

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： 张怡梦

资格证号： 91040598

专业名称： 政治经济学

拟定学位论文题目： 上市国有企业混合所有制改革对其企业绩效的影响研究

1. 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）  国有企业在我国国民生产中占据主要地位，是国家非财政性收入的重要来源。党的十九届五中全会上就曾指出，要深化国有企业改革，通过把国有资本做大做强做优，来发挥国有经济对我国国民经济的支撑作用。为此，我们要不断深化国有企业混合所有制改革，建立具有中国特色的现代企业制度。  基于此，本文旨在研究上市国有企业混合所有制改革对企业绩效的影响、国有股的持股比例与企业绩效之间的关系、以及能否对我国国有企业的混合所有制改革提供一些指导？  国有企业混合所有制改革改变了国有企业的所有权、治理水平、股权结构，丰富和拓展了企业理论。投资主体的多元化，股权结构的合理化，股东之间的相互制衡、以及治理水平的提升都会对企业绩效产生正面影响，这是现代企业理论历久弥新的话题，对于国企改革、企业的成长发展具有指导意义。  本文通过实证分析拟证实混合所有制改革可以增加上市国有企业的绩效，国有企业能够通过其他多种资本发展、追求效率和重视成本管理的经营战略，来突破国有企业目前经营效率低下、盈利能力有限的局面，使得企业绩效大幅提高。因此本文的研究可以为上市国有企业是否发生改革以及如何进行混合所有制改革提供一些意见。 |

|  |
| --- |
| 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？）  一些学者认为国有企业向民营化或者向私有化对企业绩效产生的影响利大于弊。Boycko.M、Shleifer.A、Vishny.R（2016）认为国有企业的经营决策权主要被政府所掌控，其他利益相关者无法改变所有制的现状。所以，当企业管理层和除国有股东以外的其他股东获得企业的管理权从而可以做出经营决策时，政府的直接管理和企业的经营管理应当分离，这对于国有企业向商业化发展是有必要的。Huang（2017）认为政府会通过“看不见的手”使得企业的实际运行与其目标产生偏离，因此提出通过产权改革来提高国有企业的效率。Estin、Wright（2019）通过分析、比较捷克、俄罗斯和乌克兰等国家的民营化改革后，认为外部投资者虽然稀释了国有控股权，但也解决了内部人控制企业从而产生的“搭便车”行为，这无疑是有利于公司治理水平的提高，而且企业私有化带来的股权稀释并不会对企业治理产生负面影响。Estrin（2019）通过研究发现，国有企业的民营化有利于提升经营效益。Pei Sun、John Beim（2015）用数千家中国企业1997到2003年的数据为分析样本，得出了国有企业的混合所有制模式可以让企业获得协同效应，使其优势更加突出。  余玮和郑颖（2012）通过分析1996—2007年在上交所和深交所上市的210家民营化企业，得出民营化确实有助于提高原国有企业绩效的结论。 但崔龙（2011）得出国有企业民营化一定程度上能够显著提高企业绩效。 武常岐，张林（2014）采用1998 年至2007 年的中国工业企业调查数据，对在此时期通过不同方式进行改革的国有企业的经济绩效变化情况进行分析。得出结论，非国有资本比例的提高，改善了国有企业的经济绩效，但是企业控制权的转移对于绩效提升的效果却更为明显。实证数据显示，国有企业在进行混合所有制改革中，提高非国有资本的比例仅仅存在正向作用，但是控制权的改革对于提升企业竞争力的作用会更大。王惠卿（2015）选择我国2001—2013年有股权转移的国有上市公司为研究对象，探究混合所有制改革对企业绩效及绩效波动的影响。得出结论：从大体上来看，混合制改革有利于改善企业绩效以及提高企业绩效波动。 刘星、刘伟(2007)通过实证分析2000年到2004年我国上市公司数据，运用扩展LLSV的模型，分析大股东之间分享控制权的治理模式对企业绩效的影响，研究结果表明：股权集中度、股权制衡度均能够促进公司绩效的提高。股权制衡的效果在不同股东性质的公司中存在明显差异。 赵向阳博士2021年10月16日在“管理学在中国”和“管理50人”论坛（青岛科技大学）上所做主题报告中认为，外部投资者参与国有企业的治理，有益于企业效益的提升。张辉、黄昊、闫强明（2016）实证发现:混合所有制改革可以通过降低国企的政策性负担来显著地提升企业绩效。其中,东部地区企业及垄断企业政策性负担下降幅度最为明显。此外,回归结果表明不存在预算软约束的企业未来发展更好,而内部人控制对企业绩效的影响不显著。董梅生（2017）认为对垄断程度高的行业进行混合所有制改革时可以考虑提高国有股比例至最优水平,实行强强联合模式;对竞争性强的行业,可以考虑降低国有股比例,但也没必要实施国有股全部从竞争性领域退出,或单边退让国有股比例,因为此时国有股与绩效是正相关的。鹿立阳,张静茹,崔运周（2022）以56家文化娱乐业企业上市公司在2010—2020年的面板数据为样本,对文化娱乐业企业履行社会责任对财务绩效的影响进行实证研究。结果表明,文化娱乐业企业对债权人、股东、政府负责时会对企业财务绩效产生显著正相关影响;而在履行对消费者的社会责任方面仍有待提高。这需要引起文化娱乐企业以及相关监管部门足够的重视,在加强引导的同时完善相关法律法规制度。  一些学者在研究中发现了国有股权的比例与企业绩效之间正U型关系。 陈德萍、陈永圣（2011）以净资产收益率作为被解释变量衡量公司绩效，得出股权集中度与公司绩效呈显著的正U型关系的结论，同时还证明了一定的股权制衡度也会促进企业盈利能力的提升。 张怀进、徐凤菊、杜云潮（2015）等以2012-2014年共309家国有上市公司的为研究样本进行实证分析，探究对总资产收益率和托宾Q与企业股权结构的关系，结论表明：总资产收益率与股权结构不存在显著相关性，股权集中度与托宾Q呈显著的倒U关系。  一些学者认为国有企业向民营化或者向私有化对企业绩效产生的影响弊大于利。王艳(2006)在分析股权结构与企业绩效的关系中得出，国有股于企业绩效呈负向相关关系，法人股与企业绩效呈正向相关关系，流通股与企业绩效呈较弱的负相关关系。这可能因为流通股股东购买股份主要目的为了获得短期收益，他们并不在乎企业内部治理状况，也不想参与公司决策，他们通常会采取一种“搭便车”的行为，因此对企业绩效的影响不大。 刘洋(2009)的实证结果表明，国有股持股比例的增加会导致企业业绩的下降，会导致负向作用。这可能是因为国有股东更加重视对公司政治上的控制而忽视对公司经济上的控制，这使得经理人员出现经济上的道德风险和政治上的机会主义倾向，因此得出国有股东持股比例并不有助于公司提升业绩，同时也发现法人股东对公司绩效也不存在明显的正向作用。  还有一些学者认为国有企业向民营化或者向私有化对企业绩效产生的影响因人而异、因时而异。高明华，杜雯翠(2014)等人认为，混合所有制经济是目前社会主义市场经济的主要实现形式，但目前仍有许多严峻的问题亟待解决，诸如并非每一个国有企业都适合发展成混合所有制企业，到底什么样的企业应当进行混合所有制改革，国家应按照不同的企业性质分类进行所有制改革。另外，从内部治理结构方面来看，应当设计一套合理高效的公司治理机制，从保护股东权利、董事会治理、提升企业家能力等多个角度入手，才能保障混合所有制经济的顺利实施。 对于企业控制权问题，霍春辉和王书林（2013）以1998—2007年控制权转移给民营企业的国有控股上市公司为研究样本，探究控制权转移前后对企业绩效的影响的差异，结果表明在转移一年内样本企业的经营绩效确有提升，但是在控制权转移发生一年后经营绩效出现下降趋势，且下降态势一直到控制权转移后的第三年。  针对混合所有制的研究，国外文献的参考绩效不大，同时国外对于此类问题的研究也甚少。主要是由于国外混合所有制的过渡时期很短甚至没有，大部分为直接过渡到私有制，所以不存在此类问题的探讨，混合所有制改革是中国企业一个特有的发展阶段。  现阶段，国内学者已对国有企业混合所有制改革进行了大量研究，大多数学者通过研究党和国家的政策，深入分析混合所有制内涵，为我国国有企业接下来发展混合所有制经济提供公司治理和体制完善的建议。但是由于目前我国混合所有制实施的时间相对较短，所以目前我国相关研究大多数是围绕理论及政策研究展开，针对国有企业混合所有制改革实证的相关研究较少，对于混合所有制改革在国有企业中绩效的长远作用和效果还不能够确定。因此，本文在借鉴以往学者研究的基础上，以2013-2021年最新的统计数据为基础，分析了当前上市国有企业混合所有制改革的现状。最后基于上市国有企业数据为基础，建立回归模型，对混合所有制改革与国企绩效的增长作出进一步实证研究。 |

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）  文献归纳法：通过查阅、整理、分析和总结大量国内外学者对于国企改革、混合所有制经济以及国企混改相关文献，梳理出改革对于企业绩效的影响，以及上市国有股的比例的变化对于企业绩效的影响。在相关理论的指导下，提出假设，随后搭建模型来进行推演分析。  实证分析法：使用2013-2021年上市国有企业数据进行相关性分析，通过豪斯曼检验选择采用固定效应模型来寻找国有股比例与企业绩效之间关系，采用PSM倾向得分匹配法进行稳健性检验。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  上市国有企业进行混合所有制改革后，其企业绩效有所提高。  上市国有企业混改后国有股比例与其企业绩效呈倒U型关系。 |
| 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）  研究方法创新：一方面，本文数据选取 2013-2021 年 A股上市国有企业的数据，时问跨度大且数据新，研究混改对企业绩效影响更具说服力。另一方面，除了理论分析混合所有制改革对企业绩效的影响，更重要的是加入了更细致全面的实证检验。为了加强结果的稳健性。并且通过进一步细分企业类型或性质进行分样本回归，来增强文章研究的针对性和创新性。特別是，发现了国有股比例与企业绩效之间的倒U型关系，从而可以得到企业绩效最优时的上市国有企业国有股比例。 |

|  |
| --- |
| 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]Jinglong Zhang. The Current Situation and Pursuing Path of Mixed Ownership Reform of State Owned Enterprises in the New Era of China[J]. Journal of Innovation and Social Science Research,2020,7(8).  [2]Boycko.M,Shleifer.A,Vishny.R.A Theory of Privatization [J].The Economic Journal,2016(106):309-319.  [3]Tian Xinping,Gong Jinquan,Zhai Zhe. The effect of job displacement on labor market outcomes: Evidence from the Chinese state-owned enterprise reform[J]. China Economic Review,2022(prepublish).  [4]Lin Justin Yifu. State-owned Enterprise Reform in China: The New Structural Economics Perspective[J]. Structural Change and Economic Dynamics,2021(prepublish).  [5]Weihuan Zhou,Henry Gao,Xue Bai. BUILDING A MARKET ECONOMY THROUGH WTO-INSPIRED REFORM OF STATE-OWNED ENTERPRISES IN CHINA[J]. International and Comparative Law Quarterly,2019,68(4).  [6]Peter Minor,Terrie Walmsley,Anna Strutt. State-owned enterprise reform in Vietnam: A dynamic CGE analysis[J]. Journal of Asian Economics,2018,55.  [7]Xiaobing Huang. Reform of state‐owned enterprises and productivity growth in China[J]. Asian‐Pacific Economic Literature,2019,33(1).  [8]Fan Dong,Xuefeng Zheng. Research on the Transaction Cost of the Reform of State-Owned Enterprises[C]//.Proceedings of 2017 4th International Conference on Business,Economics and Management(BUSEM 2017).,2017:232-235.  [9]张雨潇,杨瑞龙. 利益相关者理论视角下国有资本入股民营企业的效果评估[J]. 政治经济学评论,2022,13(03):190-212。  [10]鹿立阳,张静茹,崔运周. 利益相关者视角下社会责任履责对企业财务绩效的影响研究——基于文化娱乐产业的实证分析[J]. 商业会计,2022(03):82-86.  [11]赵向阳. 管理学与共同富裕：基于利益相关者的视角[J]. 上海管理科学,2022,44(02):1-10.  [12]金碚. 社会企业的机理逻辑及对认识现代市场经济的启示[J]. 中国工业经济,2022(03):5-19.  [13]张辉、黄昊、闫强明：《混合所有制改革、政策性负担与国有企业绩效——基于1999—2007年工业企业 数据库的实证研究》2016年第9期。  [14]李文贵、余明桂：《民营化企业的股权结构与企业创新》《管理世界》2015年第4期。  [15]郝阳、 龚六堂：《国有、 民营混合参股与公司绩效改进》，《经济研究》2017 年第3期。经济学家》  [16]董梅生. 混合所有制企业股权结构选择研究[J].上海经济研究，2017(03):71-77. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：基于利益相关者视角研究：国有企业混合所有制改革对政府直接收益的影响  主题词：国有企业改革 政府直接收益  绪论（引言）  第1章 绪论  1.1 研究背景和意义  1.2 研究思路和方法  1.3 创新点与不足之处   1. 文献综述   2.2 上市国有企业是否混改对其企业绩效的影响  2.3 上市国有企业混改后国有股比例对其企业绩效的影响  2.4研究述评   1. 理论分析与假设提出   3.1 理论基础  3.2 制度背景  3.2 提出假设   1. 上市国有企业混合所有制改革对其企业绩效影响的实证分析   4.1 样本选取与数据来源  4.2 描述性分析  4.3 相关性分析  4.4 回归分析与假设检验  4.5 稳健性检验   1. 结论与建议   5.1 研究结论  5.2 政策建议  参考文献  致谢 |