 8000 美元，但产业层次低、发展不平衡和资源环境刚性约束增强等矛盾愈加凸显，处于跨越“中等收入陷阱”的紧要关头。当前我国经济发展进入新常态，基本特点是速度变化、结构优化和动力转换，其中动力转换最为关键，决定着速度变化和结构优化的进程和质量。要真正实现经济发展方式从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济发展动力从主要依靠大规模要素投入驱动增长转向创新驱动增长转变，必须实施供给侧结构性改革，夯实经济增长的微观主体，形成一批具有国际影响力和国际竞争优势的大企业、大集团。我国企业集团是在我国改革开放的进程中孕育和发展起来的，已成为我国的主导企业组织形式，企业集团的发展历程反映着我国改革的进程及其不断深入发展。当前我国正处于经济发展方式转型和产业结构调整的重大战略机遇期，作为研究开发主体的大型企业集团，科研开发能力与国外先进水平有较大的差距，用于制造业研发的投入远远落后于欧美等发达国家。我们虽然有华为、联想、中兴等创新投入很大和创新能力很强的企业集团，但整体上中国企业集团研究开发经费投入不

足，仅占销售额的1%左右。我国企业集团面临提高自主创新能力和核心竞争力的挑战，有关企业集团发展的体制机制也面临进一步的调整完善。

企业集团的独特优势在于对集团内企业绩效的影响，只有当获取创新资源成为独立企业加入企业集团的主要动机，我国企业集团的发展才走上了持续健康的轨道。目前对我国企业集团与公司绩效之间关系的直接检验还比较少见，而且由于没有剔除其他因素导致的独立企业加入集团后绩效的变化，存在内生性问题，得出的结论不是因果意义上的。此外，对独立企业加入企业集团动机的研究也较为少见，缺乏企业集团绩效效应具体作用机制的研究。本书综合运用交易成本经济学、后发国工业化理论以及企业集团资源观对企业集团绩效效应的研究成果，遵循产业组织理论的结构——行为——绩效分析范式，结合我国企业集团的具体情况，建立了可操作的企业集团绩效效应及其影响机制的分析框架，对我国企业集团对公司绩效的影响及其作用机制进行了定性和实证的分析，并针对如何提高我国企业集团自主创新能力和培育企业集团核心竞争力提出了系统的政策建议，主要目的是通过体制机制的引导和培育，实现我国企业集团核心能力的转换，把独立企业组建或加入企业集团的动机逐渐引导到提高自主创新能力上来，从而实现我国企业集团的持续健康发展，本书主要包括以下几个部分：

第一，在国内外企业集团绩效效应研究文献的基础上，本书系统回顾了我国企业集团政策的历史沿革和企业集团发展现状，在此基础上对我国企业集团的绩效效应及其作用机制进行了定性分析；在定性分析的基础上，根据当前我国所

处的工业化阶段，采用微观经济计量学的研究方法，利用上市公司数据估计企业集团对公司绩效的影响和作用机制，研究独立企业加入企业集团的动机，分析不同控股类型公司加入企业集团的选择是否存在不同，以及相关的政府政策和制度环境如何影响独立企业加入企业集团的选择。

第二，为进一步深入分析企业集团绩效效应背后的具体作用机制，本书采取案例分析方法，对 19 家独立企业组建或加入企业集团前后续效提高的具体原因进行了追溯式的分析，提炼出企业集团成员绩效提高的八个方面原因。案例分析的结论说明，当前我国企业集团成员绩效提高的原因是多重的，包括主营业务变化，内部资本与产品市场支持、自主创新能力增强和国家产业政策支持等。集团成员企业绩效提高原因的多元化表明，自主创新能力的培育还没有成为我国企业集团绩效效应的主要原因，这表现在我国缺乏有国际竞争力的技术密集型企业集团，以及有国际竞争力的技术密集型品牌。

第三，东亚经济体经济增长的奇迹是在政府推动下依托大企业集团的的发展支撑重工业化，以大企业集团的特色经营赢得国际竞争优势实现的，东亚经济体发展企业集团的经验教训值得我国借鉴。本书对东亚经济体企业集团的发展和转型进行了研究，研究结论说明工业化前期阶段，企业集团能够为成员公司提供内部市场交易的成本节约，即对市场不完善和制度缺失的替代；工业化后期阶段，随着市场的不断完善和机制的不断健全，企业集团执行契约和提供中间产品、资金的交易成本节约能力对集团成员绩效的作用减弱；工业化中后期阶段，企业集团自身难以模仿的技术能力成为

成员绩效提高的关键决定因素。

第四，在以上研究的基础上，本书得出了研究结论和推动我国大企业集团内涵式发展的政策建议。本书认为我国企业集团对公司绩效有正面的影响，有力地推进了我国国有企业改革和国有资产管理体制改革、促进了我国企业规模扩大、实力增强以及推进了我国工业化和产业结构升级等几个方面，并根据我国企业集团绩效提高原因分化、自主创新能力不强等提出了我国企业集团未来发展面临的主要问题和挑战，并针对此提出了有针对性的政策建议，以期把集团成员绩效提高的源泉引导到技术创新上来，鼓励大企业集团内涵式的发展，使科技创新成为大企业集团未来发展的主要绩效源泉，从而为我国深入实施创新驱动发展战略、迈向制造强国奠定坚实的微观基础。

作者

2016年2月

目 录

第1章 导论	1
1.1 研究背景及研究主题	2
1.1.1 研究背景	2
1.1.2 研究主题	8
1.2 研究的意义	10
1.2.1 研究的理论意义	10
1.2.2 研究的实践意义	16
1.3 研究的逻辑框架和各章节安排	18
1.3.1 分析思路与逻辑框架	18
1.3.2 各章节安排	20
1.4 研究方法和创新点	23
1.4.1 研究方法	23
1.4.2 研究的创新点	24
第2章 文献回顾与述评	29
2.1 企业集团概念	30
2.1.1 国外学者定义的企业集团概念	30
2.1.2 我国的企业集团概念	34
2.1.3 小结及述评	39

企业集团对公司绩效的影响及其决定因素研究

2.2 企业集团与公司绩效关系研究综述	41
2.2.1 交易成本经济学与企业集团绩效效应	41
2.2.2 企业集团与后发国工业化	48
2.2.3 我国企业集团绩效效应研究	54
2.2.4 小结与述评	61
第3章 我国企业集团发展：政策沿革与发展现状	67
3.1 我国支持企业集团发展的政策回顾	68
3.1.1 横向经济联合和企业集团形成阶段	68
3.1.2 建立资本为纽带的企业集团	72
3.1.3 培育有国际竞争力的大企业集团	76
3.2 我国企业集团发展回顾及现状总结	79
3.2.1 企业集团总体实力不断增强	79
3.2.2 企业集团的集中趋势	84
3.3 小结与述评	102
第4章 分析框架和分析方法	105
4.1 需要解决的主要问题	106
4.2 微观经济计量学反事实分析框架	108
4.2.1 鲁宾因果模型	108
4.2.2 平均处理效应估计与选择性偏差	110
4.3 微观经济计量学准实验方法	113
4.3.1 倾向得分匹配法 (PSM)	114
4.3.2 样本选择模型	117
4.4 本章小结与述评	119
第5章 企业集团对公司绩效的影响——实证分析	123
5.1 实证分析样本数据及说明	124

5.1.1	总体数据来源及选取规则	124
5.1.2	绩效指标及说明	125
5.2	实证分析模型	129
5.2.1	采用倾向得分匹配法 (PSM) 的估计模型	129
5.2.2	以样本选择模型为基础的估计	135
5.3	实证分析结果	139
5.3.1	倾向得分匹配法 (PSM) 的估计结果	139
5.3.2	样本选择模型的估计结果	145
5.4	本章小结与述评	149
 第6章 企业集团对公司绩效的影响——基于典型上市公司		
	案例	153
6.1	分析步骤及说明	154
6.2	对 19 家案例公司的总体分析	155
6.3	典型上市公司案例分析	158
6.3.1	主营业务变更, 盈利能力根本改变	158
6.3.2	主营业务未变更, 盈利能力增强	183
6.3.3	取得控股股东资金支持	200
6.3.4	企业集团内部市场	210
6.3.5	其他融资情况	215
6.3.6	技术改造和自主创新	217
6.3.7	政府补贴及税收优惠	226
6.3.8	产业政策支持	228
6.4	企业集团绩效效应作用机制总结	231
 第7章 东亚国家企业集团发展的经验借鉴		
235		
7.1	日本企业集团	236
7.1.1	日本企业集团的发展历史	236

企业集团对公司绩效的影响及其决定因素研究

7.1.2	日本企业集团对日本战后经济发展的重要作用	241
7.1.3	日本企业集团的转型和发展	246
7.2	韩国企业集团	250
7.2.1	韩国企业集团与经济起飞	251
7.2.2	韩国企业集团与工业化进程	253
7.2.3	东南亚金融危机以来韩国企业集团的转型与发展	256
7.3	新加坡企业集团	260
7.3.1	新加坡经济增长与企业集团	260
7.3.2	新加坡独特的企业集团经营方式：“淡马锡模式”	262
7.4	小结和评述	265
第8章	主要结论	271
8.1	企业集团的重要作用	272
8.1.1	推进国有企业改革和国有资产管理体制改革	272
8.1.2	推动我国产业组织结构变迁	275
8.1.3	推进我国的工业化进程和产业结构的演变	277
8.2	企业集团未来发展面临的主要问题	280
8.2.1	金融资源分配的不平衡	281
8.2.2	企业集团绩效提高原因分化、自主创新能力不强	283
8.2.3	企业集团竞争力有待提高	285
第9章	政策建议及将来的研究方向	291
9.1	政策建议	292
9.1.1	建立全过程的企业集团绩效评价体制	292

9.1.2	深化垄断行业的市场化改革	293
9.1.3	深化金融体制改革	295
9.1.4	确立企业集团自主创新的主体地位	297
9.1.5	协调企业集团和中小企业之间的关系	299
9.1.6	其他方面的配套措施	301
9.2	将来的研究方向	303
9.2.1	使用更为丰富的微观经济计量学处理文献 方法	303
9.2.2	多层次的企业集团绩效效应研究	303
9.2.3	企业集团政策效应的动态评价	304
译名对照表		305
参考文献		308
后记		327

企业集团对公司绩效的
影响及其决定因素研究

Chapter 1

第1章 导 论

1.1 研究背景及研究主题

1.1.1 研究背景

经济学中对于企业理论的研究始于科斯 1937 年的经典论文《公司的性质》，在这篇开创性的论文中科斯提出了公司的边界的问题，科斯指出，“正是对进行市场交易的费用的避免”“企业的显著标志是对价格机制的替代”，企业 and 市场是“两种可以相互替代的协调生产的手段”。时至今日，公司已不再仅仅视为单一的独立实体。世界各国经验证明，企业组织形式及其发展在经济增长进程中具有独特的地位和功能。企业集团是社会化大生产与市场经济矛盾发展的必然产物，是在现代企业高度发展基础上形成的适应现代生产力规模经济和市场经济要求而产生的一种企业联合形态。从企业发展史来看，是企业组织结构的一次质的变化。如果说从古典企业发展到现代企业，是企业组织结构的一次质的变化，那么，企业集团的出现乃是现代企业组织结构的又一次创新的结果，是现代单体大企业与社会化大生产和市场经济矛盾发展的产物^①。在不同的历史时期和不同的社会经济环境中，企业集团作为一种企业组织形式在世界上的很多国家成长并不断发展，在所在国家的社会经济发展中起到极为重要的作用。一般认为，大公司对于后工业化国家的经济发展有重要的意义，转型经济体政府的首要目标是促进“现代工业公司”的建立，特别是重工业行业的现代公司能够奠定其他行业发展的基础^②。日本、韩国等东亚经

① 伍伯麟：《中国企业集团论》，复旦大学出版社 1996 年版

② Norlan, P. and Yeung, G., “Large Firms and Catch-up in a Transitional Economy: the Case of Shougang Group in China”, *Economics of Planning*, 34, 2001, pp. 159 – 178.

济体的崛起吸引了学术界对于企业集团的关注和研究^①，东亚经济体的发展经验说明在工业化前期，优先鼓励和培育以企业集团为主导的企业组织形态，可以在很大程度上推动经济增长，实现经济赶超的战略目标。为深入研究企业集团这一组织形态对经济增长的作用机制，对独立企业加入或组建企业集团的绩效研究是企业集团研究的重要内容。绩效研究的结果能够揭示企业集团政策的价值和作用机制，以及针对特定社会环境和市场环境中的企业集团的未来发展可能面临的潜在问题提出相关政策建议。

根据中国国家统计局的定义，我国企业集团是指以母子公司（Parent-filial System）为主体，并且以投资或生产经营协作方式将若干公司组织起来的一种企业联合体，企业集团成员公司是独立的法人实体。国家工商行政管理局规定，企业集团的母公司即核心公司注册资本须超过 5000 万元人民币并且至少拥有 5 家子公司，核心公司和子公司的总注册资本须超过 1 亿元人民币。20 世纪 80 年代中期之后，为适应社会化大生产，推动经济体制改革和企业制度创新，建立社会主义市场经济下的新型企业组织，中国开始引进企业集团这一先进的企业运行机制，组建具有中国特色的现代企业集团。80 年代，为克服我国经济转型时期面临的条块分割现象，以及“大而全”“小而全”的企业组织形式和分散化格局，我国实施了企业集团政策，在国家相关政策的鼓励和支持下，企业集团在我国从无到有并发展壮大，迄今规模不断扩大，盈利水平不断提高，已成为我国国民经济中的主导企业组织形式。支持大企业集团的组建和发展是中国企业改革政策的主要内容。中国大企业集团极大地

^① Granovetter 指出，由于在很多新兴国家和发达国家，企业集团都是主导的企业组织形式，因而应该深入研究。韩国和日本在 20 世纪 80 年代经济的瞩目表现，使得研究者意识到研究单个公司可能没有研究企业集团这种企业联合体重要。Granovetter 进一步指出，企业集团应该包括各种的公司联合，既包括紧密的联合也包括松散的联合，许多这样的联合处于一种中间程度的联合，我认为对于这种处于中间阶段的公司间组织形式的研究理论是远远不够的，因而是亟待进行的。

推进了中国的工业化进程。在结构指标方面我国企业集团表现出明显的集中趋势：按母公司控股类型划分，国有控股企业集团占主要地位；按主营行业划分，第二产业特别是工业中的制造业占企业集团主营行业的主要地位。按企业集团主营业务来看，现阶段我国企业集团主要集中于第二产业特别是工业企业中的制造业集团，第三产业企业集团正在快速发展。截至 2012 年我国共有 70 家内地公司跻身世界“500 强”排行榜，除 6 家银行外其余内地公司全部为企业集团。这些企业集团的行业主要集中于金属产品、公用设施、工程与建筑以及原矿、原油生产等行业。我国支持企业集团发展的政策的实施和企业集团的快速发展推动了我国经济的高速增长，以及我国的工业化历程和产业结构的快速演变。

我国的企业集团的集中趋势是我国经济发展的社会经济环境以及制度环境决定的，也反映出我国所处的工业化和经济发展阶段。因此企业集团政策的研究必须与我国建立社会主义市场经济体制、国有企业的改革和发展历程结合思考，并与我国的经济发展阶段、经济结构调整和工业化进程紧密相连。自改革开放以来我国取得了举世瞩目的快速经济增长，1990 ~ 2010 年 20 年间我国国内生产总值保持了年平均增长率 10% 以上的高速增长，我国经济规模实现了快速增长。表 1 - 1 说明，2010 年我国经济总量为 58791 亿美元，占世界的比重上升到 9.5%，相当于美国的比例为 40.2%，超越日本成为世界第二大经济体。世界银行（2012）研究报告指出，从 1978 年开始中国充分利用了后发优势参与全球经济，进行了快速的结构改革，成为世界上最大的出口国和进口国，并且在许多产业中快速地移向技术前沿，其中有 61 家中国公司位列世界“500 强”企业。即使中国经济增长速度放缓，到 2030 年中国将会取代美国成为世界第一大经济体。

表 1-1 中国国内生产总值（GDP）占世界位次（2005~2010 年）

年份	位次	国内生产总值 (亿美元)	占世界比重 (%)	相当于美国的比例 (%)
2005	5	22569	5.0	17.9
2006	4	27129	5.5	20.3
2007	3	34942	6.3	24.9
2008	3	45200	7.4	31.5
2009	3	49847	8.6	35.3
2010	2	58791	9.5	40.2

资料来源：国际货币基金组织 WEO 数据库，转引自李成勋：《中国经济发展战略 2011》，知识产权出版社 2011 年版。

表 1-2 说明，与其他国家相比，我国工业特别是制造业在 GDP 总值中所占比例最高。制造业增加值的各国比较显示，我国的制造业增加值 1998~2009 年增长强劲，2009 年中国和美国的制造业增加值占世界的比重分别为 18.58% 和 19.55%。这反映出从规模意义上中国制造业已经接近美国，据美国经济咨询公司环球通视数据，2010 年我国制造业产出占世界的比重为 19.8%，已超过美国成为全球制造业第一大国^①。

表 1-2 世界各国制造业增加值 单位：百万美元

国家	1998 年	百分比* (%)	2009 年	百分比* (%)
中国	324603	5.88	1691153	18.58
德国	449216	8.14	567902	6.24
日本	868624	15.75	970204	10.66
韩国	85569	1.55	208142	2.29
美国	1440500	26.11	1779474	19.55
世界	5516751		9102310	

注*：百分比指 1998 年和 2009 年各国的制造业增加值占世界总额的比重。

资料来源：世界银行：《世界发展指标 2011》，中国财政经济出版社 2011 年版。

① “十六大以来，我国工业生产能力全面提升，制造业大国地位初步确立。在 22 个工业大类行业中，我国有 7 大类行业全球第一，水泥、汽车、家电等 220 多种工业品产量全球居首”，原载于王政、左娅：《工业：制造大国迈向制造强国（跨越·十年）》，《人民日报》2012 年 9 月 18 日。