学校代码：10207 分 类 号：F27

学 号：4111140006 密 级：内部

硕 士 学 位 论 文

**企业家社会资本、竞争战略选择与企业绩效**

**——基于中国制造业上市公司的实证研究**

**Entrepreneurs' Social Capital,Choice of Competitive Strategy and Business Performance**

**——Based on the Panel Data of Chinese**

**Manufacturing Listed Companies**

**学科专业：企业管理研究方向：公司治理姓 名：马红玲**

**指导教师：邓健 教授硕士学位类型：学历硕士授予单位：吉林财经大学**

**原** 创 性 声 明

本人声明所呈交的学位论文是本人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。除文中已经注明引用的内容外，本论文不含任何其他个人或集体已经发表或撰写过的研究成果，也不包含为获得吉林财经大学或其他教育机构的学位或证书而使用过的材料。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中以明确方式标明。因本学位论文引起的法律结果完全由本人承担。

本学位论文成果归吉林财经大学所有。

指导教师签名： 日期：

学位论文作者签名： 日期：

**学位论文版权使用授权书**

本学位论文作者完全了解吉林财经大学有关保留、使用学位论文的规定，有权保留并向国家有关部门或机构送交论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅。本人授权吉林财经大学可以将学位论文的全部或部分内容编入有关数据库进行检索，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文。

（保密的学位论文在解密后适用本授权书，本论文：□不保密，□保密期限至 年 月止） 。

指导教师签名： 日期：

学位论文作者签名： 日期：

# 中文摘 要

自从经济学家洛瑞(Glen Loury, 1977)第一次将“社会资本”的概念引入到经济学以来，越来越多学者都在集中关注社会资本表现出的强劲解释力。近年来，从社会资本的角度解释企业绩效的研究受到越来越多的关注，企业家社会资本与企业绩效间的关系也受到经济学界众多学者的青睐。值得一提的是，企业家在企业战略决策和战略实施过程中有非常重要的作用，企业家不仅根据企业的内部资源的优势劣势、外部环境中面临的机会和威胁选择竞争战略，对竞争战略的选择也受到企业家自身的社会资本与资源的影响。然而，企业家通过其社会资本对竞争战略选择的影响，更进一步影响企业绩效。基于这一研究背景，本文认为

“企业家通过其各种社会资本获取的发展机会和其他信息资源，决定选择何种竞争战略以提高企业绩效”这一研究将对企业有非常深远意义。

通过回顾有关企业家社会资本研究的文献，本文把企业家社会资本分为两个维度，即企业家的制度性社会资本和企业家的市场性社会资本；竞争战略的选择本文按照迈克尔・波特的分类方法分为低成本战略和差异化战略。主要分析企业家社会资本两个维度如何通过与两种竞争战略的选择相匹配，进而影响企业的绩效。本文得出的主要结论为：差异化战略是企业家制度性社会资本提升企业绩效的中介桥梁，市场性社会资本则通过低成本战略的中介效应提升企业绩效。即拥有制度性社会资本的企业家更容易从政府、科研机构获取知识、信息等优势资源而选择差异化战略，进而促进企业绩效的发展；拥有更多市场性社会资本的企业家则可通过与客户供应商等良好的关系降低产品成本而选择低成本战略，实现企业的成功。

本文通过以竞争战略为中介变量，剖析企业家社会资本对企业绩效影响的内部关系，得出的相关结论对企业家维持、扩展、提高和优化其自身的社会资本提供非常有意义的参考指南，对企业家选择竞争战略促进企业绩效的提高提供有益的理论基础，使企业不仅通过分析外部环境，内部条件制定企业竞争战略，还可以通过对企业家社会资本的分析，选择合适的竞争战略提高企业绩效。将企业家的制度性、市场性社会资本有效地转化为企业绩效的提高。

**关键词**：企业家社会资本； 差异化战略； 低成本战略； 企业绩效

I

**Abstract**

Since the concept of" social capital" was introduced into the academic research, it showed the strong explanatory power has got more and more attention from the researchers. In recent years, the enterprise performance from the perspective of social capital and interpretation are playing an increasingly important role. The relationship between entrepreneurs' social capital and enterprise performance has been concerned in sociology, economics and management, etc. It is worth mentioning that entrepreneurs' social capital influences on enterprise performance and entrepreneurs plays a key role in the enterprise strategy and strategic implementation. Entrepreneurs not only choose competitive strategy according to the enterprise's internal resources, external environment, but also according to the influence of entrepreneur's social capital. Based on this background, we believe that the" entrepreneurs get various opportunities and other information resources from the development of entrepreneurs' social capital and it decided to choose what kind of competitive strategy in order to improve enterprise performance" this study will have very far-reaching significance to the enterprise.

In this paper, by reviewing the literature of entrepreneurs' social capital research, the entrepreneurs' social capital is divided into the entrepreneur's institutional social capital and the entrepreneur's marketability social capital; The choice of competition strategy in this paper, according to Michael porter's classification method is divided into low-cost strategy and differentiation strategy. This paper mainly analyzes how entrepreneurs' social capital two dimension through the match with the choice of two kinds of competitive strategy, which affect the performance of the enterprise. This paper's main conclusion is: the differentiation strategy is the entrepreneur institutional social capital intermediary bridge, improve enterprise performance marketability of social capital, through the mediation of low-cost strategy effect improve enterprise performance. That entrepreneurs are more likely to have institutional social capital from the government, scientific research institutions to acquire knowledge, information and other advantage resources and choose the differentiation strategy, and promote the development of enterprise performance; Have more marketability entrepreneur social capital can by suppliers such as good relationship with our

II

Customers to reduce the cost of a product to choose low cost strategy, achieve the success of the enterprise.

This article analysis entrepreneurs' social capital and enterprise performance through the competition strategy, a mediation variables. the internal relations of the relevant conclusions for entrepreneurs to maintain and expand and optimize the social capital provides valuable reference guide, it promote the improvement of enterprise performance provide beneficial theoretical basis for entrepreneurs choose competition strategy, the enterprise not only through the analysis of the external environment, internal conditions to develop the enterprise competition strategy, but also through the analysis of the entrepreneurs' social capital, choose the appropriate competitive strategy to improve corporate performance. It could make the institutional, marketability social entrepreneurs improve to the enterprise performance .

**Keywords:** Entrepreneurs' social capital; Differentiation strategy; Low cost strategy; Enterprise performance

III

目 录

[中文摘 要](#_Toc686910838) 2

**[Abstract](#_Toc686910839)** 2

[一、 引 言](#_Toc686910840) 5

[（一） 研究背景](#_Toc686910841) 5

[（二） 研究意义](#_Toc686910842) 5

[1. 理论意义](#_Toc686910843) 5

[2. 实践意义](#_Toc686910844) 5

[（三） 研究目标、内容与方法](#_Toc686910845) 5

[1. 研究目标](#_Toc686910846) 5

[2. 主要内容](#_Toc686910847) 5

[3. 研究方法](#_Toc686910848) 5

[（四） 研究创新点](#_Toc686910849) 5

[二、 国内外研究现状](#_Toc686910850) 6

[（一） 关于企业家社会资本的国内外研究现状](#_Toc686910851) 6

[1. 关于企业家的国内外研究现状](#_Toc686910852) 7

[2. 关于社会资本的国内外研究现状](#_Toc686910853) 7

[3. 关于企业家社会资本的国内外研究现状](#_Toc686910854) 7

[（二） 关于竞争战略理论国内外研究现状](#_Toc686910855) 9

[1. 关于竞争战略的国外研究现状](#_Toc686910856) 9

[2. 关于竞争战略的国内研究现状](#_Toc686910857) 9

[（三） 关于企业家社会资本与企业绩效关系的国内外研究现状](#_Toc686910858) 9

[（四） 关于竞争战略与企业绩效关系的国内外研究现状](#_Toc686910859) 9

[（五） 关于企业家社会资本与竞争战略关系的国内外研究现状](#_Toc686910860) 10

[（六） 本章小结](#_Toc686910861) 10

[三、 理论分析和研究假设](#_Toc686910862) 11

[（一） 理论分析与模型构建](#_Toc686910863) 11

[1. 关于企业家社会资本的界定](#_Toc686910864) 11

[2. 迈克尔·波特竞争战略理论概述](#_Toc686910865) 11

[Zkq 20160118](#_Toc686910866) 11

[1. 企业家社会资本与企业绩效](#_Toc686910867) 12

[2. 竞争战略选择的中介作用](#_Toc686910868) 13

[四、 研究设计](#_Toc686910869) 14

[（一） 样本选择与数据来源](#_Toc686910870) 14

[（二） 研究方法](#_Toc686910871) 14

[1. 模型设定](#_Toc686910872) 14

[2. 变量选择和说明](#_Toc686910873) 15

[五、 实证分析与假设检验](#_Toc686910874) 16

[（一） 样本描述性统计分析](#_Toc686910875) 16

[（二） 实证结果](#_Toc686910876) 18

[1. 企业家制度性社会资本与企业绩效中介效应检验](#_Toc686910877) 18

[2. 企业家市场性社会资本与企业绩效中介效应检验](#_Toc686910878) 24

[3. 稳健性检验](#_Toc686910879) 30

[六、 结论与建议](#_Toc686910880) 35

[（一） 研究结论](#_Toc686910881) 35

[（二） 相关建议](#_Toc686910882) 35

[参考文献](#_Toc686910883) 36

[附 录](#_Toc686910884) 39

[附： 下表附了本文2010年-2011年分析数据](#_Toc686910885) 39

II

# 一、 引 言

## （一） 研究背景

近年来，由于经济全球化的逐步深入和科学技术的迅猛发展，企业面临更加动态化、复杂化的生存环境。任何企业都己不可能完全独立地独立实施生产和创新活动，企业必须与不同的组织进行合作才能保持持续竞争优势，为获取更多的发展机会和交换各种信息企业需要努力建立各种社会关系，进而获得企业的可持续发展。在这样的大经济背景下，社会资本，特别是企业家的社会资本概念应运而生。法国学者布尔迪厄(Pierre Bourdieu)于20世纪70年代在《社会科学研究》杂志上发表了“社会资本随笔”一文，正式提出了“社会资本”的概念，并把社会资本定义为“与某种持久性的、并且得到大家熟悉并公认的一种体制化的网络分不开的实际或潜在资源的集合体”(Bourdieur P., 1985)。从社会资本的角度出发，所谓企业家社会资本就是一种实际或潜在资源的集合，这种资源是建立在信任、规范和网络的基础上，并且嵌入在企业家现有的稳定社会关系网络和结构中。企业家社会资本的价值基础是信任，制度基础是规范，物质基础是网络。一个好的企业，需要一个有战略眼光，优秀的企业家，他是“企业”航行的掌舵者。企业家构筑的社会资本可以促进企业的发展，是提高企业绩效的重要因素。目前很多学者的研究证明有效企业家社会资本对企业绩效有正向的促进作用。

美国的哈佛教授迈克尔・波特在上世纪80年代，出版了《竞争战略》等3部作品，从产业结构的层面讨论了竞争战略的重要性。波特归纳总结了具有内部一致性的三种基本战略，即低成本战略（cost leadership strategy），差异化战略（differentiation strategy）和集中化战略（focus strategy）。企业依据现有的资源（政治资源、市场资源、技术资源）怎样进行竞争战略选择，不仅直接影响企业的绩效，更将直接决定企业的成败。企业选择不同的竞争战略，对企业未来的发展及发展方向有重要的影响，因此，企业家对竞争战略的选择与企业的绩效有着密切而深远的关系；许多研究也分别探讨了成本领先战略和差异化战略对企业绩效的不同影响。一个企业对竞争战略的不同选择，与企业家拥有什

1

么样的社会资本也有着密切的联系。企业家选择何种竞争战略不仅受到企业内部优势劣势、外部环境以及所拥有的资源等因素的影响，还会受到企业家自身所拥有的社会资本的影响。企业家不同方面的社会资本会影响企业家的选择与决策，从而影响企业家对竞争战略的选择。虽然有些学者已经对企业家社会资本与企业绩效进行了实证研究，也对企业竞争战略选择与企业绩效进行了实证研究；但是，关于分析企业家的社会资本对企业战略选择的影响这一研究仍十分有限。基于这一想法，本文拟以企业家社会资本如何与竞争战略相匹配，进而影响企业绩效为本文探讨的主要问题。

因此，我们认为“企业家通过其各种社会资本获取的发展机会和其他信息资源，决定选择何种竞争战略以提高企业绩效”这一研究将对企业有非常深远意义。本文以竞争战略作为中介变量，在分析企业家社会资本对企业绩效影响关系的同时，也丰富了企业家社会资本与企业战略选择关系的研究领域。

## （二） 研究意义

### 1. 理论意义

我国目前关于企业家社会资本的研究成果中，大部分学者专注于对企业家社会资本概念性，功能性，以及简单的与价值等单变量相关分析研究。通过查阅大量文献，我们发现学者们很少做出有关企业家的社会资本和企业竞争战略的选择的研究。本文试图通过从竞争战略选择的中介作用分析企业家社会资本对企业绩效的影响。探讨企业家社会资本的不同层面通过不同的竞争战略提升企业绩效。与此同时，为企业家社会资本对企业绩效的影响这一研究提供新的理论支持和实证依据。为更全面的研究分析企业家的社会资本提供理论参考。

### 2. 实践意义

企业家在企业及整个社会中都具有至关重要的地位，其社会资本的建立深远的影响企业未来的发展。本文通过研究企业家社会资本与竞争战略的选择对企业绩效的影响，得出的相关结论能对企业家维持、扩展、提高和优化社会资本提供有意义的参考指南，对企业家选择竞争战略促进企业绩效的提高提供有益的理论基础，使企业不仅通过分析外部环境，内部条件制定企业竞争战略，还可以通过对对企业家社会资本的分析，选择合适的竞争战略提高企业绩效。将企业家的制

2

度性、市场性社会资本有效转化为企业绩效的提升。

## （三） 研究目标、内容与方法

### 1. 研究目标

（1）提出以企业竞争战略为中介，企业家社会资本对企业绩效影响的理论框架。

（2）通过用广义最小二乘法分析检验以竞争战略选择为中介，企业家社会资本是如何影响企业绩效的。

### 2. 主要内容

本文共分为六部分。第一部分为引言部分。主要阐述研究背景、研究内容及方法、意义和创新点。第二部分为文献回顾。主要回顾国内外有关企业家、社会资本、企业家社会资本、竞争战略、企业家社会资本、竞争战略与企业绩效等相关理论文献。第三部分主要内容为理论分析与研究假设。通过进行理论框架的构建，探讨企业家社会资本不同维度对实现企业绩效内在作用机制路径，提出以竞争战略为中介作用的不同研究假设。第四部分为研究设计。利用上市公司数据库中第一手数据和对样本进行选择，建立数学模型。第五部分为企业家社会资本、竞争战略选择及企业绩效的影响分析；利用数学软件对获得数据进行分析，检验第三部分提出的假设。第六部分为研究结论与相关建议，总结出本文的研究结论并提出相关建议，同时提出了本研究的一些不足之处。

### 3. 研究方法

（1）文献分析法，通过文献检索、阅读和分析，深入了解国内外与本论文研究相关的企业家社会资本、竞争战略与企业绩效相关的研究现状，在此基础上，形成具体的研究思路、概念模型和研究假设。

（2）本研究通过建立以竞争战略选择为中介效应，企业家社会资本对企业绩效的影响的分析模型，选择广义最小二乘法来估计本文的面板数据模型。

## （四） 研究创新点

本文可能的创新之处：

3

本文通过查阅大量文献，发现学者们很少做出关于企业家社会资本以企业竞争战略的选择为中介对企业绩效的研究。本文主要探讨企业家社会资本的不同维度如何通过与不同的竞争战略匹配提升企业绩效。以此视为本文可能的创新。

4

# 二、 国内外研究现状

## （一） 关于企业家社会资本的国内外研究现状

企业家社会资本是“企业家”和“社会资本”的结合，要有效理解企业家社会资本，首先要对“企业家”和“社会资本”的理论发展有一个清晰的认识。本文分别总结了企业家、社会资本的相关研究，在此基础上，对企业家社会资本理论国内外研究现状进行概括。

### 1. 关于企业家的国内外研究现状

1755年，法国经济学家康替龙（Cantillon）第一次将“企业家”引入到经济学理论，历经了几个世纪的变迁，企业家理论不断得到丰富和发展，学者们把他分为三个发展阶段：古典经济学阶段时期、新古典经济学阶段时期和新制度经济学阶段时期。这三个阶段的发展清楚的概述了企业家理论的发展，奠定了后人研究企业家的相关理论的基础。下面我们对三个阶段企业家理论做一综述[43]。

（1）古典经济学阶段

法国古典政治经济学家理查德・康替龙（Richard Cantillon, 1680年-1734年）首次提出“企业家”概念，他明确提出了企业家与资本家和管理者在职能上存在显著的差异，他把那些充分利用未被他人发现的获利机会而成就一番事业的人称为企业家。萨伊(Say, J. B., 1803)是在古典经济学时期首个对企业家进行定义的学者，他认为“企业家是经济行为者，他们能预见特定产品的未来需求以及生产手段，发现更多的顾客，克服困难，将一切生产要素结合起来。”因此，企业家应具备专业知识和判断能力，具有坚毅品质，掌握管理技术，还要有敢于冒险的精神。

古典经济学阶段的企业家理论的主要影响表现在，初步明确了企业家的涵义，界定了企业家和资本家的本质区别，并描述出企业家所需要具备的精神。作为企业家的兴起阶段，为后人未来继续发展企业家理论奠定了基础。

（2）新古典经济学阶段

新古典经济学理论产生于上个世纪二三十年代之前的自由资本主义阶段。这

5

一阶段是西方企业家理论蓬勃发展的时期，马歇尔（Marshall）、熊彼特

（Schumpeter）、柯兹纳（Kirzner）、奈特（Knight）、彭罗斯（Penrose）和莱宾斯坦（Leibenstein）等为主要代表人物，他们形成的企业家理论不拘一格，构成了多元化的企业家理论体系。

马歇尔最早将企业家作为一个独立的因素提出并进行研究，他为新古典经济学派的奠定了基础。马歇尔在他的论著中认为企业家作为“领导者”，应天生具备领导他人的能力，说服的能力，发现人才的能力，使资本提供者为其提供的资本和下属得到充分的发挥。

熊彼特是在新古典经济学时期企业家理论非常具有代表性的人物之一。他独树一帜的提出更为全面的企业家理论。他认为企业家是创新的主体，企业家要想有获取超额利润的机会，实现经济发展，需要通过创造性地破坏经济循环的惯性轨道，打破市场平衡。熊彼特认为企业家应具有预测、组织和说服等各种能力，他首次提出了企业家精神，他认为企业家精神是一种对胜利的热情、创造的喜悦、坚强的意志的精神。熊彼特的理论是一种新的思想和路径，为后续学者者研究企业家奠定了基础。

在新古典经济时期，企业家理论得到了各个层面的丰富和完善，这不仅包括以熊彼特和马歇尔为代表的主流企业家理论学派，还包括一些其他企业家理论的支流。如奈特、科兹纳、卡森等经济学家，他们所持市场非均衡的观点，将企业家看作是市场均衡的恢复者，当市场因为信息不完全等因素处于一个不均衡状态的时候，企业家的主要作用就是通过重新配置资源使市场保持均衡状态。虽然他们每个人的观点并不相同，但都是基于市场均衡的恢复者这一观点之上的。

在这个阶段的企业家理论中，学者们普遍认为企业家必须具备判断、预测、可以打破均衡、说服别人的能力，企业家的职能表现为不断打破均衡状态推进经济发展的过程。但是这一阶段的研究仅仅局限于研究企业家本身能力与职能，并没有把企业家放在企业与市场的大环境中进行研究。

（3）新制度经济学时期

为了寻找企业管理的更有效的方法，新制度经济学于19世纪六七十年代产生，它通过提出交易费用、产权、契约等概念，构建了一个完整的理论体系，在企业和企业家的理论与实践创新中得到应用。因为企业理论和企业家理论的发

6

展是相辅相成的，企业理论的发展也促进了企业家理论的巨大发展（杨其静，

2005）[35]。企业和企业家的关系也是双重治理关系的一种体现，企业家只有权衡好与控股股东和小股东的双重治理关系时，才能对企业产生激励作用（邓健，

2009）[25]。

张维迎于1995年出版了《企业的企业家——契约理论》一书，他在这本书中深度分析了古典企业中管理者、企业家、资本家合为一体的现象，通过建立企业的一般均衡模型。将个人划分为四种职业，即企业家、资本家、管理者和工人，认为合格的企业家是即具有企业家才能又拥有足够资本的人[54]。邓健（2005）在

《国有控股公司董事会的决策行为风险研究》一文中认为一个企业的管理者应是具有良好的政治素质，懂得经营、善于管理，具有专业知识和决策能力的专家[37]。

从以上的文献分析中可以看出，通过探讨企业家与企业之间的关系，从最开始由独立的研究“企业家”本身到现在将企业家置于整个企业和市场环境中进行分析，企业家的地位逐渐得到充分的肯定，突出了其在社会经济发展中的重要作用。

### 2. 关于社会资本的国内外研究现状

经济学家凯尔・洛瑞在《种族收入差别的动态理论》最早使用社会资本这个概念，他应用这个概念探讨种族之间的不平等，他认为社会资本是各种资源的一种，存在于家庭关系与社会组织之中，对儿童和青少年的心理发育很重要[21]。而法国学者布尔迪厄于1979年《区隔：趣味判断的社会批判》中，将社会资本作为三种资本形式中的一种，但并未深入展开分析。他是是第一位相对系统的对社会资本进行现代性分析的学者。1980年，他在发表的“社会资本随笔”的短文中，正式提出了“社会资本”的概念，并把它定义为“社会资本是一种实际或潜在的资源集合体，这种资源同一种能得到大家熟悉并公认的、体制化的可以持久占有的网络是分不开的”(BourdieurP., 1985)[17]。

从1980年布尔迪厄把“社会资本”引入新经济社会学领域之后，不同的学者从各自的领域出发，给出了四种类型的社会资本概念界定：

（1）资源说。这种观点认为社会资本是一种实际或潜在资源的集合体，它是一种相互默认或认可的可能是制度化的关系所组成的持久网络。个人从特定的社会网络结构中获得资源并利用它追求利益（Bourdieu，1985；Baker，1990；

7

Lin Nan, 1999）[18,,9,15] 。

（2）网络说。这种观点把社会资本看作是形式上的社会关系网络，这种网络是嵌入在两个或更多的参与者之间的关系结构，参与者为了实现自己的目的，目的性地建立人际关系并努力延续下去，我们可以通过经济社会学关于网络的定量话指标来衡量网络结构[16, 7, 38]。

（3）诚信说。其代表人物罗伯特・D·普特南对社会资本的概念定义为，建立在公民精神之上的一种组织特征。是处于共同背景中的个人、组织在长期交往、合作互利的关系下，所形成的某种认同关系及背后积淀的历史传统、价值观念，诸如信任、规范以及准则（Putnam, 1995;）[12]。

（4）能力说。其代表人物亚历ft大·波茨把社会资本定义为个人通过从自己的网络或更广泛社会关系中的成员获取稀缺资源的能力，这种能力不是与生俱来的，而是个人与他人关系之间所承载的资产(Alcjando Portes, 1998) [9]，边燕杰和丘海雄（2000）认为社会资本是行动主体从与社会进行联系的过程中获取某些稀缺资源的能力[49]。还有学者认为，企业家社会资本是能从其社会关系网络中获得各种资源，并能获得各种机会的能力（彭正龙，姜卫韬2008）[28]。

尽管不同学者对社会资本的各种表述形式各不相同，但各学者对社会资本的基本意义和方向是一致的。我们把社会资本的内涵大致分为以下几种方面：首先，它是一种网络，是两个或更多参与者有目的建立的社会关系网络结构；其次，它是可以被个人建构和维持的，而诚信以及诚信的合作准则是其存在的基石；再次，在某些特殊情况下，它可以帮助人们获得稀缺资源，并通过这种资源获取利益；最后，它存在并渗透在各种社会关系中，是一种获取稀缺资源的能力。

### 3. 关于企业家社会资本的国内外研究现状

国外的相关文献中很少有直接提到企业家社会资本概念的论述，他们把企业家社会资本看作微观层次的概念，提到更多的是企业家社会关系网络，针对我国国情及文化影响，国内学者针对其进行研究，并给出了相关定义，下面我们对国内外学者对企业家社会资本的定义做出总结。

8

|  |  |
| --- | --- |
| 作者 | 主要观点 |
| 李路路(1997) | 将企业家社会资本定义为企业家的一种社会关系[55]。 |
| 石秀印(1998) | 认为企业通过企业家与社会环境相接触，因此，企业家必须有能力为企业获得所需要的各种法律、生产、管理、  行政等资源，这种资源即企业家社会资本[52]。 |
| 陈传明，周小虎(2001) | 认为企业家社会资本是建立在企业群体范式的基础上， 企业家通过其信誉、规范引导下的社会关系网络动员内  部资源和外部资源的能力[48]。 |
| Westlundetal(2003  ) | 企业家社会资本是与发现新机遇、探索新方式、或创办新企业并解决相关社会问题相联系的[4]。 |
| SPenceetal.(2003) | 企业家的社会资本嵌人到当地文化传统之中，是企业家与其业务伙伴、其他机构等合作的产物，他所构成的网络支持企业家的发展，他的主要目的是获得资源和利益  [3]。 |
| Batjargal&Liu(200 4) | 认为企业家的社会资本是嵌入在当地的文化传统之中，  由某些特殊的社会关系连接在一起，形成一系列接点的网络；其基本目的是动员或调动某些资源和利益[16]。 |
| 惠朝旭(2004) | 企业家社会资本是个人拥有的，结合企业家的社会信  誉、信任以企业家个体为中心节点建立起来的网络体系。他的主要特征是个人依附[41]。 |
| 王革、张玉利等(2004) | 把业家社会资本定义为以企业家为中心的，能从企业外  部成员、组织或者内部的成员、组织和其他社会关系之间获得利益或潜在利益的社会关系网络[42]。 |
| 陈云(2004) | 企业家社会资本的形成和演化是诸多因素综合反映的结果，他的本质内容是企业家在企业内部和外部的社会  关系网络[40]。 |
| 马文彬（2009） | 企业家社会资本伴随着企业的成长不断的提高，是企业家利用自身社会关系网络获得企业所需要的各种资源的能力[27]。 |

通过以上对企业家社会资本的形成和发展的总结，可以看出它具有如下特点：

（1）价值的不确定性。由于企业家的社会资本与企业生存、社会背景的互动关系，使得它受到来自于经济、政治、社会文化等诸多方面的干扰因素；与此同时，使用和发挥企业家社会资本也受到不确定的影响，同样影响它的测量[33]。（2）资

9

本的专用性。企业家社会资本的专用性依附于企业家本人，企业家需要对关系网络进行投资，才能获得预期的回报。企业家投资不能再次转移并依附于网络成员，综上所述，企业家社会资本拥有较强的专用性[34]。（3）价值的实效性和增值性。对于企业家而言，如果他离开了特定的企业环境，他所具有的社会资本也会随着贬值，而对企业来说，企业家一旦离开，企业依附于企业家的社会资本也会流失[56]。社会关系网络是建立在互惠互利的基础之上，为了保持这种互惠和信任的长期期望，企业家需要沟通与交流尽力维护社会关系，而企业家每一次运用他的社会资本也伴随着他的社会资本价值的增加，企业家利用社会资本的过程，就是企业家社会资本增值的过程[39]。

## （二） 关于竞争战略理论国内外研究现状

在企业管理中，企业战略是指企业为求得长期生存和发展而进行的总体性谋划。企业战略可分为总体战略、竞争战略和职能部门战略三个层次。总体战略主要是解决公司经营何种业务和总部应该如何管理多个业务单位来为企业创造价值的问题；而竞争战略主要是集中各业务部门努力取得竞争优势。竞争战略涉及各业务部门的管理人员和辅助人员。管理人员的主要任务是具体实施公司战略目标、战略方向，制订具体措施使其形成具体的竞争战略。

### 1. 关于竞争战略的国外研究现状

自上个世纪60年代安索夫(Ansoff)发表了《公司战略》一书以来，企业战略无论是在理论上还是在实践上都取得了很大的进步，1972年“战略管理之父”安索夫在“战略管理思想”一文中，正式提出了“战略管理”的概念，为战略管理理论的发展奠定了基础[57]。与此同时，哈佛商学院的安德鲁斯(Andrews)出版了

《公司战略概念》一书，公司战略思想问题是他在这本著作中首次提出的，他还提出了著名的SWOT分析框架。在近年的国际研究理论，根据不同的研究角度，可以将学者们对竞争战略的研究划分为结构学派、能力学派和资源学派三个主要学派。

（1）结构学派

1939年英国张伯伦第一次提出“竞争优势”一词，之后，它被霍弗等人引入到战略管理领域，结构学派就是是基于产业分析的竞争优势理论。直到上个世

10

纪80年代以来，战略管理大师迈克尔・波特先后出版的《竞争战略》等三部著作，才真正对企业竞争优势进行深入和系统的研究分析，波特从产业结构的层面上论述了竞争优势的重要性。波特指出，企业可以通过选择三种基本竞争战略中的一种，集中自己的优势资源，提高自己与供应商、购买者的讨价还价能力，提高自己的竞争能力，从而获得竞争优势。波特认为产业的盈利能力、企业在某一产业中能否获得超出资本成本平均投资收益率的能力都是由五种竞争作用力决定的。

（2）能力学派

能力学派的主要内容是强调企业内核心能力的重要性，普拉哈拉德和哈默尔在1990年发表了《公司的核心竞争力》一文，这篇论文具有划时代的意义，它从企业内部分析了企业的竞争战略是企业通过核心能力不断获得竞争优势的过程。他们比较了日本企业（如NEC、本田、佳能等）与美国企业（GTE、施乐、克莱斯勒等）的经营绩效差异，认为80年代日本企业之所以成功，其最主要的因素是注重了核心竞争力的培养。他们将核心竞争力定义为“组织中关于如何协整合各种技术和协调各种生产技能的累积性学识”。另外很多其他学者，如斯多克、伊万斯、舒尔曼等，也对能力学派的发展做出了贡献，能力学派使学者们对企业战略的研究从注重对企业外部的研究转向了注重企业内部的研究，使得战略管理的思想由结构学派转变成能力学派。

然而，能力学派的主要关注焦点是企业的内部环境，很少作出关于企业外部环境的研究。结构学派和能力学派都是仅仅只强调企业内部能力或外部环境中的一种，这将导致企业分析内外部环境的失衡，不符合哲学里全面看待事物的观点。

（3）资源学派

资源学派综合了企业内外部资源的框架，他被广泛接受的理论是“企业的资源基础论”，这一理论与波特的产业结构分析几乎产生于同一个时期，沃纳・菲尔特于20世纪80年代发表了《公司资源学说》一文，提出了企业内部的资源对企业维持竞争优势并从中获取利益起到非常重要的作用。

资源学派的核心思想是：企业的资源差异是由竞争优势的不同导致的，一个企业只有通过对资源进行保护、识别、培养与配置，设计出具有竞争优势的独特资源，并把他合理的运用到战略中去，才能够获得最优的企业绩效。资源学派将

11

分析企业的内部资源与外部环境资源结合起来，并共同关注他们的重要性，因此，资源学派被普遍认为是一种综合性的理论框架。

### 2. 关于竞争战略的国内研究现状

近年来我国的学者对企业的竞争战略也做了比较广泛的深入剖析。浙江大学的李庆华、项保华等认为企业的竞争是以顾客的需求为基础的，一种通过提供较低的价格和较高的价值获得竞争优势的过程[45]；周三多教授认为企业竞争战略的选择直接影响企业是否能直接参与竞争，决定了企业在竞争过程中是否能获得成功，是指企业产品或服务参与市场竞争的目的、方向、策略及政策[46]；彭绍仲在

《企业竞争论》一书中写到，竞争战略为企业保持和追求取竞争优势提供连续完整的作战方案[51]。孙明波（2004）以波特的基本竞争战略模型的基础上，证明了企业在追求总差异化的过程中存在“可模仿陷阱”，在此基础上尝试建立新的基本竞争战略模型[47]。西南财经大学罗珉教授把竞争战略定义为，企业如何通过更便捷、更有效的为客户提供所需要的产品或服务，拥有某种竞争对手所没有或缺乏的能力，在某一特定产业或市场中获得竞争优势[43]。

综合前人研究结果及本文对竞争战略的理解，本文把竞争战略定义为企业的产品和服务参与市场竞争所选择的方向、方法、目标及政策，这是战略管理中非常关键的问题。企业选择何种竞争战略是参与竞争的根基，也是企业能否成功的关键。

## （三） 关于企业家社会资本与企业绩效关系的国内外研究现状

多数学者的研究表明企业家社会资本对企业绩效存在着积极促进作用。同时，有一部分学者认为，由于企业家维持资本资源的损耗抵消了净利润的增加，企业家社会资本虽然对企业市场绩效有积极的促进作用，但不一定同时也对财务绩效有积极的促进作用[6]。企业的规模、产权结构类型、产业和行业增长速度快慢的不同也影响着企业家社会资本对企业绩效的作用[34]。不同种类的社会资本对企业绩效的影响也有所不同[35]。还有学者指出，一个互补团队创业者的社会资本要大大超过独立创业者社会资本对企业绩效的影响[2]。

孙俊华，陈传明（2009）通过对中国制造业上市公司进行实证分析，把企业家社会资本划分为企业家的纵向关系网络、横向关系网络、政治地位、声誉等四个

12

指标。研究结果表明企业家的政治身份背景与企业短期经济效益呈现负相关作用，但是企业家的横向关系网络并没有与企业绩效呈现相关性，而企业家的声誉和个人特质好坏对企业绩效的提高具有积极的促进作用[26]。

但很少有文献讨论企业家社会资本对企业绩效影响的内部作用原理和传导方式，王林雪，刘喜梅（2011）认为企业家社会资本先转化为企业社会资本再进一步转化为企业成长绩效，这个过程主要是通过整个组织内部的学习机制完成的，他深入探讨了企业家社会资本与企业成长绩效的内部作用机制[23]。Peng（2004）在研究企业家社会资本对绩效的作用时是通过企业智力资本的角度来阐释的[6]。

近年来各国学者都从不同角度分析了企业家社会资本及其对企业绩效的影响，对该问题的研究也表现出非常浓厚的兴趣。以上这些研究为我们对企业家社会资本的研究开拓了新的视野，提供了许多测量企业家社会资本的操作性变量和方法，为后续学者继续研究关于企业家社会资本问题提供了非常多的可借鉴之处。但是，企业家社会资本如何作用于组织绩效的机制和路径不够明晰。尽管众多学者意识到企业家社会资本对公司创业、创新及其组织绩效的重要作用，但还

缺少深入探究企业家社会资本对企业绩效的影响过程与传导机制。

Zkq 20160118

## （四） 关于竞争战略与企业绩效关系的国内外研究现状

Hambrick是国外比较早期对波特的竞争战略进行实证分析的，他运用聚类分析法根据所选164个工业企业的数据，分析证明波特的几种竞争战略的存在性，他还证明了通过资产收益率度量的绩效指标验证了不同竞争战略之间确实存在显著绩效差异，采用低成本战略和差异化战略的企业绩效都比追求混合战略的企业绩效好，并对绩效具有显著影响[20]。随后，Dess& Davis(1984)也同样证实了波特几种竞争战略的确存在于企业之中，他所用的方法是分析总结了21种驱

动因素，并根据驱动因素设计了一份测量竞争战略类型的量表，对19家制造企业的CEO发放了问卷并对他们的回答进行了分析，他还进一步证实了采用差异化战略的企业绩效最不好，低成本战略次之，采用集中化战略对绩效影响最好[19]；Parker & Helms (1992)研究了英美两国的纺织业，发现使用低成本战略企业比使用差异化、集中化战略的企业财务绩效高，并且没有明确战略的企业要比存在竞争战略的企业绩效低[10]。Kumar，Subramanian和Yauger对通过英国医院的

13

研究发现绩效表现最差的是混合型战略，最好的是实施集中成本领先战略的医院，其次是集中差异化战略[13]。Kim等通过搜集韩国75家网上商城相关数据，验证了波特的竞争战略在电子商务时代同样存在，而且证明在线公司采用差异化战略的绩效水平要高于采用成本领先战略的公司。Spanos等将波特基本竞争战略划分为纯战略和混合战略，通过希腊制造业企业的调查数据发现实施混合战略的企业要比实施某种具体单一战略的企业绩效好。其他一些学者证明了低成本战略或差异化战略都对企业绩效增长有正向的促进作用，如Miller & Friesen

（1986）；Acquaah和Yasai-Ardekani（2008）等。

国内也有部分学者论证了竞争战略与企业绩效的两者间的关系：张正堂，张伶，刘宁（2008）通过133家样本企业数据分析了HRM系统、竞争战略与企业绩效关系，得出了具有完整战略的企业要比无明显战略的企业管理水平高的结论[29]；蔺雷，吴贵生（2007）的研究检验了制造业企业差异化战略对企业绩效的影响，并证实差异化战略能提高制造业企业的竞争力，他所运用的实证分析方法是因子分析和结构方程模型的方法[31]；刘睿智，胥朝阳（2008）根据中国上市公司的数据分

析，研究证明使用差异化战略在创造竞争优势方面比使用低成本战略要好[30]。

Zkq 20160118

通过以上对企业竞争战略与企业绩效的研究现状分析，可以看出，大多数学

者通过实证分析验证了企业竞争战略与企业绩效是相关的。但是由于研究者选取的行业发展状况不同、企业自身规模不同、研究方法等的不同，所得出的研究竞争战略与企业绩效关系的结论也有所不同，主要的不同之处在于不同情境下究竟哪种竞争战略表现的绩效最好。

## （五） 关于企业家社会资本与竞争战略关系的国内外研究现状

近年来，有不少学者对企业家社会资本与多元化战略进行分析研究，但还很少有学者对企业家社会资本与竞争战略之间的关系进行研究。

## （六） 本章小结

基于本章对企业家社会资本，竞争战略以及其对企业绩效影响的文献综述，我们可以了解到：企业家社会资本与企业业绩效之间的关系已被众多学者所讨论，在对两者之间关系出现大量的实证研究验证之后，有学者开始探讨这二者之

14

间的中间影响因素。因此，有学者选择性的关注各种中间变量对二者关系的影响。基于这种思路，本研究将拟以商业层面竞争战略作为中介变量，分析企业家的社会资本如何影响企业绩效。

Zkq 20160118

15

# 三、 理论分析和研究假设

## （一） 理论分析与模型构建

本章我们首先通过对竞争战略种类、企业家社会资本维度等进行分析，提出了关于企业家社会资本，竞争战略选择以及企业绩效之间的关系的基本模型，并且进一步探讨在企业中，企业家社会资本各组成部分如何通过竞争战略选择影响企业绩效，最后以企业资本结构，企业规模，企业性质，企业年龄等为控制变量再次探讨了企业家社会资本与企业绩效的关系。

### 1. 关于企业家社会资本的界定

企业家社会资本理论可以很好的解释管理实践，它是一种新的尝试。它将企业的管理活动放到了一个更加开阔的社会背景下进行探讨，对它研究从一个崭新的视角阐释了企业竞争优势和经营绩效受到企业家与其利益相关者之间的关系网络的影响，当企业家在经营管z理kq实践2中01运60用1社18会资本进行决策时，企业家社会

资本理论可以提供很好的理论支持。基于前面第二章对其他学者的文献综述，本

文总结归纳了对企业家社会资本的基本定义。

本文对社会资本界定为企业在社会网络中以诚信及其准则为基础建立的，有一定能力为企业带来回报的实际或潜在资源的集合体。

基于社会资本的概念，本研究对企业家社会资本的定义是：**企业家社会资本是企业家在社会网络中以诚信及其准则为基础建立的，动员内部和外部稀缺资源，使其可以为企业带来一定回报的能力。**

### 2. 迈克尔·波特竞争战略理论概述

波特在《竞争战略》一书中把竞争战略描述为：通过采取进攻性或防守性行动，在产业中建立起进退有据的地位，能够成功地对付五种竞争力，从而为企业赢得超额的投资收益。波特归纳总结了三种基本战略，即低成本战略，差异化战略和集中化战略。

（1）低成本战略

低成本战略是指企业通过在内部加强成本控制，在研究开发、生产、销售、

16

服务和广告等领域把成本降到最低限度，成为产业中的成本领先者的战略。波特的理论认为，低成本战略主要的特点是所生产的产品比竞争对手的价格要低。这种低价格并不是只在短期内获得成本优势或削减成本，而一个“可持续”的过程，即企业可以因为它的低成本战略来获得相对持久的竞争优势。

（2）差异化战略

差异化战略是指企业可以向客户提供在产业范围内独具特色的产品和服务，这种特色可以使企业产品的价值提高，如果这个企业提供的独具特色的产品或服务的溢出价格比因其独特性所增加的成本高，则这种差异化可以给企业带来相对于其竞争对手的竞争优势。

（3）集中化战略

集中化战略指在某一特定购买群体、产品细分市场或区域市场内通过采用低成本或差异化战略来获取竞争优势的战略。集中化战略是大多数中小企业采用的战略，因为他们没用足够的资源可以采取整体低成本战略或差异化战略，因此，集中化战略可以分为集低成本战略和集中差异化战略两种。

集中化战略可以躲避在整个市场内直接与竞争对手竞争，因此，当一些中小

### Zkq 20160118

企的力量还不能够与实力雄厚的大公司抗衡时，集中战略可以提高这些中小企业

的相对竞争优势，集中化战略是他们最好的选择。

这三种战略的相同之处在于：企业运用三种竞争战略都可以抵御行业中各种不同的竞争作用力，使企业的收益率高于本行业的平均水平。这三种竞争战略的不同之处为：低成本战略与差异化战略的活动范围要比集中化战略广，是在整个产业内活动，它们的主要竞争对手是整个产业，集中化战略则是针对一个特定的市场或目标群体实行特定的战略，企业可以在某个细分市场内实施差异化战略或低成本战略，形成集中化战略。采用集中化的企业，要么是特殊的差异化企业，要么是特殊的低成本企业。我们用下图1表示三种竞争战略的不同之处。

17



图1

由于集中化战略是在某一个特定细分市场运用差异化和低成本战略（即成本领先战略），因此我们将波特的三种基本竞争战略归纳为低成本战略和差异化战略。并且，集中化战略一般是某一中小企业采用的战略，而本文研究数据基于上

市公司等大型企业，因此，本文将研究范围限定在低成本战略和差异化战略中。

Zkq 20160118

**3.企业家社会资本的测量维度**

由于社会资本探讨涉及经济学、管理学、社会学以及政治学等多个不同的领域，同时也由于企业家社会资本的复杂性，不同学者对企业家社会资本采用了不同的维度划分。不过虽然学者们对企业家社会资本的测量方法没有达成一致，如下，我们列出几种具有代表性的分类方法：

Bou-WinLin（2003）提出企业家社会资本的三个维度：是否存在正式的个人社交网络；是否有许多朋友以及以前的同学或者亲戚家属在行业内；是否可以接触到一些本行业内的杰出人才、管理者或决策者[1]。杨鹏鹏通过4个指标测量社会资本，即企业家的政府社会资本，技术社会资本，金融社会资本和市场社会资本。周小虎（2001）认为考察企业家社会资本的构成时不仅应包括市场网络、内部网络、个人网络以及环境网络之外，企业家确定关系网络数量需要考虑的重要因子还包括开发、维护网络的能力、受教育程度和价值取向等等。

边燕杰、丘海雄（2000）把企业的社会资本划分为三个维度：分别是企业的纵向联系、横向联系和社会联系，并设计了三个指标测量企业的社会资本，纵向联

18

系：即企业法人代表是否在上级领导机关任过职；第二个是横向联系：即企业法人代表是否在跨行业的其他企业中工作过或出任过管理、经营等领导职务；社会联系：是企业法人代表是否有广泛的社会交往和联系。从这三种测量维度的特点可以看出，其针对的仅仅是企业家社会资本的外部资本，并没有测量企业家社会资本的内部资本。

陈云（2004）认为企业家社会资本主要包括三个构成要素：企业内部和外部资源、企业家个人能动性、企业家对资源的动员能力。陈云设计了4个测量企业家社会资本的指标：第一个是企业家的文化程度，第二个是企业家的行政工作经历，即企业家与政府部门的关系。第三个指标是企业家的行业经历，第四个是企业家的成就动机。陈云所设计的四个指标虽然符合社会资本的定义，也对边艳杰等设计的维度进行了补充，但还不能完全涵盖企业家社会资本的全部。

上面列出的这些测量方法都不是通用的测量方法，而是学者们根据他们自己的研究背景和实际情况设计的，有其自身的局限性，**本文结合他们的测量方法及本文的实际情况并结合郭立新，陈传明（2011）划分标准将企业家社会资本划分为企业家制度性社会资本和企业家市场性社会资本。企业家制度性社会资本即企业家建立或维护与政府及其相关部门的关系网络并从中获取资源的能力；企业家市场性社会资本即企业家建立或维护与客户，供应商或其他企业高管间的关系网络并从中获取资源的能力。**

**4.模型的构建**

基于以上两点的理论分析，由于本文主要分析以竞争战略选择为中介变量，企业家社会资本对企业绩效的影响，本文拟通过研究企业家制度性社会资本和市场性社会资本分别与差异化战略和成本化战略的匹配与影响，进一步分析其对企业绩效的影响作用。以下为本文建立的主要理论模型图：

19



企业家社会资本

竞争战略选择

H3.2

H3.2

H3.1

H4.1 H4.2

H1 H2

低成本战略

制度性社会资本

差异化战略

市场性社会资本

企业绩效

（二）研究假设

### 1. 企业家社会资本与企业绩效

社会资本为企业在社会网络中以诚信及其准则为基础建立的，有一定能力为企业带来回报的实际或潜在资源的集合体，而企业家则是企业与这种资源集合体联系的纽带，从最开始由单独的研究“企业家”本身到现在将企业家置于企业和市场的大环境中加以分析，企业家通过其本身的资源对企业的影响日益重要。因此我们将企业家社会资本定义为动员内部和外部稀缺资源，使其可以为企业带来一定回报的能力。

在中国经济体制还不完善的背景下，企业家或管理者的制度性社会资本是一种特殊资源，政府及其相关部门在各项经济活动、社会资源的配置、企业生产监管和经营监督等方面继续发挥着巨大作用，各级政府官员依然具有非常大的权利批准项目和分配资源。因此，中国企业家或管理者就会努力地维持与政府部门、领导的联系。实际上，在中国特定文化背景和并不完善的经济体制下，企业家的制度性社会资本不仅可以为企业带来更多所需的资金、优惠政策、信息等资源，还可以让企业得到制度保护和避免“合法伤害”，因而，许多学者例如Nee( 1992), Xin＆Pear( 1996), Peng＆Luo（2000）等研究都表明企业家制度性社会资本会对企业绩效会产生积极影响。

其次，企业家市场性社会资本也能够为企业带来各种所需要的信息、技术、知识及其它相关重要的资源，它可以通过促进商业性合作进而使交易成本降低，对企业绩效产生积极的促进作用。如果企业家与供应商高管人员有良好的合作关

20

系，供应商可能会因为这种社会资本为企业提供更优质的原材料、更好的服务保障和更及时的交货，同样企业家如果与客户存在良好关系，就可以促进顾客忠诚、提高销售量和支付保障，与竞争对手的良好关系可以增进公司间协作和“串谋”

Peng&Luo（2000）。企业家如果可以建立或维持与其它企业高管人员间的关系网络，可以使企业获得所需要的资源，技术，信息，知识，从而对企业绩效产生正向的促进作用。综合以上分析，我们提出以下理论假设：

假设1：企业家制度性社会资本与企业绩效正相关假设2：企业家市场性社会资本与企业绩效正相关

### 2. 竞争战略选择的中介作用

（1）企业家的制度性社会资本与企业绩效的中介路径分析

企业使用差异化战略主要是通过技术、服务、产品等创新手段，提供与竞争对手不同的产品或服务，由此使客户对产品的价格敏感性降低，提高客户对其品牌的忠诚度。最终使企业避开与同行业其他竞争对手的竞争，为企业带来持久的竞争优势。

近年来，党和国家提出了建设创新型国家的战略目标，努力提高企业的自主创新能力，加快调整我国的产业结构，转变经济增长方式。政府部门通过制定相应的财政、税收以及政府采购政策对企业进行引导和支持，鼓励企业创建具有品牌效应、自主知识产品和较强国际竞争力的优势企业，并鼓励企业进行具有自主知识产权的研发活动。企业家要想长期维持与政府部门的良好关系，通过制度性社会资本获得企业所需要的资源和技术，就更有可能响应政府号召，在企业运营决策中增加研发投入和品牌建设，在市场竞争过程中选择差异化的竞争战略。因此，具有制度性社会资本的企业家，更愿意通过选择差异化战略提高企业绩效。

其次，企业家的制度性社会资本可以使企业通过获得必要的知识、信息和制度性资源实施差异化战略。如，在中国，政府部门及与其有紧密关系的科研机构或者部署大学正掌握了大部分前端的技术信息和优质的知识资源。企业家与政府的网络关系有助于企业通过政府与高校、科研机构建立良好的合作伙伴关系，从而使企业能够获得比竞争对手更强的技术创新能力。获取企业相对于竞争对手更强的技术创新能力。

根据上述分析，本文认为，具有制度性社会资本的企业家更有可能因为为了

21

回报与其相联系的政府的期望，且可从更容易从政府获取更多的技术创新资源，以差异化战略为中介路径，提升企业绩效。，因此，我们提出以下假设：

##### 假设3.1：企业家制度性社会资本可以通过差异化战略的中介作用间接正向促进企业绩效

然而，由于具有制度性社会资本的企业家可以通过从政府等有关机构获得的信息、技术、资金等资源，这些资源也有可能在企业购买先进技术设备、改进生产流程工艺方面等发挥重要的作用。具有制度性社会资本的企业家所获得的资源也有可能促进低成本战略的实施。此外，企业家与政府的社会联系，也有利于企业获得银行贷款，特别是国有银行的贷款，贷款利率的减少与优惠也有可能降低企业的成本。因此，企业家制度性社会资本也有可能通过低成本战略的中介作用间接影响企业绩效。我们提出以下假设，并在第四章的实证分析中对以下提出的观点进行假设检验：

##### 假设3.2：企业家制度性社会资本可以通过低成本战略的中介作用间接正向促进企业绩效

（2）企业家市场性社会资本与企业绩效中介路径分析

企业家市场性社会资本与制度性社会资本不同，是企业家建立或维护与客户，供应商或其他企业高管间的关系网络并从中获取资源的能力。企业家与供应商有较好的社会关系网络，可以为企业提供更高质量，更低价格的原材料，良好的服务和及时的供货；企业家与客户或者中间销售机构有良好的社会关系网络，也可以为企业带来更低的销售成本，这些都可以为企业实施低成本战略提供良好的条件。此外，企业家与竞争对手及其他管理者建立良好的网络关系可以使其成立战略联盟，从而降低研发成本或不必要的竞争支出。如Williamson（1985）也通过实证得出管理者间的私人关系能够促进公司间关系进而降低企业交易成本。综上分析，我们认为企业家市场性社会资本对企业绩效的影响作用可以通过低成本战略为中介桥梁。据此，本文提出以下假设：

##### 假设4.1：企业家市场性社会资本通过低成本战略的中介作用间接正向影响企业绩效

企业家也可以通过其市场性社会资本，与市场上其他高层管理者建立良好的关系网络，及时获取各种行业信息，使其具有对市场更广泛的认知结构，对市场

22

变化做出快速的反映。迅速地调整它的产品、服务和市场，使其第一时间应对变化的市场条件，实现产品、服务的差异化以适应变化的客户需求。因此，考虑到以上因素，企业家市场性社会资本可能促进企业选择差异化竞争战略，本文也进一步提出与4.1相对的竞争性假设：

##### 假设4.2：企业家市场性社会资本通过差异化战略的中介作用间接正向影响企业绩效

23

# 四、 研究设计

## （一） 样本选择与数据来源

本研究选取样本为上海证券交易所报出2007年-2011年五年制造业A股上市公司年度财务报表数据，以385家制造业上市公司作为研究样本，之所以选择制造业上市公司有以下两点原因：

其一，在上市公司年报数据比较成熟可信；

其二，本文认为制造业企业在选择产品差异化，或低成本战略时作用更明显有效。因此，本文选择上市公司中的制造行业作为本文的研究样本。

本文按照以下标准对原始样本进行初步筛选：（1）剔除B股或H股面临境内外双重监管环境的上市公司，由于他们与其他上市公司监管环境不同；（2）本文剔除被认为经营异常的，总资产回报率在（-50%, 50%）之外的样本；（3）去除资产负债率超过100%的样本企业；（4）去除2009-2011年曾被ST和PT的样本企业（5）剔除数据内容缺失或者无法搜集的样本。最终，我们选择2007年-2011

年5年210家中国制造业A股上市公司共1034个面板数据作为本研究的样本。

## （二） 研究方法

### 1. 模型设定

本研究为企业家社会资本、企业竞争战略与企业绩效的中介效应模型，本文参照Baron和Kenny的回归方法建立三个回归模型，本文中介效应回归方程为：

Performance i,t=α0+α1\*Performance i,t-1+β\*Capital i,t+γ\*Control i,j+εi,j

Strategy i,t=α0+α1\*Strategy i,t-1+β\*Capital i,t+γ\*Control i,j+εi,j

Performance i,t=α0+α1\*Performance i,t-1+β0\*Capital i,t+β1\*Strategy i,j+γ\*Control i,j+εi,j

其中企业绩效（Performance）是被解释变量，企业家社会资本（Capital）

24

是解释变量，竞争战略（Strategy）是中介变量，Control代表其它影响企业绩效或企业战略的控制变量集合，ε是随机扰动项。

### 2. 变量选择和说明

（1）被解释变量——企业绩效（Performance）,本文选用Tobin's Q值测量企业绩效

（2）解释变量——企业家社会资本（Capital）

大量的研究表明，中国大多数企业是法人代表作为董事长，董事长在企业拥有更多的企业决策权，是事实上的企业家，因此本文将企业家界定为董事长。

关于企业家制度性社会资本（Inst）的测量，本文借鉴了边燕杰和石军伟等的方法，通过董事长是否曾经在政府或与政府相关的部门中有任职经历来测量。我们采取五点连续变量的方法来测量企业家的制度性社会资本，如果企业家在民营企业或跨国公司、行业协会、科研院所、大型国有企业、政府部门任过职，则分别赋值为1到5。如果企业家具有人大代表或政协委员的身份则赋值为3.5, 如果企业家同时在以上多个部门工作过，则分值累计，该方法可以体现企业家拥有政府资源的总量，如果除去现任公司外没有在其它组织任过职则赋值为0。

对于企业家市场性社会资本(Mark)，本文主要使用孙俊华，陈传明等在中国企业持续成长研究报告中测量企业家市场性社会资本的方法，由于企业家市场性社会资本主要包括与供应商的关系和与客户的关系，因此，主要通过上市公司年报中前5名供应商和前5名销售客户所占份额来测量。前5名供应商/客户所占份额越高，则与供应商/客户的关系网络越小；反之亦然。

（3）中介变量——企业竞争战略（Strategy），在国内外学者对企业竞争战略研究的基础上，结合我国上市公司具体情况，本文采用公开的财务指标测量企业竞争战略反映企业已经实施或者正在实施的战略。具体测量企业竞争战略的方式如下：第一，差异化战略(Differ)。本文主要采用毛利率和销售费用收入率作为测量企业差异化战略程度的指标。通过对这两个指标做主成分分析后，我们发现这两个指标都归于一个单一因子，且特征向量也类似（因子载荷均为0.89），于是取这两个指标的平均值作为差异化战略的指标。第二，低成本战略略（Low

cost）。本文采用总资产周转率测量低成本战略的资产节约维度，采用销售收入与

25

销售成本的比率测量低成本战略的成本效率维度。类似的，在主成分分析后，我们发现这两个指标也都归于一个单一因子，具有相似的特征向量（因子载荷为

0.77），我们同样取这两个指标的平均值作为低成本战略测量的指标。

（4）其他控制变量

第一，企业规模(Size)，本文用公司总资产作为测量企业规模的变量；第二，企业资本结构（Dtar），本文用企业资产负债率作为测量影响企业绩效的资本结构；第三，组织冗余(Slack)，本文采用流动比率、资产负债率和销售、管理费用对销售收入的比率三个指标对组织冗余进行综合测量，通过主成分分析后取三者的平均值生成组织冗余指标；第四(Yom)，企业的年龄，本文用企业年龄来控制企业成立时间对企业绩效的影响，企业年龄＝样本年份－企业成立年份；第五，盈利能力(ROE)，本文选用了净资产收益率作为影响企业绩效的盈利能力；第六，企业的性质(State)，如果企业实际控制人为国有企业、国有机构、开发区、事业单位等则赋值为1。如果企业实际控制人为民营企业、港澳台公民、外国公民、等则赋值为0。

26

# 五、 实证分析与假设检验

## （一） 样本描述性统计分析

表4.1显示为相关变量的描述性统计结果，从表4.1可以得出，企业家制度性社会资本、市场性社会资本最小为0，最大分别为11.5和10，说明不同企业的企业家社会资本差异很大。同时，企业差异化战略的最大值是1，最小值是-20，而低成本战略的最大值是15，最小值是0；表明企业在差异化战略和低成本战略上的选择也有较大差异，表4.1也给出了其它变量的描述性统计情况。

**表4.1** **相关变量描述性统计结果**

|  | N | 极小值 | 极大值 | 均值 | 标准差 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 托宾Q | 1033 | 1 | 12 | 2.11 | 1.312 |
| 差异化战略 | 1033 | -20 | 1 | .08 | .825 |
| 低成本战略 | 1033 | 0 | 15 | 1.22 | 1.046 |
| 资本结构 | 1033 | 0 | 76 | 1.59 | 3.923 |
| 盈利能力 | 1033 | -19 | 3 | .06 | .615 |
| 组织冗余 | 1033 | 0 | 43 | 1.14 | 1.902 |
| 企业性质 | 1033 | 0 | 1 | .67 | .472 |
| 企业年龄 | 1033 | 6 | 27 | 13.02 | 3.566 |
| 企业家制度性社会资本 | 1033 | .0 | 11.5 | 3.184 | 2.8997 |
| 企业家市场性社会资本 | 995 | 0 | 10 | 1.64 | 1.318 |
| 企业规模 | 1033 | 17 | 26 | 22.06 | 1.144 |
| 有效的 N （列表状态） | 995 |  |  |  |  |

## （二） 实证结果

本文首先分别报告了企业家制度性社会资本与企业绩效中介效应检验结果

（表4.2-表4.6）、企业家市场性社会资本与企业绩效中介效应检验结果（表4.7-表4.10），最后，进行了稳健性检验。本文采用广义最小二乘法，用Eviews软件进行实证分析，验证了竞争战略的中介效应模型。

27

### 1. 企业家制度性社会资本与企业绩效中介效应检验

我们按照Baron和Kenny检验中介效应的方法依次报告回归结果。表4.2-4.6表明了企业家制度性社会资本与企业绩效的中介效应检验结果。在表

#### 4.2 中，报告只放入其它控制变量的基准模型，如检验结果所示，各控制变量对企业绩效的影响效果显著。

**表4.2** **各控制变量对企业绩效的影响**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -1.409 | 0.354 | -3.982 | 0.000 |
| ROE | 0.055 | 0.068 | 1.806 | 0.020 |
| Slack | 0.251 | 0.147 | 1.705 | 0.089 |
| Yom | -0.044 | 0.016 | -2.784 | 0.006 |
| State | 0.076 | 0.115 | 2.668 | 0.005 |
| Size | -0.407 | 0.048 | -8.441 | 0.000 |
| \_con. | 12.528 | 1.051 | 11.919 | 0.000 |

表4.3反映了我们把影响企业绩效的主要控制变量控制之后，企业家制度性社会资本对企业绩效的影响。实证结果表明，企业家制度性社会资本与企业绩效的回归系数是0.17，p值是0.02，在5%的显著性水平上显著。这表明，对于中国制造业企业而言，提高企业家个体的制度性社会资本可以促进企业绩效的提高，企业家制度性社会资本对企业绩效具有正向促进作用，本文提出的假设1得到证实。

**表4.3** **企业家制度性社会资本对企业绩效的影响**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -1.403 | 0.354 | -3.964 | 0.000 |
| ROE | 0.053 | 0.068 | 1.779 | 0.040 |
| Slack | 0.254 | 0.147 | 1.726 | 0.085 |
| Yom | -0.044 | 0.016 | -2.778 | 0.006 |
| State | 0.074 | 0.115 | 2.646 | 0.005 |
| Size | -0.414 | 0.049 | -8.481 | 0.000 |
| Inst | 0.17 | 0.049 | 1.933 | 0.02 |
| \_con. | 12.630 | 1.057 | 3.951 | 0.000 |

28

表4.4表明了在控制了影响企业竞争战略的关键变量后，企业家制度性社会资本对差异化战略的影响结果。实证结果表明两者之间存在显著正相关，回归系数是0.034，p值是0.021，在5%的显著性水平上显著。企业家制度性社会资本与差异化战略的回归结果强有力地支持了表4.5的中介效应检验模型。

**表4.4** **企业家制度性社会资本对企业差异化战略的影响**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -0.162 | 0.077 | -2.1 | 0.036 |
| ROE | 0.006 | 0.015 | 2.408 | 0.008 |
| Slack | -0.011 | 0.032 | -0.847 | 0.055 |
| Yom | 0.000 | 0.003 | -2.42 | 0.006 |
| State | -0.046 | 0.025 | -2.856 | 0.005 |
| Size | 0.001 | 0.011 | 1.108 | 0.072 |
| Inst | 0.034 | 0.004 | -1.033 | 0.021 |
| \_con. | 0.219 | 0.231 | 3.951 | 0.000 |

在表4.5中，在企业家制度性社会资本对企业绩效的回归中加入了差异化战略变量。实证结果表明，差异化战略对企业绩效的回归系数是0.566，p值是0.002，在1%的显著水平上显著，说明，差异化战略与企业绩效之间有显著的正相关关系。同时，我们加入差异化战略变量使得企业家制度性社会资本对企业绩效的正向作用有所下降，回归系数从0.17降低到0.017，p值由0.02上升到0.034。由于此时企业家制度性社会资本回归系数的p值仍然显著，为防止依次回归方法可能出现的第二类错误，我们同时进行了Sobel检验，计算出的Sobel test statistic值为2.892，One-tailed probability值为0.0019， Two-tailed probability值为0.0038，在1%的显著性水平上显著。以上检验结果表明，差异化战略在企业家制度性社会资本与企业绩效的关系中起到中介作用，中介效应占总效应的比例为0.566\*0.034/0.17=11.32%。即企业家制度性社会资本与差异化战略呈现正相关关系，差异化战略与企业绩效起到正向促进作用，企业家制度性社会资本通过差异化战略间接正向影响了企业绩效，假设3.1差异化战略在企业家制度性社会资本与企业绩效间起到中介桥梁作用得到了支持。

29

**表4.5** **差异化战略的中介效应回归结果**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -1.311 | 0.353 | -3.716 | 0.000 |
| ROE | 0.05 | 0.068 | 1.734 | 0.063 |
| Slack | 0.261 | 0.146 | 1.781 | 0.075 |
| Yom | -0.44 | 0.016 | -2.792 | 0.005 |
| State | 0.100 | 0.114 | 1.879 | 0.038 |
| Size | -0.415 | 0.49 | -8.553 | 0.000 |
| Inst | 0.017 | 0.018 | 0.944 | 0.034 |
| Differ | 0.566 | 0.184 | 3.072 | 0.002 |
| \_con. | 12.505 | 1.050 | 11.906 | 0.000 |

为检验假设3.2企业家制度性社会资本是否也通过低成本战略的中介作用正向影响企业绩效的提高，我们做了企业家制度性社会资本与企业低成本战略关系的回归。如表4.6所示，企业家制度性社会资本与企业低成本战略回归系数是

-0.003, p值是0.019，在5%的显著性水平上显著。由此可得出，我们所提出的假设3.2企业家制度性社会资本也有可能促使企业选择低成本战略从而提高企业的绩效并不成立。

**表4.6** **企业家制度性社会资本与低成本战略回归检验**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -0.557 | 0.152 | -3.663 | 0.000 |
| ROE | 0.058 | 0.029 | 1.979 | 0.048 |
| Slack | 0.072 | 0.063 | 1.146 | 0.052 |
| Yom | 0.008 | 0.007 | 1.144 | 0.053 |
| State | 0.087 | 0.049 | 1.769 | 0.077 |
| Size | 0.046 | 0.021 | 2.191 | 0.029 |
| Inst | -0.003 | 0.008 | -2.360 | 0.019 |
| \_con. | 0.174 | 0.454 | 3.384 | 0.001 |

企业家制度性社会资本与企业绩效的中介效应检验结果说明，对于具有制度

30

性社会资本的企业家来说，在企业运营管理中竞争战略的选择上主要通过选择差异化战略作为提高企业绩效的主要途径。

### 2. 企业家市场性社会资本与企业绩效中介效应检验

以下表4.7-4.10表明了企业家市场性社会资本与企业绩效的中介效应检验

结果。表4.7主要表述了在控制主要影响企业绩效的控制变量后，企业家市场性社会资本对企业绩效的影响作用。研究结果表明，企业家市场性社会资本与企业绩效的回归系数是0.057，p值是0.005，在1%的显著性水平上显著。这表明，提高企业家个体与其供应商、客户高级管理者的社会资本也可以提高企业的绩效，企业家市场性社会资本可以正向促进企业的绩效具，证明假设2企业家市场

性社会资本对企业绩效有正向促进作用是正确的。这一实证结果和表4.3的实证研究结果共同表明，企业家可以通过各种途径建立各种不同形式的社会资本来促进企业绩效的提升。

**表4.7** **企业家市场性社会资本对企业绩效的影响**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -1.409 | 0.353 | -3.985 | 0.000 |
| ROE | 0.054 | 0.068 | 0.792 | 0.029 |
| Slack | 0.261 | 0.147 | 1.770 | 0.077 |
| Yom | -0.042 | 0.016 | -2.667 | 0.008 |
| State | 0.091 | 0.115 | 1.790 | 0.030 |
| Size | -0.418 | 0.49 | -8.569 | 0.000 |
| Mark | 0.057 | 0.040 | 2.436 | 0.005 |
| \_con. | 12.638 | 1.053 | 12.002 | 0.000 |

表4.8 和表4.9检验了低成本战略在企业家市场性社会资本与企业绩效间的

中介效应。如表4.8结果表明，在控制了影响企业战略的主要变量后，企业家市场性社会资本对低成本战略回归系数是0.069，p值是0.000，在1%的显著性水平上显著。表明，企业家市场性社会资本对企业低成本战略存在显著正相关关系。在表4.8得到论证的基础上，表4.9表示，在加入低成本战略之后，企业家市场性社会资本与企业绩效的关系。研究结果表明，低成本战略对企业绩效有显著正向作用，回归系数是0.641，p值是0.000，在1%的水平上显著。与此同时，随着低成本战略变量的加入使得企业家市场性社会资本对企业绩效的正向促

31

进作用有所改变，回归系数从0.057降低为0.013，p值有0.005上升为0.047。由于此时企业家市场性社会资本回归系数的p值依旧较高，为防止依次回归方法可能出现的第二类错误，我们也进行了Sobel检验，计算出的Sobel test statistic值为3.507，One-tailed probability值为0.0002，Two-tailed

probability值为0.0004，在1%的显著性水平上显著。以上检验结果表明，企业家市场性社会资本通过低成本战略的中介作用间接正向影响企业绩效，中介效应占总效应的比例为0.069\*0.641/0.057=77.59%。也就是说，企业家市场性社会资本与低成本战略呈正向相关关系，低成本战略与企业绩效成正向相关关系，企业家市场性社会资本通过低成本战略的中介作用影响了企业绩效。证实了我们提出的假设4.1企业家市场性社会资本通过低成本战略的中介作用间接正向影响企业绩效。

**表4.8** **企业家市场性社会资本对低成本战略的影响**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -0.556 | 0.150 | -3.707 | 0.000 |
| ROE | 0.056 | 0.029 | 1.953 | 0.051 |
| Slack | 0.085 | 0.062 | 1.356 | 0.076 |
| Yom | 0.010 | 0.007 | 1.478 | 0.040 |
| State | 0.104 | 0.049 | 2.137 | 0.033 |
| Size | 0.031 | 0.021 | 1.512 | 0.031 |
| Mark | 0.069 | 0.017 | 4.125 | 0.000 |
| \_con. | 0.325 | 0.446 | 2.727 | 0.04 |

#### 4.9 低成本战略的中介效应回归分析检验

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| Dtar | -1.053 | 0.344 | -3.058 | 0.002 |
| ROE | 0.018 | 0.066 | 1.271 | 0.087 |
| Slack | 0.207 | 0.142 | 1.453 | 0.047 |
| Yom | -0.049 | 0.015 | -3.180 | 0.002 |
| State | 0.024 | 0.111 | 0.217 | 0.028 |
| Size | -0.438 | 0.047 | -9.305 | 0.000 |
| Mark | 0.013 | 0.039 | 1.323 | 0.047 |
| Low cost | 0.641 | 0.092 | 6.963 | 0.000 |
| \_con. | 12.430 | 1.015 | 12.250 | 0.000 |

32

表4.10表明了差异化战略是否在企业家市场性社会资本与企业绩效关系中

起到了中介作用的假设结果。由表4.10的分析可见，企业家市场性社会资本与差异化战略的回归系数为0.003，p值为0.042，在5%水平下显著。企业家市场性社会资本对差异化战略略微正相关，于是，我们进一步检验加入差异化战略中介效应时，企业家市场性社会资本对企业绩效的影响，即表4.11。

**表4.10** **企业家市场性社会资本对差异化战略影响分析**

|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dtar | -0.178 | 0.077 | -2.100 | 0.002 |
| ROE | 0.190 | 0.015 | 1.408 | 0.017 |
| Slack | -0.011 | 0.032 | -1.348 | 0.028 |
| Yom | 0.002 | 0.003 | -1.046 | 0.064 |
| State | -0.014 | 0.025 | -1.854 | 0.054 |
| Size | 0.001 | 0.11 | 0.111 | 0.912 |
| Mark | 0.008 | 0.005 | -1.048 | 0.042 |
| \_con. | 0.219 | 0.230 | 1.954 | 0.041 |

表4.11所示为，加入差异化竞争战略后企业家市场性社会资本对企业绩效的影响。研究结果表明，差异化战略对企业绩效有显著正向作用，回归系数是

0.563, p值是0.001，在1%的水平上显著。同时，加入差异化战略变量使得企业家市场性社会资本对企业绩效的正向促进作用有所改变，回归系数从0.057降低为0.043，p值有0.005上升为0.038。由于此时企业家市场性社会资本回归系数的p值依旧较高，为防止依次回归方法可能出现的第二类错误，我们也进行了Sobel检验，计算出的Sobel test statistic值为1.564，One-tailed

probability值为0.059，在10%的显著性水平上显著。以上检验结果表明，企业家市场性社会资本也通过差异化战略的中介作用间接正向影响企业绩效，中介效应占总效应的比例为0.008\*0.563/0.057=7.9%。也就是说，企业家市场性社会资本与差异化战略呈正向相关关系，差异化战略与企业绩效成正向相关关系，企业家市场性社会资本通过差异化战略的中介作用也同样影响了企业绩效。证实了我们提出的假设4.2企业家市场性社会资本通过差异化战略的中介作用间接正向影响企业绩效。

33

#### 4.11 差异化战略的中介效应回归分析检验

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Coefficient | Std.Error | t-Statistic | Prob. |
| Dtar | -1.863 | 0.647 | -2.877 | 0.004 |
| ROE | 1.123 | 0.875 | 1.823 | 0.021 |
| Slack | 0.129 | 0.31 | -2.325 | 0.028 |
| Yom | -0.061 | 0.025 | -2.421 | 0.016 |
| State | 0.159 | 0.182 | 1.823 | 0.021 |
| Size | 0.001 | 0.000 | -3.152 | 0.002 |
| Mark | 0.043 | 0.059 | 2.885 | 0.038 |
| Differ | 0.563 | 0.776 | 3.302 | 0.001 |
| \_con. | 3.502 | 0.655 | 5.343 | 0.000 |

由以上结果显示，在企业家市场性社会资本对企业绩效影响内部机制中，差异化战略中介效应占总效应的比率7.9%要远远小于低成本战略中介效应占总效应的比率77.59%；与此同时，Sobel检验过程中，低成本战略是1%水平上显著，而差异化战略结果没有那么好是10%水平上显著。由此，我们可以得出对于具有企业家市场性社会资本的企业家而言，虽然既可以通过选择低成本战略，也可以通过选择差异化战略来提高企业绩效，但是具有市场性社会资本的企业家通过选择低成本战略对企业绩效的提高程度要明显高于选择差异化战略对企业绩效的提高程度。即虽然低成本战略和差异化战略在企业家市场性社会资本对企业绩效关系中的中介效应都得到了证实，但是企业家选择低成本战略对企业绩效的提高作用更明显。

### 3. 稳健性检验

我们选用了资产收益率来代替ROE表示公司盈利能力，对上述验证的企业家政治关联与企业绩效路径进行验证，结论没有改变（见表4.11）。

**表4-11** **稳健性检验**

| 被解释变量 Yi,t-Yi,t-1 | | | | | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 解释变量 | Performance | Performance | Differ | Low cost | Performance | Performance |
|  | 模型（1） | 模型（2） | 模型（3） | 模型（4） | 模型（5） | 模型（6） |
|  | -0.310\*\*\* | -0.292\*\*\* | -0.09\*\* | -0.07\*\*\* | 0.212\*\*\* | -0.05\*\*\* |
| Size | (0.000) | (0.000) | (0.032) | (0.000) | (0.000) | (0.000) |
|  | -0.805\*\*\* | -0.715\*\* | -0.6\*\*\* | 0.01\*\*\* | 0.806\*\*\* | -0.05\*\*\* |
| Dtar | (0.003) | (0.015) | (0.000) | (0.001) | (0.002) | (0.002) |
|  | 0.234\*\* | 0.321\*\*\* | 0.43\*\*\* | -0.091\*\* | -0.017\*\*\* | -0.31\*\*\* |
| Slack | (0.020) | (0.002) | (0.005) | (0.028) | (0.005) | (0.001) |
| ROA | 3.257\*\*\* | 3.216\*\*\* | 0.24\*\*\* | 0.009\*\*\* | 0.238\*\* | 0.07\*\*\* |

34

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | (0.004) | (0.000) | (0.000) | (0.000) | (0.019) | (0.005) |
|  | -0.066\*\* | -0.067\*\* | 0.4\*\*\* | 0.32\*\* | 0.301\*\*\* | 0.01\*\* |
| Yom | (0.020) | (0.021) | (0.000) | (0.038) | (0.000) | (0.05) |
|  | -0.084\*\*\* | -0.69\*\* | 0.05\*\* | 0.18\*\*\* | -0.067\* | 0.31\*\*\* |
| State | (0.000) | (0.031) | (0.047) | (0.000) | (0.056) | (0.005) |
|  | 0.015\*\*\* |  | 0.19\*\*\* |  | 0.003\* |  |
| Inst | (0.003) |  | (0.010) |  | (0.010) |  |
|  |  | 0.085\*\*\* |  | 0.057\*\*\* |  | 0.12\*\*\* |
| Mark |  | (0.003) |  | (0.001) |  | (0.008) |
|  |  |  |  |  | 0.72\*\*\* |  |
| Differ |  |  |  |  | (0.003) |  |
|  |  |  |  |  |  | 0.41\*\*\* |
| Low cost |  |  |  |  |  | (0.000) |

注：（1）\*、\*\*和\*\*\*分布表示10%、5%和1%的显著性水平；（2）括号内为具体p 值

35

# 六、 结论与建议

## （一） 研究结论

在中国逐步完善市场机制的阶段，企业要想保持持续竞争优势就必须与不同的组织之间进行合作，通过建立各种社会关系来获取发展机会和交换各种信息，从而获得可持续发展。在此背景下，本文以企业竞争战略为出发点，对企业家社会资本与企业绩效之间的关系及其内部机制做出了探讨，并以我国上海证券交易所制造业上市公司2007年-2011年5年的数据对理论假设进行检验。检验结果表明，企业家社会资本与企业绩效的关系中，企业家制度性社会资本与市场性社会资本都与企业绩效显著正相关。这表明，在中国市场机制还不成熟的阶段，企业家与政府及相关部门的关系网络有利于帮助企业克服制度约束、获取制度资源，从而提高企业绩效。企业家与相关供应商、客户及其他企业高管的关系网络也有利于企业获得关于成本、信息等优势，从而有利于企业绩效的提高。因此，企业家制度性社会资本、市场性社会资本范围越广泛，越有利于企业绩效的提升，本文的结论与国内其他学者的结论相符。

实证结果进一步表明了在竞争战略层面两种企业家社会资本提升企业绩效的内部路径 ：

首先，差异化战略是企业制度性社会资本提升企业绩效的中介桥梁。具有制度性社会资本的企业家，由于可能获得更多的政府部门及相关科研机构的信息资源，知识资源和制度性资源，从而更容易实施差异化战略；相对应的，国家更鼓励创新型企业，努力发展成创新型国家，企业为响应政府号召，更愿意选择差异化战略提升企业绩效，这与我们的实证结果相对应，拥有更多制度性社会资本的企业家，更应该通过差异化战略提高企业绩效。

虽然，通过我们的假设猜想，具有制度性社会资本的企业家可能从政府或有关机构获得信息、技术、资金等资源，这些资源也有可能在企业购买先进技术设备、改进生产流程工艺等方面发挥重要的作用，进而会促进企业低成本战略的实施。但是实证检验结果表明，低成本战略并没有在企业家制度性社会资本与企业

36

绩效中起到中介作用，本文认为，可能企业从政府等有关机构获得的可以促进低成本战略实施的成本不足以弥补企业家获得制度性社会资本的成本，或者说企业从政府等有关机构获得的信息等资源在企业购买先进技术设备、改进生产流程工艺等方面发挥的重要作用，仅仅促使企业差异化战略的实施，并没有促使企业低成本战略的实施。因此，拥有制度性社会资本的企业家并不能通过低成本战略的中介作用促进企业绩效。

其次，低成本战略和差异化战略在企业家市场性社会资本与企业绩效间的中介作用均得到证实。对于具有市场性社会资本的企业家来说，他们与供应商、客户及其他企业高层管理人员有更为密切的关系，对于购买者和供应商的议价能力比较高，可能面对更多的供应商和客户，更容易以较低成本的产品获得成功。这也通过我们的实证分析得到了验证，拥有市场性社会资本的企业家更容易通过选择低成本战略获得企业的成功。企业家也可以通过其市场性社会资本，与市场上其他高层管理者建立良好的关系网络，及时从行业获取各种信息，对市场变化做出快速、准确地反映。使他能以差异化的产品、服务适应不断变化的客户需求。

但是，根据我们的实证研究结果表明，虽然低成本战略和差异化战略在企业家市场性社会资本对企业绩效关系中的中介效应都得到了证实，但是由于企业家与客户供应商良好的关系更容易促进低成本战略的实施，具有市场性社会资本的企业家更应该通过低成本战略的中介作用提高企业绩效。实证分析结果也证实了具有市场性社会资本企业家选择低成本战略对企业绩效的提高作用更明显。

## （二） 相关建议

本文的研究结论对于我国企业家对企业的治理具有一定意义，通过本文的实证分析提出以下两点建议：

第一，在我国市场机制还不完善的前提下，要想实现把我国从制造大国转变为科技创新强国，政府在制定鼓励企业研发创新的政策同时，应给予企业家更多的参政机会和政治身份，这不仅有利于企业家在企业的运营过程中回馈政府的期望，从注重生产、降低成本向注重研发、产品创新、品牌创新的转变，还有利于企业自身获取竞争优势，使企业得到更快更好的发展，最终能达到政府期望的实现产业创新、从中国制造向中国创造转变的目标，提升我国在世界市场上的竞争

37

力，是一个互惠的过程。

第二，中国正处于经济转型时期，法律制度、市场机制还不太完善。传统基于身份，地位，情感的个人信任在企业的经营发展过程中依然发挥着举足轻重的作用。从企业家对企业的治理来说，企业家可以根据自身拥有的社会资本判断，是拥有制度性社会资本还是市场性社会资本，并且根据企业外部环境分析，从而慎重选择企业的竞争战略，做出对企业绩效最好的选择。企业家也可以通过企业已有的竞争战略，获取更有偏向的社会资本，努力建立与政府，行业协会的沟通，或者与供应商，客户等更好的关系。对企业家更好的治理企业起到指向作用。

本文也存在着一些不足之处 ：

首先，企业家社会资本的测量需要进一步完善，本文使用了学者们普遍采用的方法进行测量，但是由于社会资本尤其是企业家社会资本是一个比较宽泛的概念，其变量设计及数据搜集还可以更为准确与完善，有待进一步改善。

其次，本文仅论证了企业家制度性社会资本更容易通过差异化战略中介作用提升企业绩效，企业家市场性社会资本更容易通过低成本战略中介作用提升企业绩效。而对于竞争战略的选择还需要外部环境和内部资源的分析，企业家社会资本在竞争战略选择中的比重作用还需要进一步验证分析。

38

参考文献

[1] Bou-Wen Lin, Po-Chien Li, Ja- Shen Chen. Social capital, capabilities, and entrepreneurial strategies a study of Taiwanese high-tech new ventures Technological forcasting and social change, 2006, (73): 168一181

[2] Natalia. Weisz, Roberto S. Vassolo, Amold C. Cooper. A theoretical and empirical assessment of the social capital of nascent entrepreneurial teams. Academy of Management Best Conference Paper 2004 ENT.

[3] Spenee, L. J., Sehmidpeter, R., & Habish, A. Assessing Social Capital: Small and MediumSized Enterises in Germany and theU. K. [J]. Journal of Business Ethics, 2003, 47(l): 17一33. [4] wesdund, H., & Bolton, R. Loealsoeial Capital and Entrepreneurship[J] Small Business Economics, 2003, 21(2): 22-123

[5] Seung Ho Park, Yadong Luo. Guanxi and organizational dynamics: Organizational networking in Chinese firms. Str tegic Management Journal, 2001, (22): 455-460

[6] Peng M. W. & LuoY. Managerial Ties and Firm Performance Transition Economy: The Nature of a Miero-maeroLink[J]. Aeademy of Management journal, 2000, (3)

[7] Rose R.. Getting ThingsDone in an Antimodern Society: Social Capital Networks in Russia. In Dasgupta& Serageldin, 1999, 47-52

[8] Lin, Nan. Building network theory of social capital[J]. Connections, 1999, 22(l): 28-51 [9] A, Portes. Social Capital: Its Origins and Applications in Modem Sociology [J]. Annual Review of Sociology, 1998, 22: l-24.

[10] Kumar K., R. Subramanian C, Yauger. Pure Versus Hybrid: Performance Implications of Porter's Generic Strategies [J]. Health Care Management Review, 1997, 22 (4): 47-60

[11] CollinD. J., Montgomery C. A Competing on Resource Strategy in the 1990[J], HarvardBusiness Review, 1995(July-August): 118-128.

[12] Putnam R. D.. The Prosperous Community: Social Capital and Public Life. The American Prospect, 1993, (4): 13-1839

[13] Parker B., Helms M. Generic Strategies and Firm Performance in a Declining Industry [J]. Management International Review, 1992, 32(1): 23-39

[14] BarneyJ. B Firm Resources and Sustained Competitive Advantage[J1, Journal of Management, 1991(17): 99-120.

[15] Baker W. E. Market networks and corporate behavior [J]. The American Journal of Sociology, 1990, 96(3): 589-625.

[16] Coleman. SocialCapital in the Creation of Human Capital. American Journal of Sociology, 1988, (12): 112-116

[17] Bourdieur P. The Forms of Capital. In J G Richardson(ed) Handbook of Theory and Research for the Sociology of Education [M]. New York: Green Press, 1985: 241-258

[18] Bourdieu, P. The forms of Capital [M]. In Richardson, J. G. (Ed.), Handbook of theory and research for the sociology of education. New York: Greenwood, 1985.

[19] Dess G. Peter S. Davis. Porter's (1980) Generic Strategies as Determinants of Strategic Group Membership and Organizational Performance [J]. Academy of Management Journal. 1984.27(9): 466-488

[20] Hambrick D. High Profit Strategies in Mature Capital Goods Industries: Accounting ency Approach[J]. Academy of Management Journal, 1983, 26(4): 687-707

[21] G. C. Loury Intergeneration Transfer and the Distribution of Eanlin [J]. Eeonometriea, 1977: 176

[22] C. K. Prahalad and Gary Hamel. The Core Competence of theCorporation[J]. Harvard Business Review, 1990(5, 6).

[23] 王林雪, 刘喜梅. 企业家社会资本转化为企业成长绩效的过程机理研究[J]. 西安电子科技大学学报(社会科学版) 2012: 20-24

[24] 李健, 陈传明, 孙俊华. 企业家政治关联、竞争战略选择与企业价值——基于上市公司动态面板数据实证研究[J]. 南开管理评论, 2012(2)

[25] 邓健. 双重治理关系的权衡分析[J]. 管理世界, 2009(2), 172-173

[26] 孙俊华, 陈传明. 企业家社会资本与公司绩效关系研究—基于中国制造业上市公司的实证研究[J]. 南开管理评论, 2009(2)

[27] 马文彬. 企业成长中的企业家社会资本研究. 企业活力, 2009(11), 45-48.40

[28] 彭正龙, 姜卫韬. 企业家社会资本: 概念影响机制及其研究新方向[J]. 经济管理, 2008(10）: 10-16

[29] 张正堂, 张伶, 刘宁. HRM系统、竞争战略与企业绩效关系的实证研究. 管理科学学报. 2008, 4(2): 132-144

[30] 刘睿智, 胥朝阳. 竞争战略、企业绩效与持续竞争优势——来自中国上市公司的经验证据. 2008, 11(6): 36-43

[31] 蔺雷, 吴贵生. 我国制造企业服务增强差异化机制的实证研究. 管理世界. 2007, (6): 103-113

[32] 邓健, 彭胜志. 公司治理与公司管理的关系研究[J]. 商业研究, 2006(2), 157-158

[33] 林剑. 社会网络视角下的创业融资[J]. 上海金融, 2006(7): 8—11.

[34] 林剑. 社会网络作用于创业融资的机制研究[J]. 南开管理评论, 2006(4): 70. 75.

[35] 杨其静. 企业与合同理论的新阶段: 不完全合同理论——兼评Hart的《企业、合同与财务结构》: [管理世界], 2005

[36] 杨鹏鹏, 方迪防, 王延丽. 企业家社会资本及其与企业绩效的关系—研究综述与理论分析框架[J]. 西安: 当代经济科学, 2005(7)

[37] 邓健, 李凯, 孙立辉. 国有控股公司董事会的决策行为风险研究[J]. 管理世界, 2005(2), 157-158

[38] 张其仔. 社会资本的投资策略与企业绩效. 经济管理, 2004, (16): 58-63 [39] 刘军. 社会网络分析导论[M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2004.

[40] 陈云. 城市中小私营企业主社会资本与企业发展一对31份访谈记录的实证分析. 硕士学位论文, 武汉大学, 2004.

[41] 惠朝旭. 企业家社会资本: 基于经济社会学基础上的解释范式. 理论与改革, 2004(3), 117-120.

[42] 王革, 张玉利. 企业社会资本静态与动态分析. 天津师范大学学报(社会科学版), 2004（2）

[43] 罗敏. 企业家社会资本与我国民营企业家成长研究: [贵州大学硕士学位论文]. 贵州: 贵州大学, 2004

[44] 周小虎. 企业家社会资本及其对企业绩效的作用[J]. 安徽师人学报(社科版), 2002(l): l-6

[45] 李庆华, 项保华. 基于企业竞争战略的企业性质研究[J]. 中国软科学, 2002 ,

41

(11):58-61.

[46] 周三多, 邹统钎著. 战略管理思想史[M]. 上海: 复旦大学出版社, 2002.

[47] 孙明波. 基本竞争战略及其可模仿陷阱. 经济理论与经济管理. 2001, (4): 41-46

[48] 陈传明. 周小虎. 关于企业家社会资本的若干思考. 南京社会科学, 2001 (11), l-6.

[49] 边燕杰, 丘海雄. 企业的社会资本及其功效[J]. 中国社会科学, 2000(02): 87- 99.

[50] 简兆权, 李亘. 战略管理的演进与发展趋势[J]. 科学管理研究. 1999, (6)

[51] 彭绍仲. 企业竞争论[M]. 北京: 企业管理出版社, 1998.

[52] 石秀印. 中国企业家成功的社会网络基础. 管理世界, 1998(6), 187-196.

[53] 迈克尔·波特. 竞争战略[M], 华夏出版社, 1997: 28-32

[54] 张维迎. 企业的企业家——契约理论. 上海: 上海人民出版社, 1995, 57-59

[55] 李路路. 社会资本与私营企业家一中国社会结构转型的特殊动力. 社会学研究, 1995(6), 46-58.

[56] 林其锬."五缘"文化与亚洲的未来[J]. 上海社会科学院学术季刊, 1990(2).

[57] (美)安索夫, 公司经营策略[M], 前程企业管理公司出版, 台北, 1980

42

致 谢

举笔即将完成这篇致谢之时，三年的研究生生活也即将走到终点，回想起这三年生活的点点滴滴，导师对我的关怀与教导，同学之间坦诚相待的同窗情谊，在毕业论文即将完成之际，借此感谢所有给我帮助与鼓励我的人。

首先，我要感谢我的指导教师邓健老师。邓老师虽身负教学、科研重任，仍抽出时间，不时召集我和同门进行科研讨论，殷殷之情尽在谆谆教诲中。这篇论文更倾注了她的大量心血。从初稿到定稿，邓老师不厌其烦，一审再审，大到篇章布局的偏颇，小到语句格式的瑕疵，都一一予以指出。

其次，谨向我的父母和家人表示诚挚的谢意。他们是我生命中永远的依靠和支持，他们无微不至的关怀，是我前进的动力；他们的殷殷希望，激发我不断前行。没有他们就没有我，我的点滴成就都来自他们。

最后，让我依依不舍的还有各位学友、同门和室友。在我需要帮助的时候，是你们伸出温暖的双手，鼎力相助。能和你们相遇、相交、相知是人生的一大幸事。

感谢吉林财经大学，我生活了七年的母校，这里使我从一个毛头小孩变成了现在的我，给予了我知识，见证了我的成长与进步，希望能带着学校的骄傲与期望，迎接生活中一个新的起点。

43

附 录

附： 下表附了本文2010年-2011年分析数据

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2010 | 武汉钢铁股份有限公司 | 1.027 | 0.046 | 1.050 | 0.629 | 0.060 | 0.366 | 1 | 13 | 8.5 | 5.856 | 25.058 |
| 2010 | 内蒙古包钢钢联股份有限公司 | 1.117 | 0.030 | 1.003 | 0.699 | 0.015 | 0.586 | 1 | 11 | 0 | 1.416 | 24.462 |
| 2010 | 宝ft钢铁股份有限公司 | 1.003 | 0.065 | 1.054 | 0.485 | 0.116 | 0.487 | 1 | 12 | 4 | 0.021 | 26.099 |
| 2010 | 济南钢铁股份有限公司 | 1.118 | 0.027 | 1.020 | 0.780 | 0.012 | 0.465 | 1 | 10 | 0 | 1.589 | 24.213 |
| 2010 | 三一重工股份有限公司 | 2.173 | 0.231 | 1.511 | 0.620 | 0.471 | 0.645 | 0 | 16 | 9.5 | 2.295 | 24.168 |
| 2010 | 浙江古越龙ft绍兴酒股份有限公司 | 2.208 | 0.250 | 0.995 | 0.254 | 0.059 | 0.949 | 1 | 13 | 9.5 | 1.300 | 21.763 |
| 2010 | 青岛海信电器股份有限公司 | 1.337 | 0.140 | 1.536 | 0.536 | 0.144 | 0.765 | 1 | 13 | 3.5 | 1.318 | 23.249 |
| 2010 | 中纺投资发展股份有限公司 | 6.359 | 0.045 | 1.602 | 0.402 | 0.037 | 0.728 | 1 | 13 | 0 | 0.770 | 20.677 |
| 2010 | 安徽皖维高新材料股份有限公司 | 1.327 | 0.088 | 0.847 | 0.636 | 0.043 | 0.512 | 1 | 13 | 0 | 1.680 | 22.341 |
| 2010 | 冠城大通股份有限公司 | 1.396 | 0.090 | 1.016 | 0.739 | 0.205 | 0.675 | 0 | 22 | 3.5 | 5.653 | 22.992 |
| 2010 | 河南银鸽实业投资股份有限公司 | 1.360 | 0.071 | 0.889 | 0.647 | 0.017 | 0.653 | 1 | 13 | 3.5 | 1.575 | 22.480 |
| 2010 | 中船江南重工股份有限公司 | 3.457 | 0.057 | 0.851 | 0.388 | 0.030 | 0.755 | 1 | 13 | 4 | 0.693 | 21.588 |
| 2010 | 上海梅林正广和股份有限公司 | 2.528 | 0.049 | 1.027 | 0.607 | 0.003 | 0.445 | 1 | 13 | 0 | 0.456 | 21.494 |
| 2010 | 江苏中达新材料集团股份有限公司 | 1.874 | 0.076 | 0.904 | 0.823 | -0.490 | 0.526 | 0 | 13 | 0 | 6.402 | 21.810 |
| 2010 | 北京同仁堂股份有限公司 | 3.484 | 0.327 | 1.283 | 0.231 | 0.081 | 1.381 | 1 | 13 | 0 | 0.822 | 22.426 |

44

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2010 | 东方金钰股份有限公司 | 2.502 | 0.064 | 0.951 | 0.785 | 0.103 | 0.859 | 0 | 17 | 3 | 3.740 | 21.673 |
| 2010 | 新疆特变电工股份有限公司 | 2.066 | 0.134 | 1.052 | 0.464 | 0.127 | 0.730 | 0 | 17 | 2 | 0.543 | 23.885 |
| 2010 | 新疆啤酒花股份有限公司 | 4.290 | 0.225 | 1.254 | 0.463 | 0.070 | 0.407 | 0 | 17 | 2 | 7.661 | 20.768 |
| 2010 | 林海股份有限公司 | 4.327 | 0.066 | 0.790 | 0.081 | 0.000 | 2.928 | 1 | 13 | 0 | 0.823 | 20.079 |
| 2010 | 福建省青ft纸业股份有限公司 | 1.555 | 0.062 | 0.886 | 0.431 | 0.030 | 0.639 | 1 | 17 | 0 | 1.706 | 21.903 |
| 2010 | 上海汽车股份有限公司 | 1.212 | 0.132 | 1.473 | 0.643 | 0.168 | 0.616 | 1 | 13 | 7 | 10.176 | 26.156 |
| 2010 | 中科英华高技术股份有限公司 | 2.169 | 0.116 | 0.760 | 0.568 | 0.014 | 0.793 | 0 | 16 | 9 | 1.633 | 22.355 |
| 2010 | 内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司 | 4.629 | 0.250 | 1.330 | 0.514 | 0.176 | 0.715 | 1 | 13 | 0 | 0.787 | 22.897 |
| 2010 | 贵州长征电气股份有限公司 | 3.517 | 0.256 | 0.994 | 0.215 | 0.076 | 1.300 | 0 | 13 | 1 | 0.901 | 21.036 |
| 2010 | 西宁特殊钢股份有限公司 | 1.285 | 0.112 | 0.935 | 0.741 | 0.075 | 0.429 | 1 | 17 | 7.5 | 1.949 | 23.208 |
| 2010 | 杭州钢铁股份有限公司 | 1.000 | 0.028 | 1.685 | 0.575 | 0.092 | 0.583 | 1 | 12 | 3.5 | 1.306 | 22.913 |
| 2010 | 金发科技股份有限公司 | 3.002 | 0.088 | 1.177 | 0.598 | 0.154 | 0.901 | 0 | 9 | 5.5 | 4.087 | 22.960 |
| 2010 | 长春一东离合器股份有限公司 | 3.022 | 0.194 | 1.199 | 0.629 | 0.070 | 0.714 | 1 | 12 | 0 | 0.392 | 20.521 |
| 2010 | 中国船舶工业股份有限公司 | 1.533 | 0.103 | 0.940 | 0.660 | 0.149 | 0.678 | 1 | 12 | 8 | 0.827 | 24.664 |
| 2010 | 上海航天汽车机电股份有限公司 | 2.138 | 0.079 | 0.574 | 0.544 | 0.038 | 0.562 | 1 | 12 | 10 | 0.726 | 22.790 |
| 2010 | 渐江巨化股份有限公司 | 3.385 | 0.148 | 1.316 | 0.452 | 0.226 | 0.514 | 1 | 12 | 10.5 | 4.267 | 22.279 |
| 2010 | 北京天坛生物制品股份有限公司 | 5.123 | 0.359 | 1.457 | 0.533 | 0.153 | 0.738 | 1 | 12 | 5 | 0.683 | 21.619 |
| 2010 | 福建省南纸股份有限公司 | 1.522 | 0.189 | 0.926 | 0.593 | 0.051 | 0.831 | 1 | 12 | 2 | 1.049 | 22.020 |
| 2010 | 宁夏恒力钢丝绳股份有限公司 | 1.635 | 0.073 | 1.024 | 0.726 | -0.109 | 0.588 | 1 | 12 | 5 | 2.131 | 21.315 |

45

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2010 | 太原重工股份有限公司 | 1.481 | 0.089 | 0.967 | 0.639 | 0.122 | 0.719 | 1 | 12 | 5 | 0.385 | 23.423 |
| 2010 | 河南黄河旋风股份有限公司 | 2.150 | 0.174 | 0.896 | 0.530 | 0.057 | 0.664 | 0 | 12 | 5.5 | 2.156 | 21.585 |
| 2010 | 雅戈尔集团股份有限公司 | 1.130 | 0.207 | 0.914 | 0.685 | 0.176 | 0.624 | 0 | 17 | 4.5 | 0.995 | 24.600 |
| 2010 | 兰州长城电工股份有限公司 | 1.747 | 0.164 | 0.929 | 0.600 | 0.023 | 0.756 | 1 | 12 | 1 | 5.095 | 21.774 |
| 2010 | 中牧实业股份有限公司 | 3.606 | 0.250 | 1.285 | 0.403 | 0.179 | 0.704 | 1 | 12 | 0 | 2.835 | 21.790 |
| 2010 | 上海复星医药（集团）股份有限公司 | 1.540 | 0.260 | 0.924 | 0.442 | 0.092 | 0.782 | 0 | 16 | 4 | 0.672 | 23.546 |
| 2010 | 新疆伊力特实业股份有限公司 | 4.179 | 0.292 | 1.339 | 0.402 | 0.124 | 0.707 | 1 | 11 | 1 | 0.844 | 21.319 |
| 2010 | 安徽金种子酒业股份有限公司 | 5.999 | 0.283 | 1.315 | 0.287 | 0.123 | 1.091 | 1 | 12 | 3.5 | 3.938 | 21.376 |
| 2010 | 哈尔滨空调股份有限公司 | 2.135 | 0.122 | 0.856 | 0.648 | 0.098 | 0.607 | 1 | 12 | 5 | 0.662 | 21.864 |
| 2010 | 福建福日电子股份有限公司 | 2.025 | 0.014 | 1.008 | 0.737 | -0.173 | 0.415 | 1 | 11 | 0 | 1.874 | 21.157 |
| 2010 | 有研半导体材料股份有限公司 | 3.264 | 0.059 | 0.844 | 0.383 | 0.007 | 0.650 | 1 | 11 | 4 | 0.934 | 20.931 |
| 2010 | 上海紫江企业集团股份有限公司 | 1.446 | 0.150 | 1.045 | 0.584 | 0.169 | 0.625 | 0 | 11 | 3.5 | 1.948 | 22.989 |
| 2010 | 浙江医药股份有限公司 | 3.328 | 0.229 | 1.388 | 0.167 | 0.296 | 1.513 | 0 | 13 | 0 | 0.712 | 22.257 |
| 2010 | 安徽全柴动力股份有限公司 | 2.829 | 0.065 | 1.237 | 0.468 | 0.086 | 0.613 | 1 | 12 | 3.5 | 0.318 | 21.433 |
| 2010 | ft东南ft铝业股份有限公司 | 1.032 | 0.090 | 0.863 | 0.165 | 0.049 | 0.872 | 0 | 17 | 0 | 2.234 | 23.665 |
| 2010 | 河南太龙药业股份有限公司 | 2.932 | 0.083 | 0.962 | 0.513 | 0.040 | 0.543 | 1 | 12 | 3.5 | 0.824 | 20.947 |
| 2010 | 浙江升华拜克生物股份有限公司 | 2.356 | 0.095 | 0.994 | 0.397 | 0.102 | 0.662 | 0 | 11 | 0 | 0.932 | 21.529 |
| 2010 | 河北沧州大化股份有限公司 | 1.481 | 0.094 | 0.946 | 0.633 | 0.063 | 0.695 | 1 | 12 | 0 | 1.881 | 22.136 |
| 2010 | 凌源钢铁股份有限公司 | 1.189 | 0.058 | 1.421 | 0.539 | 0.160 | 0.520 | 1 | 16 | 1 | 2.609 | 22.810 |
| 2010 | 大连大杨创世股 | 1.653 | 0.185 | 1.200 | 0.131 | 0.134 | 2.104 | 0 | 18 | 8.5 | 0.698 | 20.898 |

46



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | 青海华鼎实业股份有限公司 | 1.709 | 0.125 | 0.956 | 0.496 | 0.027 | 0.859 | 1 | 12 | 1 | 0.675 | 21.167 |
| 2010 | 浙江阳光集团股份有限公司 | 3.778 | 0.117 | 1.060 | 0.553 | 0.153 | 0.625 | 0 | 13 | 2 | 0.611 | 21.704 |
| 2010 | 内蒙古北方重型汽车股份有限公司 | 1.252 | 0.125 | 0.950 | 0.750 | 0.092 | 0.788 | 1 | 11 | 0 | 1.516 | 21.878 |
| 2010 | 浙江海正药业股份有限公司 | 3.680 | 0.177 | 1.115 | 0.537 | 0.133 | 0.661 | 1 | 12 | 5 | 1.135 | 22.502 |
| 2010 | 国电南京自动化股份有限公司 | 2.068 | 0.199 | 0.983 | 0.636 | 0.070 | 0.719 | 1 | 11 | 7 | 1.681 | 22.377 |
| 2010 | 南京钢铁股份有限公司 | 1.039 | 0.052 | 1.180 | 0.712 | 0.090 | 0.528 | 0 | 11 | 5 | 2.627 | 24.285 |
| 2010 | 内蒙古西水创业股份有限公司 | 1.375 | 0.140 | 0.749 | 0.455 | 0.007 | 0.565 | 1 | 12 | 8 | 1.056 | 22.262 |
| 2010 | 徐州维维食品饮料股份有限公司 | 2.263 | 0.246 | 1.193 | 0.459 | 0.052 | 0.591 | 0 | 10 | 2 | 5.704 | 22.392 |
| 2010 | 西安标准工业股份有限公司 | 1.798 | 0.110 | 0.936 | 0.165 | 0.019 | 1.555 | 1 | 11 | 3 | 1.257 | 21.142 |
| 2010 | 辽宁曙光汽车集团股份有限公司 | 1.317 | 0.103 | 1.117 | 0.678 | 0.113 | 0.650 | 0 | 15 | 6.5 | 0.852 | 22.619 |
| 2010 | 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司 | 1.104 | 0.071 | 1.260 | 0.632 | 0.084 | 0.529 | 1 | 11 | 5 | 0.766 | 24.141 |
| 2010 | ft东华泰纸业股份有限公司 | 0.987 | 0.076 | 0.818 | 0.583 | 0.014 | 0.458 | 0 | 17 | 5.5 | 4.286 | 23.453 |
| 2010 | 烟台万华聚氨酯股份有限公司 | 2.913 | 0.141 | 1.087 | 0.447 | 0.214 | 0.608 | 1 | 12 | 3 | 6.859 | 23.284 |
| 2010 | 河南平高电气股份有限公司 | 2.799 | 0.167 | 0.851 | 0.417 | 0.002 | 0.817 | 1 | 11 | 0 | 2.171 | 22.268 |
| 2010 | 潍坊亚星化学股份有限公司 | 1.311 | 0.024 | 0.812 | 0.714 | 0.007 | 0.455 | 1 | 10 | 1 | 1.924 | 21.979 |
| 2010 | 上海振华重工（集团）股份有限公司 | 1.099 | 0.983 | -0.338 | 0.656 | -0.045 | 0.552 | 1 | 18 | 0 | 1.063 | 24.536 |
| 2010 | 四川国栋建设股份有限公司 | 1.587 | 0.085 | 0.695 | 0.510 | 0.031 | 0.373 | 0 | 17 | 1 | 0.812 | 21.678 |
| 2010 | 天津中新药业集团股份有限公司 | 2.483 | 0.300 | 1.276 | 0.456 | 0.141 | 0.639 | 0 | 18 | 1 | 1.277 | 22.068 |

47

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2010 | 天通控股股份有限公司 | 5.077 | 0.145 | 0.981 | 0.366 | 0.062 | 0.550 | 0 | 11 | 0 | 0.996 | 21.494 |
| 2010 | 四川宏达化工股份有限公司 | 2.353 | 0.118 | 0.844 | 0.802 | -0.175 | 0.665 | 0 | 16 | 11.5 | 1.077 | 23.057 |
| 2010 | 广州药业股份有限公司 | 2.918 | 0.213 | 1.210 | 0.187 | 0.073 | 1.158 | 1 | 13 | 2 | 0.991 | 22.222 |
| 2010 | 美克国际家具股份有限公司 | 1.957 | 0.320 | 1.228 | 0.372 | 0.039 | 0.996 | 0 | 15 | 3 | 0.866 | 22.034 |
| 2010 | 新疆独ft子天利高新技术股份有限公司 | 1.837 | 0.158 | 0.976 | 0.598 | 0.176 | 0.317 | 1 | 11 | 4 | 2.501 | 22.001 |
| 2010 | 陕西航天动力高科技股份有限公司 | 3.503 | 0.157 | 0.863 | 0.333 | 0.019 | 0.876 | 1 | 11 | 3 | 1.188 | 21.364 |
| 2010 | 浙江龙盛集团股份有限公司 | 1.801 | 0.130 | 0.944 | 0.514 | 0.124 | 0.664 | 0 | 12 | 4.5 | 1.211 | 23.318 |
| 2010 | 成都旭光电子股份有限公司 | 2.595 | 0.148 | 0.897 | 0.350 | 0.137 | 0.868 | 0 | 16 | 1 | 2.928 | 20.409 |
| 2010 | 江西铜业股份有限公司 | 2.079 | 0.056 | 1.384 | 0.370 | 0.142 | 0.954 | 1 | 13 | 5 | 0.685 | 24.728 |
| 2010 | 贵州红星发展股份有限公司 | 2.310 | 0.199 | 1.017 | 0.169 | 0.023 | 1.537 | 1 | 11 | 0 | 0.991 | 21.128 |
| 2010 | 江苏三房巷实业股份有限公司 | 1.436 | 0.056 | 0.983 | 0.147 | 0.046 | 1.296 | 0 | 16 | 3.5 | 2.761 | 21.168 |
| 2010 | 万向德农股份有限公司 | 3.760 | 0.217 | 1.117 | 0.519 | 0.114 | 0.601 | 0 | 15 | 0 | 1.488 | 20.453 |
| 2010 | 安徽星马汽车股份有限公司 | 2.854 | 0.069 | 1.618 | 0.602 | 0.327 | 0.649 | 1 | 11 | 0 | 3.570 | 21.442 |
| 2010 | 四川天一科技股份有限公司 | 6.396 | 0.158 | 1.029 | 0.307 | 0.082 | 0.958 | 1 | 11 | 8 | 1.064 | 20.453 |
| 2010 | 陕西宝光真空电器股份有限公司 | 5.475 | 0.129 | 1.159 | 0.342 | 0.048 | 0.939 | 1 | 13 | 0 | 1.210 | 20.123 |
| 2010 | 健康元药业集团股份有限公司 | 2.304 | 0.399 | 1.511 | 0.252 | 0.139 | 0.866 | 0 | 18 | 0 | 0.431 | 22.684 |
| 2010 | 广东明珠球阀集团股份有限公司 | 2.527 | 0.097 | 0.791 | 0.118 | 0.157 | 2.083 | 0 | 16 | 10.5 | 0.684 | 20.940 |
| 2010 | 福建龙净环保股份有限公司 | 1.865 | 0.118 | 0.948 | 0.634 | 0.109 | 0.707 | 0 | 12 | 2 | 0.682 | 22.466 |
| 2010 | 南通江ft农药化 | 1.245 | 0.049 | 0.850 | 0.707 | 0.033 | 0.384 | 1 | 20 | 0 | 0.500 | 21.874 |



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 工股份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | 金瑞新材料科技股份有限公司 | 2.825 | 0.089 | 1.064 | 0.546 | 0.042 | 0.528 | 1 | 11 | 3 | 0.643 | 21.097 |
| 2010 | 四川成发航空科技股份有限公司 | 1.811 | 0.116 | 0.971 | 0.653 | 0.077 | 0.605 | 1 | 11 | 8 | 3.441 | 21.286 |
| 2010 | 安源实业股份有限公司 | 2.818 | 0.169 | 1.020 | 0.687 | 0.061 | 0.449 | 1 | 11 | 4 | 0.458 | 21.524 |
| 2010 | 凯诺科技股份有限公司 | 1.608 | 0.168 | 0.925 | 0.176 | 0.043 | 1.152 | 0 | 13 | 1 | 3.751 | 21.603 |
| 2010 | 抚顺特殊钢股份有限公司 | 1.133 | 0.046 | 0.988 | 0.740 | 0.019 | 0.552 | 1 | 11 | 7 | 1.499 | 22.581 |
| 2010 | 江苏红豆实业股份有限公司 | 1.125 | 0.142 | 0.873 | 0.695 | 0.037 | 0.797 | 0 | 15 | 2 | 0.805 | 22.376 |
| 2010 | 北京动力源科技股份有限公司 | 2.695 | 0.243 | 1.167 | 0.516 | 0.104 | 0.824 | 0 | 10 | 0 | 0.724 | 20.747 |
| 2010 | 唐ft三友化工股份有限公司 | 1.679 | 0.109 | 0.994 | 0.567 | 0.096 | 0.451 | 1 | 11 | 5.5 | 2.346 | 22.665 |
| 2010 | 湘潭电机股份有限公司 | 1.579 | 0.117 | 1.001 | 0.709 | 0.072 | 0.682 | 1 | 11 | 4 | 0.647 | 23.065 |
| 2010 | 柳州化工股份有限公司 | 1.552 | 0.122 | 0.872 | 0.666 | 0.038 | 0.464 | 1 | 9 | 3.5 | 2.096 | 22.207 |
| 2010 | 新疆青松建材化工股份有限公司 | 2.588 | 0.156 | 0.936 | 0.407 | 0.116 | 0.802 | 1 | 10 | 0 | 1.088 | 22.215 |
| 2010 | ft东华鲁恒升化工股份有限公司 | 1.346 | 0.077 | 0.888 | 0.471 | 0.000 | 1.398 | 1 | 10 | 5 | 0.036 | 22.924 |
| 2010 | 北京三元食品股份有限公司 | 2.255 | 0.176 | 1.078 | 0.363 | 0.029 | 0.564 | 1 | 13 | 1 | 2.979 | 21.746 |
| 2010 | 吉林吉恩镍业股份有限公司 | 2.524 | 0.156 | 0.848 | 0.611 | 0.028 | 0.555 | 1 | 10 | 0 | 1.851 | 22.993 |
| 2010 | 河南瑞贝卡发制品股份有限公司 | 3.275 | 0.164 | 1.012 | 0.417 | 0.089 | 1.954 | 0 | 11 | 5.5 | 0.490 | 21.956 |
| 2010 | 宁夏赛马实业股份有限公司 | 1.692 | 0.237 | 1.082 | 0.554 | 0.204 | 0.514 | 1 | 12 | 8.5 | 2.997 | 22.542 |
| 2010 | 宝鸡钛业股份有限公司 | 1.739 | 0.054 | 0.790 | 0.311 | 0.001 | 0.776 | 1 | 11 | 0 | 0.827 | 22.431 |
| 2010 | 株洲时代新材料科技股份有限公司 | 3.948 | 0.146 | 1.174 | 0.486 | 0.135 | 0.687 | 1 | 16 | 6.5 | 1.339 | 21.777 |
| 2010 | 杭州士兰微电子 | 4.000 | 0.189 | 1.123 | 0.349 | 0.153 | 0.760 | 0 | 13 | 0 | 2.093 | 21.665 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 股份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | 四川迪康科技药业股份有限公司 | 3.060 | 0.364 | 1.238 | 0.107 | 0.060 | 1.723 | 0 | 11 | 1 | 1.555 | 20.179 |
| 2010 | 风神轮胎股份有限公司 | 1.287 | 0.086 | 1.260 | 0.720 | 0.084 | 0.529 | 1 | 12 | 6.5 | 0.748 | 22.589 |
| 2010 | 双良节能系统股份有限公司 | 3.119 | 0.098 | 1.059 | 0.530 | 0.095 | 0.679 | 0 | 15 | 1 | 2.050 | 22.371 |
| 2010 | 福建南纺股份有限公司 | 1.656 | 0.056 | 1.050 | 0.356 | 0.034 | 0.638 | 1 | 16 | 1 | 1.582 | 20.879 |
| 2010 | 江苏扬农化工股份有限公司 | 2.047 | 0.093 | 0.911 | 0.329 | 0.078 | 0.747 | 1 | 11 | 1 | 0.622 | 21.664 |
| 2010 | 福建凤竹纺织科技股份有限公司 | 1.642 | 0.094 | 0.975 | 0.537 | 0.148 | 0.582 | 0 | 19 | 0 | 0.954 | 21.036 |
| 2010 | 晋西车轴股份有限公司 | 2.576 | 0.067 | 0.991 | 0.330 | 0.031 | 1.031 | 1 | 10 | 0 | 0.814 | 21.452 |
| 2010 | 广东科达机电股份有限公司 | 5.279 | 0.119 | 1.036 | 0.413 | 0.140 | 0.720 | 0 | 14 | 1 | 0.745 | 21.799 |
| 2010 | 南京晨光航天应用技术股份有限公司 | 1.582 | 0.153 | 0.978 | 0.625 | 0.040 | 0.580 | 1 | 11 | 3 | 0.761 | 21.872 |
| 2010 | 黑牡丹（集团）股份有限公司 | 1.105 | 0.097 | 0.792 | 0.562 | 0.099 | 0.801 | 1 | 15 | 0 | 0.229 | 22.928 |
| 2010 | 上海置信电气股份有限公司 | 5.459 | 0.201 | 1.218 | 0.265 | 0.220 | 1.069 | 0 | 10 | 3.5 | 0.825 | 21.404 |
| 2010 | 康美药业股份有限公司 | 4.469 | 0.212 | 1.017 | 0.400 | 0.145 | 1.108 | 0 | 13 | 5.5 | 1.493 | 22.828 |
| 2010 | 贵州茅台酒股份有限公司 | 7.059 | 0.484 | 5.781 | 0.275 | 0.272 | 1.112 | 1 | 11 | 3.5 | 6.447 | 23.965 |
| 2010 | 江苏江南高纤股份有限公司 | 2.985 | 0.069 | 1.138 | 0.315 | 0.132 | 0.666 | 0 | 14 | 3.5 | 2.209 | 21.011 |
| 2010 | 上海交大昂立股份有限公司 | 2.894 | 0.557 | 1.660 | 0.157 | 0.052 | 0.866 | 0 | 13 | 7 | 1.828 | 20.997 |
| 2010 | 河南豫光金铅股份有限公司 | 2.417 | 0.028 | 1.430 | 0.686 | 0.085 | 0.703 | 1 | 10 | 8 | 0.864 | 22.471 |
| 2010 | ft东华阳科技股份有限公司 | 1.832 | 0.057 | 0.818 | 0.723 | -0.240 | 0.502 | 0 | 11 | 0 | 1.309 | 20.625 |
| 2010 | 厦门钨业股份有限公司 | 3.368 | 0.118 | 0.882 | 0.657 | 0.085 | 0.620 | 1 | 13 | 3 | 1.118 | 23.206 |
| 2010 | 保定天威保变电 | 2.331 | 0.093 | 0.837 | 0.672 | 0.116 | 0.698 | 1 | 11 | 1 | 1.336 | 23.512 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 气股份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | 四川大西洋焊接材料股份有限公司 | 1.799 | 0.080 | 1.181 | 0.395 | 0.054 | 0.724 | 1 | 11 | 7.5 | 2.425 | 21.337 |
| 2010 | 河北衡水老白干酒业股份有限公司 | 3.398 | 0.287 | 1.322 | 0.668 | 0.097 | 0.637 | 1 | 11 | 3 | 1.952 | 20.978 |
| 2010 | 北京金自天正智能控制股份有限公司 | 1.763 | 0.112 | 0.810 | 0.744 | 0.092 | 0.697 | 1 | 11 | 3 | 0.760 | 21.479 |
| 2010 | 厦门法拉电子股份有限公司 | 4.425 | 0.195 | 1.248 | 0.170 | 0.202 | 1.374 | 0 | 12 | 1 | 1.517 | 21.098 |
| 2010 | 湖北洪城通用机械股份有限公司 | 1.929 | 0.180 | 0.838 | 0.397 | 0.016 | 0.543 | 0 | 13 | 9.5 | 1.398 | 20.576 |
| 2010 | 安徽ft鹰纸业股份有限公司 | 1.142 | 0.090 | 0.945 | 0.640 | 0.095 | 0.473 | 1 | 11 | 3 | 2.254 | 22.410 |
| 2010 | 安阳钢铁股份有限公司 | 0.926 | 0.038 | 1.019 | 0.656 | 0.006 | 0.591 | 1 | 17 | 2 | 4.256 | 24.171 |
| 2010 | 福建省惠泉啤酒集团股份有限公司 | 1.874 | 0.214 | 1.118 | 0.108 | 0.047 | 1.299 | 1 | 13 | 0 | 0.187 | 20.962 |
| 2010 | 铜陵精达特种电磁线股份有限公司 | 1.565 | 0.045 | 1.791 | 0.661 | 0.094 | 0.632 | 0 | 10 | 1 | 3.791 | 21.952 |
| 2010 | 卧龙电气集团股份有限公司 | 2.134 | 0.109 | 1.038 | 0.362 | 0.081 | 0.863 | 0 | 12 | 1 | 2.097 | 22.125 |
| 2010 | 新疆八一钢铁股份有限公司 | 1.436 | 0.069 | 1.509 | 0.722 | 0.000 | 0.455 | 1 | 10 | 0 | 3.251 | 23.223 |
| 2010 | 天地科技股份有限公司 | 2.959 | 0.200 | 1.190 | 0.470 | 0.152 | 0.765 | 1 | 10 | 5 | 0.343 | 23.080 |
| 2010 | 安徽海螺水泥股份有限公司 | 1.720 | 0.183 | 1.057 | 0.410 | 0.173 | 0.501 | 1 | 13 | 8.5 | 0.846 | 24.824 |
| 2010 | ft东金晶科技股份有限公司 | 1.529 | 0.128 | 0.909 | 0.541 | 0.130 | 0.512 | 0 | 11 | 5.5 | 4.194 | 22.522 |
| 2010 | 广东榕泰实业股份有限公司 | 2.165 | 0.074 | 0.870 | 0.368 | 0.071 | 0.598 | 0 | 13 | 0 | 0.946 | 21.788 |
| 2010 | 泰豪科技股份有限公司 | 1.681 | 0.115 | 0.935 | 0.566 | 0.026 | 0.857 | 0 | 14 | 7 | 0.962 | 22.303 |
| 2010 | 福建龙溪轴承（集 | 2.368 | 0.166 | 0.931 | 0.316 | 0.079 | 1.122 | 1 | 13 | 0 | 1.133 | 21.272 |

51



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 团）股份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | 河南中孚实业股份有限公司 | 1.962 | 0.048 | 0.995 | 0.773 | 0.071 | 0.525 | 1 | 13 | 5 | 1.694 | 23.343 |
| 2010 | 光明乳业股份有限公司 | 1.634 | 0.315 | 1.711 | 0.550 | 0.072 | 0.692 | 1 | 14 | 1 | 2.100 | 22.511 |
| 2010 | 上海广电电子股份有限公司 | 2.804 | 0.073 | 0.686 | 0.078 | 0.066 | 2.584 | 1 | 23 | 5 | 1.029 | 21.633 |
| 2010 | 老凤祥股份有限公司 | 1.253 | 0.057 | 2.116 | 0.656 | 0.155 | 0.689 | 1 | 18 | 0 | 3.826 | 22.425 |
| 2010 | 上海氯碱化工股份有限公司 | 1.637 | 0.081 | 1.089 | 0.552 | 0.056 | 0.469 | 1 | 18 | 3 | 2.412 | 22.448 |
| 2010 | 上海海立（集团） 股份有限公司 | 1.456 | 0.254 | 0.998 | 0.584 | 0.086 | 0.394 | 1 | 18 | 1 | 1.058 | 21.879 |
| 2010 | 双钱集团股份有限公司 | 1.965 | 0.075 | 1.091 | 0.687 | 0.110 | 0.482 | 1 | 18 | 5 | 2.247 | 22.858 |
| 2010 | 上海申达股份有限公司 | 1.455 | 0.052 | 1.578 | 0.335 | 0.105 | 0.769 | 1 | 24 | 0 | 0.515 | 21.784 |
| 2010 | 上海棱光实业股份有限公司 | 2.046 | 0.129 | 1.016 | 0.415 | 0.091 | 0.825 | 1 | 18 | 7 | 0.801 | 21.024 |
| 2010 | 上海广电信息产业股份有限公司 | 2.556 | 0.514 | 1.030 | 0.533 | 0.077 | 0.422 | 1 | 18 | 1 | 0.529 | 21.801 |
| 2010 | 福耀玻璃工业集团股份有限公司 | 2.225 | 0.239 | 1.273 | 0.447 | 0.306 | 0.532 | 0 | 18 | 6 | 1.059 | 23.081 |
| 2010 | 哈药集团股份有限公司 | 2.191 | 0.199 | 1.288 | 0.444 | 0.173 | 0.763 | 1 | 19 | 0 | 0.834 | 23.188 |
| 2010 | 航天通信控股集团股份有限公司 | 1.659 | 0.052 | 1.328 | 0.717 | 0.111 | 0.704 | 1 | 20 | 1 | 1.398 | 22.025 |
| 2010 | 广州广船国际股份有限公司 | 1.410 | 0.071 | 0.896 | 0.691 | 0.189 | 0.698 | 1 | 17 | 0 | 0.635 | 23.221 |
| 2010 | 厦门金龙汽车集团股份有限公司 | 1.083 | 0.089 | 1.312 | 0.759 | 0.078 | 0.658 | 1 | 18 | 9 | 2.314 | 23.243 |
| 2010 | 青岛海尔股份有限公司 | 1.621 | 0.181 | 1.948 | 0.676 | 0.214 | 0.708 | 0 | 16 | 0 | 2.330 | 24.100 |
| 2010 | 上海大江（集团） 股份有限公司 | 3.313 | 0.083 | 1.072 | 0.652 | 0.055 | 0.844 | 0 | 17 | 5 | 1.246 | 20.312 |
| 2010 | 四川沱牌曲酒股份有限公司 | 2.667 | 0.267 | 1.042 | 0.419 | 0.041 | 0.758 | 1 | 17 | 7 | 2.912 | 21.883 |
| 2010 | 彩虹显示器件股份有限公司 | 1.654 | 0.104 | 0.692 | 0.399 | 0.003 | 1.222 | 1 | 18 | 4 | 1.491 | 22.780 |

52

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2010 | 湖南海利化工股份有限公司 | 2.492 | 0.124 | 0.952 | 0.679 | 0.010 | 0.490 | 1 | 16 | 7 | 0.836 | 20.972 |
| 2010 | 中粮新疆屯河股份有限公司 | 2.328 | 0.188 | 0.858 | 0.662 | -0.020 | 0.561 | 1 | 17 | 4 | 1.423 | 22.800 |
| 2010 | 华域汽车系统股份有限公司 | 1.053 | 0.086 | 1.288 | 0.460 | 0.130 | 0.683 | 1 | 18 | 4 | 0.223 | 24.303 |
| 2010 | 东安黑豹股份有限公司 | 1.733 | 0.054 | 1.266 | 0.645 | 0.034 | 0.557 | 1 | 17 | 4 | 1.936 | 21.860 |
| 2010 | 安徽合力股份有限公司 | 1.960 | 0.116 | 1.330 | 0.343 | 0.140 | 0.758 | 1 | 17 | 4 | 1.940 | 22.096 |
| 2010 | 烟台新潮实业股份有限公司 | 1.360 | 0.060 | 0.602 | 0.575 | -0.054 | 0.808 | 0 | 21 | 1 | 1.710 | 22.254 |
| 2010 | 四川水井坊股份有限公司 | 3.648 | 0.372 | 1.493 | 0.317 | 0.161 | 1.364 | 0 | 17 | 1 | 2.049 | 21.485 |
| 2010 | 新华金属制品股份有限公司 | 0.979 | 0.034 | 1.222 | 0.680 | 0.043 | 0.539 | 1 | 14 | 4 | 0.891 | 24.010 |
| 2010 | 浙江钱江生物化学股份有限公司 | 2.553 | 0.088 | 0.815 | 0.436 | 0.081 | 0.555 | 1 | 17 | 9 | 1.045 | 20.808 |
| 2010 | 华新水泥股份有限公司 | 1.013 | 0.138 | 0.905 | 0.683 | 0.101 | 0.519 | 0 | 17 | 1 | 3.333 | 23.603 |
| 2010 | 福建水泥股份有限公司 | 1.568 | 0.132 | 0.817 | 0.668 | 0.007 | 0.443 | 1 | 17 | 4 | 1.734 | 21.936 |
| 2010 | 河北威远生物化工股份有限公司 | 3.630 | 0.128 | 0.965 | 0.580 | 0.000 | 0.473 | 0 | 13 | 1 | 1.929 | 20.558 |
| 2010 | 沈机集团昆明机床股份有限公司 | 1.454 | 0.170 | 1.061 | 0.363 | 0.125 | 0.814 | 1 | 17 | 7 | 5.013 | 21.533 |
| 2010 | 马鞍ft钢铁股份有限公司 | 0.891 | 0.031 | 1.002 | 0.601 | 0.039 | 0.556 | 1 | 17 | 4 | 1.500 | 24.973 |
| 2010 | ft西杏花村汾酒厂股份有限公司 | 8.989 | 0.479 | 2.642 | 0.404 | 0.240 | 0.909 | 1 | 17 | 4 | 1.732 | 21.963 |
| 2010 | 神马实业股份有限公司 | 1.217 | 0.023 | 1.393 | 0.643 | 0.017 | 0.398 | 1 | 17 | 4 | 2.642 | 22.757 |
| 2010 | 厦门工程机械股份有限公司 | 1.965 | 0.119 | 1.355 | 0.599 | 0.190 | 0.691 | 1 | 16 | 4 | 1.083 | 22.811 |
| 2010 | 哈药集团三精制药股份有限公司 | 2.942 | 0.389 | 1.479 | 0.476 | 0.192 | 0.739 | 1 | 16 | 4 | 2.417 | 21.924 |
| 2010 | 上海界龙实业集团股份有限公司 | 2.132 | 0.098 | 0.925 | 0.796 | 0.032 | 0.624 | 0 | 16 | 0 | 0.687 | 21.678 |
| 2010 | 四川长虹电器股 | 0.909 | 0.133 | 1.112 | 0.672 | 0.020 | 0.712 | 1 | 17 | 5 | 1.056 | 24.520 |



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | 上海柴油机股份有限公司 | 1.525 | 0.144 | 1.303 | 0.493 | 0.066 | 0.809 | 1 | 17 | 4 | 0.436 | 22.121 |
| 2010 | 丹化化工科技股份有限公司 | 2.656 | 0.005 | 0.534 | 0.434 | 0.006 | 0.519 | 1 | 16 | 4 | 0.409 | 22.107 |
| 2010 | 上海自动化仪表股份有限公司 | 3.551 | 0.115 | 0.990 | 0.873 | 0.035 | 0.670 | 1 | 17 | 5 | 1.173 | 20.989 |
| 2010 | 上海海欣集团股份有限公司 | 1.328 | 0.105 | 0.705 | 0.302 | 0.005 | 0.514 | 1 | 16 | 0 | 0.408 | 22.264 |
| 2010 | 通化东宝药业股份有限公司 | 2.980 | 0.475 | 1.454 | 0.208 | 0.103 | 1.675 | 0 | 18 | 0 | 1.869 | 21.505 |
| 2010 | 东方电气股份有限公司 | 1.520 | 0.112 | 0.872 | 0.857 | 0.219 | 0.657 | 1 | 26 | 5 | 2.117 | 25.133 |
| 2010 | 中国嘉陵工业股份有限公司（集团） | 2.908 | 0.097 | 1.090 | 0.790 | -0.417 | 0.544 | 1 | 23 | 1 | 1.314 | 21.867 |
| 2010 | 航天时代电子技术股份有限公司 | 1.936 | 0.146 | 0.921 | 0.509 | 0.052 | 0.704 | 1 | 24 | 4 | 0.254 | 22.577 |
| 2010 | ft东大成农药股份有限公司 | 1.880 | 0.043 | 0.788 | 0.779 | -0.202 | 0.477 | 1 | 22 | 1 | 3.481 | 21.192 |
| 2010 | 新疆众和股份有限公司 | 2.613 | 0.158 | 0.947 | 0.430 | 0.135 | 0.832 | 0 | 14 | 1 | 1.437 | 22.058 |
| 2010 | 南京化纤股份有限公司 | 1.383 | 0.058 | 0.709 | 0.746 | 0.114 | 0.559 | 1 | 18 | 0 | 0.838 | 21.998 |
| 2010 | 广州钢铁股份有限公司 | 2.246 | 0.007 | 1.262 | 0.889 | -0.202 | 0.571 | 1 | 17 | 1 | 0.678 | 22.198 |
| 2010 | ft东滨州渤海活塞股份有限公司 | 1.496 | 0.131 | 1.084 | 0.611 | 0.151 | 0.662 | 1 | 11 | 1 | 0.475 | 21.453 |
| 2010 | 岳阳纸业股份有限公司 | 1.124 | 0.105 | 0.821 | 0.621 | 0.034 | 0.663 | 1 | 10 | 1 | 2.239 | 23.217 |
| 2010 | ft东博汇纸业股份有限公司 | 1.112 | 0.103 | 0.966 | 0.515 | 0.051 | 0.596 | 0 | 16 | 0 | 3.368 | 22.618 |
| 2010 | 包头北方创业股份有限公司 | 1.551 | 0.056 | 1.195 | 0.516 | 0.050 | 0.608 | 1 | 10 | 5.5 | 0.749 | 21.590 |
| 2010 | 广东省宜华木业股份有限公司 | 1.467 | 0.177 | 0.931 | 0.352 | 0.063 | 1.239 | 0 | 14 | 6.5 | 0.363 | 22.521 |
| 2010 | 北矿磁材科技股份有限公司 | 9.451 | 0.097 | 0.989 | 0.283 | 0.009 | 0.777 | 1 | 10 | 5 | 1.555 | 19.873 |
| 2010 | 广汽长丰汽车股 | 1.768 | 0.150 | 1.162 | 0.607 | 0.063 | 0.513 | 1 | 14 | 0 | 1.603 | 22.566 |

54



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | 重庆钢铁股份有限公司 | 0.946 | 0.051 | 0.974 | 0.747 | 0.002 | 0.662 | 1 | 13 | 3 | 1.541 | 23.836 |
| 2010 | 上海医药集团股份有限公司 | 1.409 | 0.131 | 1.627 | 0.578 | 0.115 | 0.669 | 1 | 16 | 3 | 1.373 | 24.061 |
| 2011 | 武汉钢铁股份有限公司 | 1.030 | 0.011 | 1.039 | 0.613 | 0.026 | 0.360 | 1 | 14 | 8.5 | 7.87 | 25.289 |
| 2011 | 内蒙古包钢钢联股份有限公司 | 1.117 | 0.013 | 0.972 | 0.738 | 0.038 | 0.595 | 1 | 12 | 0 | 0.46 | 24.630 |
| 2011 | 宝ft钢铁股份有限公司 | 1.028 | 0.023 | 1.018 | 0.509 | 0.065 | 0.453 | 1 | 13 | 4 | 2.29 | 26.166 |
| 2011 | 济南钢铁股份有限公司 | 1.127 | 0.008 | 1.013 | 0.759 | 0.008 | 0.393 | 1 | 11 | 0 | 2.44 | 24.126 |
| 2011 | 三一重工股份有限公司 | 2.341 | 0.224 | 1.401 | 0.595 | 0.417 | 0.733 | 0 | 17 | 9.5 | 2.61 | 24.661 |
| 2011 | 浙江古越龙ft绍兴酒股份有限公司 | 2.388 | 0.259 | 1.020 | 0.264 | 0.075 | 0.900 | 1 | 14 | 9.5 | 1.16 | 21.853 |
| 2011 | 青岛海信电器股份有限公司 | 1.235 | 0.157 | 1.453 | 0.547 | 0.234 | 0.767 | 1 | 14 | 3.5 | 1.29 | 23.505 |
| 2011 | 中纺投资发展股份有限公司 | 6.960 | 0.033 | 2.748 | 0.419 | 0.039 | 0.500 | 1 | 14 | 0 | 1.87 | 20.415 |
| 2011 | 安徽皖维高新材料股份有限公司 | 1.318 | 0.089 | 0.912 | 0.501 | 0.051 | 0.716 | 1 | 14 | 0 | 2.57 | 22.351 |
| 2011 | 冠城大通股份有限公司 | 1.324 | 0.122 | 1.640 | 0.575 | 0.374 | 0.615 | 0 | 23 | 3.5 | 2.35 | 22.370 |
| 2011 | 河南银鸽实业投资股份有限公司 | 1.265 | 0.032 | 0.887 | 0.615 | -0.122 | 0.546 | 1 | 14 | 3.5 | 2.36 | 22.291 |
| 2011 | 中船江南重工股份有限公司 | 3.325 | 0.049 | 0.916 | 0.312 | 0.028 | 0.808 | 1 | 14 | 4 | 0.35 | 21.439 |
| 2011 | 上海梅林正广和股份有限公司 | 2.467 | 0.107 | 1.296 | 0.538 | 0.076 | 0.229 | 1 | 14 | 0 | 0.65 | 22.170 |
| 2011 | 江苏中达新材料集团股份有限公司 | 1.785 | 0.065 | 0.896 | 0.817 | 0.028 | 0.491 | 0 | 14 | 0 | 7.19 | 21.797 |
| 2011 | 北京同仁堂股份有限公司 | 3.658 | 0.290 | 1.302 | 0.344 | 0.136 | 1.020 | 1 | 14 | 0 | 1.90 | 22.715 |
| 2011 | 东方金钰股份有限公司 | 2.920 | 0.051 | 1.096 | 0.818 | 0.136 | 0.952 | 0 | 18 | 3 | 0.83 | 21.874 |

55

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2011 | 新疆特变电工股份有限公司 | 2.211 | 0.127 | 0.936 | 0.582 | 0.088 | 0.717 | 0 | 18 | 2 | 0.69 | 24.238 |
| 2011 | 新疆啤酒花股份有限公司 | 4.266 | 0.245 | 1.328 | 0.476 | 0.197 | 0.467 | 0 | 18 | 2 | 6.41 | 20.908 |
| 2011 | 林海股份有限公司 | 4.364 | 0.064 | 0.803 | 0.100 | 0.007 | 2.452 | 1 | 14 | 0 | 0.58 | 20.087 |
| 2011 | 福建省青ft纸业股份有限公司 | 1.580 | 0.077 | 0.857 | 0.519 | 0.011 | 0.562 | 1 | 18 | 0 | 1.75 | 22.020 |
| 2011 | 上海汽车股份有限公司 | 1.285 | 0.120 | 2.765 | 0.166 | 0.347 | 1.833 | 1 | 14 | 7 | 5.21 | 25.519 |
| 2011 | 中科英华高技术股份有限公司 | 2.652 | 0.117 | 0.745 | 0.535 | -0.027 | 0.548 | 0 | 17 | 9 | 0.00 | 22.229 |
| 2011 | 内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司 | 5.398 | 0.366 | 2.328 | 0.384 | 0.618 | 0.827 | 1 | 14 | 0 | 0.88 | 23.413 |
| 2011 | 贵州长征电气股份有限公司 | 4.040 | 0.276 | 0.970 | 0.498 | 0.058 | 1.048 | 0 | 14 | 1 | 0.64 | 21.518 |
| 2011 | 西宁特殊钢股份有限公司 | 1.227 | 0.118 | 0.953 | 0.733 | 0.136 | 0.405 | 1 | 18 | 7.5 | 3.12 | 23.319 |
| 2011 | 杭州钢铁股份有限公司 | 1.002 | 0.025 | 1.768 | 0.558 | 0.081 | 0.768 | 1 | 13 | 3.5 | 1.36 | 22.926 |
| 2011 | 金发科技股份有限公司 | 2.556 | 0.113 | 1.206 | 0.534 | 0.198 | 0.907 | 0 | 10 | 5.5 | 4.05 | 23.042 |
| 2011 | 长春一东离合器股份有限公司 | 3.340 | 0.178 | 1.133 | 0.613 | 0.156 | 0.703 | 1 | 13 | 0 | 0.00 | 20.621 |
| 2011 | 中国船舶工业股份有限公司 | 1.393 | 0.106 | 0.914 | 0.608 | 0.120 | 0.791 | 1 | 13 | 8 | 0.91 | 24.630 |
| 2011 | 上海航天汽车机电股份有限公司 | 2.239 | 0.027 | 0.649 | 0.644 | -0.031 | 0.507 | 1 | 13 | 10 | 0.84 | 23.025 |
| 2011 | 渐江巨化股份有限公司 | 3.482 | 0.206 | 1.537 | 0.160 | 0.310 | 1.140 | 1 | 13 | 10.5 | 0.29 | 22.646 |
| 2011 | 北京天坛生物制品股份有限公司 | 5.429 | 0.372 | 1.528 | 0.551 | 0.202 | 0.704 | 1 | 13 | 5 | 1.32 | 21.894 |
| 2011 | 福建省南纸股份有限公司 | 1.429 | 0.026 | 0.744 | 0.636 | -0.203 | 0.514 | 1 | 13 | 2 | 1.65 | 22.141 |
| 2011 | 宁夏恒力钢丝绳股份有限公司 | 1.678 | 0.077 | 1.001 | 0.477 | 0.006 | 0.697 | 1 | 13 | 5 | 1.82 | 21.415 |
| 2011 | 太原重工股份有限公司 | 1.627 | 0.083 | 0.917 | 0.695 | 0.068 | 0.666 | 1 | 13 | 5 | 0.58 | 23.653 |

56

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2011 | 河南黄河旋风股份有限公司 | 2.224 | 0.177 | 0.911 | 0.413 | 0.070 | 0.688 | 0 | 13 | 5.5 | 3.59 | 21.882 |
| 2011 | 雅戈尔集团股份有限公司 | 1.127 | 0.261 | 1.066 | 0.680 | 0.262 | 0.500 | 0 | 18 | 4.5 | 0.47 | 23.926 |
| 2011 | 兰州长城电工股份有限公司 | 1.548 | 0.151 | 0.963 | 0.589 | 0.032 | 0.705 | 1 | 13 | 1 | 1.91 | 21.783 |
| 2011 | 中牧实业股份有限公司 | 3.088 | 0.215 | 1.243 | 0.251 | 0.224 | 0.915 | 1 | 13 | 0 | 2.84 | 21.737 |
| 2011 | 上海复星医药（集团）股份有限公司 | 1.494 | 0.286 | 0.978 | 0.490 | 0.122 | 0.675 | 0 | 17 | 4 | 1.39 | 23.827 |
| 2011 | 新疆伊力特实业股份有限公司 | 4.440 | 0.294 | 1.347 | 0.472 | 0.172 | 0.546 | 1 | 12 | 1 | 0.53 | 21.545 |
| 2011 | 安徽金种子酒业股份有限公司 | 5.593 | 0.215 | 1.102 | 0.257 | 0.210 | 1.171 | 1 | 13 | 3.5 | 3.57 | 21.575 |
| 2011 | 哈尔滨空调股份有限公司 | 2.199 | 0.072 | 0.691 | 0.667 | -0.215 | 0.651 | 1 | 13 | 5 | 0.54 | 21.724 |
| 2011 | 福建福日电子股份有限公司 | 2.342 | -0.021 | 1.232 | 0.779 | 0.270 | 0.551 | 1 | 12 | 0 | 0.02 | 20.943 |
| 2011 | 有研半导体材料股份有限公司 | 3.008 | 0.054 | 0.799 | 0.367 | 0.008 | 0.642 | 1 | 12 | 4 | 0.96 | 20.914 |
| 2011 | 上海紫江企业集团股份有限公司 | 1.506 | 0.113 | 1.032 | 0.585 | 0.137 | 0.588 | 0 | 12 | 3.5 | 1.86 | 23.039 |
| 2011 | 浙江医药股份有限公司 | 3.684 | 0.049 | 1.120 | 0.574 | 0.186 | 0.577 | 0 | 14 | 0 | 1.86 | 22.705 |
| 2011 | 安徽全柴动力股份有限公司 | 2.934 | 0.019 | 1.081 | 0.510 | 0.021 | 0.588 | 1 | 13 | 3.5 | 0.34 | 21.538 |
| 2011 | ft东南ft铝业股份有限公司 | 1.059 | 0.082 | 0.920 | 0.194 | 0.075 | 0.803 | 0 | 18 | 0 | 3.35 | 23.763 |
| 2011 | 河南太龙药业股份有限公司 | 2.764 | 0.086 | 0.935 | 0.569 | 0.033 | 0.612 | 1 | 13 | 3.5 | 0.84 | 21.102 |
| 2011 | 浙江升华拜克生物股份有限公司 | 2.074 | 0.107 | 0.995 | 0.390 | 0.072 | 0.581 | 0 | 12 | 0 | 1.33 | 21.561 |
| 2011 | 河北沧州大化股份有限公司 | 1.525 | 0.079 | 0.898 | 0.651 | 0.012 | 0.618 | 1 | 13 | 0 | 2.10 | 22.173 |
| 2011 | 凌源钢铁股份有限公司 | 1.226 | 0.040 | 1.274 | 0.657 | 0.041 | 0.596 | 1 | 17 | 1 | 3.11 | 23.141 |
| 2011 | 大连大杨创世股份有限公司 | 1.692 | 0.197 | 1.127 | 0.105 | 0.127 | 2.729 | 0 | 19 | 8.5 | 0.34 | 20.979 |
| 2011 | 青海华鼎实业股 | 1.613 | 0.134 | 0.959 | 0.590 | 0.015 | 0.849 | 1 | 13 | 1 | 0.83 | 21.443 |

57



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2011 | 浙江阳光集团股份有限公司 | 4.092 | 0.128 | 1.127 | 0.583 | 0.214 | 0.545 | 0 | 14 | 2 | 0.01 | 21.629 |
| 2011 | 内蒙古北方重型汽车股份有限公司 | 1.270 | 0.125 | 0.950 | 0.750 | 0.080 | 0.788 | 1 | 12 | 0 | 1.52 | 21.878 |
| 2011 | 浙江海正药业股份有限公司 | 3.897 | 0.168 | 1.209 | 0.307 | 0.119 | 0.659 | 1 | 13 | 5 | 1.27 | 22.554 |
| 2011 | 国电南京自动化股份有限公司 | 2.186 | 0.197 | 0.955 | 0.589 | 0.085 | 0.726 | 1 | 12 | 7 | 1.01 | 22.709 |
| 2011 | 南京钢铁股份有限公司 | 1.073 | 0.035 | 1.086 | 0.718 | 0.034 | 0.573 | 0 | 12 | 5 | 2.81 | 24.260 |
| 2011 | 内蒙古西水创业股份有限公司 | 1.259 | 0.086 | 0.650 | 0.435 | 0.004 | 0.424 | 1 | 13 | 8 | 0.82 | 22.162 |
| 2011 | 徐州维维食品饮料股份有限公司 | 2.311 | 0.240 | 1.166 | 0.579 | 0.074 | 0.630 | 0 | 11 | 2 | 3.13 | 22.682 |
| 2011 | 西安标准工业股份有限公司 | 1.821 | 0.124 | 0.924 | 0.169 | 0.010 | 1.539 | 1 | 12 | 3 | 2.12 | 21.156 |
| 2011 | 辽宁曙光汽车集团股份有限公司 | 1.312 | 0.092 | 1.023 | 0.674 | 0.070 | 0.604 | 0 | 16 | 6.5 | 0.81 | 22.760 |
| 2011 | 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司 | 1.127 | 0.068 | 1.294 | 0.717 | 0.121 | 0.539 | 1 | 12 | 5 | 1.10 | 24.523 |
| 2011 | ft东华泰纸业股份有限公司 | 0.986 | 0.079 | 0.859 | 0.633 | 0.010 | 0.534 | 0 | 18 | 5.5 | 0.03 | 23.593 |
| 2011 | 河南平高电气股份有限公司 | 2.530 | 0.137 | 0.879 | 0.449 | 0.006 | 0.705 | 1 | 12 | 0 | 3.33 | 22.327 |
| 2011 | 潍坊亚星化学股份有限公司 | 1.300 | 0.062 | 0.862 | 0.726 | -0.057 | 0.462 | 1 | 11 | 1 | 2.45 | 21.966 |
| 2011 | 上海振华重工（集团）股份有限公司 | 1.144 | 0.027 | 0.748 | 0.648 | 0.003 | 0.669 | 1 | 19 | 0 | 1.43 | 24.509 |
| 2011 | 四川国栋建设股份有限公司 | 1.363 | 0.065 | 0.622 | 0.308 | 0.002 | 0.326 | 0 | 18 | 1 | 0.40 | 21.821 |
| 2011 | 天津中新药业集团股份有限公司 | 1.772 | 0.281 | 1.327 | 0.468 | 0.121 | 0.635 | 0 | 19 | 1 | 1.35 | 22.145 |
| 2011 | 天通控股股份有限公司 | 5.300 | 0.105 | 0.896 | 0.434 | 0.011 | 0.544 | 0 | 12 | 0 | 0.69 | 21.622 |
| 2011 | 四川宏达化工股份有限公司 | 2.127 | 0.100 | 0.821 | 0.786 | 0.041 | 0.570 | 0 | 17 | 11.5 | 1.04 | 22.952 |

58

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2011 | 广州药业股份有限公司 | 3.543 | 0.194 | 1.256 | 0.197 | 0.077 | 1.023 | 1 | 14 | 2 | 0.66 | 22.303 |
| 2011 | 美克国际家具股份有限公司 | 2.065 | 0.379 | 1.313 | 0.328 | 0.079 | 0.884 | 0 | 16 | 3 | 1.79 | 22.029 |
| 2011 | 新疆独ft子天利高新技术股份有限公司 | 1.809 | 0.089 | 0.898 | 0.644 | 0.033 | 0.337 | 1 | 12 | 4 | 1.69 | 22.186 |
| 2011 | 陕西航天动力高科技股份有限公司 | 4.207 | 0.120 | 0.878 | 0.435 | 0.048 | 0.716 | 1 | 12 | 3 | 0.94 | 21.692 |
| 2011 | 亚宝药业集团股份有限公司 | 2.588 | 0.291 | 1.268 | 0.490 | 0.170 | 0.542 | 0 | 12 | 1 | 2.39 | 21.543 |
| 2011 | 浙江龙盛集团股份有限公司 | 1.996 | 0.117 | 0.899 | 0.583 | 0.114 | 0.653 | 0 | 13 | 4.5 | 1.17 | 23.571 |
| 2011 | 成都旭光电子股份有限公司 | 2.785 | 0.105 | 0.821 | 0.199 | 0.004 | 1.554 | 0 | 17 | 1 | 3.03 | 20.658 |
| 2011 | 江西铜业股份有限公司 | 2.396 | 0.047 | 1.506 | 0.416 | 0.166 | 0.844 | 1 | 14 | 5 | 0.67 | 24.945 |
| 2011 | 贵州红星发展股份有限公司 | 2.336 | 0.221 | 1.332 | 0.160 | 0.099 | 1.066 | 1 | 12 | 0 | 1.05 | 20.776 |
| 2011 | 江苏三房巷实业股份有限公司 | 1.453 | 0.044 | 1.037 | 0.132 | 0.028 | 1.521 | 0 | 17 | 3.5 | 1.53 | 21.156 |
| 2011 | 万向德农股份有限公司 | 3.601 | 0.245 | 1.121 | 0.588 | 0.210 | 0.645 | 0 | 16 | 0 | 1.50 | 20.731 |
| 2011 | 安徽星马汽车股份有限公司 | 3.099 | 0.098 | 1.161 | 0.546 | 0.188 | 0.665 | 1 | 12 | 0 | 3.67 | 22.504 |
| 2011 | 四川天一科技股份有限公司 | 6.382 | 0.149 | 1.041 | 0.363 | 0.106 | 0.912 | 1 | 12 | 8 | 1.55 | 20.647 |
| 2011 | 陕西宝光真空电器股份有限公司 | 4.928 | 0.108 | 1.179 | 0.391 | 0.013 | 0.791 | 1 | 14 | 0 | 1.66 | 20.209 |
| 2011 | 健康元药业集团股份有限公司 | 2.283 | 0.406 | 1.363 | 0.381 | 0.090 | 1.026 | 0 | 19 | 0 | 0.60 | 22.900 |
| 2011 | 广东明珠球阀集团股份有限公司 | 2.344 | 0.052 | 0.609 | 0.112 | 0.141 | 1.504 | 0 | 17 | 10.5 | 1.05 | 21.108 |
| 2011 | 福建龙净环保股份有限公司 | 1.844 | 0.137 | 0.960 | 0.610 | 0.109 | 0.693 | 0 | 13 | 2 | 1.22 | 22.511 |
| 2011 | 南通江ft农药化工股份有限公司 | 1.220 | 0.056 | 0.946 | 0.733 | 0.008 | 0.406 | 1 | 21 | 0 | 0.94 | 21.975 |
| 2011 | 金瑞新材料科技 | 2.630 | 0.088 | 1.033 | 0.586 | -0.166 | 0.511 | 1 | 12 | 3 | 0.67 | 21.034 |



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 股份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2011 | 四川成发航空科技股份有限公司 | 1.851 | 0.108 | 0.892 | 0.429 | 0.024 | 0.801 | 1 | 12 | 8 | 1.26 | 21.921 |
| 2011 | 安源实业股份有限公司 | 2.966 | 0.147 | 1.035 | 0.666 | 0.048 | 0.420 | 1 | 12 | 4 | 0.64 | 21.501 |
| 2011 | 凯诺科技股份有限公司 | 1.612 | 0.202 | 1.002 | 0.237 | 0.055 | 0.854 | 0 | 14 | 1 | 4.45 | 21.659 |
| 2011 | 抚顺特殊钢股份有限公司 | 1.146 | 0.065 | 0.948 | 0.785 | 0.015 | 0.560 | 1 | 12 | 7 | 1.12 | 22.782 |
| 2011 | 江苏红豆实业股份有限公司 | 1.163 | 0.182 | 0.843 | 0.732 | 0.025 | 0.803 | 0 | 16 | 2 | 1.04 | 22.529 |
| 2011 | 北京动力源科技股份有限公司 | 2.878 | 0.222 | 1.014 | 0.595 | -0.010 | 0.783 | 0 | 11 | 0 | 1.03 | 20.909 |
| 2011 | ft西安泰集团股份有限公司 | 1.373 | 0.027 | 0.908 | 0.565 | -0.139 | 0.615 | 0 | 18 | 9.5 | 0.30 | 22.712 |
| 2011 | 唐ft三友化工股份有限公司 | 1.702 | 0.112 | 1.064 | 0.659 | 0.131 | 0.474 | 1 | 12 | 5.5 | 1.07 | 23.306 |
| 2011 | 湘潭电机股份有限公司 | 1.664 | 0.111 | 0.871 | 1.071 | -0.192 | 0.789 | 1 | 12 | 4 | 1.55 | 23.065 |
| 2011 | 柳州化工股份有限公司 | 1.423 | 0.123 | 0.916 | 0.661 | 0.045 | 0.440 | 1 | 10 | 3.5 | 2.89 | 22.236 |
| 2011 | 新疆青松建材化工股份有限公司 | 2.423 | 0.169 | 0.945 | 0.493 | 0.164 | 0.509 | 1 | 11 | 0 | 1.68 | 22.507 |
| 2011 | ft东华鲁恒升化工股份有限公司 | 1.505 | 0.082 | 0.849 | 0.523 | 0.070 | 0.512 | 1 | 11 | 5 | 3.30 | 23.087 |
| 2011 | 北京三元食品股份有限公司 | 2.319 | 0.204 | 1.094 | 0.400 | 0.011 | 0.549 | 1 | 14 | 1 | 2.64 | 22.040 |
| 2011 | 吉林吉恩镍业股份有限公司 | 2.875 | 0.098 | 0.732 | 0.732 | -0.014 | 0.483 | 1 | 11 | 0 | 1.89 | 23.313 |
| 2011 | 河南瑞贝卡发制品股份有限公司 | 3.404 | 0.184 | 1.054 | 0.425 | 0.123 | 1.170 | 0 | 12 | 5.5 | 0.60 | 21.971 |
| 2011 | 宁夏赛马实业股份有限公司 | 1.744 | 0.179 | 1.082 | 0.275 | 0.129 | 0.469 | 1 | 13 | 8.5 | 4.74 | 22.112 |
| 2011 | 宝鸡钛业股份有限公司 | 1.721 | 0.093 | 0.859 | 0.354 | 0.025 | 0.685 | 1 | 12 | 0 | 1.14 | 22.507 |
| 2011 | 株洲时代新材料科技股份有限公司 | 5.158 | 0.118 | 1.244 | 0.531 | 0.160 | 0.577 | 1 | 17 | 6.5 | 0.95 | 21.866 |
| 2011 | 杭州士兰微电子 | 4.840 | 0.167 | 1.074 | 0.393 | 0.102 | 0.949 | 0 | 14 | 0 | 1.51 | 21.642 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 股份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2011 | 四川迪康科技药业股份有限公司 | 2.768 | 0.420 | 1.291 | 0.129 | 0.042 | 1.035 | 0 | 12 | 1 | 1.21 | 20.295 |
| 2011 | 风神轮胎股份有限公司 | 1.324 | 0.093 | 1.398 | 0.691 | 0.115 | 0.631 | 1 | 13 | 6.5 | 1.20 | 22.605 |
| 2011 | 双良节能系统股份有限公司 | 3.222 | 0.091 | 1.070 | 0.581 | 0.071 | 0.503 | 0 | 16 | 1 | 1.16 | 22.395 |
| 2011 | 福建南纺股份有限公司 | 1.659 | 0.057 | 1.244 | 0.385 | 0.079 | 0.639 | 1 | 17 | 1 | 1.00 | 20.867 |
| 2011 | 江苏扬农化工股份有限公司 | 1.728 | 0.088 | 1.112 | 0.202 | 0.105 | 0.960 | 1 | 12 | 1 | 0.74 | 21.346 |
| 2011 | 福建凤竹纺织科技股份有限公司 | 1.761 | 0.041 | 0.966 | 0.416 | -0.029 | 0.554 | 0 | 20 | 0 | 1.47 | 20.731 |
| 2011 | 晋西车轴股份有限公司 | 2.007 | 0.071 | 1.253 | 0.192 | 0.073 | 1.220 | 1 | 11 | 0 | 0.79 | 21.244 |
| 2011 | 广东科达机电股份有限公司 | 5.408 | 0.116 | 1.102 | 0.348 | 0.184 | 0.461 | 0 | 15 | 1 | 0.60 | 21.791 |
| 2011 | 南京晨光航天应用技术股份有限公司 | 1.579 | 0.133 | 1.181 | 0.668 | 0.090 | 0.581 | 1 | 12 | 3 | 1.65 | 21.914 |
| 2011 | 黑牡丹（集团）股份有限公司 | 1.142 | 0.114 | 0.922 | 0.340 | 0.081 | 0.424 | 1 | 16 | 0 | 0.74 | 22.447 |
| 2011 | 江苏联环药业股份有限公司 | 4.896 | 0.406 | 1.422 | 0.153 | 0.074 | 1.462 | 0 | 11 | 2 | 0.43 | 19.781 |
| 2011 | 上海置信电气股份有限公司 | 5.828 | 0.143 | 1.189 | 0.158 | 0.181 | 1.115 | 0 | 11 | 3.5 | 0.65 | 20.967 |
| 2011 | 康美药业股份有限公司 | 5.077 | 0.170 | 0.985 | 0.370 | 0.109 | 2.071 | 0 | 14 | 5.5 | 2.67 | 23.404 |
| 2011 | 贵州茅台酒股份有限公司 | 8.049 | 0.477 | 6.414 | 0.073 | 0.488 | 3.142 | 1 | 12 | 3.5 | 0.12 | 23.741 |
| 2011 | 江苏江南高纤股份有限公司 | 3.160 | 0.122 | 1.263 | 0.051 | 0.101 | 4.004 | 0 | 15 | 3.5 | 3.05 | 21.166 |
| 2011 | 上海交大昂立股份有限公司 | 3.137 | 0.218 | 1.521 | 0.191 | 0.040 | 0.607 | 0 | 14 | 7 | 0.39 | 21.288 |
| 2011 | 河南豫光金铅股份有限公司 | 2.670 | 0.026 | 1.431 | 0.730 | 0.049 | 0.644 | 1 | 11 | 8 | 0.79 | 22.659 |
| 2011 | ft东华阳科技股份有限公司 | 1.813 | 0.056 | 0.937 | 0.679 | -0.299 | 0.547 | 0 | 12 | 0 | 1.24 | 20.403 |
| 2011 | 厦门钨业股份有 | 3.495 | 0.165 | 2.020 | 0.627 | 0.781 | 0.524 | 1 | 14 | 3 | 0.94 | 22.359 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2011 | 保定天威保变电气股份有限公司 | 2.005 | 0.116 | 0.864 | 0.444 | 0.010 | 1.135 | 1 | 12 | 1 | 1.16 | 23.225 |
| 2011 | 四川大西洋焊接材料股份有限公司 | 1.795 | 0.070 | 1.469 | 0.275 | 0.050 | 0.843 | 1 | 12 | 7.5 | 2.30 | 21.033 |
| 2011 | 河北衡水老白干酒业股份有限公司 | 3.514 | 0.316 | 1.467 | 0.651 | 0.198 | 0.631 | 1 | 12 | 3 | 2.86 | 21.014 |
| 2011 | 北京金自天正智能控制股份有限公司 | 1.884 | 0.099 | 0.939 | 0.710 | 0.149 | 0.690 | 1 | 12 | 3 | 0.54 | 21.265 |
| 2011 | 厦门法拉电子股份有限公司 | 4.838 | 0.192 | 1.261 | 0.081 | 0.219 | 3.006 | 0 | 13 | 1 | 1.46 | 21.107 |
| 2011 | 湖北洪城通用机械股份有限公司 | 1.766 | 0.196 | 0.848 | 0.475 | 0.015 | 0.603 | 0 | 14 | 9.5 | 1.36 | 20.705 |
| 2011 | 安徽ft鹰纸业股份有限公司 | 1.153 | -6.499 | 0.056 | 0.520 | 0.013 | 0.915 | 1 | 12 | 3 | 2.14 | 22.525 |
| 2011 | 安阳钢铁股份有限公司 | 0.923 | 0.037 | 1.010 | 0.670 | 0.003 | 0.545 | 1 | 18 | 2 | 0.22 | 24.190 |
| 2011 | 福建省惠泉啤酒集团股份有限公司 | 1.837 | 0.239 | 1.131 | 0.052 | 0.029 | 2.456 | 1 | 14 | 0 | 1.02 | 20.889 |
| 2011 | 铜陵精达特种电磁线股份有限公司 | 1.655 | 0.039 | 3.784 | 0.343 | 0.108 | 0.730 | 0 | 11 | 1 | 3.21 | 21.393 |
| 2011 | 卧龙电气集团股份有限公司 | 2.196 | 0.097 | 1.144 | 0.280 | 0.059 | 0.628 | 0 | 13 | 1 | 1.55 | 21.843 |
| 2011 | 新疆八一钢铁股份有限公司 | 1.448 | 0.056 | 1.654 | 0.718 | 0.131 | 0.487 | 1 | 11 | 0 | 4.02 | 23.289 |
| 2011 | 天地科技股份有限公司 | 2.300 | 0.181 | 2.683 | 0.514 | 0.967 | 0.691 | 1 | 11 | 5 | 0.37 | 21.968 |
| 2011 | 安徽海螺水泥股份有限公司 | 1.561 | 0.219 | 1.314 | 0.356 | 0.324 | 0.888 | 1 | 14 | 8.5 | 9.47 | 24.759 |
| 2011 | ft东金晶科技股份有限公司 | 1.547 | 0.108 | 0.913 | 0.367 | 0.048 | 0.565 | 0 | 12 | 5.5 | 2.22 | 22.587 |
| 2011 | 广东榕泰实业股份有限公司 | 2.163 | 0.076 | 0.805 | 0.373 | 0.045 | 0.541 | 0 | 14 | 0 | 0.00 | 21.831 |
| 2011 | 泰豪科技股份有 | 1.634 | 0.115 | 1.028 | 0.549 | 0.039 | 0.689 | 0 | 15 | 7 | 0.80 | 22.007 |

62



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2011 | 福建龙溪轴承（集团）股份有限公司 | 2.495 | 0.168 | 0.943 | 0.362 | 0.094 | 0.958 | 1 | 14 | 0 | 1.26 | 21.336 |
| 2011 | 河南中孚实业股份有限公司 | 1.687 | 0.047 | 0.884 | 0.701 | 0.024 | 0.549 | 1 | 14 | 5 | 2.38 | 23.853 |
| 2011 | 光明乳业股份有限公司 | 1.822 | 0.305 | 2.039 | 0.587 | 0.133 | 0.643 | 1 | 15 | 1 | 0.80 | 22.316 |
| 2011 | 上海广电电子股份有限公司 | 3.349 | 0.092 | 0.775 | 0.127 | 0.061 | 1.562 | 1 | 24 | 5 | 0.95 | 21.745 |
| 2011 | 老凤祥股份有限公司 | 1.828 | 0.052 | 2.201 | 0.656 | 0.273 | 0.693 | 1 | 19 | 0 | 3.14 | 22.708 |
| 2011 | 上海氯碱化工股份有限公司 | 1.933 | 0.083 | 1.085 | 0.545 | 0.084 | 0.476 | 1 | 19 | 3 | 1.73 | 22.502 |
| 2011 | 上海海立（集团） 股份有限公司 | 1.484 | 0.075 | 1.170 | 0.654 | 0.099 | 0.537 | 1 | 19 | 1 | 0.93 | 22.686 |
| 2011 | 双钱集团股份有限公司 | 2.207 | 0.024 | 1.197 | 0.671 | 0.034 | 0.510 | 1 | 19 | 5 | 1.19 | 22.912 |
| 2011 | 上海申达股份有限公司 | 1.459 | 0.013 | 2.053 | 0.227 | 0.133 | 0.935 | 1 | 25 | 0 | 0.50 | 21.545 |
| 2011 | 上海棱光实业股份有限公司 | 2.112 | 0.009 | 0.920 | 0.135 | 0.043 | 1.050 | 1 | 19 | 7 | 0.28 | 20.585 |
| 2011 | 上海广电信息产业股份有限公司 | 2.496 | 0.032 | 1.170 | 0.008 | 0.072 | 5.033 | 1 | 19 | 1 | 0.49 | 22.335 |
| 2011 | 福耀玻璃工业集团股份有限公司 | 2.399 | 0.221 | 1.214 | 0.490 | 0.243 | 0.562 | 0 | 19 | 6 | 1.06 | 23.226 |
| 2011 | 哈药集团股份有限公司 | 2.314 | 0.042 | 1.348 | 0.364 | 0.095 | 0.785 | 1 | 20 | 0 | 1.13 | 22.992 |
| 2011 | 航天通信控股集团股份有限公司 | 1.792 | 0.008 | 2.570 | 0.908 | 0.889 | 0.536 | 1 | 21 | 1 | 1.86 | 21.491 |
| 2011 | 广州广船国际股份有限公司 | 1.692 | 0.002 | 0.918 | 0.654 | 0.131 | 0.756 | 1 | 18 | 0 | 4.18 | 23.170 |
| 2011 | 厦门金龙汽车集团股份有限公司 | 1.122 | 0.084 | 8.134 | 0.111 | 0.429 | 0.586 | 1 | 19 | 9 | 2.53 | 20.986 |
| 2011 | 青岛海尔股份有限公司 | 1.766 | 0.062 | 5.188 | 0.066 | 0.461 | 0.788 | 0 | 17 | 0 | 0.28 | 22.861 |
| 2011 | 上海大江（集团） 股份有限公司 | 4.561 | 0.046 | 1.036 | 0.532 | 0.207 | 0.485 | 0 | 18 | 5 | 0.68 | 20.228 |
| 2011 | 四川沱牌曲酒股份有限公司 | 2.774 | 0.051 | 1.298 | 0.331 | 0.105 | 0.776 | 1 | 18 | 7 | 1.13 | 21.742 |

63

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
| 2011 | 彩虹显示器件股份有限公司 | 2.357 | 0.044 | 0.501 | 0.295 | -0.141 | 0.547 | 1 | 19 | 4 | 0.92 | 22.467 |
| 2011 | 湖南海利化工股份有限公司 | 2.483 | 0.027 | 1.000 | 0.674 | 0.029 | 0.513 | 1 | 17 | 7 | 1.08 | 20.851 |
| 2011 | 中粮新疆屯河股份有限公司 | 2.105 | 0.048 | 0.933 | 0.668 | 0.009 | 0.595 | 1 | 18 | 4 | 1.33 | 22.886 |
| 2011 | 华域汽车系统股份有限公司 | 1.119 | 0.088 | 1.260 | 0.453 | 0.232 | 0.703 | 1 | 19 | 4 | 0.19 | 24.465 |
| 2011 | 东安黑豹股份有限公司 | 2.332 | 0.019 | 1.567 | 0.596 | -0.281 | 0.410 | 1 | 18 | 4 | 1.27 | 21.333 |
| 2011 | 安徽合力股份有限公司 | 2.130 | 0.021 | 1.447 | 0.308 | 0.160 | 0.841 | 1 | 18 | 4 | 1.98 | 22.077 |
| 2011 | 烟台新潮实业股份有限公司 | 1.313 | 0.016 | 0.731 | 0.504 | 0.002 | 0.443 | 0 | 22 | 1 | 1.72 | 21.764 |
| 2011 | 四川水井坊股份有限公司 | 3.334 | 0.141 | 2.340 | 0.167 | 0.266 | 1.497 | 0 | 18 | 1 | 1.79 | 21.094 |
| 2011 | 新华金属制品股份有限公司 | 0.988 | 0.004 | 1.272 | 0.705 | 0.022 | 0.563 | 1 | 15 | 4 | 2.21 | 24.056 |
| 2011 | 浙江钱江生物化学股份有限公司 | 2.952 | 0.013 | 0.857 | 0.577 | 0.016 | 0.410 | 1 | 18 | 9 | 1.35 | 20.871 |
| 2011 | 华新水泥股份有限公司 | 1.091 | 0.165 | 1.374 | 1.272 | -0.434 | 0.666 | 0 | 18 | 1 | 2.48 | 23.059 |
| 2011 | 福建水泥股份有限公司 | 1.502 | 0.011 | 0.980 | 0.605 | 0.115 | 0.334 | 1 | 18 | 4 | 2.08 | 21.741 |
| 2011 | 河北威远生物化工股份有限公司 | 3.327 | 0.020 | 1.488 | 0.434 | 0.069 | 0.520 | 0 | 14 | 1 | 2.21 | 20.930 |
| 2011 | 沈机集团昆明机床股份有限公司 | 1.680 | 0.158 | 1.101 | 0.382 | 0.038 | 0.776 | 1 | 18 | 7 | 2.22 | 21.518 |
| 2011 | 马鞍ft钢铁股份有限公司 | 0.939 | 0.022 | 1.095 | 0.643 | 0.007 | 0.668 | 1 | 18 | 4 | 2.73 | 25.119 |
| 2011 | ft西杏花村汾酒厂股份有限公司 | 10.551 | 0.103 | 2.620 | 0.474 | 0.358 | 0.824 | 1 | 18 | 4 | 2.51 | 22.315 |
| 2011 | 神马实业股份有限公司 | 1.160 | 0.003 | 1.464 | 0.683 | 0.003 | 0.420 | 1 | 18 | 4 | 1.61 | 22.868 |
| 2011 | 厦门工程机械股份有限公司 | 2.281 | 0.033 | 1.281 | 0.661 | 0.174 | 0.645 | 1 | 17 | 4 | 1.15 | 23.001 |
| 2011 | 哈药集团三精制药股份有限公司 | 3.115 | 0.138 | 1.738 | 0.459 | 0.273 | 0.735 | 1 | 17 | 4 | 1.67 | 21.690 |
| 2011 | 上海界龙实业集 | 2.260 | 0.019 | 1.299 | 0.476 | 0.014 | 0.314 | 0 | 17 | 0 | 2.03 | 20.579 |



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 团股份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2011 | 四川长虹电器股份有限公司 | 0.867 | 0.048 | 1.441 | 0.619 | 0.025 | 0.743 | 1 | 18 | 5 | 1.87 | 24.249 |
| 2011 | 上海柴油机股份有限公司 | 2.138 | 0.027 | 1.209 | 0.481 | 0.097 | 0.740 | 1 | 18 | 4 | 0.38 | 22.108 |
| 2011 | 丹化化工科技股份有限公司 | 2.056 | 0.011 | 0.630 | 0.144 | -0.309 | 0.194 | 1 | 17 | 4 | 0.51 | 21.102 |
| 2011 | 上海自动化仪表股份有限公司 | 4.118 | 0.031 | 0.981 | 0.883 | 0.039 | 0.657 | 1 | 18 | 5 | 1.40 | 21.144 |
| 2011 | 上海海欣集团股份有限公司 | 1.452 | 0.033 | 0.780 | 0.187 | 0.014 | 0.638 | 1 | 17 | 0 | 1.89 | 22.077 |
| 2011 | 通化东宝药业股份有限公司 | 2.764 | 0.180 | 1.501 | 0.104 | 0.171 | 3.319 | 0 | 19 | 0 | 0.29 | 21.585 |
| 2011 | 东方电气股份有限公司 | 1.373 | 0.010 | 1.357 | 0.612 | 0.278 | 0.589 | 1 | 27 | 5 | 2.52 | 24.088 |
| 2011 | 中国嘉陵工业股份有限公司（集团） | 2.849 | 0.142 | 1.085 | 0.787 | -0.318 | 0.547 | 1 | 24 | 1 | 0.94 | 21.756 |
| 2011 | 航天时代电子技术股份有限公司 | 1.976 | 0.013 | 0.929 | 0.510 | 0.051 | 0.709 | 1 | 25 | 4 | 0.33 | 22.639 |
| 2011 | ft东大成农药股份有限公司 | 1.877 | 0.017 | 0.739 | 0.984 | -18.898 | 0.558 | 1 | 23 | 1 | 0.74 | 20.987 |
| 2011 | 新疆众和股份有限公司 | 2.997 | -0.104 | 0.549 | 0.493 | 0.078 | 1.178 | 0 | 15 | 1 | 1.90 | 22.672 |
| 2011 | 南京化纤股份有限公司 | 1.362 | 0.002 | 0.965 | 0.585 | 0.043 | 0.559 | 1 | 19 | 0 | 0.31 | 21.392 |
| 2011 | 广州钢铁股份有限公司 | 2.256 | 0.003 | 1.255 | 1.056 | 3.419 | 0.572 | 1 | 18 | 1 | 1.59 | 21.997 |
| 2011 | ft东滨州渤海活塞股份有限公司 | 1.502 | 0.017 | 1.068 | 0.557 | 0.115 | 0.763 | 1 | 12 | 1 | 0.56 | 21.404 |
| 2011 | 岳阳纸业股份有限公司 | 1.206 | 0.017 | 0.972 | 0.593 | 0.038 | 0.497 | 1 | 11 | 1 | 0.37 | 23.018 |
| 2011 | ft东博汇纸业股份有限公司 | 1.110 | 0.107 | 0.986 | 0.643 | 0.065 | 0.599 | 0 | 17 | 0 | 4.15 | 22.715 |
| 2011 | 包头北方创业股份有限公司 | 1.593 | 0.032 | 1.275 | 0.557 | 0.127 | 0.628 | 1 | 11 | 5.5 | 0.94 | 21.528 |
| 2011 | 广东省宜华木业股份有限公司 | 1.520 | 0.090 | 0.770 | 0.426 | 0.061 | 0.850 | 0 | 15 | 6.5 | 0.51 | 22.688 |
| 2011 | 北矿磁材科技股 | 9.609 | -0.034 | 0.807 | 0.267 | -0.118 | 0.752 | 1 | 11 | 5 | 1.59 | 19.753 |

65



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年度 | 单位名称 | 托宾 Q | 差异化战略 | 低成本战略 | 资本结构 | 盈利能力 | 组织冗余 | 企业性质 | 企业年龄 | 企业家制度性社会资本 | 企业家市场性社会资本 | 企业规模 |
|  | 份有限公司 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2011 | 重庆钢铁股份有限公司 | 0.989 | 0.028 | 0.995 | 0.843 | -0.347 | 0.546 | 1 | 14 | 3 | 0.84 | 17.113 |
| 2011 | 上海医药集团股份有限公司 | 1.333 | 0.897 | 0.120 | 0.455 | 0.094 | 0.694 | 1 | 17 | 3 | 1.82 | 24.588 |

66