

江西财经大学会计学术文库

JIANGXI CAIJING DAXUE KUAJI XUESHU WENKU

产品市场竞争、 公司治理与企业技术创新

CHANPIN SHICHANG JINGZHENG GONGSI ZHILI YU QIYE JISHU CHUANGXIN

黄 蕾/著



经济科学出版社
Economic Science Press

江西财经大学会计学术文库

JIANGXI CAIJING DAXUE KUAIJI XUESHU WENKU

产品市场竞争、 公司治理与企业技术创新

黄 蕾/著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

产品市场竞争、公司治理与企业技术创新 / 黄蕾著.
—北京: 经济科学出版社, 2011. 12
(江西财经大学会计学术文库)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 1247 - 4

I. ①产… II. ①黄… III. ①公司 - 企业管理 -
研究 - 中国②企业管理 - 技术革新 - 研究 - 中国
IV. ①F279.246②F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 229679 号

责任编辑: 张庆杰
责任校对: 徐领柱
版式设计: 代小卫
技术编辑: 王世伟

产品市场竞争、公司治理与企业技术创新

黄蕾 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: 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)

北京中科印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 7.25 印张 180000 字

2011 年 12 月第 1 版 2011 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1247 - 4 定价: 18.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

总 序

知识经济的诞生导致会计内、外部环境发生了巨大的变化，紧跟经济社会的发展，开展会计学科的理论研究、创新会计实务，是会计理论工作者的责任。江西财经大学会计学院坚持以教学推动科研，以科研促进教学，实现了教学与科研的互动。

作为培养国内会计人才的重要摇篮和基地，江西财经大学会计学院历史悠久，教学科研的实践，培育出了诸多会计学学者，积淀了深厚的学术底蕴。在江财会计学的发展史上，老一辈会计学家裘宗舜、成圣树等教授以睿智与勤奋耕耘出一片新天地。裘宗舜教授提出的“会计信息系统论”的论点，成为国内关于会计本质理论的重要学术流派之一；成圣树教授为我国审计史研究做出巨大贡献，他编写出版的《审计学辞典》受到广大读者好评。近年来，会计学院通过自身培养和引进高层次人才，形成了一支学历较高、结构合理的师资队伍，并涌现出一批中青年专家，这些学者在会计基本理论、诉讼会计、企业经营业绩评价、公司治理与公司融资、财务报告披露的民事责任、注册会计师民事责任、审计史等方面取得了一批在国内较有影响的科研成果。

进入 21 世纪后，在经济全球化、资本市场国际化以及会计准则的国际趋同的大背景下，会计的理论、研究方法都在发生着变化。如何应对知识经济时代下会计环境的变化，是我们会计理论工作者必须认真思考的问题之一，也是会计理论工作的首要任务。江

财会学院的青年才俊，得到了严格的现代学术研究方法的训练，他们不仅掌握了本专业的知识，而且还将相关学科的知识点融入会计学，在学术研究中力求不断创新与发展，渐渐产生了新的理论闪光点 and 思想火花。为帮助青年教师快速成长，会计学院决定资助出版高水平的学术文库，该文库主要包括由学院中青年教师为第一负责人完成的国家自然科学基金和国家社会科学基金课题的研究报告，优秀博士学位论文，以及博士后出站报告。这套学术文库的选题涉及会计、审计和财务管理等前沿领域，作者在吸取国外先进理论的基础上，结合我国的国情，紧跟会计、审计、财务管理等方面的理论前沿开展研究，并在某些理论和方法上有所创新。这些研究涉及的领域主要有：（1）会计准则变迁与会计理论研究；（2）审计效率与 CPA 行业发展研究；（3）公司治理与市场效率研究；（4）代理成本与企业经营绩效等。

这套学术文库主要有如下特点：（1）立足于创新，力求研究会计学、审计学与财务管理中前沿性问题，保持研究的先进性、针对性和实践性；（2）以中国转轨市场经济制度为背景，研究中国会计改革、经济发展中的重点问题，充分展示了经济发展与会计学密不可分的关系；（3）以全球化的视角研究中国会计、审计与资本市场问题，对中国会计准则与审计准则的国际趋同进程与步伐提出自身的见解；（4）结合中国公司治理制度，对中国上市公司财务管理问题和公司治理问题进行研究，形成了具有中国特色的财务理论；（5）注重改革研究方法，坚持研究方法的科学性与先进性，在研究中具有针对性地、灵活地应用规范研究、实证研究与案例研究等方法。总而言之，学术文库力求内容全面，研究视野开阔，研究方法新颖，观点的提炼和阐述准确。

这套学术文库的作者，均具有博士学位，对于学术研究抱着极其虔诚的态度，已分别在各自的工作岗位上做出了一定的成绩，在国内主流学术期刊上发表了一批高质量的学术论文，入选学术文库

总 序

并出版，是对他们过去一段工作的肯定。同时，我希望，学术文库的出版又是一个新的起点，旨在认真总结过去，激励大家锐意开创未来。学术研究的创新与发展，在于那些具有创新型知识结构和创新研究能力的中青年教师，如今，他们的教学、科研成果已显示了江西财经大学会计学院美好的未来！我乐意为之序。

张 蕊

2011年8月10日

序

黄蕾的博士学位论文《产品市场竞争、公司治理与企业技术创新》，经过其认真、细致的修改与完善，即将付梓出版。作为她的博士生导师，我很高兴受托为之序。她在攻读中国人民大学博士学位期间，既有过学业和事业上成功的喜悦，也有过求学与生活上的艰辛，以及科研及择业上的彷徨，但能安顿心灵、冷静应对、坚忍不拔、理清思路，凝练感悟，集成思想，将其所感所悟、所思所想融入经济社会现实，终成优质文稿，圆满完成学业。

当今全球经济版图中，以惊人速度发展的中国经济已令世界瞩目，并且必将迈上一个更高的台阶。在“十二五”规划这一重要战略机遇期，转变经济发展方式是事关当前中国经济发展全局最为紧迫的要务，而建设创新型国家将是一项长期的战略任务。开放经济条件下，作为市场竞争中的主体，企业的技术创新程度与水平影响着一个国家的核心竞争力。现代企业的治理结构中，“两权分离”的存在使得经理层与所有者的目标不完全一致，经理层有可能保持风险中立甚至风险厌恶，进而导致“逆向选择”与“道德风险”，最终使得企业投资并非投向产品研发（R&D），进而会减缓企业技术创新能力的提升。就未来发展而言，企业若能以最低成本的激励将各利益相关者的关注点转移到企业技术创新方面，以确保成本领先优势，并处于竞争中的领跑地位，对于企业的价值创造具有极其重要的现实意义。从关于公司治理的诸多文献来看，不少

学者都试图设计一种较为合理的治理机制，以便有效地降低代理成本，但是至今仍未取得令人满意的研究成果，而且公司治理结构与企业技术创新能力也是一个非常有趣、很值得研究的重要课题。现有的一些囿于中国情境的研究成果，大多是从宏观的角度探讨并认为企业的技术创新要主要依赖于国家的各种政策，但产品市场竞争实际上可以对企业产生成本更低廉、效果更明显、影响更深远的激励作用。

该论著就是基于这一思想展开的深入思考与精辟论述。黄蕾博士以公司治理与企业技术创新之间的关系为核心，把产品市场竞争作为建立两者关系的重要条件，亦即企业所处的环境，全面深入地探讨了不同竞争环境下，不同公司治理机制与企业技术创新的关系，并取得了可喜的创新性成果。在研究的风格、方法及结论上，其特点突出，特色鲜明。作者坚持理论与实际相结合，理论与实证分析相统一，在严格、严肃、严谨的理论探讨的基础上，以中国沪、深两市不同年度上市公司抽样数据为样本，科学、合理、有效地进行了实证检验，理论成果与实证发现相兼容，深刻揭示并高度总结了公司治理与企业技术创新在不同竞争环境下的内在关联及互动机理，并据以提出了自己的独到见解和富有重要价值的政策建议。这部书稿，观点明确、思路清晰、结构合理、内容丰富、资料翔实、论述透彻、文笔流畅，研究结论及政策建议不仅具有重要的理论意义，而且具有重要的应用价值。由此也可看出，黄蕾博士理论基础扎实宽广，专业知识系统深入，科研水平较高，科研能力较强，且极具科研潜质。

当然，作为黄蕾的博士生导师，我的评价难免有溢美之嫌。客观地说，这部书确实尚未达到十分完美的程度，相关论题仍有待于她将来做进一步的探究。然而，这一论题研究的意义与难度都很大，她勇于探索、知难而进、呕心沥血，可谓难能可贵；她勤于思索、蓄积三载、终成此稿，实属来之不易！喜见这部书稿并念及论

著即将问世，我甚感欣慰！希望她继续保持以往勇于探究、勤于思考、善于钻研的科研精神和个性特质，继续发扬勤奋好学、吃苦耐劳、脚踏实地的学术风格与优良传统，继续发挥敏于现实、融于社会、厚积薄发的灵感睿智及治学之道，争取有更多更好的学术力作问世！

宋 常

中国人民大学明德楼

2011 年 6 月 18 日

目 录

第 1 章	导论	1
1.1	选题的意义	1
1.2	文献综述	4
1.3	研究目的、研究框架与研究方法	16
1.4	本书的创新	19
1.5	本章小结	20
第 2 章	产品市场竞争、公司治理以及企业技术创新的理论基础	21
2.1	产品市场竞争的理论基础	21
2.2	公司治理的理论基础	29
2.3	企业技术创新的理论基础	37
2.4	创新、产品市场竞争及公司治理间的关系	45
2.5	本章小结	51
第 3 章	基于产品市场竞争的股权治理与企业技术创新	52
3.1	股权结构对公司治理的影响	52
3.2	股权治理对技术创新作用机制的分析	60

3.3	产品市场竞争、股权治理与企业技术创新的实证检验	64
3.4	本章小结	85
第4章	基于产品市场竞争的债务治理与 企业技术创新	86
4.1	债务治理理论与治理机理	86
4.2	产品市场竞争与企业债务治理的实证检验	94
4.3	债务治理对技术创新决策作用机制模型分析	104
4.4	产品市场竞争、债务治理与技术创新的 实证检验	107
4.5	本章小结	115
第5章	基于产品市场竞争的董事会治理与 企业技术创新	117
5.1	董事会治理理论与董事会治理模式及类型	117
5.2	董事会对公司治理的影响及技术创新的作用 机制模型	124
5.3	产品市场竞争对董事会治理效果的影响	132
5.4	产品市场竞争、董事会与企业技术创新的 实证检验	142
5.5	本章小结	154
第6章	基于产品市场竞争的经营者激励与 技术创新	156
6.1	经营者激励与选拔机制	156
6.2	产品市场竞争对于企业高管变更影响的研究	161
6.3	经营者激励的企业技术创新作用机制模型	168

6.4 产品市场竞争、经营者激励与技术创新 实证检验	172
6.5 本章小结	186
第7章 主要结论、政策建议及未来展望	187
7.1 主要结论	187
7.2 政策建议	190
7.3 未来展望	192
图表索引	193
主要参考文献	196
后记	215

第 1 章 导 论

1.1 选题的意义

在当今市场经济环境下，各国间经济竞争日趋激烈，构成各国经济竞争力的核心因素依然是创新，尤其是技术创新。因此，各个国家都纷纷制定促进本国创新的战略规划，其中重要的部分是推动企业成为市场经济条件下的创新主体。各个企业在产品、技术、市场、管理等方面的创新能力与水平，业已成为一个国家经济竞争实力的微观基础。在企业的诸多创新活动中，技术创新是企业的核心之一，且是形成企业核心竞争力的主要因素，也是企业实现可持续发展的不竭动力。回顾国内外成功企业的发展历程，从美国的微软（Microsoft）、英特尔（Intel），到中国的联想、海尔，这些企业无不将技术创新作为他们长期发展战略的重要组成部分，并努力通过提高技术创新能力在产品竞争中获得优势。然而，企业的技术创新受到诸如企业所处的环境、经济体制、产品需求等多方面因素的影响，而其中的产品市场竞争和公司治理又是最基础性的影响因素。

1.1.1 选题的理论意义

自 20 世纪初以来，由于资本的集中、技术的进步以及专业化分工的发展，现代企业所有权与经营权出现了分离，从而产生了公司治理问题。一般地，人们总是把公司治理与企业创新当做两个相

对独立的范畴来看待。然而，中外企业的实践表明，企业在进行技术创新时遇到的问题除了来自技术本身之外，还有许多问题与公司治理有密切联系。例如，梅佐和杜克（Mezzo and Duck，2002）从所有权结构、财务结构、管理和组织结构方面比较研究了德国、瑞典、丹麦、法国的公司治理特征对企业创新的影响。研究发现，不同国家企业的签约人在企业的研究开发和创新扩散中所发挥的作用有所差别，而这些签约人包括经理人、股东、工人、银行等，从而说明造成这种差别的原因不只是创新管理方法上的差异，更在于公司治理结构的特征。

企业的技术创新投入不足、技术创新激励机制的欠缺或者是技术创新决策出现偏差，都可能造成企业在竞争中处于不利地位。对于企业来说，关键是要建立行之有效的技术创新机制，以确保技术创新的投入和技术创新决策的正确性。这种机制的建立有赖于公司治理的制度安排，或者说企业技术创新机制的建立是服从于公司治理框架之内的。具体来说，不同类型的资本结构、股权结构、董事会结构等公司治理机制对企业创新行为有着重要的影响。

市场结构在一定程度上反映了市场的竞争程度，市场结构对企业的创新性活动具有重要的影响作用（Kamien and Schwartz，1975）。熊彼特是第一位将创新活动与市场结构结合起来研究的学者，他认为企业规模和市场垄断能够促进创新活动。此后，不同的观点丰富了该领域的研究，其中最突出的就是新古典理论有关市场竞争促进创新活动的重要观点。然而在过去的 30 年，针对“市场结构如何影响技术创新”的问题进行的大量研究，仍未能获得一致结论（盛锁等，2006）。同时，产品市场竞争度和公司治理又具有相互作用，产品市场竞争是公司外部治理机制的因素之一，产品市场竞争与公司治理的多项机制之间存在互相影响的关系，共同对企业的绩效发挥作用，因此，本书相信，产品市场竞争和公司治理对企业创新亦会共同产生影响作用。

1.1.2 选题的现实意义

相对于发达国家的市场来说,我国的市场经济建立时间不长,市场结构存在很多弊端,由于我国还处在市场经济转轨时期,不同行业和地区在转轨方面的不同步,导致垄断与竞争、竞争不足与过度竞争并存,而且企业在竞争中主要是产量方面的竞争。总体上来说,转轨时期,我国的市场结构以分散竞争为主,分散竞争一方面使得产业难于发挥规模经济的效益,降低市场效率,另一方面导致过度竞争行为,而在每个行业中均有竞争,但是由于竞争的不均衡性,导致行业总体竞争不高,杜传忠(2002)对工业行业的研究发现,1993~1998年我国工业行业中的低竞争行业数占总工业行业数的比例均值为90.2%,魏后凯(2001)通过与发达国家的市场集中度相比,也发现我国的工业企业集中度水平较低缺乏国际竞争能力,因此可以看出我国的产品市场还属于区域垄断的市场结构模式,总体竞争度不强。

据统计,我国科技进步对经济增长的贡献率只有30%左右,远远低于发达国家60%~70%的水平(王昌林,2004)。我国已成为世界性的“制造中心”,但制造能力并不能代表企业具备核心能力。我国企业处于国际分工链的下游,所获利润相当有限,而大部分利润是被国外跨国公司所获得,以家电业为例,虽然我国家电产量在世界上处于领先地位,但大部分产品属于中、低端产品,产品的核心技术掌握在国外企业手中,因而产品利润率低。因此,从长远看只有附加值高的核心及关键技术才能使中国企业走出低层次竞争。不仅家电行业由于缺乏核心技术而导致低层次竞争,企业利润低下是我国企业的普遍现象。为解决技术创新能力不足而导致的缺乏核心竞争力,我国政府在1999年财政拨款支持的242个科研院所完成了改制任务,它们或并入企业,或成为科技企业,或变为科技中介机构(科技部,2000),国家甚至由财政出资帮助国有大中

型企业成立自己的研发中心，但是从结果来看这些措施所起到的效果甚微。以上这一举措主要是增强技术创新硬件设施，而企业技术创新能力的提高关键是软件设施，即公司治理机制的建立和完善才是解决这一问题的根本举措，而我国企业治理机制不完善，缺乏核心竞争力。本书的研究目标在于分析不同产品市场竞争度下的公司治理与企业技术创新之间的关系，具体表现为在不同的产品市场竞争下，公司的治理机制如何影响企业的技术创新投入和决策，从而为处于不同行业的企业进行技术创新决策以及提高公司治理效率提供理论依据。

1.2 文献综述

从文献检索的结果来看，学术界有关从公司治理视角研究企业技术创新尚不多见，研究以产品市场竞争为基础和条件的公司治理与企业技术创新关系则更少；即使有相当一部分研究只是关于产品市场竞争与企业技术创新研究。因此，本书从公司治理、企业技术创新和产品市场竞争三个方面对相关文献进行梳理分析与归纳总结。

1.2.1 公司治理与企业技术创新

目前，学术界对公司治理与企业技术创新的研究尚不多见，对其进行的研究主要是从研发投入、企业组织、人力资源开发等角度对企业技术创新的因素进行的研究。而且，大部分研究只限于理论的探讨，缺乏实证支撑。

一般来说，人们总是把公司治理结构与企业技术创新看成是两个不同的范畴进行研究，然而，企业的技术创新除了技术问题之外还受到包括公司治理在内的其他问题的制约，实际上，两者间存在密切的关系。希尔和斯内尔（Hill and Snell, 1988）发现股权集中

可以限制那种回避风险的多元化战略,从而推动类似创新战略的增长。苗佐和杜伊克(Miozzo and Dewick, 2002)通过对欧洲五国(德国、瑞典、丹麦、法国和英国)的对比研究发现,由于各个国家公司治理结构和机制的差异,使得公司治理结构对创新呈现出不同的影响。在德国,公司治理以内部治理为主,银行、非金融机构以及员工利益的联合,有利于企业的长期研发(R&D)投入。而在英国,公司治理以外部治理为主,机构投资者更看中短期的盈利能力,不利于企业的研发投入。

叶尔马克(Yermack, 1996)在研究董事会规模与企业技术创新的相关性时得到结果:董事会规模的扩大会导致企业的技术创新增加,但是当董事会规模超过一定数量时,技术创新的负效应大于正效应。贝辛格、科斯尼科和特克(Baysinger, Kosnik and Turk; 1991)采用实证的方法,研究了董事会结构和所有权结构对企业研发的影响。通过研究发现,内部董事和机构投资者对企业研发投入具有正的影响;而个人股东对企业研发投入无显著的影响;所有者持股比例对企业研发投入的影响具有不确定性。霍索诺、托米亚玛和米亚贾瓦(Hosono, Tomiyama and Miyagawa; 2004)通过对日本制造业的实证分析,也得出大股东的持股比例和资产负债率对研发强度有正的影响。

加里·泰伊(Gary Tighe, 1998)在研究产品创新时指出,经营管理者的工作态度与产品创新具有正相关关系,这时的学者已经意识到公司治理机制通过经营者对创新的态度来影响技术创新活动。贾斯廷·坦(Justin Tan, 2001)研究了中国的管理者和企业家创新的环境特征对企业创新的影响以及承担风险的态度问题。研究指出,和企业家相比,管理者更不愿意创新也不愿意承担风险决策。泰莱科特和科内萨(Tylecote and Conesa, 1999)从美国、德国、英国和法国的经验数据中发现公司治理对企业技术创新具有高度的决定性作用,并且指出各国公司治理模式的差异性与部门专业