

ZHONGGUO JIAZU QIYE

中国家族企业
成长中的控制权转移研究

中国家族企业 成长中的控制权转移研究

程书强 著

ZHONGGUO JIAZU QIYE
Chengshang Zhong De kongzhiquan Zhuanyi Yanjiu



经济科学出版社

中国家族企业成长 中的控制权转移研究

程书强 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国家族企业成长中的控制权转移研究 / 程书强著.
—北京: 经济科学出版社, 2006. 9
ISBN 7 - 5058 - 5820 - 3

I. 中... II. 程... III. 家族 - 私营企业 - 企业管理 - 研究 - 中国 IV. F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 107372 号

责任编辑：刘 昕

责任校对：杨晓莹

技术编辑：邱 天

中国家族企业成长中的控制权转移研究

程书强 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京天宇星印刷厂印刷

河北三河德利装订厂装订

850×1168 32 开 12 印张 290000 字

2006 年 9 月第一版 2006 年 9 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 7-5058-5820-3/F·5081 定价：25.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



作者简介

程书强，男，1968年7月出生，陕西商州人，管理学博士、西安财经学院管理学院副教授，西安科技大学硕士研究生指导教师，美国California State University, Fresno、比利时 University Antwerpen访问学者，陕西省优秀留学回国人员。

近年来先后主持各级纵向研究课题11项，其中国家社科基金项目1项，陕西省哲学社会科学规划项目3项，陕西省自然科学基金项目2项，国家统计局全国统计科学研究项目1项，陕西省重点实验室基金项目2项，陕西省教育厅专项研究项目2项；横向研究课题6项。先后在各类学术期刊发表学术论文30余篇。获国家统计局全国统计科学研究优秀科研成果奖二等奖1次，陕西省哲学社会科学优秀成果奖三等奖1次，陕西省优秀教学成果奖二等奖1次，陕西高校科技进步奖三等奖2次。

目前主要研究领域：家族企业治理、电子商务。

ZHONGGUO JIAZU QIYE

中国家族企业

成长中的控制权转移研究

程书强 著

 经济科学出版社

责任编辑 刘 昕
封面设计 康晓川

前 言

家族企业被认为是一种落后的企业组织形式，长期以来未引起学术界的重视，在我国更是如此。20 世纪 80 年代后期新兴崛起的个体私营企业，其中大多数是由家族成员拥有企业控制权的家族企业，经过 20 多年的蓬勃发展，现已成为国民经济的重要支柱。但多数家族企业的发展已经出现两个明显的“瓶颈”：其一是规模，家族企业发展到一定规模时，就难以再长大；其二是寿命，家族企业“各领风骚三五年”的现象十分普遍。中国家族企业怎样才能持续不断地发展成为一个亟待深入研究的课题。

从 2000 年起笔者开始关注中国家族企业问题，随后在该研究领域主持了两项陕西省自然科学基金项目和一项陕西省重点实验室基金项目对中国家族企业进行深入研究。在研究中笔者发现家族企业能否突破家族封闭的圈子，能否超越亲情熟识这种人格化社会网络交易而进入非人格化的制度性交易，能否从非规范的管理向现代企业的科层制管理转化，对家族企业的发展显得至关重要。

笔者 2001 年受国家留学基金委资助，赴美国 California State University, Fresno 学习一年，主要研究美国家族企业产生、发展历程。在研究中发现：美国家族企业由最初古典家族企业演变为现代家族企业主要有两条途径：一是起初的家族小企业在各种压力下，自身的财务资本不足，不得不通过引进社会金融资本、兼

并、合并的方式扩展企业规模；二是引进非家族的专业经理人员，逐步使他们掌握经营控制权，使企业成为支配美国主要经济活动的现代意义上的经理式企业。这种转变的实质内容主要就是创业家族通过企业控制权的转移，与社会财务资本和社会人力资本等因素融合的过程，而这个过程在美国大致用了100多年时间。受此启发，本研究主要从控制权转移角度考察中国家族企业的成长历程。

本研究选择家族企业成长过程中的控制权转移作为主题，分析家族企业控制权转移的影响因素、控制权转移的方式和路径，寻找控制权转移与家族企业成长之间的关系，探索促进中国家族企业成长的新途径。围绕这一主题，本研究主要在以下四个方面进行了深入探讨：

(1) 对家族企业、控制权和企业发展进行了界定，提出了基于规模、知识和制度的三维度企业成长模型，并对企业控制权的最优配置进行了分析。建立了家族企业成长过程模型和家族企业控制权转移的一般性分析框架，对家族企业控制权转移的主要方式和路径进行了深入分析，构建了家族企业收益函数，将家族企业的收益划分为企业收益和家族收益两部分，家族收益是难以度量的非货币形态的收益，家族收益依附控制权而存在，找到创业家族特别重视对企业控制权掌握的根源。在此基础上，对家族企业控制权转移进行效用函数分析和交易成本分析，发现企业的经营利润、家族收益、摩擦成本、委托—代理成本是影响家族企业控制权转移的重要因素。考察了当代中国家族企业控制权配置状况，发现当代中国家族企业控制权高度集中。

(2) 分析了金融资本引进（家族企业规模维度成长）与家族企业决策控制权转移之间的关系。从家族企业的本质特征出发分析家族企业融资困难的成因，发现：家族企业本身的特殊性是造成所谓“融资困难”的主要原因之一；为了追求多元化的效

用目标,家族企业主非常重视保持对企业的控制权,使得家族企业融资途径选择上存在次序性,依次为:家族资金→企业积累→向亲朋拆借→银行贷款→内部集资→对外出售部分股份。家族企业只有将某些能够控制投资风险的权利让渡给投资者,才能吸引投资者进行投资,换取企业发展所需的金融资本,实现企业在规模维度的成长。融资契约应视债权融资与股权融资的成本做出选择,同等条件下应该优先选择债权融资,其次是股权融资。股东的控制权和债权人的报酬索取权对家族企业存在负效应,家族企业对控制权的让渡应在各种权利之间相互权衡,在进行股权融资时,以不失去创业家族对企业的有效控制为上限。

(3) 分析了家族企业管理人员引进(家族企业知识维度成长)与企业经营控制权转移之间的内在关系。通过建立中国家族企业用人的“关系”模型,发现中国家族企业内部的运作不是根植于明确的规章制度和合理完善的机制,而是凭借企业主与企业其他内部成员关系的远近作为依据,员工被划分为亲人、有缘人和外人三类,劳动契约划分为责任契约、关系契约和市场契约三个层次。进一步分析发现控制权本身蕴涵有巨大的租金空间,使得家族企业在出让经营控制权时非常谨慎,通常优先考虑雇用“有缘人”以降低背叛风险,岗位开放呈现次序性,先一般岗位后关键岗位。雇用外来管理人员能得到专业化管理的好处,但同时也可能带来了外来管理人员背叛所招致的风险。专业化管理的好处随企业规模的扩大而增加,当家族企业达到一定规模后,就会雇用外来管理人员。对外来管理人员的报酬性激励必须控制在一定限度内,超过一定限度将会导致家族企业收益的下降;控制权的激励总是能带来家族企业收益的上升,对外来管理人员应更多采用控制权激励。

(4) 实证分析了控制权转移与家族企业成长之间存在相关性。从规模、知识和制度三维度分析控制权转移和家族企业成长

之间的关系，发现控制权转移和家族企业成长存在一定的关联性。通过我国家族上市公司数据进行分析，证实了控制权转移与家族企业成长之间存在正相关关系。

本书内容共分9章，其中第2~8章构成本书的核心内容，第1章为绪论，阐述研究的意义、内容、思路和方法。第9章是对本研究的总结。总结本研究的创新和贡献；并对今后进一步的研究方向提出了自己的一些看法。

本研究是在前人研究成果基础上，对家族企业控制权及其转移所进行的探索性研究，每前进一步，都离不开各方的支持和帮助，在此深表感谢。

研究中参考了大量的国内外文献，对这些文献的著、译者表示真诚的谢意。特别要感谢中山大学储小平教授、李新春教授和王宣喻教授，江汉大学的甘德安教授，是他们最初的研究引起笔者对家族企业的关注，并对本研究提供重要的参考和借鉴；同时感谢复旦大学的吴斌博士、肖艳博士和张珉博士，浙江大学的余立智博士，南京大学卓越博士，暨南大学钟永平博士，中央党校的陈育琴博士，江西财大的刘满芝硕士，是他们在相关领域的研究坚定了作者在该领域进行深入研究信心，并对本研究提供了重要的支持。

在攻读博士学位期间，我的导师朱楚珠教授、李树苗教授付出了大量的心血，从研究的选题到最终定稿，两位导师自始至终给予我悉心的指导和热情的帮助，尤其是他们严谨的学风，在科学研究中求真务实、积极进取的探索精神，使我受益终生。

在研究的初期得到美国 California State University, Fresno 商学院 Benjamin Tai 教授、家族企业研究所 Tom M. Burns 教授、Central California Small Business Development Center 的 Dennis Winans 博士、北京大学社会学系杨善华教授、中国社会科学院农业经济研究所刘小京研究员的大力帮助。

在研究过程中，西安交通大学管理学院李垣教授、赵西萍教授、陈金贤教授、刘新梅教授、宋合义教授、李怀祖教授，西北工业大学梁工谦教授、孙浩教授，西安理工大学的党兴华教授，西安科技大学的张金锁教授，西安财经学院王柏林副教授、刘小冬教授，中国社会科学院李海舰研究员、陕西省社会科学院杨明丽研究员等提出了宝贵的建设性意见，在此一并表示衷心的感谢。

这里还要特别感谢西安科技大学青年教师张守刚，他聪慧勤奋，才思敏捷，对本项研究贡献尤多。同时还要感谢西安财经学院参与本研究调研的 300 名来自全国各地的优秀大学生，他们利用暑期社会实践深入全国各地的中小家族企业访谈，为本研究提供了宝贵的第一手资料，以及北京色诺芬信息服务有限公司提供 CCERTM 中国民营上市公司数据库为本研究实证分析提供支撑。

此外，研究工作得到国家留学基金委、陕西省自然科学基金，项目批准号：2001G09、2004G10，陕西省重点实验室基金，项目批准号：05JS64 的资助，在此表示感谢。

程书毅

2006 年 6 月 5 日于西安

目 录

前言.....	1
第1章 绪论	1
1.1 问题的提出	1
1.2 研究的目的	5
1.3 研究的意义	7
1.4 研究的思路和框架	9
1.5 研究的内容、方法.....	10
1.6 研究数据.....	13
第2章 家族企业研究文献综述	20
2.1 家族企业研究动态.....	20
2.2 现有研究存在的问题与启示.....	32
2.3 家族企业的新界定.....	35
2.4 小结.....	41
第3章 家族企业控制权及其配置	43
3.1 现代契约理论对企业控制权的讨论.....	44
3.2 企业控制权的特征.....	45

3.3	企业控制权的配置	48
3.4	现代企业的最优控制权安排	62
3.5	企业控制权安排评论	79
3.6	企业控制权的新界定	80
3.7	家族企业控制水平测定	83
3.8	高度集中的控制权对家族企业发展产生的影响	90
3.9	我国家族企业控制权转移的实践	93
3.10	小结	99
第4章	家族企业的成长	101
4.1	企业成长研究文献分析	101
4.2	企业成长的新界定	111
4.3	企业成长的分类和模式	114
4.4	家族企业成长及其约束	120
4.5	发达国家家族企业的成长历程	125
4.6	家族企业成长中的影响因素	137
4.7	国外家族企业的一般成长模式	143
4.8	中国当代家族企业的产生发展的原因	146
4.9	小结	155
第5章	家族企业成长与控制权转移	156
5.1	美国家族企业成长过程中的控制权转移	156
5.2	资源来源变化与家族企业成长	161
5.3	家族企业成长与控制权转移的一般分析框架	163
5.4	家族企业控制权转移的经济学分析	171
5.5	中国家族企业控制权配置演化	188
5.6	小结	195

第6章 金融资本引进与家族企业决策控制权转移分析	197
6.1 家族企业融资研究综述	197
6.2 “成长与控制”——家族企业成长的两难抉择	207
6.3 中国家族企业融资的特点	214
6.4 中国家族企业融资困境及其成因	218
6.5 决策控制权与家族企业融资的契约安排	223
6.6 家族企业融资的实证考察	237
6.7 小结	244
第7章 管理人员引进与家族企业经营控制权转移分析	246
7.1 家族企业用人模式研究综述	247
7.2 社会信任对中国家族企业人际关系的影响	253
7.3 中国家族企业用人的“关系”模式	261
7.4 家族企业中的经营控制权转移路径	266
7.5 管理人员的引进与家族企业经营控制权转移的 博弈分析	273
7.6 家族企业管理人员引进的实证考察	287
7.7 小结	296
第8章 控制权转移与家族企业成长相关性分析及实证	298
8.1 控制权转移与家族企业成长相关性分析	298
8.2 家族上市公司实证研究文献	309
8.3 控制权转移与家族企业成长相关性实证	312
8.4 小结	345
第9章 结论与展望	346
9.1 主要研究工作回顾	346

9.2 发现的问题与进一步研究展望	349
附录.....	351
参考文献.....	356

第 1 章

绪 论

1.1

问题的提出

迄今为止，经济学对家族企业（family business）的关注程度并未与这一企业制度在现实经济中所发挥的组织功能相适应。造成这一状况的部分原因是，自从 Chandler 将美国大型工商企业的成长概括为“经理式资本主义”的兴起和“家族资本主义”的衰落过程以来，主流经济学已经习惯于将家族企业制度视为一种最终将被现代公司制度所取代的前现代古典企业形态。但是，这一规范性论断从来没有得到现实经验数据的充分支持。事实上，作为一种特定的企业组织结构，家族企业制度不仅是古老的，而且在崇尚个人理性、经济成熟度高的西方市场经济国家中仍然是普遍和重要的。

据 Gersick 等人（1997）的研究，最保守的估计也认为由家庭所有或经营的企业在全世界企业中占 65% ~ 80%。世界 500 强企业中有 40% 由家庭所有或经营。家族企业创造了美国生产总值的一半，雇用的劳动力也占一半。在欧洲，家庭公司支配着中小规模的公司，并在一些国家的大公司中占大多数。在拉丁美洲，由家族建立和控制的大型企业在绝大多数产业部门中都占主

导地位。在亚洲，家族式经营组织是大至跨国公司小至街头餐馆所共有的企业制度特征，家族企业组织在这些国家经济中的支柱性作用无可置疑（Kuratko, Jeffrey S., 1993; Tan, Fock, 2001; Janjuha-Jiveraj, Adrian Woods, 2002）。

美国著名管理学家 Peter Drucker 指出：大部分企业——包括美国的和所有其他发达国家的——都是由家族控制和管理。进而，Drucker（1999）还指出了一个奇怪的现象，有关管理的书籍和课程却几乎完全是针对公共的和专业管理的企业——它们难得提到家族经营的企业。Drucker 其实道出了这样一个事实：尽管家族企业普遍存在，但长期以来学术界却忽视了对它的研究。

在我国，自近代以来，家族企业已有一定的发展。随后，由于外敌的入侵和政治的因素，家庭、家族、家族文化和家族企业受到强烈冲击。改革开放前夕，大陆的家族企业已基本绝迹。如今，促使人们逐渐重视家族企业研究的原因主要有以下三个方面：

（1）20 世纪 90 年代以来，港澳台及分布在东南亚和世界其他国家和地区的华人家族企业的崛起举世瞩目，华人家族企业管理方式取代 80 年代的日本模式成为国际管理学界研究的热点。约翰·奈斯比特认为世界华人经济对日本的经济地位大有取而代之势，华人企业团体“把亚洲经济推向巅峰”，“并逐渐侵蚀着西方经济领域”。“华人家族企业成为仅次于北美、日本、欧洲的世界第 4 大经济势力”（Kao J., 1993）。虽然海外华人所处的环境不同，“他们却都一样地发展并保持了一种特殊的企业组织形式——家族企业”（Redding S. G., 1982）。

（2）家族企业制度在中国经济生活中的“复兴”与“复归”已经成为一个不争的事实。之所以称之为“复兴”，是因为从 20 世纪 80 年代之后才新兴崛起的个体私营企业，其大多数都是由相互间具有亲族关系的家族成员拥有企业剩余权（索取权