

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 窦永鑫

资格证号： 81040895

专业名称： 企业经济学

拟定学位论文题目： 员工股权激励对白酒上市公司盈利能 力的影响研究

报告日期：2021年12月31日

一、选题依据

|  |
| --- |
| **1.目的及意义（800字以内）**  **⑴理论意义**  ①为我国上市公司的员工股权激励研究提供借鉴参考。相比较于欧美等发达国家，我国企业的员工股权激励制度的实施较晚，该课题的研究起步也较晚，在理论研究上还有诸多需要深入探索的地方。本文以员工股权激励与企业盈利能力的影响关系为研究对象，结合白酒行业特点，通过实证检验深入研究员工股权激励对企业盈利能力的影响关系，对于完善上市公司的股权激励理论研究具有重要意义。  ②聚焦深化研究员工股权激励与公司盈利能力的影响关系。本文以我国白酒上市公司为行业背景，深入探讨员工股权激励对公司盈利能力的影响。本文所研究的关于员工股权激励，既包括高层员工股权激励，也包括中基层核心员工股权激励。纵向方面，分析白酒上市公司在实施股权激励前后其盈利能力所表现出来的变化；横向方面，通过白酒上市公司中员工股权激励不同程度的比较，分析由此所影响的盈利能力的变化程度。  **⑵实践意义**  ①为上市公司制定更合理、更有效的员工股权激励制度提供建议。本文通过实证分析研究，为上市公司完善员工股权激励计划提出参考意见，这将更有利于企业留住、激励创造价值的核心员工，提升企业盈利能力。  ②为投资者提供考量投资标的评估依据。白酒上市公司的盈利能力突出，深受投资者的关注，本文通过对白酒上市公司盈利能力所受到员工股权激励的影响分析，为投资者提供一个考量分析投资对象的视角，有利于更有效的投资行为。 |

|  |
| --- |
| **2.文献综述（3000字左右）**  通过对于已有文件的梳理，学者对于我国上市公司的分析研究，对于员工股权激励与盈利能力的关系观点梳理如下：  **⑴员工股权激励与盈利能力关系的现有理论研究**  **①员工股权激励与盈利能力正相关**  丁江玉（2017）分析了海普瑞公司实施员工持股计划，认为将员工的利益和企业利益相结合的办法，可以增强企业的竞争力，构建长期有效的激励机制。  宋芳秀和柳林（2018）提出了员工股权激励，有利于增强员工和外部投资者的信心，有助于加强企业在市场中的影响力，巩固市场地位，获得足够大的成长空间。  高蕾（2018）对上市公司老白干酒的员工持股计划实施效果进行了研究，从股权结构、经营业绩、财务状况三个方面，进行对比分析，提出了员工股权激励对企业盈利能力的积极影响。  黄贵田和张悦（2009）运用实证的方法，对1302 家实施员工持股计划的上市公司进行了研究，得出了员工持股计划可以提高企业绩效的结论。  吕长江（2011）认为实施股权激励的主要动机是上市公司对人力资本的需求，改善激励的条件和激励的有效期可产生好的激励效果。  张丽萍（2014）认为股权激励能提高企业业绩，并从股权激励理论角度并结合我国企业在应用和实施股权激励时的具体情况，进行了上市公司股权激励的应用分析。  金美珠（2013）以制造业上市公司作为样本，分析研究表明，公司管理层持股，会对实施股权激励的公司绩效产生正向积极的影响。  刘姗姗、洪亮、曹阳（2013）主要通过配对样本 T 检验和多元回归分析的实证方法研究医药上市公司股权激励对公司绩效的影响，他们认为实施股权激励方案的上市公司的绩效明显高于未实施 的公司，即股权激励与公司的业绩呈正相关。  宋丽丽（2014）用因子分析法求出代表企业综合财务能力的综合绩效，并构建回归模型，得出结论：我国中小板上市企业股权激励与企业业绩间有显著的正相关的关系。  汪涛、胡敏杰（2015）对2006~2010 年由于实施股权激励计划而引起的企业财务绩效变化的上市公司进行回归分析，结果显示股权激励上市公司管理者与控股股东的利益趋向一致，即股权激励与企业业绩正相关。  寇怀旻（2019）通过对万科集团股权激励事实效果的分析发现，在市场行情变动不大的时候，股权激励制度对于公司的经营业绩具有显著的积极影响。  宋玉臣、李连伟（2017）选取2007—2013 年间宣告并实施股权激励计划的251 家A 股上市公司为样本，利用结构方程模型（SEM）建立了股权激励通过直接作用路径和间接作用路径影响上市公司绩效的综合分析框架。研究结果表明，股权激励能显著提高上市公司绩效水平。  税梦（2019）通过对于汉王科技在2016年所实施的限制性股票激励计划对于近两年来的业绩所有帮助，促进了企业管理人员和核心技术员工的积极性，对公司发展有着积极作用，对于相似的企业有一定的帮助。  **②员工股权激励与盈利能力弱相关、负相关**  叶鹏等（2016）选取2007-2014 年实施股权激励的80 家沪市A 股上市公司为研究样本,通过分析发现，股权激励与公司绩效呈现弱正相关性。  袁燕、于海董（2007）分析发现，我国公司管理层持股比例与公司业绩成倒N型关系，当公司高层员工持股超过一定比例，公司业绩成反方向发展。  黄桂田（2009）以2007年国有控股上市公司为研究对象，发现当国有控股上市公司中高管持股比例超过某一临界值时，公司业绩不会持续上升反而开始下降。  白婷（2019）提出，如果股权激励的行使条件降低，则股权激励的通就不能充分发挥，浪费了企业的资源，损害了公司的价值。  **③如何提升员工股权激励的正向效应**  刘华、郑军（2010）提出，持股比例只有在一定区间内，公司绩效才随着持股比例的提高而提高。  税梦（2019）认为需要设计符合本公司的激励机制，不可生搬硬套他人的机制，例如，是以何种权益工具进行激励、在什么时候实施激励等等。其次应该规范考核标准，但是这些指标应该要切合实际要让被激励人员切实感受到这种激励的存在。最后监督相关人员积极完成相关指标，不能弄虚作假，还要应对不同的变化做出合法合规合理的调整。只有这样，才能达到提升公司业绩，促进公司全面发展的目标。  余仁杰（2016）指出员工持股计划是激励手段，能够有效地提升公司绩效。员工持股计划对不同企业的激励作用也不同。其中，员工持股计划更适合人力资本占比比较大的高科技企业。员工持股计划的激励范围不宜过大。  石艳敏（2020）提出，公司需要建立健全符合公司发展的股权激励计划，确定合适的有效期限与行权安排，增强股权激励力度，结合岗位实际情况。股权激励创新也必不可少，在计划股权激励方案时不要只注重单一激励模式，要结合多种股权激励模式，促进企业高效发展。建立完善的公司治理结构，建立公司高级管理人才治理结构以及内部监管机构，对股权激励能够更好更高效地实施监督与管理，对高级员工进行培训，保证员工利益与公司利益相一致。推动企业稳定发展，保持股权激励对企业财务绩效起正相作用， 确保股权激励对员工有较强的积极鼓励作用，结合企业实际发展情况，进行计划股权激励，以此推动企业发展。  杨赛迪、汪普庆（2020）通过对美的集团的实证分析后发现，股权激励的实施效果与行业环境和企业发展方向有关。  **⑵文献综述评述**  在已有的文献中，对于员工股权激励与盈利能力的研究通常集中在员工股权激励对于企业业绩的影响，而企业业绩范围相对比较宽泛，本文则是聚焦“盈利能力”这一更具体的变量。特别是对于上市公司而言，“盈利能力”也是作为公司发展中的一个评价指标。  通过梳理文献发现，对于本课题的研究多数基于科技行业、地产行业，而基于白酒行业的研究较少，白酒行业是盈利能力较强的行业，对其于盈利能力的研究更具有代表性。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| **1.论证方法及数据来源**  **⑴论证方法**  **①文献研究法**  通过大量搜集与本文研究相关的资料文献，对于文献中的主要理论与实证研究成果进行归纳总结，了解在该课题领域已取得的成果并分析尚需深入研究的角度，本文在此基础上展开研究。  **②实证分析法**  通过多元回归分析来分析员工股权激励的激励模式、激励范围、激励有效期等方面，从而全面剖析股权各关键变量对于企业盈利能力的影响，并提出员工股权操作计划的建议。  **③比较研究法**  通过对已施行员工股权激励的白酒上市公司的盈利能力变化进行比较分析，从而进一步论证股权激励的作用及影响。  **⑵数据来源**  本文分析数据来源于国泰安数据服务中心、中经网统计数据库、国家统计局官网以及白酒上市公司所披露的财报、公告等。 |
| **2.核心观点**  ⑴在一定条件下，适当的员工股权激励能够提升白酒上市公司的盈利能力，员工股权激励强度与企业盈利能力正相关。  ⑵本文进一步分析了影响白酒上市公司盈利能力的员工股权激励的激励模式、激励范围、激励有效期等方面，并为完善员工股权激励计划提出建议。 |
| **3.创新之处**  ⑴对于员工股权激励与盈利能力的关系，本文的研究基于盈利能力强、投资者关注度高的我国白酒上市公司，分析其盈利能力的变化，在行业选择方面具有创新性，同时也为其它行业提供参考。  ⑵本文聚焦于员工股权激励效应中的盈利能力的所受影响，深入探究了员工股权激励的课题，并给出员工股权激励计划的建议。  ⑶本文研究的员工股权激励又进一步针对其激励模式、激励范围、激励有效期等方面进行分析，运用多个方面的变量对股权激励进行更加全面地研究。 |
| **4.参考文献**  [1]余仁杰，“员工持股计划激励作用研究”，《中小企业管理与科技(中旬刊)》2017年第八期，5页-7页。  [2]宋芳秀、柳林，“上市公司员工持股计划：实施动机、方案设计及其影响因素”，《改革》，2018年第十一期，88页-98页。  [3]吕长江、严明珠、郑慧莲，“为什么上市公司选择股权激励计划”，《会计研究》，2011年第一期，68页-75页。  [4]张丽萍，“股权激励的业绩效应之理论分析”《中外企业家》2014年第六期，144页-145页。  [5]宋丽丽，“我国中小板上市企业股权激励与企业绩效的相关性研究“，《经营管理者》，2014年第七期，17页-18页。  [6]汪涛、胡敏杰，“股权激励对财务绩效的影响研究“，《财经纵横》，2015年第四期，168页-171页。  [7]叶鹏，“股权激励与公司绩效的实证分析”，《财经界(学术版)》，2016年第二十二期，124页。  [8]宋玉臣、李连伟“股权激励对上市公司绩效的作用路径基于结构方程模型(SEM)的实证研究”， 《东北大学学报(社会科学版)》，2017年第二期，1页-7页。  [9]黄桂田、张悦，“国有员工持股绩效的实证分析——基于1302家公司的样本数据”，《经济科学》，2009年第四期，86页-94页。  [10]白婷，“光明乳业股权激励案例研究”，《现代商业》，2019年第一期，136页-137页。  [11]寇怀旻，“股权激励对上市公司经营状况的影响分析——以万科集团为例”，《经济纵横》，2019年第十七期，157页-160页。  [12]税梦，“上市公司限制性股票激励计划对公司绩效的影响——以汉王科技为例”，《经济研究导刊》，2019年第二十三期，131页-132页。  [13]石艳敏，“正业科技股权激励对财务绩效影响案例研究”，《河北企业》，2020年第二期，44页-45页。  [14]杨赛迪，汪普庆，“美的集团股权激励实施效果研究”，《武汉轻工大学学报》，2020年第六期，80页-86页。  [15]辛佩姗，“股权激励对公司业绩的影响——以伊利股份为例”，《商业会计》，2020年第十四期，25页-29页。  [16]吕连琦，“华侨城A股权激励效果分析”，《企业与经济》，2021年第七期，95页-96页。  [17]张国富、张嘉琦，“正邦科技股权激励绩效研究”，《合作经济与科技》，2021年第九期，134页-136页。  [18]吴瑾晖，“美的集团股权激励对财务绩效的影响”，《合作经济与科技》，2021年第十一期，95页-97页。 |

|  |
| --- |
| **5.论文提纲**  题 目：员工股权激励对白酒上市公司盈利能力的影响研究  主题词：员工股权激励、盈利能力、白酒上市公司  摘要  第1章 绪论  1.1 研究背景  1.2 研究目的和意义  1.3研究思路和方法  1.4研究创新点  1.5研究局限与展望  第2章 文献综述  2.1上市公司员工股权激励的相关文献  2.2上市公司盈利能力影响因素的相关文献  2.3员工股权激励对上市公司盈利能力影响的相关文献  2.4文献评述  第3章 员工股权激励对白酒上市公司盈利能力影响的理论分析  3.1 相关概念界定  3.1.1员工股权激励概念界定  3.1.2盈利能力概念界定  3.2白酒上市公司员工股权激励的现状分析  3.3员工股权激励对白酒上市公司盈利能力影响的定性分析  第4章 员工股权激励对白酒上市公司盈利能力影响的实证分析  4.1假设提出  4.2变量选取与模型构建  4.3数据、变量说明与描述性统计  4.4变量的相关性检验  4.5模型实证分析结果  4.6实证分析的结论  第5章 研究结论与建议  5.1研究结论  5.2研究建议    参考文献  致谢 |