

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： 梁佼

资格证号： 91040014

专业名称： 西方经济学

拟定学位论文题目： 港股18A生物医药公司

技术创新投入对企业成长性影响的研究

报告日期： 2022-1-6

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  （1）本文选取港股18A生物医药公司作为企业成长性研究对象，着重分析创新研发投入对港股18A生物医药公司成长性的影响。港股18A生物医药公司均为创新型企业，处于研发早期阶段，具有投入大、风险高、周期长、多处于非盈利阶段，本文是首篇对港股18A生物医药公司进行成长性分析的论述。  （2）港股18A新规于2018年正式落地，该通道的开放，为生物医药创新企业在资本市场开创了良好的融资渠道。本文从实际出发，因子分析对影响该类企业成长性因素进行分析，提取出对该板块企业成长性具有重要影响的因子。实证分析，进一步探讨了创新性能力对企业成长性的影响。该板块企业均处于成长期，通过本文分析结果，对于创新型生物医药企业而言，能够更好地提升企业管理能力、制定发展战略，在市场上获得长足发展；对于资本市场投资者而言，可以本文分析分析指标为线索，为其投资行为提供参考。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  **（一）企业成长性含义及观点论述**  企业成长性是指企业附加值不断增加、企业不断增值的能力，既包括长期盈利能力，也包括无形资产的不断增值能力。  古典经济学主张企业成长的主要因素是由专业化分工所带来的规模经济利益。其代表人物有亚当斯密和马歇尔。亚当斯密（1840）首次把市场规模、分工程度作为促进企业成长的要素。然而，亚当斯密的理论未形成成熟的成长理论体系。马歇尔（1890）继承了亚当斯密的企业成长观点，将企业内部因素与外部因素结合考虑，更为重视内部因素带来的超额经济效益对企业成长性的影响。  新古典经济学着眼于投入产出功能，忽视企业内部功能。认为财政政策对企业成长没有作用，人力资本和技术为外生因素。认为企业产量的不断调整、规模的变化，是影响企业成长的核心因素。同时，新古典经济学也认为企业的成长是没有意义的，更强调分析企业的投入产出。  熊彼特是创新理论最早提出者，强调将生产要素与生产条件创新组合的方式获得超额利润。他所描述的创新并不单单指技术创新，也不是指模仿创新，而是一种非连续的过程。该创新理论并没有考虑外部因素对企业成长的影响。  现代企业成长理论的形成是质疑和反思新古典理论的结果，其代表人物有彭罗斯、马瑞斯等。彭罗斯（1959）的企业成长理论认为人的动机对企业成长至关重要，强调管理和企业资源的重要性[1]。马瑞斯（1963）提出的企业成长理论重视内部成长、管理水平，也考虑外部条件对企业成长性的影响[2]。生态学成长理论中，Moore（1996）在《竞争的消亡》一文中指出，企业是环境中的一份子，与商业系统共同构成经济群体，既考虑外部因素也考虑企业内部因[3]。生态学成长理论将企业与有机生物进行类似性的分析，企业的发展是与环境互相影响和交流的过程，并且企业群体对外界的环境有较强的改造能力。  **（二）影响企业成长性的因素**  企业是经营资源的集合体，企业经营资源之间相互依存又相互制约。国内外研究对影响企业成长性因素基本一致，包括内部、外部两部分。在探讨不同类型企业、不同行业中，对不同因素分析的侧重点有所不同。  （1）影响企业成长的外部因素  张英山等（2007）对中小企业成长影响因素分析发发现，影响企业成长的主要外部因素有政府因素,产业环境,市场环境,区域环境几个方面[4]。陈晓波（2010）研究了政府公共政策对生物制药企业成长的影响，指出金融财税、信息供给、中介服务培养、制度设计和激励创新共5个方面的政策被证实是影响昆明生物制药企业成长的主要政策因[5]。李柏洲等（2005）对美国中小型高科技企业成长状况进行分析，得到启示美国中小型高科技企业的成长与发展，源于政府积极营造有利的宏观环境和企业本身的不懈创新[6]。林汉川等（2001）对我国高新技术企业成长的市场环境进行探讨，发现高新技术中小企业的发展与市场环境关系密切。一方面市场需求变化刺激并引导着高新技术中小企业不断进行技术创新,开发、生产出市场需求的产品;另一方面,高新技术企业开发的新产品往往创造一个新市场,需要完善的市场机制引导消费者消费[7]。吴凡（2019）对南京162家小微企业进行研究，发现税收优惠政策对小微企业成长具有促进作用,增值税和所得税两大税种均显著正向影响了小微企业成长[8]。罗蓉（2018）在《货币政策工具对企业成长性影响的差异性研究—来自制造业的实证》一文中探讨了不同政策工具对劳动密集型、资本密集型、技术密集型企业成长性的影响，并认为科学搭配使用多种货币政策工具，能有效提高我国制造业成长性[9]。  （2）影响企业成长的内部因素  影响企业成长的内部因素包括创新能力、融资能力、资本结构、产品细分垂直领域、客户关系经营、战略管理、成本控制好、高层管理水平等。这些因素对不同发展阶段、不同类型企业的影响程度略有差异。  宋英华等（2011）对创新型企业成长的内部影响因素进行实证研究，发现企业家创新观念、人才引进与培养、合理的科技人员创新激励方式以及创新型文化氛围对创新型企业成长绩效具有显著的推动效应[10]。李元旭 (2012)研究了2005-2009年期间中国上证A股企业的成长性与企业的规模、资本结构之间的关系。研究结果表明:企业规模和企业资本结构正向影响企业的成长性,企业规模越大,成长性越好[11]。耿逢春（2012）在对我国创业板上市公司治理结构与成长性关系的研究中，发现第一大股东持股比例与成长性存在负相关关系；董事会素质与成长性呈正相关，独立董事比例与成长性呈弱负相关；高管人均年度薪酬与成长性存在正相关，而高管素质和高管持股比例与成长性存在弱的正相关关系；外部监事比例和监事会会议次数与成长性存在正相关关系。段伟宇对创新型企业股权结构、债务结构与成长性的关系研究发现，企业成长是企业内部的资源配置与能力协调的结果[12]。汤晶等（2021）选取2016—2018年我国中小板上市企业相关数据,分析技术创新对企业绩效产生的影响，得出研发经费投入和研发人员投入对企业绩效具有正向作用[13]。周纯（2020）对沪深A股430家高新技术企业成长性进行分析时，发现国有企业的知识产权创造能力更高,对企业成长的促进效应更好[14]。  **（三）成长性评价方法的研究现状**  在成长性评价方法的选择上，国内外学者都更多地采用定量方式对成长性的影响因素进行研究，常用的企业成长性评价方法有主成分分析法、因子分析法、突变级数法、灰色关联度分析法、时序立体数据表法、熵值法、VIKOR法、TOPSIS法、模糊综合评价法、基于大数据技术法等。  李延喜等（2006）选取2004年沪深两市的上市公司为研究样本，运用因子分析法，  对样本公司成长性进行了实证研究，并得出企业成长性综合评价模型[15]。张敏等（2019）通过描述性分析、相关性分析和线性回归分析等方法研究了内部控制的有效性是否会对公司成长性产生一定的影响[16]。谷文林（2018）基于突变级数法对白酒行业上市企业成长性进行评价，结合中国白酒行业发展现状,从财务效率层次、经营效率层次和内部环境层次构建白酒行业上市企业成长性评价指标体系[17]。刘丽洁（2020）基于主成分分析法对阿里巴巴盈利质量四要素财务指标进行研究,并进一步利用主成分分析法构建契合电商企业的新的评价体系，从企业的实际运营管理过程中分析其盈利质量存在的问题[18]。  杨雪、何玉成（2018）以我国54家中药上市公司为研究对象，采用因子分析法构建中药上市公司成长性评价指标体系,在此基础上采用Topsis法,计算中药上市公司综合因子得分与最优解贴近度,进一步分析各中药上市公司成长性[19]。余东东（2016）以境内455家战略新兴上市公司为研究样本,运用因子分析法对样本公司2012-2014年的成长性状况进行了实证分析[20]。  **（四）技术创新投入**  创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑。国内外学者在技术创新对企业成长性上研究结论基本一致，主流观点是技术创新能力对企业成长性具有促进作用，只是衡量指标有所不同。  沈达勇（2017）选取深交所85家中小企业为研究对象，对技术创新与成长能力的相关数据进行实证分析，发现技术创新能力与企业成长性存在相关性，但只有在特定范围内，提供技术才可能显著提高企业成长性[21]。姚世斌（2010）在对中小企业成长性分析中发现，技术创新在降低成本、提高产品价格、扩大市场份额等方面对企业成长具有积极作用[22]。王美玲（2020）基于我国高新技术企业2010-2018年的数据发行，研发投入有助于提高企业成长性，也发现企业创新投入对于非国有的企业促进作用更强，国有企业应更加重视企业创新投入的作用[23]。池仁勇、蔡曜宇、张化尧（2012）构建了浙江省1059家高新技术企业成长指数模型，得出企业独立研发与自身的成长性正相关的结论[24]。  **（五）本文研究切入点**  生物医药行业的发展对人民生命健康具有重大意义，我国生物医药行业正处于蓬勃发展时期。正在是这样的社会背景下，港股制定了针对未盈利生物医药公司的上市标准（18A），鼓励具有创新能力、自主研发能力的生物医药公司优先上市。本文选取港股18A生物医药上市公司，共计46家作为研究对象，建立关于企业成长性的多因素、多维度的评价标准，通过选取影响企业发展的内部与外部两个层次、一系列指标作为分析成长性指标，构建了丰富完整的成长性评价体系。  本文首次分析、研究了影响港股18A生物医药公司成长性因素，并着重分析了科技创新投入对企业成长性的影响。本文创新性体现在理论及实践两个层面。在理论层面，本文第一次将未盈利、创新型生物医药上市公司作为研究对象，分析了影响企业成长的因素，构建评价成长性的体系。通过对影响未盈利生物医药创新企业成长性因素的分析，有利于企业经营者客观、理性看待技术创新对生物医药企业成长性的影响，指引企业经营者制定更加准确、全面的企业发展战略；投资者更为全面判断、分析该类生物制药公司企业发展潜力，对投资行为起到一定参考价值。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  因子分析法、实证研究法、多元线性回归分析、ＳＰＳＳ和ＥＸＣＥＬ等软件；  数据来源于港股18A生物医药上市公司公开数据、WIND（万得）金融终端。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  本文通过因子分析法，对影响企业成长各项因素进行梳理，构建指标体系。通过对主因子提取，得到影响企业发展的主要因素，并进一步分析创新研发投入对企业成长性的影响。  可能得到的的结论:创新研发投入越高，企业成长性越强。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  本文首次以港股18A上市生物医药公司为研究对象，此板块具有成立时间短、对未盈利公司提供上市融资渠道的特点，同时生物医药公司具有研发投入大、风险高、周期长、技术壁垒强等特点；该研究对象的选取在以往文献中并无报道。  同时，本文根据创新型生物医药公司的特点，通过因子分析法，选取了一些列影响企业成长性的因素，提取主要因子，得到对创新型生物医药公司成长性影响较为主要的系列因子。并进一步分析创新投入对企业成长性的影响。为企业管理者判断企业价值、投资者进行公司估值均具有参考意义。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  [1] Penrose, *The Theory of the Growth of the Firm，*Oxford University Press, 1959.  [2] Marris, Robin. A Model of the "Managerial" Enterprise, *The Quarterly Journal of Economics* 2011,(2), 185-209.  [3] Moore J F. Predators and Prey: A New Ecology of Competition. *Harvard Business Review*, 1993, 5 (6): 75-86.  [4] 张英山, “中小企业成长影响因素分析”,《商业经济》，2007年第三期，46页~47页。  [5] 陈晓波，“政府公共政策对生物制药企业成长的影响因素研究”，浙江大学，2010。  [6] 李柏洲，李海超，“美国中小型高科技企业成长状况分析及启示”，《经济研究导刊》，2005年第一期，47页~51页。  [7] 林汉川，叶红雨，“论我国高新技术中小企业成长的市场环境”，《研究与发展管理》，2001年第五期，37页~41页。  [8] 吴凡，“财税优惠政策对小微企业成长影响的实证研究 ——以南京市为例”，东南大学，2020。  [9] 罗蓉，周湘，湛泳，“货币政策工具对企业成长性影响的差异性研究——来自制造业的实证”，《河北经贸大学学报》，2018年第六期，57页~69页。  [10] 宋英华，庄越，张乃平，“创新型企业成长的内部影响因素实证研究”，《科学学研究》，2011年第八期，1274页~1280页。  [11] 李元旭，单蒙蒙，“企业规模、资本结构与企业成长性——来自中国上证A股的经验数据”，《 兰州学刊》，2012年第九期，91页~95页。  [12] 耿逢春，“我国创业板上市公司治理结构与成长性关系的研究”，天津师范大学，2012。  [13] 汤晶，王染，廖卓，“技术创新对企业绩效的影响研究——以中小板上市企业为例”，商业会计，2021年第二十期，51页~55页。  [14] 周纯，“知识产权创造能力对企业成长的影响研究——来自高新技术上市公司的证据”，浙江工商大学，2020。  [15] 李延喜，巴雪冰，薛光，“企业成长性综合评价方法的实证研究”，《大连理工大学学报》，2006年第三期，1页~6页。  [16] 张敏，李刚，袁涛，“创业板上市公司内部控制有效性对其成长性的影响”，《商场现代化》，2019年第十九期，97页~99页。  [17] 谷文林，林宁，马玉国，“基于突变级数法的白酒行业上市企业成长性评价”，《湖北农业科学》，2018年第二十四期，181页~185页。  [18] 刘丽洁，“基于主成分分析的阿里巴巴盈利质量四要素评价研究”，《青岛科技大学》，2021。  [19] 杨雪，何玉成，“我国中药上市公司成长性评价研究——基于因子分析法的Topsis评价法”，《中草药》，2018年第二十一期，5220页~5228页。  [20] 余东东，“战略新兴企业成长性评价实证研究”，华东理工大学，2016。   1. 沈达勇，“基于技术创新能力的中小企业内生性成长性研究”，当代经济科学，2017年第三十九期，116页~123页。 2. 姚世斌，“基于技术创新的中小企业成长性实证研究”，科技管理研究，2010年第三十期，12页~15页。 3. 王美玲，“创新投入与企业成长性研究——以高新技术企业为例”，2020年第十二期，21页~24页。 4. 池仁勇，蔡曜宇，张化尧，“不同技术创新投入结构下的企业成长性分析——以浙江省高新技术企业为例”，2012年第十期，70页~74页。 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目： 港股18A生物医药公司技术创新投入对企业成长性影响的研究  主题词：港股18A生物医药公司、企业成长性、科技创新投入  绪论  第1章 文献综述与理论基础  1.1 研究背景  1.2 研究意义  1.3研究内容与方法  1.4 本文创新之处  第2章 文献综述与理论基础  2.1 基本概念  2.2相关理论  第3章 实证研究设计  3.1 研究假设  3.2 变量指标选取  3.3 模型构建  第4章 技术创新对企业成长性的实证检验  4.1 样本的选取  4.2 成长性因子分析  4.3 技术创新对成长性的回归分析  第5章 研究结论与建议  5.1 研究结论  5.2 对策建议  参考文献  致谢 |