



经济管理学术文库 · 管理类

国有控股上市公司 非效率投资行为研究

Research on the Inefficiency Investment Behaviors of
the State-controlled Listed Company

唐克敏 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

襄樊学院学术著作出版基金资助出版



经济管理学术文库·管理类

国有控股上市公司 非效率投资行为研究

Research on the Inefficiency Investment Behaviors of the
State-controlled Listed Company

唐克敏 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

国有控股上市公司非效率投资行为研究/唐克敏
著. —北京:经济管理出版社, 2012. 4

ISBN 978—7—5096—1820—2

I. ①国… II. ①唐… III. ①国有控股公司: 上
市公司—投资行为—研究—中国 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 037844 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: **北京广益印刷有限公司**

经销: 新华书店

组稿编辑: 郭丽娟

责任编辑: 郭丽娟

责任印制: 黄 铎

责任校对: 李玉敏

720mm×1000mm/16

12.25 印张 226 千字

2012 年 4 月第 1 版

2012 年 4 月第 1 次印刷

定价: 36.00 元

书号: ISBN 978—7—5096—1820—2

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

序

所有权与经营权的分离使得国有企业效率问题一直倍受学界与实业界的关注。然而，国有企业有其存在的道理。取缔不可能，改善才是出路。无论是政界、商界还是学界，都对国有企业倾注了更多的精力与时间。

以中国来说，现代企业制度改革在某种程度上就是希望以私有化来换取效率；搞市场经济以及系列的配套改革，在某种程度上也是希望引入市场竞争机制来推动国有企业提高效率。但最终效果如何呢？抱此疑问，作者并不妄加揣测，而是期望通过实证来做出回答。考虑到国有企业在国民经济中的地位，作者分别从宏观、行业、企业、国有企业四个角度对投资效率进行了研究，得出的结论是：宏观投资仍富有效率；制造业中可能存在投资过度；基本支持上市公司投资非效率；国有控股上市公司投资效率低下是一个伪命题，国企改革成效并不显著。

实证结果与国企低效的共识基本相反。因此，作者又进一步对其影响因子进行了分析。其结论是：宏观投资的有效性，使得大大小小的公司“热情”地投入战场，规模大的、投资多的、具有一定成长能力的国有控股上市公司成了赢家。该结论反映出了当前中国存在投资与出口导向的粗放经济发展模式、市场竞争的不充分以及公司治理三个基本问题。

在上述三大基本问题中，公司治理是作者关注的焦点。利用“国”字号天然独特的、难以取代的优势来保证投资效率令人担忧。作者认为，是把国有控股上市公司做大做强的共同心理，是剩余索取权与控制

权的严重失衡，是谋取私有控制权收益的动力，是股民的软弱与“搭便车”心理，是银行的无奈，也是制度层面的设计，甚至是各级政府的培育、无奈、宽容与主导，也是粗放的经济发展模式，才导致了如此复杂的局面。因此，要认识到“国”字号的重要性、国有控股制度的过渡性，就必须强化公司治理，转变发展方式，完善市场竞争机制。

投资效率与行为分析是一个多学科交叉的研究课题。本书选题所涉及的范围广、内容复杂、研究难度大，作者能有勇气承担这样的研究任务，实属不易；而且在研究中还取得了一些创新性成果，就更难能可贵！本书的创新之处主要体现在：构建了一个企业投资行为研究的开放系统，把宏观、中观与微观结合起来研究企业投资与公司治理行为；在研究方法上将实证研究与规范研究相结合，并注意计量经济方法与博弈分析方法的灵活运用；进一步加深了对“国”字号企业的理解及其优势分析；找出了国有控股上市公司效率投资中的一些根本问题，并提出了解决问题的相应对策。

值得一提的是，为了完成本书，作者专程参加了上海财经大学主办的“现代经济学”全国高校教师暑期师资课程进修班，主修高级计量经济学和高级微观经济学；还系统地自学了证券投资方面的业务知识，参加了全国证券从业资格考试并获得了证券从业资格。一分耕耘一分收获。本书虽然凝结了作者诸多心血，但是，这对于作者本人来讲仍然只是一个基础、一个开端，相信浓厚的兴趣会使作者在今后的研究中取得丰硕的成果。

张新国

2011年11月于武汉

前 言

历史上或现实中，国有企业虽然对各国经济发展都起到了重要作用，但是其效率问题一直备受关注。在 20 世纪 30 年代的经济大危机面前，面对苏联蓬勃的社会主义经济以及凯恩斯的政府干预理论，各国国有经济逐步走向繁盛。这种政府干预的模式却在第二次世界经济危机面前显得苍白无力，各国又相继掀起了不同程度的私有化。此时，对国有经济的地位、作用与效率的评估是其主要原因之一。

国有企业被认为是低效率的。这种低效率表现为治理低效，实质上应该是国有企业经营效率与投资效率的低效。中国的国有企业是否也如此呢？虽然也有中国国有企业效率研究的文献，然而这些文献并不是一边倒地认为国有企业是低效率的。面对中国一系列的国企改革，抱着一种不确定甚至怀疑的心态，本书特意选择了投资效率作为评价国企效率的指标，期望通过对国企投资效率的实证研究来验证中国国企也是低效率的，并进一步分析造成国企低效的原因，根据国企的运作机制以及外部环境特点来发现一些问题，提出相应的解决办法。

新中国成立以来，中国的国有企业对于整个国民经济的发展起到了重要的推动作用，研究国有企业必须以国民经济整体运行与国家需要为出发点来展开。鉴于此，整个国有企业投资效率的研究便被自然而然地划分为宏观投资效率、行业投资效率、中国企业投资效率与中国国有企业投资效率四大块。由于不可能全面收集国有企业相关信息与数据，本书便选择了国有控股上市公司作为国有企业的样本，并以国泰安信息中心与巨灵金融平台提供的上市公司信息为信息源来展开研究。具体筛选国有样本时，

考虑到股改、数据完整以及样本容量等因素，在确定了相关筛选标准后，便以 2007 年为时间点进行具体操作，最终确定沪、深股市中属于国有控股的有 879 只，非国有控股 701 只。

本书首先对投资非效率进行了实证分析。选好了分析投资效率的指标后，主要利用描述性统计、回归分析等方法，得到了以下六个结论：

第一，宏观投资富有效率。GDP 与历年投资都呈现出指数增长态势且在进入 21 世纪后波动幅度更大；暗示 1992 年、1996 年前后、2003 年、2008 年可能是宏观投资效率的关键时间点；宏观投资目前仍富有效率，投资效果在次年显现且投资边际效率递减。

第二，不能证实三次产业投资过度，但制造业中可能存在。二、三次产业投资呈现热潮；第二产业发展看似形势很好，但是缺乏后劲；制造业投资效率较低；第三产业可能存在投资质量与效率问题；大农业形势比较稳定。

第三，上市公司盈利水平较低甚至为负，基本支持投资非效率。金融危机对上市公司的投资效率影响很大；其投资效率可能存在两极分化，个别年份投资回报率很高。

第四，国有控股上市公司投资效率低下是一个伪命题。把上市公司分为国有控股与非国有控股两个子样本进行对比分析，以初步观察国有控股上市公司投资是否富有效率；进一步对该结论进行稳健性检验，以通过多种途径来确定其投资效率水平，研究结论证实了“不能证实国有控股上市公司投资非效率”的结论。

第五，初步证实了“国”字号对于上市公司的重要性。国有控股上市公司和非国有控股上市公司的投资效率没有差异，但国有属性却可以让企业获得更多的超额价值。也就是说，国有控股公司可以因国有属性而获得更多的超额价值，并因此提高了其投资效率。

第六，国企改革取得了一定成效，但成效不显著。在实证年度跨期（2000～2009 年）内，国企先后改制、股改直至股份全流通，国有控股上市公司投资效率的提高自然可以被认定为是国企改革成果体现之一。然

而，举世瞩目的国企改革换来的只是与非国有控股上市公司同等的效率水平，也就是说，国企改革成效难以被认定是显著的。

中国的国有企业治理低效问题应该可以从投资的低效（非效率）中窥见一斑，实证结果却是基本相反。为了对实证结果做出合理解释，本书进一步对影响投资效率的系列因子进行了分析。实证结果表明：①投资额、公司规模、是否是一家国有控股上市公司和公司成长性四个因子，对企业超额价值形成具有积极影响。②“国”字号甚至要比公司的成长性、盈利性等更重要，再次证实了“国”字号对于上市公司的重要性。③投资年度、行业以及资产负债率三个因子对企业超额价值无大的影响。④上市公司投资决策不受公司类别、公司成长性的影响，受所在行业、现金流、公司盈利能力以及财务流动性的影响也很小；主要影响因子有上期投资、公司规模、投资年度以及资产负债率。也就是说，国有控股公司与非国有控股公司投资决策无差异，基本是粗放投资，投资具有一定惯性，与公司规模和年度投资环境紧密相关，受资产负债率影响较大，与公司内在发展质量相关性不高。

上述实证结果可以形成如下描述性推断。在宏观投资有效的带动下，各行各业、大大小小的公司“热情”投入战场才成为可能。在这场粗放经济与内涵发展、适度投资的赛事中，规模大的、投资多的、具有一定成长能力的上市公司得以胜出，国有控股上市公司成了赢家。依靠规模、自身发展而获胜很容易理解，然而，对于“国”字号获胜，却值得深思。

“国”字号又有何种投资优势呢？基于成本—收益思想，本书紧接着对其效率投资的作用机理进行了分析。认为国有控股上市公司充分利用了其所掌控的资源信息、所获得的政策支持以及各种发展机会，并充分利用了市场、银行以及企业内部监管软化的事实，进一步降低了融资成本与管理成本，才保证了至少不比非国有上市公司投资效率低的结果。“国”字号的优势是天然的、独特的、难以取代的，但是，这种提升投资效率的模式更是令人担心的。以投资额、公司规模和“国”字号而获胜，实质上反映了当前中国存在投资与出口导向的粗放经济发展模式、市场竞争的不充分

以及公司治理等三个基本问题。

笔者认为,是把国有控股上市公司做大做强的共同心理,是剩余索取权与控制权的严重失衡,是谋取私有控制权收益的动力,是股民的软弱与“搭便车”心理,是银行的无奈,也是制度层面的设计,甚至是各级政府的培育、无奈、宽容与主导,也是粗放的经济发展模式,最终使得上述现象得以呈现。针对这些问题,提高国有控股上市公司投资效率的基本思路就是,要认识到“国”字号的重要性以及国有控股制度的过渡性,大力提倡并发展集约经济,保持市场竞争的充分有效以及强化公司治理。

本书创新点主要表现在四个方面:①以投资效率为突破口,构造了一个企业投资行为研究的开放系统,把宏观、中观与微观结合起来研究企业投资与公司治理行为;②实证研究与规范研究结合,并注意计量经济方法与博弈分析方法的灵活运用;③与历史文献相比,理论上有了进一步的补充与完善,具体表现在对效率的界定与评价标准有了进一步的补充,明确与完善了对“国”字号企业的理解及其优势的分析;④找出了国有控股上市公司效率投资中的一些根本问题并提出了相应对策。

企业投资效率是一个多学科交叉的研究课题,研究过程中很容易处处捉襟见肘。虽然有比较充足的时间,但是仍然存在很多不足,主要表现在以下四个方面:①由于选题较大,且又想进行一个较为系统全面的分析,导致在具体问题与对策分析时便显得略有不足;②由于未进行实地调查研究,所使用资料的不齐全性以及财务报表存在粉饰的可能性,这就使得分析结论与现实可能不一定完全吻合;③由于笔者的时间与精力有限,受水平与能力限制,导致在计量分析或博弈分析时在方法的选择上可能不够理想,分析也可能受到局限,研究水平可能没有达到一个更高的层次;④还存在一些相对未能明确、深入的研究点,也存在个别研究内容未能展开研究的现象。

由于本书所做的是从宏观到微观领域的一个基础性研究,可以作为后续研究的铺垫。以此为基础,笔者既可以进一步更深入的研究,也可以转为对某个行业、某家企业、民营企业或某个区域公司的研究。

目 录

第一章 导言	1
第一节 选题背景与意义	1
一、选题背景	1
二、选题意义	3
第二节 研究内容、研究思路、研究方法与目的	4
一、研究的主要内容	4
二、研究思路与架构	5
三、研究目的与研究方法	6
第三节 核心概念的诠释	7
一、效率、效益、效果的联系与区别	7
二、投资效率	7
第二章 文献综述	15
第一节 国有企业改革与治理研究现状简述	15
第二节 投资效率研究简述	18
一、宏观投资效率研究	18
二、微观投资效率研究	20
第三节 企业非效率投资行为研究现状简述	23
一、MM理论的提出及其发展	23
二、利益冲突与企业非效率投资行为研究	25
第四节 基于心理学视角的企业投资非效率思考	33
一、管理层过度自信与企业非效率投资行为	33
二、从众心理与企业非效率投资行为	35
三、投资者情绪与企业非效率投资行为	36
第五节 本书与上述文献有何不同	38
一、立题依据不同	38

二、研究对象不同	38
三、研究内容不同	39
四、研究思路不同	39
五、研究结论可能不同	39
第六节 相关文献对本书的指导作用	39
一、国有企业治理文献对本书的指导作用	39
二、宏观投资效率文献对本书的指导作用	40
三、微观投资效率文献对本书的指导作用	40
四、企业非效率投资行为文献对本书的指导作用	41
第三章 国有控股上市公司非效率投资经验分析	43
第一节 宏观经济投资效果分析	43
一、宏观经济投资效率测算方法	43
二、宏观经济投资效率测算	44
第二节 行业投资效率分析	50
一、行业投资效率分析思路	50
二、行业投资效率（2000~2009 年）统计（均值）分析	51
三、2008 年行业盈利状况的深度分析	57
第三节 上市公司投资效率测算	59
一、上市公司投资效率测算（一）	59
二、上市公司投资效率测算（二）	62
第四节 国有控股上市公司投资效率测算	63
一、国有控股上市公司投资效率测算	63
二、国有控股上市公司投资价值的显著性检验（一）	66
三、国有控股上市公司投资效率的显著性检验（二）	71
第四章 国有控股上市公司投资有效率的原因分析	75
第一节 投资超额价值形成因子与国控公司投资效率	76
一、整体回归分析	79
二、交互回归分析	80
三、非交互回归分析	81
第二节 从投资决策因子透视国控公司投资效率	82
一、基本情况说明以及前期偏相关分析	86
二、投资决策因子回归分析	87

第三节 小结	89
第五章 国有控股上市公司投资有效率的作用机理	92
第一节 国有控股上市公司的历史使命	92
第二节 股权分置与国有控股上市公司的投资思路	93
一、股权分置的背景	93
二、股权分置的后果	94
三、股权分置、所有者缺位与高管目标	95
四、国有控股上市公司的投资价值取向与思路	96
第三节 国有控股上市公司的投资优势与投资效率	97
一、主要利益关联方的价值最大化问题	97
二、国有控股上市公司的投资优势	106
三、管理者利用优势,降低投资成本	111
第六章 国有控股上市公司投资有效率反映出来的三个基本问题	115
第一节 投资、出口导向的经济发展模式与投资粗放	115
一、中国投资、出口导向型经济发展模式的形成	116
二、“制造大国”的尴尬	118
三、投资粗放	120
第二节 市场竞争的不充分与效率损失	121
一、市场竞争的重要性以及中国市场本身的缺陷	121
二、国有控股上市公司制度	122
三、其他辅助性制度设计	125
第三节 公司治理与投资效率	125
一、公司治理	126
二、银行、中小股东利益与投资效率的冲突	133
三、国有控股上市公司的治理	134
第七章 提高国有控股上市公司投资效率的对策	138
第一节 “国”字号的重要性以及国有控股制度的过渡性	139
一、适度保留国有企业是各国政府开源的一项重要措施	139
二、国有企业私有化改革	139
三、国有控股制度的过渡性	140
四、全流通后的“国控”上市公司问题与对策	142

第二节 集约经济增长模式与保持市场竞争的充分有效·····	142
一、集约经济增长模式·····	142
二、保持市场竞争的充分有效·····	145
第三节 强化公司治理以提高投资效率·····	147
一、融资结构与公司治理强化·····	147
二、资产专用性与公司治理强化·····	148
三、控制权与剩余索取权的协调·····	148
第八章 研究结论、创新点与不足之处·····	159
第一节 研究结论·····	159
一、证实国有控股上市公司投资效率低下是一个伪命题·····	159
二、证实国企改革取得了一定成效,但成效却难以被认定 是显著的·····	166
三、证实“国”字号对上市公司非常重要·····	166
四、“国”字号的先天优势利于提高投资效率·····	167
五、反映出了中国存在经济发展模式与投资粗放、市场竞争 不充分以及公司治理低效三个基本问题·····	168
六、提高国有控股上市公司投资效率的基本思路·····	168
第二节 研究主要创新点、不足与后续研究方向·····	169
一、研究主要创新点·····	169
二、主要不足与后续研究方向·····	171
参考文献·····	173
后 记·····	182

第一章 导 言

第一节 选题背景与意义

一、选题背景

东南亚金融危机的阴影还未完全消失，始发于美国次贷问题的全球性金融危机让中国人再次陷入惶恐之中。“出口、消费、投资”这三驾驱动经济发展的马车似乎不再听使唤：股市低位运行；即便银行贷款利率一降再降，消费者仍持币待购，不愿消费更不愿贷款消费；大量企业产品在国内外难有销路，投资乏力，工人失业。无奈之下，中国政府出台了4万亿中央财政投资计划，在中国再次诠释了凯恩斯的以政府投资推动经济发展、促进就业的经济思想。

中国率先走出了经济衰退的阴影。然而，引发全球性金融危机的深层次原因究竟是什么？危机中的企业为何如此表现？危机中存不存在受益者？各国政府又是如何应对危机的？中国受金融危机的影响严重吗？中国的财政与货币政策对走出经济危机究竟是起到了积极作用还是消极作用？中国的企业尤其是国有企业或国有控股企业在危机中表现如何？中国的危机与企业投资行为有关系吗？

现实生活中，政府的财政投资计划大量是靠国有企业去具体落实的，国有企业的投资效率问题便显得非常重要。但是，国有企业中国家所有者的缺位所造成的委托—代理问题、控制权与剩余索取权的匹配等问题一直遭人诟病。

政府是人民的，它依法承担了人民赋予的责任，并获得了履行职责所需要的权力。如果说权力是促使其完成职责的刚性保证，那么赋以相应利益则是柔性的。政府的首要职责之一是稳定、发展经济，因而制定出台系列经济制度与政策并不时加以调整，以规范、协调微观主体的经济行为，是其履行职责、行使权力的主要表现。然而，政府又是一个集合概念，是一个虚拟的客观存在，

决定了它不可能像普通经济行为主体一样运作。比如作为一个所有者，它不可能与普通所有者一样，只要愿意或有能力，就可以获得或部分享有财产占有权、使用与经营权以及收益分配权等，它只能是以委托方式运转，而且是自上而下层层委托。在这里的委托—代理关系至少有两层：政府本身就是一个代理者，受国民的委托管理国家经济；政府作为委托人，又去寻找新的代理者去执行、贯彻政府的决定。即政府先是代理者，后为委托人。因而，此处的代理问题有三层含义：政府作为一个代理者，政府行为需要监管，从而衍生出了谁来监管、如何监管以及监管者责任与激励等问题；政府作为一个委托者，如何确定代理者以及对代理者的监督与激励等问题；国有企业作为政府的终极代理人，其获得代理权的委托—代理链条有多长以及国有企业的内部代理问题。此处我们仅涉及纵向代理问题，如果企业是一家股份有限公司，还会存在横向代理问题。因此，国有控股公司的代理问题会更加严重。

委托—代理问题的实质就是委托人与代理人的责、权、利的分割问题。委托—代理关系一旦确立，代理者就应根据委托人的要求承担起相应的职责，并享有相应的权力（经营控制权）与利益（各种形式的激励）；委托人往往是所有者、是股东，应该依法享有相应的剩余索取权与剩余控制权。然而，由于代理者拥有控制权，代理者的行为不一定与委托人的意愿一致，代理者往往会利用信息优势以及对企业的控制做出己方利益最大化的决策。也就是说，剩余索取权与剩余控制权理论上成立，现实中可能难以兑现。对于国有企业或国有控股公司来说，国家作为所有者，不参与企业的经营但依法享有剩余索取权与剩余控制权，但代理人首先代表的是自己的利益，为让代理人最大限度地不偏离国家利益，需要对代理人行为进行监督与激励，这需要花费一定的成本。更为严重的是，国家所有者是缺位的，每一个环节都是代理，都需要监督与激励，即国家要行使剩余控制权难度很大，完整获得其应得的剩余所付出的代价也会很高，这是国企的弊病之一。也正因为国家所有者不可避免的委托行为而使其剩余索取权难以保证，国有（国有控股）企业的低效率问题一直处于公众关注的焦点。

潮涨的时候大家都在奋力拼搏，争当弄潮儿，但凡有点勇气与水性的都可以下水一试，被淹死的大多是游泳技术差的；潮退了，要游泳必须到深海，这需要更多的勇气与智慧。金融危机留下了很多问题需要认真思考，过去的经济发展模式也需要反思，唯有如此才能更好地在深海中游泳且游得更远。本书关注更多的是企业投资行为，不仅关注金融危机中的企业投资问题，也关注非危机时代的企业投资行为，从而通过对完整经济周期的企业投资行为剖析来思考危机后时代的企业投资效率提高问题。同时，由于国有企业的低效率问题一直

备受关注，它所形成的层层代理问题在国有控股企业中表现得最为微妙、复杂，这就是本书选择国有控股上市公司为研究对象的根本原因。

二、选题意义

（一）理论意义

我国上市公司最重视的是融资决策。事实上，最重要的决策应该是投资决策，融资的目的是为投资服务的。企业不断地投资，不断地调整融资方式，使得企业的资本结构处于变动之中。有没有最优的资本结构难以知道，也难以确定最合理的资本结构是什么，只有瞬间的固态资本结构与长期不断的结构变动。企业的资本结构具有独特性，就好比人的性格，是在一个开放的系统中不断与遗传基因抗争、奋斗的过程中形成的。性格难分好坏，只有相互地主动与被动适应。存在即为合理，只要企业没有面临极糟境遇，其资本结构总是有一些合理的地方。我们所做的就是期望通过主动地观察资本结构，发现那些可能过于依赖、过于稳态或过于脆弱的地方，以便有效预警，调整结构，更好地适应环境。然而，调整资本结构需要成本，环境的瞬息万变迫使管理层的资本结构决策呈现惰性，这种惰性是合理的。对资本结构问题的过度关注尤其是过于关注最优资本结构是不必要的。

企业财务管理的根本应该是将资金配置到效率最高的投资项目上。投资是企业创造价值的主要活动，因为提高企业投资效率是企业经营与发展的永恒主题之一。正因如此，对企业投资效率的研究一直备受关注，但大多数文献皆局限于微观领域，而且对企业投资效率的界定既模糊又没有达成共识。本书从企业投资效率的概念出发，探讨投资效率的测算办法与标准，并通过把企业投资与宏观领域的投资效率相结合，全方位地透视与把握企业投资非效率问题：自始至终以投资效率为切入点，构建一个企业投资效率行为分析的系统模型，考虑该系统的信息流、物质流、资金流以及人的流动性，借助于计量经济学与博弈分析工具，从宏观到微观、由表及里、表里相互渗透的方式去剖析企业投资行为，并提出相应的提高投资效率的对策。本书研究的全面性、系统性以及基于投资效率为突破口的分析思路，对于理顺企业投资行为的研究思路、丰富投融资理论以及上市公司的治理会有所贡献，因而具有重要的理论意义。

（二）实践意义

金融危机使得各类运行中经济体的不足一一暴露，企业投资行为异常就是其主要表现形式之一，尤其是对稳定国民经济具有重要意义的国有企业，其在危机中的投资表现更是国家宏观调控效果与自身治理状况的反映。本选题因时所需，并考虑所需企业资料的可得性与准确性、拟研究问题的复杂性，精心挑

选了国有控股上市公司为研究对象,通过分析这一国有股独大又有众多股东的股份有限公司的投资特点、资本结构等,剖析其存在的问题,找出原因与作用机理,并借鉴国外相关经验,提出治理对策。因此,本书对于提高企业投资效率、提升危机中的企业投资应变能力以及改善公司治理状况会有所帮助,具有很强的实践指导意义。

第二节 研究内容、研究思路、研究方法与目的

一、研究的主要内容

本书以国有控股上市公司为研究对象,通过选定系列参照标准,利用官方数据或相关的专业数据,期望能证实国有控股上市公司确实存在非效率投资现象。并以此为基础,剖析国有控股上市公司非效率投资行为的原因以及非效率投资的作用机理。最后就国有控股上市公司非效率投资行为中反映出来的一些基本问题,提出国有控股上市公司的治理对策。具体内容如表 1.1 所示。

表 1.1 研究内容

第一部分 概述	第一章 导言 一、研究背景与意义 二、研究的主要内容 三、研究思路与架构 四、研究目的与方法 五、核心概念的诠释
第二部分 文献综述	第二章 文献综述 一、了解国内外关于本选题的研究现状 二、本书与上述文献有何不同 三、相关文献对本书的指导作用
第三部分 提出问题	第三章 国有控股上市公司非效率投资经验分析 一、国家投资效率分析 二、行业投资效率分析 三、上市公司投资效率分析 四、国有控股上市公司投资非效率