

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： 张宁

资格证号：

专业名称： 世界经济

拟定学位论文题目：中国化学制药上市企业对外直接投资对其经营绩效的影响分析

报告日期：

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）  中国自加入世贸组织以来，经济实现了快速的发展。同时，随着国内外经济市场联系越来越紧密，企业面对的挑战也由国内转向全球。如何提高技术优势，提升经营能力，成为每个企业必须思考的问题。作为工业化的后发者，中国后发者优势对于经济增长和企业创新能力的促进都起了极大的作用，2001年的“十五”规划纲要和2002年党的“十六大”报告中，明确了“走出去”和“引进来”相结合的方针。  企业“走出去”的主要路径之一就是对外直接投资-OFDI，对外直接投资成功，不仅能获得投资收益，形成对利润的补充，更重要的是利用对外直接投资带来的逆向知识转移和技术溢出效应来提高企业的技术创新能力，提高技术和管理优势，从本质上提升企业的竞争能力。  化学制药行业是我国国民经济的主要组成部分，进入21世纪以来，我国化学制药行业保持高速增长，行业总产值水平增长率均高于同期GDP增长率。但另一方面来看，我国化学制药行业研发投入和研究能力均与欧美等发达国家有明显的差异，导致国内医药企业普遍以生产仿制药为主，技术水平较低，在全世界范围内的竞争力处于较低水平。  本篇报告研究对外直接投资该手段对于化学制药企业增强利润水平、提高竞争力及提升整体经营绩效是否有正面作用。从行业的地位、报表数据的获取渠道和代表性等方面考虑，本篇报告将选取在A股上市的128家化学制药企业为样本，考察是否有对外投资行为，以及该行为对自身偿债能力（利息保障倍数）、利润水平（净资产收益率）、市值情况和创新能力与无对外直接投资企业的横向对比。  该研究讨论对外直接投资理论在中国化学制药行业的实际情况，同时，通过分析对外直接投资对化学制药企业的影响，可以给企业经营者、投资者和其他利益相关者提供相关建议。 |

|  |
| --- |
| 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？）  关于对外直接投资-OFDI的理论有垄断优势理论、内部化理论，产品生命周期理论和国际生成折衷理论等。这些理论从不同角度去论述了对外直接投资的驱动因素和由此产生的影响。  关于具体的对外直接投资对宏观经济和微观主体的研究在国内外也都早已展开，国外研究者开展较为早期，但多为针对发达国家的研究。国内也有大量学者针对直接对外投资展开研究，研究范围和方向略有差异。  在较为宏观的层面研究，凌丹、朱方兰、胡惟璇（2017）从规模效应 、结构效应 、技术效应3个方面阐释了 OFDI 对比较优势动态升级的影响机理，研究结果显示 ，中国企业开展 OFDI 可以促进比较优势的动态升级，实现价值链攀升。卫平、陈佳（2021）对于OFDI对中国技术创新进行了实证分析，认为对外直接投资的快速增长确实体现了对中国技术创新的促进作用，但跨国经营的挑战和对国内资源的抢占，又可能反向抑制了中国国内的技术创新和效率的提升。陈恩、曾纪斌（2014）基于随机前沿引力模型对我国OFDI对出口效率提升进行了实证分析，结果表明OFDI能显著促进我国出口效率提高，OFDI具有出口互补效应。  在较为宏观的层面来看，OFDI确实具有正面效益，能推动技术创新、产业链升级和出口效率等的提升。但展开对外直接投资也会造成对国内投资的抢夺，反向抑制创新能力。  微观主体的视角，李亚洪、官汝凯（2016）用VAR模型对2003-2012年176个中国对外直接投资国的跨国数据进行了分析,从促进和溢出两个角度实证分析了技术进步与中国OFDI的双向互动效应。结果表明,技术进步与OFDI存在显著的正反馈效应,技术进步不仅对OFDI的快速扩张具有促进作用,同时,逐年扩张的OFDI通过逆向技术溢出也可以推动国内技术进步。徐琦琦（2019）研究了对外直接投资对企业经营绩效的影响，通过引用创新能力作为中介变量，从对外投资强队和深度两个角度去考察对外直接投资、企业创新能力和经营绩效三者之间的关系，认为投资强度与创新能力成正相关，但投资强度和创新能力均与经营绩效成负相关。胡晨光、徐梅（2016）以大中型企业面板数据为研究样本，从理论和实证层面分析得出中国大中型工业企业OFDI强度增加,能够提升企业经营绩效,并通过研发强度作用为负的部分中介效应,以及对企业研发强度的正向调节效应影响企业经营绩效。宁烨、崔欣欣和王金婷（2021）通过对国内企业的OFDI与出口竞争力的研究发现，OFDI逆向技术溢出对出口竞争力有正面作用,技术差距对二者之间的作用关系产生影响,并且地区存在差异。  在微观主体企业层面的研究上看，对外直接投资有助于提升企业创新能力，但对企业经营绩效的研究结果出现差异。  同时，针对某个行业或某个地区企业对外直接投资的也有相关的研究。祈航（2020）对医疗服务类企业跨国影响进行了研究，得出跨国并购能够对医疗服务类企业的经营绩效产生积极的影响，且能够帮助企业吸收更多的人才和技术资源，促进企业更好的发展。巫付先（2017）基于吸收能力的角度，对OFDI对国内光伏上市公司技术创新绩效的影响进行了研究，认为我国光伏上市公司 OFDI 对其技术创新存在着显著的正向效应，但不同上市地的公司的OFDI对技术创新的效应差别很大。陈晨（2017）针对技术获取型OFDI对江苏省制造业自主创新的影响进行了分析，结果显示技术获取型OFDI对制造业自主创新有促进作用。  以上结论基本都认为对外直接投资能促进企业技术进步，但在具体影响经营绩效各方面和影响路径等存在着差异，出现不一致的可能是各学者采用的样本范围和具体的研究方向略有差异。  存在差异的地方大致有，对外直接投资带来的创新能力对经营绩效的影响是否具有正面作用，投资强度与创新能力、经营绩效是否具有正相关关系，针对具体各个行业和地区对外直接投资的研究也略有不同。  通过对前期研究结果的梳理，发现在对外直接投资在不同细分领域的表现可能不尽相同，原因可能是由于企业所处行业对于技术要求不同，对外直接投资的动机存在差异以及国内外技术差异程度不同导致的。  医药行业是我国经济发展的重要组成部分，在国民健康越来越受到重视和药品监督管理政策规划化的趋势下。据国家统计局统计，2017至2019年我国规模以上医药制造企业年增长率平均处于10%以上，2020年规模以上医药制造企业实现净利润同比增长12.80%。医药市场未来将继续扩容，具备资金优势、研发实力和品种优势的企业无疑将在竞争中胜出。由于国内制药技术和研发能力与发达国家存在着明显的优势，而通过对过往研究的归纳，对外直接投资具有促进企业技术进步的可能性，所以，医药企业具有对外直接投资的内在驱动力。对医药企业的对外直接投资进行研究，可以观察出近年来该行业对外直接投资的成果，以及给后续投资提供建议。  从企业规模、数据完整性和品牌等角度考量，本文将选取医药行业中在A股上市的128家化学制药企业。经过初步筛选该128家上市企业在10年内的投资行为，发现有38家有对外直接投资相关行为，包含直接控股、间接控股、联营或合营等行为。  本文将先通过梳理对外直接投资理论，分析对外直接投资对企业和社会的影响。在通过分析对外直接投资对企业经营绩效的影响，理清对外直接投资影响企业经营绩效的机制。最后通过建立模型进行实证研究，针对对外直接投资对化学制药企业的影响进行分析，对数据变量间的相关性进行研究。 |

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）  采用定性和定量相结合的方法，先通过对现有对外直接投资理论和研究文献的归纳，得出企业对外直接投资与企业经营绩效之间的关系，再通过构建企业对外投资行为（解释变量）与自身偿债能力（利息保障倍数）、营业收入、市值情况和创新能力等变量的模型，分析变量之间的相关性，以研究对外直接投资对企业影响的横向对比。主要用到的数据有国内对外直接投资相关数据、化学制药上市公司长期股权投资数据以及他们的财务、经营等数据。数据主要通过研究论文、WIND、企业审计报告和企业研究报告等获得。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  对外直接投资与化学制药企业经营绩效（净资产回报率）之间存在着正相关关系，但与企业各细项表现的相关性出现不一致，偿债能力存在负相关关系，与营业收入、市值和创新能力存在正相关关系。 |
| 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）  技术优势在化学制药行业中具有重要地位，而国内针对该行业对外直接投资的研究较少；本报告采用偿债能力（利息保障倍数）、营业收入、市值情况和创新能力等多角度对企业对外直接投资进行横向对比。 |

|  |
| --- |
| 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、徐琦琦.中国 OFDI 对企业经营绩效的影响[D]，东华大学，2019.  2、陈恩,曾纪斌.”我 国对 外直 接投 资 （OFDI）的 出 口 效 应 研 究——— 基于随机前沿引力模型分析”,《工业技术经济》，2014年第七期，94-100.  3、吴茜茜. 中国企业跨国并购绩效实证研究[D]. 上海：复旦大学, 2011.  4、李元爱，袁华.“OFDI逆向技术溢出对广东省企业自主创新的影响”,《科技和产业》，2021年第七期，152-156  …… |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：中国医药上市企业对外直接投资对其经营绩效的影响分析  主题词：对外直接投资；企业经营绩效；化学制药上市企业  第1章 绪论  1.1 选题研究意义  1.2 研究方法  1.3 论文创新和不足  第2章 概念界定与文献综述  2.1 概念界定  2.2 理论基础  2.3 文献综述  2.4 本章小结  第3章 对外直接投资影响的理论分析  3.1 对外直接投资影响企业经营绩效的机制  3.2 对外直接投资对各指标的影响分析  3.3 本章小结  第4章 对外直接投资影响的实证分析  4.1 模型设定  4.2 变量设定  4.3 数据说明  4.4 相关性分析  4.5 回归分析  4.6 稳健性检验  第5章 结论及建议  5.1 研究结论  5.2 相关建议 |