

学校编码: 10384
学号: 15320101152015

分类号__密级__
UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

产业进入时机与企业绩效

——基于两个战略性新兴产业的实证研究

Industry Entry Timing and Corporate Performance

A Empirical Study on Two Strategic Emerging Industries

曾芝亚

指导教师姓名: 苏 劲 教授

专 业 名 称: 管理经济学

论文提交日期: 2013 年 4 月

论文答辩时间: 2013 年 月

学位授予日期: 2013 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2013 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

从 2009 年 9 月战略性新兴产业概念在中国的正式提出到 2012 年 7 月《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》的出台，大量的企业已经进入或准备进入这一极具发展潜力的领域。那么，是否抢先进入的企业会有更好的绩效表现？在战略性新兴产业领域是否存在着先动优势？

本文选用了 2007-2011 年新一代信息技术产业和新材料产业领域共 86 家上市企业为研究对象进行了实证研究。本文以企业进入产业年限为进入时机变量，以企业的资产净利率、权益净利率、存货周转率来衡量企业的绩效水平，并引入企业的市场风险、财务风险、股权结构、企业规模等作为控制变量，使用面板数据模型的个体固定效应模型来检验进入时机与企业绩效之间的关系，得到以下结论：

第一，在新一代信息技术产业领域存在着先动优势；

第二，在新材料产业领域存在后动优势；

第三，无论是新一代信息技术还是新材料产业，企业规模都对企业竞争优势的维持起到了良好的增强作用。

本文第五章详细阐述了两个产业存在先动优势或后动优势的原因。这一系列结论与解释为地方政府制定鼓励企业进入新兴产业的政策以及企业正确选择时机进入战略性新兴产业都提供了有益的参考。

关键词：新兴产业；进入时机；企业绩效

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

From the formal presentation of “strategic emerging industries” (“SEIs”) concept in September 2009 to the introduction of the "Twelfth Five-Year" national strategic emerging industry development plan " in July 2012, a large number of companies have been entering or preparing to enter this area of great potential growth. Then, will early entrants achieve better performance? Whether there exists first-mover advantage in the field of strategic emerging industries?

This paper did empirical research on the impact of entry timing on corporate performance in next generation information technology industry and new material industry, using panel data of 86 listed companies over the period of 2007-2011. This paper selects company’s year of entry into the respective industry as entry order variable, company’s return on assets, return on equity and inventory turnover rate as corporate performance variables and market risk, financial risk, equity structure, firm size as control variables. The method of individual-fixed effect panel data model was undertaken to test the relationship between entry timing and corporate performance. After empirical analysis, 3 conclusions were reached:

First, there exists first-mover advantage phenomenon in the next generation information technology industry;

Second, there exists late-mover advantage in the field of new materials industry;

Third, it found that firm size played a good role in maintaining and enhancing corporate’s competitive advantage in both industries.

Chapter V of this article explains the difference of results between the two industries. This series of conclusions and explanations provide a useful reference for company of respective industries to make entry timing choice and for local governments to develop policies to encourage enterprises to enter SEIs.

Keywords: Emerging Industry;Entry Timing;Corporate Performance

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

中文摘要.....	1
英文摘要.....	111
第一章 绪论	1
第一节 研究背景及意义.....	1
第二节 研究方法和创新之处.....	2
第三节 研究思路、内容与框架结构.....	3
第二章 文献综述	7
第一节 有关先动优势的研究综述.....	7
第二节 有关后动优势的研究.....	11
第三节 简要述评.....	14
第三章 研究设计及研究假设	15
第一节 研究假设.....	15
第二节 变量的选取及数据说明.....	17
第三节 模型选择.....	20
第四章 实证检验	23
第一节 企业绩效与进入时机关系的检验.....	23
第二节 引入交互项的进一步分析.....	25
第五章 实证结果讨论与分析	29
第一节 新一代信息技术产业先动优势现象的原因分析.....	29
第二节 新材料产业后动优势现象的原因分析.....	32
第六章 研究结论、政策建议及局限	37
第一节 研究结论.....	37
第二节 政策建议.....	38
第三节 不足之处及未来的努力方向.....	40

参考文献.....41
致 谢.....47

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

Chinese Abstract.....	1
English Abstract.....	11
Chapter I Introduction.....	1
Section 1 Research Background and Meaning.....	1
Section 2 Research Method and Innovation.....	2
Section 3 Research Thoughts, Contents and Conceptual Framework.....	3
Chapter II Literature Review.....	7
Section 1 Related Research on First-Pioneer Advantage.....	7
Section 2 Related Research on Late-Mover Advantage.....	11
Section 3 A Brief Review.....	14
Chapter III Research Design and Hypotheses.....	15
Section 1 Research Hypotheses.....	15
Section 2 Variables and Data.....	17
Section 3 Research Model.....	20
Chapter IV Empirical Research.....	23
Section 1 Impact of Entry Timing on Corporate Performance.....	23
Section 2 Further Analysis after the Introduction of Interaction Terms.....	25
Chapter V Empirical Results and Analysis.....	29
Section 1 Analysis on the FMA in Next Generation IT Industry.....	29
Section 2 Analysis on the Late Mover Advantage in New Material Industry.....	32
Chapter VI Conclusions,Suggestions and Limitations.....	37
Section 1 Conclusions.....	37
Section 2 Suggestions.....	38
Section 3 Limitations and Directions for Future Study.....	38

Reference.....41
Acknowledgments..... 47

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪论

第一节 研究背景及意义

战略性新兴产业是指以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业^[1]。2008年金融危机爆发后，世界主要国家纷纷把新能源、信息技术等新兴产业作为未来发展的重点，力图抢占新一轮科技经济竞争制高点。2008年2月，欧盟通过了《欧盟能源技术战略计划》，鼓励推广包括风能、太阳能和生物能源技术在内的“低碳能源”技术；2008年7月日本出台《低碳社会行动计划》并修改《新经济成长战略》，重点发展太阳能和核能等低碳能源；2009年2月，美国推出《2009年美国复兴与再投资法》(ARRA)，为干细胞、航天航空等新兴产业领域发展提供数千亿美元的资金支持^[2]。在此背景下，2010年9月，国务院审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，将节能环保、新能源、新能源汽车、新一代信息技术、新材料、生物医药、高端装备制造等七大产业定为战略性新兴产业，并于2012年7月印发《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，确定了未来20年战略性新兴产业的发展目标、重大行动、主要任务和扶持政策。

随着国家及各地方政府相关政策的出台，大量企业进入战略性新兴产业领域，新企业数量急剧增长，新兴产业板块成为投资热点领域。2010年我国工商系统新登记的战略性新兴产业内资企业就超过14000户^[3]。至2010年12月，深圳证券交易所1169家上市公司中有223家战略性新兴产业企业，占比19.08%。中小板和创业板分别有超过20%和50%的企业属于战略性新兴产业^[4]。换言之，我国战略性新兴产业的发展正如火如荼，当前更有大量企业蓄势待发，准备进入该领域。

因此，进入时机的选择成为企业面临的重要战略决策之一。那么，企业该选择何时进入一个新兴产业领域？进入时机与企业绩效之间存在着怎样的关系？越早进入一个产业是否会给企业带来更好的绩效表现？是什么要素影响了企业的进入行为？

进入时机对企业绩效的影响是正是负，实证研究并没有统一的答案。一些研究发现先进入的企业将获得更高的绩效（如 Luo, 1997^[5]），另一些学者的研究则认为后进者只要采取特定的战略，便可以弥补他们的劣势，并且取得优于先发者的绩效（如 Ting-jui Chou, 2009^[6]）。还有研究表明未发现进入次序和企业绩效之间的显著关系。然而，目前为止，该领域的实证研究主要集中于北美和欧洲地区。近年来，随着中国经济的显著发展，许多学者转而研究进入中国市场的时机将如何影响企业绩效。已经有学者用外资企业为样本来进行该研究（如 Luo, 1998^[7]和 Li, 2000^[8]），但是，基于中国企业本身的市场进入时机研究仍非常之少。而对企业进入战略性新兴产业的时机与绩效之间的研究更是凤毛麟角。

所以，研究企业进入战略性新兴产业的时机与企业绩效之间的关系具有重要的现实意义，并且在理论上，二者之间的关系需要进一步的检验。本文运用实证分析的方法，主要研究了两大战略性新兴产业中的企业进入时机对企业绩效的影响，以及企业规模对企业竞争优势维持的重要性，进一步验证产业进入时机与企业绩效之间的实证结果，并对不同产业间的差异提供解释。

第二节 研究方法和创新之处

一、研究方法

本文以实证分析为主，通过规范研究与实证研究相结合、定性和定量研究相结合、整体分析和比较分析相结合的方法对我国两大战略性新兴产业 86 家上市公司五年的数据进行研究。其中规范研究主要包括文献分析法和理论分析法，而实证研究包括比较研究分析和面板数据个体固定效应模型。

二、创新之处

本文的创新之处在于：

第一，本文首次对两大战略性新兴产业进行了实证分析，同时对产业具有先（后）动优势的来源进行了讨论与解释。过往的研究将战略性新兴产业作为一个整体进行分析，检验是否存在先动优势，这样未考虑到不同产业间不同的

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库