

· 现代经济学与管理学文库 ·
LIBRARY OF MODERN ECONOMICS AND MANAGEMENT SCIENCE



上市公司跨行业转型研究

STUDY ON CROSS-INDUSTRY TRANSFORMATION OF LISTED COMPANIES

吴利华 / 著



東南大學 出版社
SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

上市公司跨行业转型研究

吴利华 著

东南大学出版社
· 南京 ·

前言

我国经济发展正处于体制转轨、发展转型和结构调整“三位一体”的历史转变时期,产业结构调整的主体也从“以计划为主”转到“以市场为主”。产业调整需要资源存量在产业间再配置,也就是将资本、劳动力等生产要素从低效率产业向高效率产业转移,企业从低效率、低利润产业向高效率、高利润产业转移。在市场经济下,产业结构资源存量调整是靠企业自主改变其经营方向,从一个产业退出进入另一个产业来实现的。跨行业转型是经济结构转变的必然产物,是产业结构调整微观行为,不同产业的利润水平及其发展趋势引导企业改变其产品的产业结构,实现跨行业转型。跨行业转型已成为我国上市公司的普遍行为,成为企业克服衰退,恢复成长能力,求生存、求发展的必然选择。对跨行业转型进行全面分析,探索上市公司跨行业转型的一般规律,并对转型过程中存在的问题给予一种科学、合理的解释,对上市公司的持续发展和产业结构优化过程中产业政策的制定有一定的理论价值和现实意义。

目前对我国上市公司跨行业转型尚缺乏系统研究。本文从对跨行业转型概念的认识入手,对跨行业转型的概念下了定义,对其主要特征做了规范,阐述了产业演变对跨行业转型的影响、业务间关联对跨行业转型的作用。通过对跨行业转型的分类和是否转型的判别标准,研究不同转型方式的转型效果,分析跨行业转型前后企业绩效变化、转型企业与在位企业的竞争优势与劣势,为企业成功跨行业转型提供思路。在系统分析上市公司跨行业转型的动力机制的基础上,分析上市公司跨行业转型的共性问题 and 转型路径的选择机理,为经济转轨时期产业放开时和新产业开始阶段的相应产业政策制定以及上市公司的成长道路选择提供理论依据。

在阐述企业跨行业转型相关理论的基础上,界定了企业跨行业转型概念,认为企业跨行业转型的实质是企业经营领域(行业)转移。分析了企业跨行业转型的基本特征,认为企业跨行业转型有重要性、时段性、风险性和全局性;分析了跨行业转型实施过程中的不确定因素,分析了跨行业转型决策的主要内容。

在分析上市公司跨行业转型动因的基础上,对上市公司跨行业转型方式进行了分类,认为从转型时机选择上,可分为优势转型和劣势转型;从上市公司实现转型的路径不同上,可分为投资转型、借壳转型和内部发展三种方式。

通过对众多转型企业的转型过程分析,提出了企业跨行业转型的三要素,建立了企业跨行业转型的判别标准。从转型前后的行业关联度、转型速度和实现转型方式等方面研究了不同转型路径的转型效果,分析了跨行业转型前后企业绩效

变化、转型企业与在位企业的竞争优势与劣势,对上市公司跨行业转型过程中的共性问题和转型路径选择机理进行了系统研究。

从产业效应角度分析了我国上市公司频繁转型的本质原因,实证分析了产业效应对上市公司绩效的作用,结果显示我国经济转型时期上市公司跨行业转型的普遍存在是合理的,企业的转型方向、转型方式选择和频繁转型行为是对宏观经济形势变化的一种理性反应。

吴利华

2011年11月

摘 要

跨行业转型是上市公司运用资源优势,调整产业战略定位,获得新的经济增长点或摆脱经营困境的重大战略行为。本文采用定性分析与定量分析相结合,静态分析与动态分析相结合,实证研究与规范研究相结合的方法,对上市公司跨行业转型进行了较为全面的分析,揭示我国上市公司跨行业转型的基本规律。

首先从跨行业转型概念的认识入手,对跨行业转型的概念作了定义,对其主要特征做了规范,阐述了产业演变对跨行业转型的影响,业务间关联对跨行业转型的作用。通过理论分析与案例分析,从转型方式、转型程度、转型速度和转型前后产业关联性等方面对企业转型过程进行定性和定量的描述,给了跨行业转型作了分类,探讨了企业是否转型的判别标准;依据跨行业转型分类方法和判别标准,区分转型企业与非转型企业,确定转型前后的行业关联度、转型速度、转型方式,研究不同转型方式的转型效果,分析跨行业转型前后企业绩效变化、转型企业与在位企业的竞争优势与劣势,为企业成功跨行业转型提供思路。

其次,对我国上市公司跨行业转型的动力机制进行了分析,认为转型能达到目的的前提是产业效应是企业绩效的重要因子。以产业效应对企业绩效作用为分析起点,采用盈利能力和发展能力两方面六个指标反映企业绩效,使用因子分析方法对我国不同产业的上市公司绩效进行分析,找出企业绩效水平高的行业;并通过参数方差分析法和非参数方差分析法,检验产业效应是否显著影响上市公司绩效,分析上市公司跨行业转型的共性问题 and 转型路径选择机理,为经济转轨时期产业放开时和新产业开始阶段的相应政策制定以及上市公司的成长道路设计提供理论依据。

关键词 跨行业转型 企业绩效 产业效应 产业利润 核心能力 转型方式 转型风险

ABSTRACT

Cross-industrial Transition is a most significant strategic conduct that listed companies take advantages of resources and adjust industrial strategic positions to obtain new economic growth point or to get rid of operating dilemma. By combining qualitative and quantitative analyses, static and dynamic analyses, positive and normative research, this paper gives an comparatively all-round analyses on the cross-industries transition of the listed companies, and reveals the basic law of the cross-industrial transition of the listed companies in China.

Firstly, starting with the idea of cross-industry transition, this paper defines its concept, formulates its major characters, explains the impacts that industry developments have exerted on it, as well as the effects of the relevance between the businesses. According to theoretic analyses and case study, the paper describes the process of cross-industry transition qualitatively and quantitatively in the aspects of the way of transition, the level(degree) of transition, speed and the industrial relevance before and after the transition. The author classifies the cross-industrial transition, formulates the standards with which we can measure whether the enterprise transits. Then according to the classifications and standards, the author tells the transitional enterprise from the non-transitional enterprise, determines the industrial relevance before and after the transition, the speed of the transition, the way of the transition, studies the effects of different ways of transition, analyses the enterprises' performance changes in front of and behind the cross-industry transition, the competitive advantages and disadvantages between transitional enterprise and in-business enterprise, and provides enterprises with the method, in which they can be succeeded in the cross-industrial transit.

Secondly, the paper analyzes the motivating mechanism of the listed companies' transition of cross-industries in our country. It is argued in this paper that the premise made the transition achieve its goal is that industrial effect is an important factor for the enterprises' performance. The analysis begins with the effects which industrial effect exerts on the enterprises' performance, reflects enterprises' performance by using the six indicators in both profitable and developing capacity, analyses listed companies' performance in different industries in

our country according to factor analysis, (which) in order to find out the industry that has a higher level of enterprise' performance. By using parameter-variance analyses and non parameter-variance analyses, the author examines whether industrial effect has a significant influence on the listed companies performance and analyzes the common problem on the listed companies' transition of cross-industries as well as the choosing principle of transitional path. All of these supplies the theoretic basis on making corresponding policies when the industry is set free in the economic transition and new industry is staying at the beginning stage, as well as the growing way to the listed companies.

KEYWORDS Cross-industrial transition Enterprise performance Industrial effect Industrial profit Core ability Method of Transition Industrial relevance Competitive advantage Risk of transition

目 录

1 绪论	(1)
1.1 问题的提出和研究范围	(1)
1.2 研究的思路和方法	(2)
1.2.1 主要概念的辨析与说明	(2)
1.2.2 系统分析	(4)
1.2.3 实证分析	(5)
1.2.4 案例分析	(5)
1.2.5 数理模型分析方法	(5)
1.3 文献回顾与研究进展	(6)
1.4 本文结构与主要内容	(9)
2 企业跨行业转型的理论解释	(12)
2.1 企业跨行业转型与企业战略	(12)
2.1.1 企业发展与跨行业转型	(12)
2.1.2 企业战略与跨行业转型	(13)
2.1.3 企业跨行业转型的相关研究	(14)
2.2 企业跨行业转型的概念与特征	(16)
2.2.1 企业跨行业转型的概念	(16)
2.2.2 企业跨行业转型的基本特征	(23)
2.2.3 跨行业转型、多元化、战略转移之间的区别和联系	(25)
2.3 跨行业转型决策的内容分析	(26)
2.3.1 跨行业转型战略实施过程中的不确定因素分析	(26)
2.3.2 跨行业转型业务间的关联分析	(27)
2.3.3 跨行业转型决策的内容分析	(28)
2.4 小结	(30)
3 跨行业转型的方式与判别标准	(31)
3.1 跨行业转型动因分析	(31)
3.1.1 获取产业放开初期的高额利润	(32)
3.1.2 新兴产业的盈利与发展机会	(33)
3.1.3 原产业进入衰退阶段导致企业发展空间减少	(33)

3.2 上市公司跨行业转型方式分析	(34)
3.2.1 按转型的时机划分	(34)
3.2.2 按转型的路径划分	(36)
3.3 跨行业转型的判别	(37)
3.3.1 企业跨行业转型的行为标志分析	(38)
3.3.2 企业转型的判别标准	(40)
3.4 上市公司跨行业转型方式与判别标准的案例分析	(40)
3.4.1 转型过程	(41)
3.4.2 行业和产品分析	(44)
3.4.3 企业优势和劣势分析	(46)
3.4.4 企业转型类型分析	(47)
3.4.5 红太阳跨行业成功转型的原因	(48)
3.5 小结	(49)
4 上市公司经营绩效行业综合评价分析	(50)
4.1 企业绩效理论	(50)
4.1.1 企业绩效差异根源外生论	(50)
4.1.2 企业绩效差异根源内生论	(51)
4.2 评价企业绩效的指标选择	(53)
4.2.1 我国现行的企业绩效评价方法	(53)
4.2.2 上市公司绩效评价的内容与指标选择	(57)
4.2.3 所选指标间的关系	(57)
4.3 模型与方法	(59)
4.3.1 上市公司产业及大类行业的分类	(59)
4.3.2 样本选择与数据处理	(60)
4.3.3 正交因子模型	(60)
4.3.4 参数的估计及统计意义	(60)
4.4 上市公司绩效行业综合对比实证研究	(61)
4.4.1 确定公共因子和载荷矩阵	(61)
4.4.2 上市公司各行业的主因子得分及综合得分	(63)
4.5 小结	(64)
4.5.1 上市公司产业(行业)绩效的主要特征	(64)
4.5.2 对实证结果的初步分析	(67)
5 上市公司绩效的产业效应影响实证分析	(70)
5.1 产业效应与跨行业转型	(70)

5.1.1	产业效应、企业绩效与跨行业转型	(70)
5.1.2	产业效应与产业的市场结构	(71)
5.2	研究方法 with 数据处理	(72)
5.2.1	指标选择	(73)
5.2.2	行业分类	(73)
5.2.3	研究方法	(74)
5.2.4	样本选择 with 数据处理	(76)
5.3	上市公司绩效产业效应影响实证分析	(77)
5.3.1	13 门类上市公司产业效应影响实证分析	(77)
5.3.2	制造业产业效应影响实证分析	(101)
5.4	小结	(111)
5.4.1	上市公司产业效应的基本特征	(111)
5.4.2	结论分析	(112)
6	上市公司跨行业转型效果实证分析——以房地产业为例	(120)
6.1	房地产市场及我国的房地产业现状	(120)
6.1.1	房地产市场的特点	(120)
6.1.2	我国房地产业现状	(122)
6.2	上市公司转型房地产业分析	(126)
6.2.1	房地产业的上市公司情况	(126)
6.2.2	转型方式选择	(130)
6.3	跨行业转型效果比较分析	(131)
6.3.1	转型进入房地产业公司与原房地产业上市公司经营业绩比较	(131)
6.3.2	转型房地产业上市公司与原产业上市公司经营业绩比较分析	(133)
6.3.3	选择不同转型方式公司的经营业绩比较分析	(134)
6.4	小结	(137)
7	上市公司跨行业转型风险分析与评价	(144)
7.1	上市公司跨行业转型中存在的问题分析	(144)
7.1.1	转型时产业选择被证券市场热点左右	(144)
7.1.2	转型时机与转型切入点选择不当	(146)
7.1.3	将企业转型等同于追求多元化	(147)
7.1.4	企业转型虚张声势	(148)
7.1.5	企业转型缺乏有力的人才、资金、核心能力及主营产业	(148)

7.1.6 资源冲突和管理跨度加大增加了管理的不适应性	(149)
7.1.7 转型后竞争地位难以长期维持,竞争优势受到削弱	(149)
7.2 上市公司跨行业转型风险分析	(150)
7.2.1 企业的外部环境分析	(150)
7.2.2 企业转型风险形成分析	(151)
7.3 企业跨行业转型风险综合评价	(152)
7.3.1 跨行业转型风险模糊综合评价方法	(152)
7.3.2 风险事件发生概率分析	(153)
7.3.3 风险事件产生后果的概率分析	(155)
7.4 小结	(157)
8 结论与展望	(158)
8.1 跨行业转型:经济转型背景下的合理选择	(158)
8.2 转型背景下的企业成长战略	(161)
8.3 市场经济体制下的跨行业转型	(163)
参考文献	(168)

图表及附录目录

表 2.1	企业战略转移的类型和形式	(17)
表 3.1	转型程度的划分	(38)
表 3.2	关联程度划分	(39)
表 3.3	跨行业转型企业的判别标准	(40)
表 3.4	南京红太阳股份有限公司转型前后经济指标	(41)
表 3.5	南京红太阳股份有限公司分行业主营业务营业收入(万元)	(43)
表 3.6	南京红太阳股份有限公司分行业主营业务利润(万元)	(43)
表 3.7	南京红太阳股份有限公司的转型过程	(48)
表 4.1	工商类竞争性企业效绩评价指标体系	(54)
表 4.2	竞争性工商企业的效绩评价指标的内容	(55)
表 4.3	上市公司绩效评价指标体系	(57)
表 4.4	KMO and Bartlett's 检验	(61)
表 4.5	行业绩效评价指标在主因子上的载荷值表	(62)
表 4.6	上市公司各行业综合绩效的主因子得分和综合得分表	(63)
表 4.7	图 4.4 中行业代码对应的行业	(67)
表 5.1	1996—1999 年各产业上市公司盈利和发展指标的均值	(77)
表 5.2	2000 年各产业上市公司盈利和发展指标的均值	(78)
表 5.3	2001 年各产业上市公司盈利和发展指标的均值	(79)
表 5.4	2002 年各产业上市公司盈利和发展指标的均值	(80)
表 5.5	2003 年各产业上市公司盈利和发展指标的均值	(81)
表 5.6	2004 年各产业上市公司盈利和发展指标的均值	(83)
表 5.7	各年盈利和发展能力指标行业间差异的 Kruskal-Wallis 检验结果	(84)
表 5.8	各产业上市公司主营业务利润率的方差分析法 F 检验结果	(86)
表 5.9	各行业主营业务利润率成对组多重比较	(87)
表 5.10	1996—1998 年制造业上市公司盈利和发展指标的均值	(102)
表 5.11	1999 年制造业上市公司盈利和发展指标的均值	(103)
表 5.12	2000 年制造业上市公司盈利和发展指标的均值	(103)
表 5.13	2001 年制造业上市公司盈利和发展指标的均值	(104)
表 5.14	2002 年制造业上市公司盈利和发展指标的均值	(105)
表 5.15	2003 年制造业上市公司盈利和发展指标的均值	(106)

表 5.16	2004 年制造业上市公司盈利和发展指标的均值	(107)
表 5.17	各年盈利和发展能力指标行业间差异的 Kruskal-Wallis 检验结果	(108)
表 5.18	各产业上市公司主营业务利润率的方差分析法(ANAOV)F 检验 结果	(109)
表 6.1	1990—2007 年我国固定资产投资和房地产开发投资	(122)
表 6.2	1990—2007 年房地产开发的概况	(123)
表 6.3	《上市公司行业分类指引》的房地产业分类	(127)
表 6.4	2004 年前转型房地产业的上市公司	(128)
表 6.5	企业转型方式分析	(131)
表 6.6	2004 年原房地产业上市公司与转型房地产业公司绩效比较	(131)
表 6.7	发生转型产业 2004 年转型公司与未转型公司相关指标比较	(133)
表 6.8	选择不同转型方式公司的经营业绩比较	(135)
表 7.1	风险因素单因素评价	(154)
表 7.2	风险事件产生后果的概率分析	(156)
图 2.1	企业竞争优势变化	(18)
图 2.2	超级竞争和竞争优势	(19)
图 2.3	企业核心能力生命周期产生的内在逻辑	(21)
图 2.4	影响企业核心能力的机理示意图	(22)
图 2.5	成功劣势转型的过程	(24)
图 2.6	成功优势转型的过程	(24)
图 3.1	工业国有及国有控股企业产值占总产值比重变化	(32)
图 3.2	转型过程中转型程度变化曲线	(38)
图 3.3	南京红太阳股份有限公司分行业主营业务收入变化	(43)
图 3.4	南京红太阳股份有限公司分行业主营业务利润变化	(43)
图 3.5	转型前后主营业务利润率变化	(49)
图 3.6	转型前后资产净值变化	(49)
图 4.1	各指标间的相互关系	(59)
图 4.2	各行业第一、二主因子的因子得分图	(65)
图 4.3	各行业第一、三主因子的因子得分图	(65)
图 4.4	各行业第二、三主因子的因子得分图	(66)
图 5.1	成对组多重比较方法选择	(76)
图 5.2	各年房地产开发企业个数增减变化	(114)
图 6.1	选择不同转型方式公司的主营业务利润率变化	(136)
图 6.2	选择不同转型方式公司的净资产收益率变化	(136)

图 6.3	选择不同转型方式公司的每股净利润变化	(136)
图 6.4	转型房地产业公司转型过程中平均各指标变化	(140)
图 7.1	企业内部与外部环境的关系	(151)
图 7.2	企业转型风险形成的过程	(152)
图 8.1	产业利润与产业开放时间的关系	(159)
图 8.2	企业经营模式、核心能力与宏观外部环境、产业环境的配合关系	(163)
图 8.3	跨行业转型过程	(166)
附录 A		(115)
表 A.1	各行业主营业务利润率成对组多重比较	(115)
附录 B		(141)
表 B.1	2004 年房地产业中非转型上市公司绩效指标	(141)
表 B.2	各产业 2004 年转型房地产业的上市公司相关指标及产业平均值	(142)
表 B.3	各种转型方式转型前后相关指标分析	(143)

1 绪 论

1.1 问题的提出和研究范围

当前我国正处于工业化过程中由中级阶段向高级阶段转变的时期,社会需求结构在这一时期发生变化,短缺经济已成为历史,生产相对过剩时代已经来临^[1]。不论是消费品市场还是生产资料市场,供大于求的商品大量增加,许多原高盈利和高成长性企业纷纷出现增长停滞,相当一部分企业开工不足,经营亏损,效益大幅度下滑,上市公司中业绩持续增长或长时间保持稳定的企业越来越稀少^[2]。针对业绩滑坡现象和企业的生存困境,越来越多的上市公司选择跨行业转型,期望通过转型来摆脱困境。前几年上市公司跨行业转型一般是转向信息技术(计算机、网络)和生物科技等高科技产业,自2001年全球高科技泡沫破裂后,上市公司则又纷纷转向房地产业。也有较多的企业转向其他行业,如*ST华光巨资进入传媒领域;*ST能山剥离原电缆业务,向电力行业电源公司转型;凯迪电力的主导产业从水处理转变成烟气脱硫;1996年上市的青岛双星,2002年通过兼并青岛轮胎,核心业务由先前的运动鞋生产变为轮胎生产等等。在众多的转型企业中有的企业通过转型成功摆脱了原产业发展的制约,在新的产业中得以成长,有的企业则陷入更深的困境。

目前,我国经济发展正处于体制转轨、发展转型和结构调整“三位一体”的历史转变时期,跨行业转型是经济结构转变的必然产物,是产业结构调整的微观行为^[3,4,5,6]。产业调整是资源存量在产业间的再配置,也就是将资本、劳动力等生产要素从低效率产业向高效率产业转移,企业从低效率、低利润产业向高效率、高利润产业转移^[7,9]。在市场经济下,产业结构资源存量调整是靠企业自主的经营方向改变,其经营产品从一个产业退出并进入另一个产业来实现的^[10,11]。不同产业的利润水平发展趋势引导跨行业转型,但市场失灵也会出现,如众多企业涌入一个行业的现象,跨行业转型成功率不高也都说明了这一点。但跨行业转型毕竟是企业持续成长的源泉,通过转型克服衰退,恢复成长能力。事实上转型已经成为企业求生存、求发展的必然选择。

跨行业转型已成为我国上市公司的普遍行为,上市公司转型就好像基金改变投资组合一样频繁。近年来上市公司为什么会热衷于转型?跨行业转型的方式和过程如何?涉及的决策内容有哪些?上市公司跨行业转型的方式有哪些?各种转型方式的转型效果如何?影响企业成功转型的关键因素是什么?这些问题有待于广泛地深入地进一步研究。实施跨行业转型战略对企业的经济效益、竞争

能力、经营风险等方面都会有很大影响,能否正确地选择和实施转型战略对企业获得持续增长的能力非常重要。本论文试图通过对跨行业转型的全面分析,探索上市公司跨行业转型的一般规律,并对转型过程中存在的问题给予一种科学、合理的解释。

1.2 研究的思路和方法

企业的外部环境处于动态变化之中,是企业的不可控因素,企业只有与时俱进适应环境才能生存与发展^[12,13]。转型是企业根据外部环境变化调整企业内部结构,改变企业资源配置,重组企业核心能力,实现企业经营方向改变的目标。转型是企业发展中的突变过程^[14]。经济的发展以及收入水平的提高不仅会扩大消费的需求总量,而且也会改变消费结构,消费物品的档次趋于更高度化,个人需求趋向多层次和多样化。这些变化会引起相应产业部门的扩张或缩小,也会引起新产业部门的产生和旧产业部门的衰落^[15,16,18],而产业的兴衰必然会影响产业中企业的生存和发展^[19,20]。跨行业转型是企业根据产业的发展而采取的战略,同时企业从低效率、低利润产业向高效率、高利润产业的转移也实现了资源存量在产业间的再配置,将资本、劳动力等生产要素从低效率产业向高效率产业的转移^[21]。本论文运用“提出问题、分析问题、解决问题”的逻辑范式,探讨现实经济生活中上市公司跨行业转型的本质规律。首先从对跨行业转型的认识入手,对跨行业转型的概念、基本特征和一般过程进行界定。其次,分析转型成为我国现阶段上市公司普遍行为的动因。第三,根据对跨行业转型的定义与基本特征的分析,重点探讨如何识别跨行业转型,区分转型方式,分析对不同转型方式采用的条件和转型效果,以及对企业转型房地产业的转型方式和转型效果进行实证分析。第四,对跨行业转型风险的形成过程进行分析,识别风险因素,客观评价转型方案的风险,为企业成功转型提供思路。

1.2.1 主要概念的辨析与说明

对于理解和分析所研究的问题,概念框架的探讨开发是一个必不可少的部分。如果概念框架没有建立,则无法对所研究问题进行清晰的阐述,也不能确保对问题的充分理解^[22]。在社会经济活动中有许多似乎已被普遍接受或广泛认同的概念也会因为不同的时间和地点而存在差异,这些差异如果被忽视,很可能对所研究问题的客观正确认识和理解有影响,以致破坏研究过程的严密性和科学性,甚至会得出错误的结论。跨行业转型是目前经济活动中的热点问题,相关问题的陈述很多,但概念是模糊的,因此有必要根据研究的需要和特殊规定,对转型及其相关的主要概念进行辨析和说明。

1.2.1.1 跨行业转型

上市公司经营业务发生改变或业务结构出现变化通常称之为“转型”，跨行业转型属于企业战略转移的理论范畴。企业战略转移分为市场区域转移和经营领域(行业)转移两种类型。战略转移是基于长远发展的需要,对企业的发展方向、目标、经营领域或地域进行重大调整,改变原来的资源投向,形成新的经营模式,并且期望通过经营重心的转移获得更大的收益^[24,25]。跨行业转型实质上是企业经营领域(行业)转移,是企业从某一行业转向另一个行业,这意味着企业将涉及一个新的业务领域,这将遇到规模经济、技术、资金和销售网络等市场进入障碍,任何一个障碍不克服都将导致企业转型的失败^[26,27,28]。

跨行业转型以要进入的产业作为其发展方向与努力目标,期望通过一段时间的调整,能够进入新产业并获得一定的竞争优势,使该产业产品最终成为其主营产品。这意味着企业将一个产业作为其业务发展领域,企业实施转型战略的目标更明确,希望通过转型过程将企业引入有发展前景的产业,逐渐脱离原来趋于饱和、衰退的产业。

跨行业转型与通过进入新行业实现多元化之间既有区别,又有联系。企业多元化是企业通过进入高成长性的市场,培育新的增长点,使企业的资产、规模和盈利增加^[30,31],其原有产业一般不会逐渐退出,新产业也不一定是未来的发展方向,因此多元化更强调充分利用企业现有资源,实现范围经济与规模经济^[32,33,35];但多元化是转型过程中必须经历的阶段,在原产业没有完全退出前,企业是多元化经营,必须处理资源在原产业与新进入产业间的配置问题。

1.2.1.2 产业效应

产业效应是指在其他条件(如年度效应、企业效应等)相同的条件下,某产业内企业的平均业绩优于另一产业的效应^[36,37]。产业效应是由产业市场结构的内生因素决定的。市场结构主要是指产业中相互竞争的企业之间的规模分布,市场(或产业)的集中度和规模是市场结构的最主要内容,也是衡量某一市场(或产业)竞争程度的重要标志,并且是决定某一产业绩效或效率的重要因素^[39]。跨行业转型的目的正是为了进入利润水平较高的产业获取产业效应。在经济发展处于产业间平均利润分散程度较大(产业效应显著)的时期,跨行业转型活动的发生多于产业间平均利润(产业效应)分散程度较小的时期。

1.2.1.3 转型方式

转型方式是指企业实现跨行业转型的途径,我国上市公司实现转型的途径可分以下三种类型^[40,41]:内部发展,该类转型的主要活动发生在企业内部,是指上市公司在发展主营业务的同时,有目的地在其他产业培育新的项目,经过一段时间的发展,新项目逐渐发育成长为新的主业;投资转型,企业在原主营业务以外的产业进行大规模投资,从而形成新的业务结构,即通过对外投资进行公司跨行业转型,一般是通过参股或控股方式来实现;借壳转型,这种类型的转型通过