

学校编码: 10384
学号: 15520131151942

分类号_密级_
UDC_____

廈門大學

硕士学位论文

混合所有制改革对国有企业行为和绩效的影响——基于双重差分模型的评估

Study on how the mixed ownership reform impacts on behavior and performance of stated-owned enterprises

——Assessment based on DID model

俞丰榕

指导教师姓名: 蔡伟贤副教授

专业名称: 资产评估

论文提交日期: 2016年3月

论文答辩时间: 2016年4月

学位授予日期: 2016年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2016年 月

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

摘要

本文基于中国的工业企业数据库，从微观层面衡量国有企业的混合所有制改革对企业的绩效产生的影响，并对改革的影响机制进行深入的分析。具体而言，本文利用数据库构建了1998年至2006年的企业级平衡面板数据，在此基础上使用双重差分模型分别对被解释变量盈利能力（总资产报酬率、资本收益率）、偿债能力（流动比率）、营运能力（应收账款周转率）和社会贡献率等指标进行回归检验，从而获得混合所有制改革对企业绩效产生的影响及其影响机制。

通过上述的方法研究发现：（1）混合所有制改革显著提升了国有企业的盈利能力，而且改革更多是通过降低代理成本而非提升企业的毛利率来提升企业盈利能力；（2）混合所有制改革通过提升企业的盈利和运营绩效间接的提升了国有企业的偿债能力；（3）混合所有制改革通过减少政府机构和部门的干预和内部治理环境的改善提升企业的营运能力；（4）混合所有制改革显著且小幅减少了企业的社会贡献率，改革使得企业增加雇佣人数，但减少了员工工资和薪酬的支付。该结论与改制对企业社会贡献率的影响机制有偏差，原因可能是相对于混合所有制改革而言，企业改制不一定会减少国家或者政府的持股比例，因此导致了上述偏差。最后，本文就实验组和对照组是否存在偏差进行了稳健性检验，结果显示在对实验组和对照组的选择中并不存在选择性偏差。

关键字 混合所有制改革；国有企业；绩效评价；双重差分模型

Abstract

This paper studies on how the mixed ownership reform affects enterprise performance of state-owned enterprises in micro level based on Chinese Industry data base from China's National Bureau of Statistics, and further analyses the underlying mechanism of reform. Specifically, this paper constructs DID model, using enterprise-class balanced panel data between 1998 and 2006 and demonstrate multiple regression among profitability (return on total asset and capital return), liquidity (current ratio), operating capacity (accounts receivable turnover) as well as social contribution rate and so on, to find the impact of mixed ownership reform on enterprise performance and its impact mechanism.

According to results, this paper finds that: 1) the mixed ownership improved profitability of stated-owned enterprises significantly through deceasing agency cost instead of increasing gross margin; 2) liquidity of state-owned enterprises was prompted indirectly by their profitability and operating capacity cause by mixed ownership reform; 3) the mixed ownership reduced intervene from relevant government and departments as well as improved internal governance, resulting in higher operating capacity; 4) the mixed ownership reform significantly cut down the social contribution rate of enterprises, while increasing employment with lower salary and payments level. However, this conclusion is biased with mechanism of reform regarding social contribution rate, which could result from non-decreasing ownership of state or government during the reform processing. In the end, this paper has made a robust test to verify whether difference between experimental and control group exists, showing that there are no significant difference among all of explained variables we are concerned.

Key words mixed ownership reform; stated-owned enterprises; enterprises performance; DID model

目录

摘要.....	I
Abstract.....	I
1 导论.....	1
1.1 选题背景及意义	1
1.2 研究思路与方法	2
1.2.1 研究思路	2
1.2.2 研究方法	3
1.3 论文的结构与框架	3
1.4 论文的创新点和不足	4
1.4.1 本文的创新点	5
1.4.2 本文的不足	5
2 主要文献回顾与研究假说	7
2.1 国企改革概况	7
2.2 文献综述	8
2.2.1 国有企业股权结构与企业绩效的关系及变化趋势	9
2.2.2 国有企业改制对企业绩效的影响及其传递机制	10
2.2.3 混合所有制改革或产权变革对企业绩效的影响	11
2.3 研究假说	13
3 混合所有制改革对企业行为与绩效影响的实证分析.....	15
3.1 估计方法与模型	15
3.2 数据来源、指标设计及其描述	16
3.2.1 数据来源	16
3.2.2 指标设计	17
3.2.3 统计性描述	19
3.3 实证检验分析与稳健性检验	19
3.3.1 基于平衡面板的双重差分回归	19
3.3.2 稳健性检验	24

4 结论与政策建议	27
4.1 结论	27
4.2 政策建议	28
参考文献.....	30
致 谢.....	33

厦门大学博硕士论文摘要库

CONTENTS

Abstract.....	I
Chapter1 Introduction.....	1
1.1 Background and significance of subject	1
1.2 Research ideas and methods	2
1.2.1 Research ideas.....	2
1.2.2 Research method.....	3
1.3 Frameworks.....	3
1.4 Innovation and deficiencies.....	4
1.4.1 Innovation.....	5
1.4.2 Deficiencies.....	5
Chapter2 Literature review and research hypothesis	7
2.1 Overview of state-owned enterprise reform	7
2.2 Literature review.....	8
2.2.1 Relationship and variation trend between ownership structure and enterprise performance.....	9
2.2.2 Influence and mechanism of reform in state-owned enterprises..	10
2.2.3 Effects on enterprise performance caused by the mixed ownership refrom.....	11
2.3 Research hypothesis.....	13
Chapter3 Empirical analysis on behavior and performance caused by the mixed ownership reform	15
3.1 Estimate method and model.....	15
3.2 Data source, index design and description	16
3.2.1 Data source.....	16
3.2.2 Index design.....	17
3.2.3 Statistical description.....	19
3.3 Empirical analysis and robust test	19

3.3.1 DID model based on balanced panel.....	19
3.3.2 Robust test.....	24
Charpter4 Conclusion and policy suggestion.....	27
4.1 Conclusion	27
4.2 Policy suggestion	28
References.....	30
Acknowledgements	33

厦门大学博硕士学位论文摘要

1 导论

1.1 选题背景及意义

改革开放至今，我国的国有企业改革经历了扩大企业经营自主权、建立现代企业制度、推进国有资产管理体制改革和国有经济战略布局这三个阶段。第三阶段始于党的十六大对进一步深化国有体制改革做出部署，对于国有资产管理体制的选择和确认，政府实行了管资产、管人和管事相结合的方式。

十六大后，中央、省、市三级政府均设立国有资产管理机构，新的国有资产管理体制在机构设置和职责定位上明确了国有资产出资人，在一定程度上促进了政企分开和政资分开，从而标志国企改革迈出关键一步。

通过上述改革，国有中小企业改制退出、建立国有企业优胜劣汰机制这两大问题已得到一定程度的解决。同时，我国国有企业得到长足发展，经营状况显著改善。从 2003 至 2014 年，全国国有及国有控股企业营业收入从 10.73 万亿增长到 48.06 万亿，净利润从 3,202 亿元增长到 2.48 万亿元。¹

尽管不少国有企业在产权化多元化、股权市场化改革取得了一定成就。但目前国有资产管理体制中政企不分和政资不分、所有权和经营权部分的现象依旧存在，国有企业创新能力不足，抵御风险能力不强的问题仍未得到解决。虽然之前的改革取得了一定的进展，但对于国有企业来说这并不足够，国有企业仍需进行更加深刻的改革。

2013 年 11 月，十八届三中全会从坚持和完善基本经济制度的基本要求出发，针对当前国有企业存在的问题和弊端，提出了包括产权制度改革、完善国有资产管理体制、从“管资产”到“管资本”的思路转变、组建国有运营公司、国企分类管理、提高资本收益上缴比例等一系列改革措施，从基本要求出发而推进的一系列改革措施确立了国企改革的基本路线。

¹ 数据来源：《国务院关于国有企业改革与发展工作情况的报告》（2012）、中华人民共和国财政部网站。

表 1-1 十八届三中全会报告国企改革内容

条目	主要内容
坚持完善基本经济制度	巩固和发展公有制经济，坚持公有制主体地位，发挥国有经济主导作用，增强国有经济的活力、控制力、影响力。
推进混合所有制	一方面强调社会主义市场经济中的公有制经济和非公有制经济两者的平等地位；一方面强调了国有、集体与民资相互交叉持股，积极推动混合所有制经济的重要性。
完善国有资产管理与分行业有进有退	完善国有资产管理体制，组建若干国有资本运营公司；按照行业分类管理国有企业，继续控股垄断行业，放开竞争性业务。
完善产权制度	完善产权保护制度。产权是所有制的核心。健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度。

十八届三中全会中提出为了处理好与市场的关系，政府需要发挥市场的决定性作用、需要对不同所有制类型的企业公平对待、国有企业需要成为公平的市场竞争参与者，这些决定在理论和政策方面为我国向市场经济转型提供建议。同时，关于股份制和产权的新提法引起关注，其强调要大力发展混合所有制经济，实现投资主体多元化，这为国企的改革明确了方向。

2014 年的《政府工作报告》和 2015 年国务院印发的《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》提出“加快发展混合所有制经济”和“深化国有企业混合所有制改革，推动完善现代企业制度，健全企业法人治理结构；提高国有资本配置和运行效率，优化国有经济布局，增强国有经济活力、控制力、影响力和抗风险能力，主动适应和引领经济发展新常态”。

混合所有制改革是国有资本、集体资本、非公有制资本等权属性质不同的资本结合，形成多元化资本形态，从而达到淡化资本属性的目的，在市场机制下增加企业活力，提高企业竞争力。国有企业中不同形态、不同属性的资本融合正成为此次新一轮国有企业改革中的重要特征。

在此背景下，国有企业改革特别是混合所有制改革再一次引起人们广泛关注和高度重视。因此，研究混合所有制改革将如何对国有企业绩效产生影响这个问题，具有较为重要的实践研究价值。

1.2 研究思路与方法

1.2.1 研究思路

十六届三中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题

的决定》提出“大力发展国有资本、集体资本和非公有资本等参股的混合所有制经济，实现投资主体的多元化，使股份制成为公有制的主要实现形式”。十八届三中全会再次提出“混合所有制经济”，认为“国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合的混合所有制经济，是基本经济制度的重要实现形式”。十八届三中全会将混合所有制经济与以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度的对比，为国有企业的混合所有制改革提供了清晰的思路和积极的信号。为进一步完善国有资产的管理体制，更好的解决所有权和经营权分离、提高企业经营效率，需继续推动混合所有制的发展、强调以管资本为主的国有资产监管经营体制。因此国有企业的混合所有制改革承担着建立现代产权制度的重任。

因此本文将重点放在混合所有制改革将如何对国有企业的绩效产生影响及影响机制的研究。通过对比 2003 年至 2006 年间是否进行混合所有制改革的国有企业之间绩效指标的差异，来判断混合所有制改革对国有企业绩效的影响。

具体研究思路如下：本文使用中国工业企业数据库构建国有企业 1998 至 2006 年的平衡面板数据，并利用双重差分模型检验在 2003 至 2006 年间进行混合所有制改革的企业其绩效指标是否发生显著变化及绩效变化的影响机制。企业绩效按照财政部发布的企业经济效益评价指标体系构建，其中包括表现盈利能力的总资产报酬率和资本收益率；表现偿债能力的流动比率；表现营运能力的应收账款周转率以及社会贡献率。

1.2.2 研究方法

(1) 文献研究与实证研究相结合

通过研读国有企业改革和改革政策效应评估的文献，了解国有企业改革问题研究的历史和现状，以确定研究课题并了解国企改革情况的全貌。在了解历史和现状后，根据现有的科学理论和实践需要，利用全部国有及规模以上工业企业数据库，在自然条件下，有目的、有步骤地通过数据处理，以求获得现象之间因果关系的活动。

(2) 定性分析与定量分析相结合

本文通过双重差分模型研究国企改革中的混合所有制改革对企业绩效的影响，在得到实证结果后根据模型设置的特点后再通过模型特有的稳健性检验进一

步确认研究结果的可靠性。在定量分析的基础上，文章辅以定性分析，通过运用归纳和演绎、分析与综合、归纳和概括等方法，对获得的信息进行分类与总结，结合定量分析得到国企改革如何对企业的绩效产生影响，将对企业的绩效产生怎么样的影响，以求获得混合所有制改的对企业绩效的影响路径与机制。文章结合定性与定量分析，从更全面的角度得到本文想要论文的结果。

1.3 论文的结构与框架

本文将内容分为 4 部分，具体情况如下：

第一部分为论文的导论。主要介绍了论文的背景和选题意义，通过参考已有文献以获得能够解决本文研究主题的研究思路与研究方法，为本文的书写结构打好基础。同时第一章对论文的创新点及不足进行了阐述。

第二部分可从两点进行阐述：一为文献综述回顾。首先本文对我国国企改革状况进行了简单的回顾与描述，然后便从国有企业股权结构与企业绩效的关系及变化趋势、国有企业改制对企业绩效的影响及其传递机制、混合所有制改革或产权变革对企业绩效的影响这三方面来阐述文献综述；二是研究假说，本文通过表现企业的盈利能力、偿债能力、营运能力和社会贡献等指标的综合表现来体现企业的绩效，并依据学者的研究成果对每一部分都提出了假说，希望通过实证对假说进行验证。

第三分部是本文的主体，即混合所有制改革对企业行为与绩效影响的实证分析。首先在第三章先介绍了实证将要使用的方法：双重差分模型，并对模型进行描述和优缺点介绍；之后便是介绍数据的来源，同时阐述盈利能力、偿债能力、营运能力和社会贡献指标的设计和对指标的描述性统计。在做好这些基础工作后便对假设进行实证检验，以证明假设的正确性。在得到检验的基本结果后通过更全面的数据对结果的影响机制进行研究，从而获得国有企业混合所有制改革对企业绩效的影响路径。最后再选择的实验组和对照组进行不存在选择性偏差的“反事实”检验。

第四部分是文本的结论。在通过检验得到本文的基本结论后，基于结果的同时结合实际情况，对我国的国企改革特别是混合所有制改革提出了部分包含个人观点的政策建议。

1.4 论文的创新点和不足

1.4.1 本文的创新点

(1) 在之前的对国企改革研究中较多的关注两方面：一是国有企业与其他类型所有制企业的绩效差异；二是国有企业的公司制改革和改制对其绩效、生产率的影响及其影响路径的探索。已有文献对企业混合所有制改革的研究较少，进行实证检验的则更是凤毛麟角。有部分文献研究产权变革对企业绩效的影响，其内容与混合所有制相关，但研究时间较早，同时并未对企业绩效的影响机制进行深入研究，因此借鉴的意义不大。本文基于已有文献得到的结论，通过研究混合所有制改革即国有资本与集体资本、非公有制资本等权属性质不同的资本交叉持股和结合的过程，获得了混合所有制改革对国有企业绩效的影响，同时分析其具体的影响机制，对国企改革研究领域算是一种新的拓展。

(2) 本文使用基于平衡面板的双重差分模型来研究政策实施后的效应评估。近期，双重差分模型能够有效控制研究对象事前差异，将政策效应有效的分离出来，因此双重差分模型已在政策评估领域被广泛使用。在国企改革研究领域，使用该模型进行实证分析的文章并不多。同时，在数据方面，本文使用中国工业企业数据库得到 1998 年至 2006 年的平衡面板数据，数据大量且指标齐全，这对研究国企改革对企业绩效影响极其机制有较大帮助。

1.4.2 本文的不足

(1) 本文仅研究了企业是否进行混合所有制改革对企业的绩效产生什么样的影响，但无法对国有企业混合所有制改革程度对企业的影响进行研究。若能通过国有企业持股股权的变化比例对企业绩效影响进行判断的话本文的内容将更加具有借鉴意义。

(2) 中国采取的国有企业改革多为渐进式的改革，多数改革并不是一步到位的，文章选用时点对参数进行检验并对改革效果进行判定其有一定的局限性。

(3) 样本的选择性偏差问题。“抓大放小”是我国国有企业改革的显著特征，虽然本文对选择性偏差问题进行了稳健性检验，但挑选一个对照组使得实验更符合自然实验的标准，或让自然实验的实验组和对照组处于“反事实”状态会让文章显得更有说服力。

(4) 本文可丰富绩效指标的选择，使得混合所有制改革的机制更加明确。例如本文仅选用流动比率表示企业偿债能力，虽然流动比率能体现企业短期偿债

能力，但也可考虑选用能够体现企业长期偿债能力的资产负债率。同样，流动资产、固定资产、总资产的周转情况决定着企业的营运能力，但本文选取的应收账款周转率仅能代表流动资产周转率，并无法全面的诠释企业的营运能力。但限于指标的获取难度，本文无法再进一步的对企业的绩效及其影响机制进行更深入的研究。

厦门大学博硕士论文摘要库

2 主要文献回顾与研究假说

2.1 国企改革概况

我国国企改革自改革开放后经历了三个阶段的发展：第一阶段为改革开放初期至党的“十四届三中全会”（1978年至1992年）的市场取向改革探索，该阶段内容目的是激活大中型国营企业，思路包括：扩大自主经营权、所有权和经营权分离、承包经营责任制和利润包干的试点。

1984年的“十二届三中全会”，首次提出“两权分离”（所有权和经营权）的思路，同年，国有企业启动“利改税”，用税收替代之前企业利润上缴的形式。由于税率过高、税负过重，此次改革并未得到预想的效果。因此，在“两权分离”和农村家庭联产承包责任制的影响下，出现了企业承包经营责任制。企业承包制虽然在短期内调动了积极性，但在实行过程中存在诸如信息不对称等问题，因此容易认为的导致企业的分配不均、企业经理权利过大等问题，从而引起许多争议。

此阶段改革进一步明确了国家与企业的权责关系，调动国有企业和员工的活力，完成了国有企业从面向计划到面向市场的初步改变，虽然改革取得一定的成就，但未来改革的道路仍充满艰辛。

第二阶段为“十四届三中全会”到“党的十六大”（1993-2003）的社会主义市场经济的确立和现代企业制度确立阶段。1993年，国有企业的改革在产权问题上取得关键突破。其确立了“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业管理制度。在种种外部因素条件的作用下，为推进国有企业改革进度，各地实施了抓大放小策略。国有大中型企业和中小型企业改革分别通过建立现代企业制度和采取改组、兼并和股份合作制的形式，以此提高企业的生产效益和员工的生产积极性。

尽管如此，至1997年仍有近39%的国有大中型企业处于没有盈利的状态。此时，党的“十五大”提出的社会主义初级阶段基本经济制度：“公有制为主体、多种所有制经济共同发展”在理论上为国企改革理清了思路。为达成国有企业脱困的基本目标，政府通过企业的技术革新、对产业进行升级等多种措施和方式，提升企业的经营效率，以达到对国有企业优胜劣汰的目的。

第三阶段为“十六大”至今的完善社会主义市场经济体制与国有经济战略布局阶段。管人、管事和管资产结合，权责利相统一的国有资产管理体制由党的“十六

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.