

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：李海山

资格证号：91040240

专业名称：企业经济学

拟定学位论文题目：我国钢铁行业并购重组对产业

效率的影响

报告日期：2021年12月31日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义  钢铁行业属于资本密集型和资源密集型产业，其生产技术特点决定了规模经济是该产业效率和竞争力的关键要素，因此小型钢铁企业通过并购重组的方式，实现规模化的改变，并购重组也是钢铁行业的未来整体的发展趋势。  深化钢铁产业并购重组的理论研究，并用以指导钢铁行业的可持续发展是我国钢铁行业急需解决的重大问题。目前现有的有关钢铁行业的研究多集中在政策层面的解读及国内外钢铁企业并购重组的案例分析和经验总结，仅有少数的研究是以多元化统计分析方法为基础对钢铁行业产业效率进行综合分析，缺乏多学科的相互结合，制约了研究手段的拓展与理论深度。目前对于企业并购重组问题的定性和定量研究，其研究角度从外资并购、风险分析到整合绩效，其研究对象多为在一定时期内大量发生并购行为的上市钢铁企业，缺乏钢铁行业并购重组后产业效率变化的针对性研究。本文采用“理论分析——计量模型——实证分析——政策含义”的研究思路，将系统科学、管理学、经济学等学科的理论引入并购重组对钢铁行业产业效率影响的研究中，更为全面系统地分析钢铁行业并购重组的理论意义，为提升钢铁行业产业效率的研究打开新思路。  钢铁行业也是重要的战略性基础产业，支撑着我国国民经济的持续快速健康发展，而行业各企业间有效的资产重组与整合是提升我国钢铁行业产业效率的关键所在，也是带动和促进区域经济发展的重要因素。本研究致力于探索我国钢铁行业并购重组的内在模式，并建立基于我国钢铁行业并购重组产业效率评价指标体系，在客观分析比较企业并购重组后产业效率的变化情况的基础上提供一定的导向作用，从而实现并购重组后国家、地方、钢铁企业共赢的现实意义。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述  常寅仲、李学良认为：我国钢铁业集中度比较低，并且面临国际和国内的双重发展困境。他们运用统计学的方法对我国钢铁业企业规模对绩效的影响路径进行了分析。认为，从盈利能力看，企业规模与绩效之间并没有太大关系；从资产质量角度看，规模越大的企业其资产质量反而进一步下降；从债务风险的角度看，规模并没有降低企业的债务风险，即不能证明企业从规模扩张中降低了自己的风险；从竞争力角度看，规模给企业占有现金带来一定的好处，随着规模扩大，这种优势呈现线性增强。  王红领、陈涛涛认为：作为世界钢铁消费量第一且不断扩大的我国国内市场，目前尚未完全融入国际市场，期待国内市场长期为我国的钢铁企业独占并不现实，国内的钢铁企业需要利用国外的资本和技术做大做强，才能与国外钢铁企业在国际市场进行竞争，市场化重组任重道远。  范玲认为：我国钢铁行业的上市公司大部分都是由国有企业改制而来，尚未流通的国有股和法人股占有绝对的控股比例，股权集中度高。她对钢铁行业上市公司股权集中度与经营绩效之间的关系进行了分析。结果表明，上市钢铁公司股权集中度与公司绩效呈正相关关系。  孙永祥，黄祖辉等把公司的股权结构分为高度集中、高度分散、适度集中三个类别，并对这三个类别与经营激励、收购兼并、代理权争夺及监督机制的影响进行了分析。他们发现股权的集中或大股东的存在有利于公司的经营激励，拥有绝对控股股东的公司成为收购兼并的目标公司的可能性往往较小，股权分散反而对于收购兼并非常有利，并且股权的集中能够促进公司经营管理监督机制完善和发挥作用。同时发现，随着第一大股东所占公司股权比例增加，购并发生的次数趋于减少。  李善民，陈玉罡认为：并购能够引起收购公司和目标公司股价的变化，从而引起收购公司和目标公司股东财富的变化。他们认为，防止并购中的不良关联交易，使得并购的成功能整体现在改善长期绩效而不是短期利于上，是中国规范上市公司并购行为继续解决的问题之一。  刘星等从管理学的角度出发，运用统计学的方法对钢铁企业并购过程中影响知识转移的因素及影响路径进行了分析。他们认为知识的成功转移是钢铁企业并购成功的关键因素。影响知识转移的因素主要有：收购企业和被收购企业的背景、并购动机、知识转移的投入、知识转移的层次及实施过程。在钢铁企业并购过程中，知识转移过程人力、物力、财力的投入量是影响知识转移的重要原因。他们认为，要实现并购后的成功整合，必须在战略上提升知识转移的重要性，把知识转移纳入企业并购战略之中；企业的管理者是并购的决策者优势项目的主要参与者，管理者关注并购过程中的知识转移，会提高知识转移的效率。  杜立辉等提出：钢铁行业集中度的提高不仅取决于企业间并购重组，而且取决于企业自身规模的扩张；在进行钢铁企业并购重组时要充分考虑整个国民经济的运行态势；企业之间成功合并的前提，就是企业间的认同感。我国钢铁企业应采取强强合作与强弱兼并并存的发展方式，对我国政府和行业规划管理部门来说，对企业之间的并购重组，除在宏观上创造各种便利氛围之外，还要在法规、法律和制度等具体执行层面提供保障。  李拥军认为：核心竞争力是一个企业和行业发展壮大的根本，国内钢铁行业并购重组从一开始就必须以培育企业核心竞争力为目标，整合过程中也必须以是否能够促进核心竞争力的培养为标准选择相应的方法和模式。从重组目标的确定、重组风险的评估到重组之后的整合都需要时时考虑核心竞争力的培育。重组整合应着重从企业资源整合、企业战略整合、管理资源整合、文化整合四个方入手。  周勤等认为：企业选择的纵向整合模式与外部力量的推动、内在利益的追求、自身条件的许可以上三种力量的强弱组合直接相关，因此可以将纵向整合分为前向整合和后向整合、不完全整合和完全整合、紧密型纵向整合和松散型纵向整合。中国钢铁上市公司纵向整合偏好投资自建、兼并收购和联盟合资这三种模式，其中以兼并收购运用得最为频繁，对于企业集团、隐含契约、特许经营模式几乎没有涉及。临海港口型和临近市场型两类企业由于在原材料方面缺乏优势，因此后向整合活动趋于频繁；资源依托型钢铁上市公司上下游纵向整合起步较晚，但行动迅速。我国钢铁行业纵向整合需要进一步解决整合对象的选择的科学性、整合企业的环境适应性、整合战略的层次性、纵向整合战略的匹配性等问题。  李怀等将微观整合的模式分为前纵向整合、后纵向整合、横纵向整合、纯横向整合以及混合整合等几种形式，采用科斯—威廉姆森的新组织理论框架分析不同整合模式的形成机理，并基于上市企业并购案例实证分析各种整合模式对企业的并购效率和长短期绩效的影响机制。他们认为，从总体上需要判断整合发生的产业间或产业内要素等转移是否会比以前的使用更有效率。纵向整合、地区内和行业内发生的有效整合一般会促进长期的主营利润率，但跨区域的互补型整合一般会影响净资产收益和每股收益。同时资源、劳动密集型产业适合在区域内聚集发展。现阶段大部分整合行为还不会显著影响资本、技术密集型企业的长期绩效。  徐明、高怀利用数据包络分析方法和MALMQUIST指数，选取了全国40家大中型钢铁企业2010-2015年数据，根据企业价值创造的效率和有效性分析评价了我国大中型钢铁企业竞争力及其动态演变趋势。  杨家兵、吴利华在讨论CCR模型和C2GS2模型这两种常见的DEA模型基础上，对24家钢铁产业上市公司2014—2015 年效率进行测度。分析上市公司规模效率、技术进步、生产率等指标以及它们的内在联系，评价了钢铁行业上市公司的效率。  夏绍模，张宗益在CRS和VRS假定下建立投入导向DEA模型，根据我国29个钢铁主营上市公司2015年的横截面数据，采用求解 DEA 模型的多阶段方法分析测定了技术效率、规模效率、参照企业、目标投入产出等数据，为企业改进生产、提高效率，提供了参照企业和改进目标。  焦国华、江飞涛等采用DEA方法对中国48家重点大中型钢铁联合企业的相对效率和规模效率进行实证研究，研究结果表明：钢铁企业在效率上存在显著差异，大型和特大型钢铁企业相对中小型钢铁企业而言并不具备显著的效率优势，规模效率并不是影响大中型钢铁企业生产经营效率的主要因素。  王晓东运用随机前沿分析法对我国钢铁行业上市公司2010—2016年间的技术效率进行了实证研究，指出我国钢铁上市公司技术进步显著，技术对劳动力的替代效应明显，并分析了影响技术效率的主要因素。  通过对文献综述的整理与分析，关于钢铁业并购重组的研究主要集中在四个方面：从并购动因看，并购类型的不同、企业性质的差异以及并购企业管理水平的高低都会影响最终的并购绩效；从并购影响路径看，在价格是自由竞争的行业，并购导致的市场集中度的提高能够促进企业绩效的提升，并购引起的股权集中度的提高能够从管理方面促进企业绩效的提升；从战略整合角度，钢铁企业并购重组目标的实现、效率的提升都需要对被并购企业从方方面面做好后续的整合工作，可以说战略整合决定着并购重组最终的成败。此外，在目前的钢铁企业效率研究中，孤立、定性、静态的研究多，综合、定量、动态的研究少；在已有的定量研究中，系统的评级指标和评价方法的选取上尚存不足。因此，有必要对这个领域进行系统的、动态的、综合的、定量的研究，为我国钢铁企业后续发展提供切实可行的理论和方法支撑。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源  1．定性分析与定量分析  在定性分析方面，对我国钢铁业并购重组演进特征及展现状进行了全面的综合分析。在定量分析方面，采用DEA分析方法、TOBIT分析方法和Malmquist生产率指数法，对我国钢铁业并购重组的产业效率进行模型研究。  2．规范研究与实证研究  本文基于产业组织理论，规范性地研究了钢铁业并购重组行为对产业效率间的影响机理。根据我国钢铁业并购重组前后的产业效率变化情况，从实证的角度分析了并购重组对钢铁企业整体产业效率的影响。然后把规范分析和实证分析结合在一起，提出我国钢铁业并购重组的发展路径和政策建议。通过规范分析和实证分析的结合，使得本研究的结论既有理论依据，又不脱离现实基础。  3、系统分析法  以系统论的方法建立了我国钢铁业并购重组与产业效率之间关系的分析框架，并研究了行为、绩效的影响途径，探讨了规范化的理论分析方法和定量化的数学模型方法，提出的发展对策建议对于提高产业规模效率和技术效率、促进技术创新和技术进步，具有系统反馈的作用。 |
| 2.核心观点  本文利用数据包络分析模型对样本产业效率中的综合技术效率、纯技术效率、规模效率进行评价，采用TOBIT回归分析法对影响钢铁行业综合技术效率的因素进行回归分析。可能得到的结论如下：第一，钢铁产业的规模大小会对产业效率起到一定的影响；第二，并购重组不一定会立刻带来规模经济效益，会受周期及市场环境所影响；第三，区域差异会对并购重组的钢铁产业效率存在一定的影响；第四，并购重组后企业产业效率的提升并不是实时性的，受并购重组的模式影响。  通过Malmquist生产指数法分析并购重组对钢铁产业效率的影响，可能得到如下结论：第一，并购重组会促进技术进步，对全要素生产率增长具有决定性作用；第二，并购重组后生产力得到整体的改善，主要是源于技术的进步；第三，并购重组地域性对产业效率存在一定的影响，临海企业会占据更大的发展优势；第四，并购重组企业规模的大小对产业效率有明显影响，大型企业产业效率增长更快；第五，并购重组对技术的进步和效率的提升有积极的促进作用；第六，钢铁行业并购重组后技术进步和效率的提升存在一定的规律。 |
| 3.创新之处  在研究方法上，选取静态和动态产业效率分析评价方式，使数据更加的直观。  在研究内容上，将并购重组的业绩绩效分析提升到产业效率研究的层面。本文注重分析企业并购重组行为对我国钢铁行业产业效率的影响，在产业效率的测度中全面考察了纯技术效率与规模效率以及技术进步和综合效率，从而对我国钢铁业并购重组的有效性做出实证分析。  在研究目标上，以钢铁行业的并购重组为切入点提出了我国钢铁行业发展方式转型的制度创新路径。本文通过模型建立与计量分析，系统地提出了更为完善的对策建议，这些对策对于我国钢铁行业并购重组具有先导性的作用。 |
| 4.参考文献  中文参考文献：  [1]李洋.国有企业间并购重组绩效研究[D].吉林财经大学,2018:30-42.  [2]郭丛丛.山东钢铁集团重组整合及绩效研究[D].北京交通大学,2011:17-18.  [3]张鹏.我国钢铁行业重组阻力及产业效益分析[J].天津冶金,2017(06).  [4]彭凌志.产业演进理论在我国企业并购中的应用——以钢铁行业为[D].上海:上海交通大学,2018,(23).  [5]吴建伟,楼永,张鑫等.《产业经济学》[M].北京:清华大学出版社,2016(07):35-43.  [6]付晓云.我国钢铁企业并购重组绩效研究——以宝钢并购武钢为例[J].中国市场，2020(12).  [7]杨腾腾.国有钢铁企业并购重组效果研究——以武汉钢铁集团公司频繁并购为例[J].2017(19).  [8]徐雯.新形势下我国钢铁企业并购重组问题研究[J].经贸实践,2017(07).  [9]王蒙丽.钢铁企业并购重组的税收筹划分析[D].吉林财经大学,2019:33-36.  [10]刘思兰.我国钢铁企业并购重组绩效研究[D].四川省社会科学学院,2017:37-45.  [11]王稳稳.基于效率的我国钢铁产业政策影响研究[D].南京理工大学,2017:22-29.  [12]郭兰新.宝钢并购武钢的财务绩效研究[D].吉林财经大学,2018:37-44.  [13]项逸珮.山东钢铁并购莱芜钢铁的绩效研究[D].江苏大学,2019:19-26.  [14]韩娜娜.我国钢铁行业增强企业竞争力的措施研究[J].河北企业,2020(10).  [15]魏兰.中国钢铁产业的政策取向及其效应研究[D].中南民族大学,2018:24-40.  [16]罗清辉.中国钢铁行业全要素生产率及其影响因素研究[D].重庆工商大学,2017:18-30.  [17]崔欣.基于DEA-TOBIT两步法的晋陕蒙煤炭产业效率研究[D].西安科技大学,2020:30-39.  [18]景兰.钢铁行业上市公司能源效率评价和影响因素研究[D].苏州大学,2020:42-46.  [19]杨晓晨.基于DEA及LOGIT的钢铁上市公司财务绩效评价研究[D].江苏科技大学,2017:14-25.  [20]岳瑛琪.我国钢铁上市公司财务风险影响因素实证分析[J].劳动保障世界,2017(5).  [21]张香云.钢铁行业上市公司治理与企业绩效研究——基于上市公司经验数据的实证分析[J].中国集体经济,2017(12).  [22]沈如猛.中国钢铁行业市场绩效形成研究与实证分析[D].山东大学,2018:25-39.  [23]石建勋,郝凤霞等.《企业并购与资产重组》[M].北京:清华大学出版社,2021(06).24-36.  [24]安徽.《经济学基础（第三版）》 [M].北京:高等教育出版社,2018(11):102-125.  [25]姚正艳.中国钢铁行业技术效率及影响因素研究[D].中南民族大学,2016:27-33.  [26]刘颖.基于DEA模型的长三角临港产业效率实证分析研究[J].品牌研究,2019(13).  [27]龚晓莉,胡汉辉.基于DEA的产业效率分析——通信设备、计算机及其他电子设备制造业的实证分析[J].工业技术经济,2019(11).  [28]何伟财.城市功能对产业效率的影响机理与实证分析[D].浙江财经大学,2017:36-41.  [29]马红旗.产能利用率、企业性质与经营效益——基于钢铁企业的实证分析[J].上海财经大学学报,2017(06).  [30]张雅萌.宝钢武钢并购重组案例研究[D].首都经济贸易大学,2018:34-39.  [31]陈婉琳.宝钢武钢的并购效应案例研究[D].南昌大学,2018:40-46.  [32]徐琨.BH钢铁集团重组动因及绩效研究[D].重庆工商大学,2021:37-42.  [33]罗芸莎.我国国有钢铁企业并购绩效研究[D].西南科技大学,2018:29-33.  [34]于晓萌.宝钢股份并购武钢股份案例研究[D].山东财经大学,2018:41-52.  [35]杨立勋,王涵.中国钢铁行业资产重组质量测度及评价[J].统计与决策,2021(22).  [36]张娇,孙慧.我国钢铁企业高管政治管理程度与并购绩效的关系研究[J].技术与创新管理,2018(02).  [37]潘璟华.实现高市占助力我国钢铁产业集中度持续提升[J].冶金经济与管理,2021(06).  [38]赵超烽.供给侧改革背景下我国钢铁行业并购重组模式研究[D].浙江财经大学,2018:47-64.  英文参考文献：  [39]Birkinshaw,Bresman,Hakanson.Managing the Post acquisition Integration Pocress:How the human Integration and Task Integration Process Interact to Foster Value Creation[M].Journal of Management Studies,2015,37(3):396-423.  [40]Norburn,D.& Schoenberg,R.European cross-border acquisition:How was it for you[M].Long Range Planning,2013:38,26-35.  [41]Porter.From Competitive Advantage to Corporate Strategy[J].Harvard Business Review,2016(5-6):43-58.  [42]A.S.Kalwij.A Two-step First Difference Estimator for a Panel Data Tobit Model under Conditional Mean Independence Auusmption.Tilburg University.6,2014:5.  [43]Shleifer A & Vishhny R.Large shareholders and Corporate Control[J].Journal of Political Economics,2009(93):13-14.  [44]Jung Woo Kim,Jeong Yeon Lee.Technical efficiency in the iron and steel industry:A Stochastic Frontier Approach.East-West center for working papers,2015,(75):1-27.  [45]Chen Jong-Rong and Chu Shan-Ying.A study on industry-switching behavior and productivity:the case of Taiwan electronics firms.Academia Economic paper,2014(13):441-455.  [46]William M.Patterns Industrial Innovation.Technology Review,2017,(7):40-46. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲  题 目：我国钢铁行业并购重组对产业效率的影响  主题词：钢铁行业；并购重组；产业效率；影响机理  第1章 绪论  1.1 研究背景和意义  1.2 国内外文献综述  1.3 研究内容及方法  1.4 创新点与不足点  第2章 并购重组模式及产业效率概述  2.1 并购的概念及动因理论  2.2 钢铁企业并购重组的模式  2.3 产业效率及其测算方法  2.4 钢铁行业产业效率评价体系研究  第3章 钢铁行业并购重组静态产业效率分析  3.1 企业并购重组与企业效率的关系  3.2 DEA效率评价模型建立及样本选择  3.3 我国钢铁行业产业效率的实证分析  3.4 基于TOBIT模型分析影响产业效率的因素  第4章 钢铁行业并购重组动态产业效率分析  4.1 并购重组与技术进步间的关系  4.2 MALMQUIST生产率指数模型建立  4.3 指标的选取及相关数据的来源  4.4 并购重组对钢铁行业动态产业效率评价  第5章 研究结论与政策建议  5.1 研究结论  5.2 政策建议  参考文献 |