

中小企业融资结构 与融资策略研究

ZhongXiao QiYe RongZi JieGou
Yu RongZi CeLue YanJiu

孔德兰 著



中国财政经济出版社

浙江省新世纪 151 人才工程资助项目成果

中南财经政法大学高级访问学者研究成果

中小企业融资结构与 融资策略研究

孔德兰 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业融资结构与融资策略研究: 浙江省新世纪 151 人才工程资助项目成果、中南财经政法大学高级访问学者研究成果/孔德兰著. —北京: 中国财政经济出版社, 2009.4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1574 - 7

I. 中… II. 孔… III. 中小企业—融资—研究 IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 063863 号

责任编辑: 王 丽

责任校对: 黄亚青

封面设计: 耕 者

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 20.25 印张 286 000 字

2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1574 - 7/F · 1364

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

目 录

导 论	(1)
-----------	-------

第一章 中小企业的界定及其特征	(8)
-----------------------	-------

第一节 中小企业的界定	(8)
-------------------	-------

第二节 中小企业的地位与作用	(20)
----------------------	--------

第三节 中小企业特征分析	(28)
--------------------	--------

第四节 中小企业生存与发展理论	(34)
-----------------------	--------

第二章 中小企业融资结构理论评析	(45)
------------------------	--------

第一节 融资结构理论的简要回顾与评价	(45)
--------------------------	--------

第二节 中小企业融资需求理论分析	(80)
------------------------	--------

第三节 中小企业融资结构优化解析	(88)
------------------------	--------

第三章 中小企业融资结构与政策的国际比较分析	(102)
------------------------------	---------

第一节 各国中小企业融资结构的比较与融资方式的选择	(102)
---------------------------------	---------

第二节 各国对中小企业融资的扶持政策	(116)
--------------------------	---------

第三节 各国中小企业融资的主要经验与借鉴	(121)
----------------------------	---------

第四章 中小企业的融资行为、状况、效率分析	(137)
-----------------------------	---------

第一节 中小企业的融资结构与融资行为	(137)
--------------------------	---------

第二节	中小企业的融资状况分析	(149)
第三节	中小企业的融资效率评价与分析	(163)

第五章 中小企业融资策划 (192)

第一节	中小企业融资策划的目标与原则	(192)
第二节	中小企业融资策划的基本策略	(204)
第三节	中小企业融资的步骤	(228)

第六章 中小企业融资风险管理 (238)

第一节	中小企业融资风险的成因及控制	(238)
第二节	中小企业融资风险预警系统的建立	(256)
第三节	中小企业权益融资风险管理	(267)
第四节	中小企业负债融资风险管理	(277)

第七章 中小企业融资：浙江解决方案 (290)

第一节	中小企业融资难的内外原因分析	(290)
第二节	浙江的主要做法	(296)
第三节	浙商银行的有益经验	(305)

参考文献 (313)

后 记 (317)

导论

一、研究背景

纵观世界各国中小企业的发展历史，特别是在新技术革命促成信息时代来临之后，中小企业作为现代经济生活中最为活跃的力量，在支持各国经济增长、解决就业等方面都发挥着举足轻重的作用。不论是在发达的市场经济国家，还是在发展中国家，中小企业都创造了可观的国民财富，有力地促进了经济的增长。随着中小企业的迅速发展，“中小企业现象”愈来愈引起人们的关注。

以欧盟为例，欧盟作为世界上最大的区域性集团，其经济活力与中小企业密不可分。欧盟统计局公布的数据显示：在欧盟的 1800 万户企业中，雇员在 250 人以下的中小企业有 1792.4 万户，占企业总数的 99% 以上，产值占欧盟总产值的 55%。中小企业对欧盟经济发展和社会稳定的贡献巨大。在美国，小企业有 2000 多万家，占美国全国企业总数的 99% 以上，创造了美国 50% 以上的国内生产总值，吸纳了美国全国 50% 以上的劳动力，产品出口额占总出口额的 30%。据估计，美国的全部新增就业机会的 85% 是由小企业创造的。在日本，中小企业总数占日本企业总数的 90%，吸纳了日本就业人数的 80.6%；在产值上，即使是在中小企业数量较少的制造业中，中小企业的产值也占该行业全部产值的 55.5%。

在我国，自改革开放 30 年以来，中小企业获得了巨大的发展，在国民经济生活中占有重要的地位。截至 2006 年 10 月底，经工商部门注册的中小企业已达到 430 多万户，占全国企业总数的 99%。我国中小企业在国民经济中的比重占据了半壁江山：中小企业创造的最终产品和服务的价值

占全国 GDP 的 58.5%；缴纳税金占全国的 50.2%；中小企业是扩大社会就业的主力军，吸纳了 75% 的城镇就业人口和 75% 以上的农村转移出来的劳动力；中小企业是技术创新的生力军，发明专利占全国专利总数的 66%，研发的新产品占全国新产品总数的 82%（数据来源：国家发展与改革委员会公布的数据）。

但是，在各国经济发展中起着重要作用的中小企业，却在成长过程中面临着众多困难，其中最关键的是面临着巨大的融资困境。世界银行对企业发展商业环境所进行的跨国调查——世界商业环境调查（2000 年），表明融资障碍和通货膨胀障碍是中小企业生存和成长过程中面临的最主要的两个障碍。其中，被调查的 7485 个中小企业中有 38.3% 的企业认为融资约束是其发展中的主要障碍，1762 个被调查的大型企业中只有 27.8% 的企业认为融资约束是其发展中的主要障碍。我国银监会所进行的调查亦得出中小企业同样普遍面临着融资约束问题。2008 年，银监会组织对江苏、浙江、山东等地的中小企业的生存状态进行调研，包括中小企业在信贷紧缩、成本上升、人民币升值的情况下的发展状况，以及中小企业的融资渠道和融资难易程度等方面。统计结果显示，70% 左右的中小企业面临着资金紧张、融资困难等问题。中小企业融资问题是一个世界性的难题，已成为中小企业发展的瓶颈，并严重地制约了经济社会的发展。

在中小企业融资问题的研究方面，涌现了大量有价值的研究文献。国外对中小企业融资问题的理论研究主要集中在中小企业资本结构与融资困境形成原因两个方面。西方学者认为，处于成长期的中小企业的融资主要以间接融资为主，信用担保、中小商业银行、合作信用机构等的建立，应该是解决融资难的最佳途径。当企业发展进入成熟期以后，才能考虑直接融资。斯蒂格利茨（Stiglitz）和魏斯（Weiss）于 1981 年发表《不完全信息市场中的信贷配给》后，信息不对称被公认为是造成中小企业融资供给约束的最主要原因（林毅夫、李永军，2001 年）。伯格（Berger）和乌代尔（Udell）于 2002 年提出通过关系型贷款解决银企关系中的“软信息”问题的思路。国内学者中，史晋川（1997 年）、张杰（2000 年）提出通过政府供给担保来解决中小企业的抵押担保不足问题；林毅夫、李永军

(2001年)、李志赞(2002年)和张捷(2002年)等从不同角度提出用发展中小金融机构来克服信息不对称的思路;江曙霞、刘二斌(2004年)运用新制度经济学和信息经济的原理,对中小民营企业外源性融资市场进行分析;董华、董丽(2005年)从制度、信息与理念等多个角度研究中小企业融资问题;杨丰来、黄永航(2006年)从企业治理结构、信息不对称角度对加剧我国中小企业融资难的问题的特殊制度因素进行了分析;罗丹阳、殷兴山(2006年)从分析民营中小企业的组织经营特征及融资需求的特殊性角度论证了非正规融资对中小企业融资的适应性。

但我国目前专门就中小企业融资结构、融资行为、融资效率、融资策划和融资风险管理等问题进行的系统研究却较少。本书研究的目的就在于通过探讨中小企业融资结构与融资效率、融资行为与融资状况,进而对其进行科学合理的融资策划,并运用恰当的融资风险管理方法,以缓解我国中小企业融资约束压力。笔者认为,在当前全球中小企业普遍饱受金融危机冲击背景下,有必要全面系统地研究我国中小企业融资结构与融资策略的相关问题,为有效缓解中小企业资金紧张状况,提高中小企业应对危机的生存能力提供新思路。

二、研究思路

中小企业融资难的问题如果不能得到有效解决,那么我国中小企业的发展将受到严重影响。这个问题自提出的那一刻起,就一直是学术界和决策层所重点考虑的问题。现在针对这一问题的文献、专著很多,可是仍然没有找到有效的解决办法。因此,本书以中小企业为研究对象,主要分析中小企业融资结构与融资策略问题,为有效缓解中小企业资金紧张状况,提高中小企业应对全球金融危机的能力提供新视野。本书将首先对中小企业进行合理界定并分析其重要作用与特征;接着,在全面分析西方融资结构相关理论和经验的基础上,对各国中小企业融资结构和融资扶持政策进行国际比较分析,并对中小企业融资结构、融资行为、融资状况与融资效率等问题进行深入剖析;然后,提出中小企业融资策划的目标、原则和基本策略,系统探讨融资风险产生的原因与中小企业融资风险管理策略;最

后,提供浙江省缓解中小企业融资困境的有益实践和经验——全球难题的浙江解决方案实证案例以供借鉴。

三、研究方法

本书采用的研究方法主要是实证分析和规范分析相结合、比较分析与归纳分析相结合,同时辅以模型分析法和其他研究方法。

实证分析和规范分析是经济科学研究的基本方法,也是本书写作过程中遵循的基本原则和方法。如果说实证分析是相关事实(如信息)的搜集、描述和整理,那么规范分析就是在此基础上的加工、改制和提炼的。在经济研究中,仅仅运用实证分析方法所搜集和描述的种种经济数据和运作轨迹是不够的,甚至是无意义的,只有同时进行规范分析,通过人们对经济现象最基本的价值判断,揭示出各种经济现象背后隐藏的规律性的东西,从而才能指导经济更快、更好地发展,满足人们的需要。但规范分析必须建立在实证分析的基础上,否则就可能陷入主观臆断,如果据此应用于经济实践,则可能影响经济的发展。本书在研究中小企业融资结构与融资策略问题时,试图从上述两种方法入手,特别关注对中小企业融资的相关经济现象的实证分析,力图把规范分析建立在真实、具体的实证分析的基础上,在回答“是什么”的基础上,提出“怎么办”的对策建议。

比较分析与归纳分析相结合是本书写作过程中所遵循的另一原则或方法。在本书的写作过程中,首先从历史发展和逻辑推理的角度对所搜集的大量资料以及各种观点进行仔细的考察和研究,然后通过静态与动态分析,横向与纵向分析等方法,并利用西方先进的融资结构理论来分析我国中小企业的融资行为与融资效率,同时,对中小企业融资结构进行国际比较,试图揭示其蕴涵着的内在规律,以便为我国中小企业融资难的问题提出一个理论框架和分析思路,为实用性和对策性问题的研究提供必要的基础。

此外,本书也运用模型分析法分析评价融资的相关问题,如运用融资结构理论的相关模型、选择融资风险预警评价指标、将模糊综合评价法应用于中小企业融资效率的评估等。在研究过程中,笔者还尝试分析、借

鉴、引用西方融资结构理论的某些观点,为有效解决我国中小企业融资问题提供有益启示。

四、研究框架

本书紧密围绕中小企业的融资结构与融资策略问题,分七章展开分析:

在导论部分,主要介绍了本书的研究背景与意义、研究思路、研究方法和研究的主体框架内容。

第一章简要介绍了中小企业的界定及其特征。本章首先介绍了国内外中小企业的界定原则和划分标准,接着阐述了中小企业在国民经济中的重要地位和作用,然后对中小企业的特征进行系统分析,最后介绍中小企业生存与发展的几种经典理论。

第二章是中小企业融资结构理论评析。本章首先对融资结构理论进行简要回顾与评价。通过追踪西方学者们对融资结构理论的研究动态,我们得知不同流派及支派的理论从不同侧面、在不同假设条件下提出了自己的观点。这些观点都存在一定的合理性,同时也都在不同程度上存在缺陷,但是西方融资结构理论对于我国中小企业融资仍然有着重要的现实意义。其次,对中小企业融资需求理论进行评析,即在中小企业融资缺口分析的基础上,对信贷配给理论、中小企业融资周期理论和中小企业关系贷款说等理论进行了分析。最后,对中小企业融资结构优化进行解析,即融资结构优化与融资工具选择、融资结构优化与财务契约设计,以及融资结构优化与资产结构调整。

第三章是中小企业融资结构与政策的国际比较分析。各国政府和学者越来越关注中小企业的融资渠道,制定并实施了各种支持中小企业融资的政策,在一定范围内缓解了中小企业融资难的问题。但各国的情况是不同的,各国中小企业在融资实践活动上的差异为我们研究中小企业融资问题提供了丰富的经验。本章首先对各国中小企业融资结构与融资方式的选择进行比较分析,接着归纳总结各国中小企业融资的扶持政策。各国政府都对中小企业融资进行扶持,扶持的方式主要有金融扶持、财税扶持(主要

是财政补贴和税收优惠)和其他扶持。最后指出各国中小企业融资的主要经验,并提出关于构建我国中小企业政策性金融体系的思路。

第四章是中小企业融资行为、融资状况与融资效率分析。本章主要从中小企业融资结构与融资行为入手,分析中小企业融资结构与融资行为选择的标准,以及我国中小企业融资结构的特征。其次,基于中小企业融资特点,分析我国中小企业融资的特殊性及其现状。中小企业由于资产规模小、财务信息不透明、经营上的不确定性大、承受外部经济冲击的能力弱等制约因素,加上自身经济灵活性的要求,在融资方面与大企业相比,存在很大的特殊性。不同类型的中小企业有不同的融资特点,对融资渠道和条件的要求也不同。不同发展阶段的中小企业对融资有不同要求,不同阶段所需资金有不同特点。最后,对中小企业融资效率进行评价与分析,提出构建中小企业融资效率评价指标体系的设想,并运用模糊综合评价法和多元线性回归分析法对中小企业融资效率进行实证分析。

第五章探讨中小企业融资策划问题。中小企业融资策划,就是根据中小企业内外环境的状况与趋势,对企业资金筹措的目标、结构、渠道和方式等进行长期和系统的谋划,并根据谋划结果与金融市场的运行规律进行科学操作,旨在为中小企业战略的实现,提高中小企业的长期竞争力提供可靠的资金保证,并不断提高中小企业融资的效率。本章首先探讨中小企业融资策划的目标与原则,指出中小企业融资策划必须遵循融资收益与融资风险匹配、融资规模量力而行、降低融资成本、最佳资本结构以及安全性、可得性等有利于中小企业竞争力提高的原则。其次,提出中小企业融资策划的基本策略一般应包括何时融资、融资数量是多少、从何处融资、用什么方式融资、融资成本是多少等。最后,提出中小企业在融资管理过程中可采取以下五个步骤:事前评估、融资决策、融资谈判、过程管理、事后评估。

第六章讨论中小企业融资风险管理。本章首先对中小企业融资风险的成因进行分析,提出融资风险管理应遵循的基本原则,融资风险管理的基本流程和中小企业融资风险的控制方法。其次,从融资风险预警指标的选择、指标权重的确定、评价指标标准的确定和融资风险级别的确定等方面

人手,探讨中小企业融资风险预警系统的建立。再次,从公开发行股票融资风险管理和私募股权融资风险管理两个方面论述中小企业权益融资风险管理。最后,探讨中小企业负债融资风险管理,指出债务融资风险的评估方法包括杠杆分析法、概率分析法、指标分析法,并提出筹资风险控制的基本途径是提高资金使用效率。筹资结构风险的事前控制是最优资本结构决策,筹资风险的事中控制是筹资结构的及时调整。债务融资风险的控制手段是合理调度货币资金、维护资产流动性、适度的负债规模、控制筹资期限结构及建立偿债基金。

第七章论述了浙江省在缓解中小企业融资困难方面的实践和经验。中小企业融资难是全球范围内具有普遍意义的问题,在我国更明显。近年来,浙江省结合自身实际找到了一个切实可行的解决办法,总结了一些有效而成熟的经验,这对浙江经济发展走在全国前列起到了关键的作用。本章首先剖析中小企业融资难的自身和外部原因,指出形成中小企业融资难的原因是多种多样的,主要有三个方面、十六种原因,即中小企业自身存在的八个方面的原因是造成融资难的根本原因,金融机构存在的四种倾向是中小企业融资难的外部原因,社会环境四个薄弱环节是中小企业融资难的瓶颈因素。其次,介绍了浙江省解决中小企业融资困难的主要做法。浙江省人民政府下大力气筑大系统,在解决中小企业融资难的问题上进行积极的努力,主要的措施包括政府牵头、财政补贴、银行推动以及主管部门狠抓落实。最后,介绍了中小金融服务机构在缓解中小企业融资困难方面的宝贵经验。

义宝时愿读业金,一

善业金从决非困难,我国,融资将是个“业金”于属业金小中于由
式?前强发所强利恐是守?来而前从业金。愿同的业金小中资难做开手
建,愿同进发答同了式?小排强强业金的富而,大野强强业金的富△十
。强强强强强强业金从强强强

第一章

中小企业的界定及其特征

第一节 中小企业的界定

中小企业的发展是一个长期性、世界性的话题。世界上任何一个国家都面临着如何更好更快地发展中小企业的问题；同时，无论过去、现在还是未来，中小企业的发展都是一个不容忽视的问题。环顾当今世界，不论是发达国家还是发展中国家，中小企业都已成为或正在成为国民经济的重要支柱。中小企业在促进科技进步、增加就业、扩大出口等方面，发挥着不可忽视和不可替代的作用。中小企业已成为一国经济的基础和社会经济中最活跃的因素，成为社会经济持续发展和繁荣稳定的重要因素。研究中小企业首先需要明确什么是中小企业，因此，对中小企业进行界定是本书展开论述的基础。

一、企业的起源和定义

由于中小企业属于“企业”这个经济范畴，因此，我们将先从企业着手开始探究中小企业的问题。企业从何而来？它是怎样演进和发展的？为什么有的企业规模很大，而有的企业规模却很小？为了回答这些问题，我们应该从企业的起源开始说起。

人类社会已有 300 多万年的历史，早期的人类社会并没有企业的痕迹，人们公认的现代企业的出现至今只有 150 余年的历史。目前，企业的种类很多，如果从大多数国家在法律上承认的形态看，我们可以把企业大体归为六类，即独资企业、合伙企业、有限责任公司、股份公司、合作社和现代联营大企业，每一种形式自身也有一个由低级向高级进化的过程。在一定的历史时期内，受当地的社会发展水平的限制，其中有一两种形式成为当时占主导地位的企业形式。随着生产力的发展，它们又让位于另一种高级形式，而成为一种次要形式在继续存在和进化着。这就是说，现存的企业组织形式虽属企业这个群体，但它们是企业化的结果，每一种企业组织形式都有其一定的历史渊源和走向成熟的过程。

随着企业组织形式和经济功能的发展和演进，人们逐渐开始关注一个问题——什么是企业以及它为什么存在？由此产生关于企业本质及其组织形式的理论，即企业理论。回顾一下经济学教科书中古典经济学派和新古典经济学派所研究的微观经济学理论，我们不难发现在研究市场交易理论（核心是价格如何确定）的过程中，企业作为微观主体是被预设存在的。可见，这些经济学家在构建传统经济理论大厦时，将企业视为符合生产函数的“黑箱”，并没有揭示其存在的根本原因。真正把注意力转向企业本身并指出其存在原因的是著名经济学家科斯（Ronald. H. Coase）。他在《企业的性质》（1937 年）及《社会成本问题》（1960 年）中指出，企业的存在是因为市场运行存在交易成本，如果把市场协调的各项工作放在企业内进行，由企业的管理者统一协调，就可以节约市场运行的交易费用，因而企业是市场交易的替代物。当企业内管理协调费用（组织费用）等于相应的市场价格机制的协调费用时，企业的规模就确定了。按照科斯的观点，企业产生的原因是为了节省交易费用。所谓交易费用，包括搜索价格信息的成本、讨价还价的成本、签订契约的成本及监督检查和执行契约的成本。然而，虽然科斯打破了古典主义神话，指出市场运行是有成本的，除了市场之外还存在企业这种资源配置的方式，两者是互相替代的，但他并没有回答企业的归属和企业的边界是什么的问题。

张五常进一步研究后认为，不是科斯所说的“企业”代替了“市场”，

而是“一种契约代替了另一种契约”。他不仅认为企业同市场一样，都是一种合约形式，而且进一步认为，如果市场是商品所有权交易合约的话，那么企业就是要素使用权转让合约。制度运行成本（交易成本）差异导致出现了企业来取代市场，企业是一种降低交易成本的制度安排。

后来，威廉姆森（Williamson）等经济学家们都提出了各自的关于企业性质和企业边界的理论，但他们同科斯一样，没有明确界定企业和市场，只是在主流理论中达成了这样的共识：企业是一种用“权威”方式配置资源的特殊装置。格罗斯曼（Grossman）和哈特（Hart）等人则旗帜鲜明地展示了他们的观点：“企业就是由它所拥有或控制的资产（比如机器、存货）所组成”。显然，这种观点不仅和现行的法律框架十分接近，而且也与哈特等人的合同与权力观相匹配——既然非人力资产所有权就是权力来源，并且能够直接或间接地控制人力资产，那么拥有非人力资产所有权的股东就能够控制企业，并且只有非人力资产的存在才能维护企业的稳定性。

自从现代企业理论创始人科斯提出企业 and 市场是两种性质不同，而在一定条件下可以相互替代的资产配置方式之后，威廉姆森（Williamson）的交易费用学说、格罗斯曼（Grossman）和哈特（Hart）的契约理论、德姆塞茨（Demsetz）和阿尔钦（Alchian）的团队理论、阿罗（Arrow）的信息理论等都从不同的方面发展了科斯的理论。企业史学家钱德勒（Chandler）在《看得见的手》一书中，曾经给出一个为经济理论界所普遍认可的现代企业定义，即现代企业是由一组高薪的中、高层经理人员所管理的多单位大企业。威尔森（Wilson，1969年）等人针对大企业内部复杂的层次结构提出了相应的“委托——代理”理论。而美国经济学家莱宾斯坦（Leibenstein）和弗朗茨（Roger S. Frantz）则针对“如何使企业取得最大效率？是什么因素影响企业的生产效率实现最大化？”等问题，提出了X效率理论，指出企业内部并非像新古典理论所假设的那样完全有效率，

能达到技术上的最优水平,而是存在来源不明的 X 低效率。^①

虽然 1988 年出版的《中国大百科全书·经济卷》并未给出企业的概念,可长期以来我国学术界对企业性质的讨论却从未间断过,有代表性的观点主要有以下几种:

张春霖提出,“企业既是个人之间一组契约关系的连接点,又是一个层级组织。”企业同时具有这两方面的性质,表明了在市场体制中企业与市场的关系。

盛洪则提出了“要素组合论”,认为“企业就是将一定数量的一组要素集中到一起的组织形式,而集中操作是有成本的,当集中生产要素的操作总费用超过企业在产品交易市场上交易费用节约的总和时,企业就不复存在。”

史正富在《产业组织的转换与产权制度的改革》一文中区分了“现代企业”和“自由竞争状态下的单功能企业”,提出了现代企业具有行政调节替代市场调节的属性。

以上学者对企业的认识,明显受到了科斯、威廉姆森、钱德勒等人的影响。因此,一般来说,企业的概念可被描述为:企业是生产力发展到一定阶段的产物,是指在生产、流通、服务等某领域从事某种经营活动,实行自主经营、自负盈亏、独立核算的经济组织。

相对企业的研究来说,中小企业的研究却捉襟见肘,对于中小企业在各个历史时期普遍存在的某些现象,至今仍没有给出明确的解释。但是事实不断告诉我们,中小企业拥有巨大的生存空间,是社会、经济、技术发展的一种必然。因此,对中小企业相关理论的研究是必不可少的。但在此之前,我们先要解决什么是中小企业的问题。

^① 在现代公司制企业中,存在着广泛的委托——代理关系。现代公司是一系列委托——代理关系的总和,也可以说是一组契约的集合。各级代理人都存在在不违背契约的情况下,为实现自己的目标与利益而损害委托人的利益的行为(机会主义行为)。这种行为使公司内部不协调,个人无法发挥才能,也不努力工作,进而引起公司内部效率的下降。由于这种效率低下不是由资源配置引起的,莱宾斯坦称之为非配置无效率,同时,由于这种效率难以用传统的方法衡量,所以也称之为 X 低效率。

二、中小企业的界定

中小企业是指经营规模中等以及中等以下的企业，是相对于大企业而言的。中小企业本身是一个基于规模差异的相对概念，同时也是一个历史概念。当它作为企业的初级形态广泛存在的时候，人们定义的只是企业，因为大企业的出现才有了与之相对的中小企业的概念。关于中小企业的界定没有一个恒常通用的标准，不同国家和地区在不同时期往往采用不同的标准，而界定的标准也往往取决于界定的目的。比如，许多国家在制定中小企业标准时，都把便于管理和扶持中小企业作为一个重要因素加以考虑。

（一）中小企业概念界定及原则

1. 中小企业概念的界定。中小企业概念的界定一般采用两种方法：一是以企业的经济特征和控制方式予以界定；二是以若干数量指标衡量企业的规模大小。前者是从定性的角度界定，后者是以定量的角度界定。定性界定可以从实质上反映企业的组织结构和经营方式上的特点，定量界定可以直观地给人以“大或小”和“较大或较小”的概念。世界各国和地区对中小企业的界定大致可分为定性或定量两类。大多数国家只采用定量标准，定性标准一般以企业所有权集中的程度、管理方式和它在本行业所处的地位作为衡量标准，但在实际运作中由于缺乏数量上的界限，从而难以掌握、衡量和核实，因而除学术研究外，采用的国家不多。此外，还有少数国家采用定性和定量标准相结合的界定标准。

尽管中小企业的定量标准更具操作性，但中小企业定性标准的研究对于我们正确认识中小企业这一特殊群体并进一步对其进行研究是必不可少的。尽管有关中小企业的学术研究已有所进展，但就“中小企业究竟意味着什么”的问题还没有取得一致。学者们对中小企业这一概念各抒己见。