

供给侧改革背景下国企在“振兴东北”中混合所有制改革的实证研究

肖菁 吴邦华 陈佳豪
(湖北经济学院 湖北 武汉 430205)

【摘要】东北三省是我国传统的工业大省,大量国有企业曾经为我国现代化发展提供了强劲的动力,功勋卓著。但随着时代的发展,产业结构也随着社会需求的变化和发生变化,工业产能过剩的问题日益突出,传统老工业不仅不能继续为东北经济的发展提供强劲的动力,反而在产能、资源消耗、成本控制等方面制约了东北经济的发展,供给侧改革成为了“振兴东北”的必由之路。基于此,本文以东北地区有国企背景的上市公司为研究对象,主要从国有法人控股股东的持股比例与企业业绩的相关性进行分析,并根据结果提出合理建议,以期早日实现“振兴东北”的目标提供参考。

【关键词】供给侧改革 国有企业 混合所有制改革

一、引言

国企混合所有制改革是在原有国企的基础上,对国有产权进行重组或通过国有资本控股参股的形式实现与其他资本的融合,目的在于逐步降低政府对国有企业的行政监督和干预,进一步发挥国有资本的引导能力,优化国家资源的配置,提高社会资本的运营效率,强化国有资本对国民经济的带动作用。本文也以此为研究对象,主要利用回归分析法对东北国企混合所有制改革成效进行分析,即分析东北地区有国企背景的上市公司控股股东的股权性质与企业业绩的相关性。

二、控股股东股权性质与企业业绩的相关性分析

(一)研究假设

近年来,如何振兴东北经济一直备受地方及中央政府关注的问题,学术界的学者普遍认为国企混合所有制改革有利于东北经济的发展。因此,本文提出假设如下:

H1:在控股股东为国有法人的上市公司中,国有法人持股比例越高,公司业绩越差,即国有股权比例与公司业绩成反比。

(二)研究设计与样本选择

1.变量的选择与界定。本研究研究变量如表 2.1 所示:

表 2.1 控股股东背景与企业相关性分析模型变量

指标性质	指标名称	代码
被解释变量	国有法人持股比例	SC
解释变量	净资产收益率	ROE
控制变量	净利润	NP
	总资产	TA
	投资收益	IFI
	每股净收益	NIPS

2.模型设计。根据前文假设,建立回归模型如下所示:

$$SC = \alpha + \beta_1 ROE + \beta_2 \ln(NP + |NP_{min}| + 1) + \beta_3 \ln TA + \beta_4 \ln(IFI + |IFI_{min}| + 1) + \beta_5 NIPS + \varepsilon$$

由于净利润、总资产、投资收益的数值较大,为了降低模型数据的异方差性,消除量纲影响,减少多重共线性,对这三个指标数值进行取自然对数处理,同时,考虑到净利润、投资收益这两个指标中数值带有负数,因此,将这两个指标数据进行“加上最小负数的绝对值,再加 1,再取对数”的方式处理。

3.样本与数据的选择。东北国企混合所有制改革成效的研究对象主要以东北地区带有国企背景的上市公司为主,因此选择辽宁省、吉林省、黑龙江省的有国企背景的上市公司为研究对象,筛选条

件如下:①带有 ST 及 *ST 的;②财务数据不全的。本研究所用的软件包括 SPSS 19.0 和 EXCEL,由于 2016 年上市公司财务年报尚未披露,所有数据截取时间为 2011-2015 年年末财务年报数据,其中 2011 年 12 组,2012 年 13 组,2013 年 13 组,2014 年 14 组,2015 年 14 组,共 66 组数据,这里面主要有沈阳机床、吉林化纤、大冷股份、东北制药、长春高新、惠天热电、沈阳化工、中兴商业、锌业股份、本钢板材等,在这之中,东北制药、长春高新、沈阳化工、锌业股份、本钢板材更是国企改革的试点企业,本文研究所有数据均来自国泰安数据库、巨潮资讯以及新浪财经等。

(三)实证检验与分析

1.实证检验。

(1)样本描述性统计。根据前文所建立的变量模型,东北带有国企背景的上市公司各变量描述性统计结果如表 2.2 所示:

表 2.2 变量描述性统计

	N	极小值	极大值	均值	标准差
控股股东持股比例	66	0.1111	0.7855	0.3744	0.1686
净资产收益率	66	-0.61	0.95	0.02	0.20
净利润	66	-4.60E+09	7.15E+09	7.63E+07	1.39E+09
资产总计	66	3.65E+08	2.50E+11	1.94E+10	3.78E+10
投资收益	66	-5.95E+07	2.68E+09	1.56E+08	4.56E+08
基本每股收益	66	-1.79	2.93	0.12	0.69
有效的 N (列表状态)	66				

从表 2.2 可以看出,东北地区国有法人控股的企业虽然营业收入、总资产的规模均较大,但净利润和投资收益等方面,有比较明显的两极化趋势,表面东北地区有国企背景的上市公司在业绩方面存在较大的差距。

(2)回归分析。利用 EXCEL 软件对样本数据进行初步处理,然后导入 SPSS 19.0 软件,选择线性回归分析后,输出表格如表 2.3 和表 2.4 所示:

表 2.3 回归分析输出表——模型汇总^b

模型	R	R 方	调整 R 方	标准估计的误差	Durbin-Watson
1	0.721 ^a	0.520	0.521	0.348	1.852

从表 2.3 可以看出,本文研究模型的拟合优度较好,调整 R 方达到了 0.521,解释变量的解释能力较高,模型比较完善。而 DW 检验的结果为 1.852,接近 2,表明本模型不存在自相关的情况。

表 2.4 回归分析输出表——系数^a

模型		非标准化系数		标准系数		t	Sig.	共线性统计量	
		B	标准误差	试用版				容差	VIF
1	(常量)	11.393	2.673			4.263	0.000		
	ROE	-0.400	0.186	-0.098		-2.156	0.000	0.771	1.297
	NP	-0.154	0.843	-0.008		-0.183	0.002	0.800	1.249
	TA	0.671	0.117	0.267		5.739	0.024	0.739	1.353
	IFI	-0.558	0.232	-0.107		-2.409	0.016	0.810	1.235
	NIPS	0.122	0.112	0.045		1.089	0.027	0.950	1.053

从表 2.5 可以看出 本模型的 VIF 值均低于 5 表明本模型中各指标之间不存在严重的多重共线性问题。而在 T 值检验方面 净资产收益率与净利润均分别在 0.01、0.05 的显著性水平上通过检验, 接受原假设, 且系数为负 表明被解释变量净资产收益率与国有法人控股股东持股比例呈负相关关系 假设 1 得到验证。在其他变量方面 公司规模与控股股东持股比例呈正相关关系 表面总资产规模越大的国有企业 其混合所有制改革的进度比较缓慢 引入其他资本的效率和规模相对较低; 投资收益则与控股股东持股比例呈负相关关系, 表明控股股东持股比例越高 对公司的控制能力越强 可能存在听不进其他股东建议而导致投资效率降低的情况; 基本每股收益与控股股东持股比例呈正相关关系 这与企业收益情况相反 依照常理而言 企业收益状况与基本每股收益情况保持一致 但此处却呈现出相反的状况 表明东北地区国有企业的股票价值变动可能存在一定的场外因素的影响, 如股民对国企信任程度较高 愿意购买有国资背景上市公司的股票等。

(3)分析结论。通过以上实证分析主要得出以下结论:

- ①国有法人控股股东持股比例与企业净资产收益率、企业净利润呈负相关关系, 即国有法人控股股东持股比例越高, 企业绩效越低。东北地区国有法人上市公司应当适当引入外部资本, 适当降低政府对企业的监督和管理权力, 让企业逐步回归于市场。
- ②国有法人控股股东持股比例与公司规模呈负相关关系, 即东北地区规模越大的国企, 国有法人控股股东持股比例也越高的公司。说明东北地区部分国有企业的混合制改革进度较缓, 部分地方政府不愿意降低或放弃国企资产, 更愿意行使国有资产的控制权而非进一步发挥其对市场资本的引导作用。
- ③国有法人控股股东持股比例与基本每股收益呈负相关关系, 即东北地区有国企背景的上市公司中, 国有法人控股股东持股比例越高, 基本每股收益也越高。这与企业绩效的相关关系相反, 表明东北地区国有企业的股票价值变动可能存在一定的场外因素的影响, 如股民对国企信任程度较高, 愿意购买有国资背景上市公司的股票

(上接第 129 页)

时, 要秉持缓慢稳妥推进的原则, 将社会震荡降到最低。并且, 要努力完善社会保障体系的建设, 如果员工下岗或者失业时, 能够有充分的社会保障作为依靠。

(五)明确国企定位, 加快改革步伐

国企由于其特殊的性质, 会有一定的政治和社会功能, 因此会不由自主地把目标定为保障就业和稳定财税收入。对国企进行分类改革, 一类是把他当作特殊企业对待, 对于需要承担政治和社会功

(上接第 131 页)

参考文献

[1]Arrow K J. Collected Papers of Kenneth J Arrow - the Economics of Information V4 [J]. Journal of the American Society for Information Science, 1984, 23(4): 281-283.
[2]林毅夫, 孙希芳. 信息、非正规金融与中小企业融资[J]. 经济研

等。因此, 东北国有企业更不能辜负广大中小投资者对国企的信任, 更应当不断努力, 尽可能提高公司业绩, 真正做大做强, 继续为地方、为中国经济的发展做出新的贡献。

三、结论与建议

(一)结论

为了研究东北地区国企混合所有制改革成效, 本文以东北地区有国资背景的上市公司为研究对象, 分析国有法人控股股东的持股比例与公司业绩之间的相关性。结果表明东北地区有国资背景的上市公司中, 国有法人控股股东的持股比例越高, 其经营业绩越差, 规模越大的国企, 其混合所有制改革的进程越缓慢, 效果越差, 而东北地区上市国企的股票收益与企业业绩并无直接关系, 表面广大投资者仍然信任国有资本。

(二)建议

- 1.完善治理结构, 加快国企混合所有制改革进程。公司治理结构是关系到企业生产和发展的关键所在, 为了振兴东北经济, 进一步推动国有资产对国民经济的带动作用, 东北地区国企应当进一步加快混合所有制改革, 适当减弱对监督控制权, 以减少对企业和市场的行政干预, 推动国有企业市场化发展, 努力发挥国有资本对市场资本的引导和带动作用。在东北地区国企进行混合所有制改革的过程中, 应当对党委会、董事会、经理层与监事会的结构和职权进行优化, 使其充分起到相互监督与制衡的作用, 真正向现代化企业管理结构转变。
- 2.提高生产技术, 强化成本控制水平。在东北地区国企普遍面临产能过剩的当下, 如何“去产能”成了东北地区国企必须着重考虑的问题。科学的途径是在适当控制生产规模的前提下, 还必须尽可能提高公司利润。因此, 应当制定科学合理的生产目标, 提高生产技术, 加强成本控制水平, 以提高产品的价值, 如此才能在相应中央政府提出的“去产能”的目标基础上保证企业净利润的增长, 如此才能不辜负广大中小投资者对国企的信任, 才能真正提高东北地区国企的业绩, 才能早日实现“振兴东北”的宏伟目标。

参考文献

[1]唐现杰, 徐霓妮. 混合所有制: 东北地区省会城市工业振兴与国企改革的路径[J]. 黑龙江社会科学, 2016(05): 45-49.
[2]戚楠. 浅析沈阳国企混合所有制改革[J]. 全国商情(经济理论研究), 2016(03): 46-47.
[3]胡洁. 新一轮国企混合所有制改革: 问题及建议[J]. 中国发展观察, 2014(11): 32-35.
[4]欧伏岭. 国有钢企混合所有制改革实践研究[J]. 冶金经济与管理, 2014(06): 27-29.
[5]黄群慧. 地方国资国企改革: 进展、问题与方向[J]. 中州学刊, 2015(05): 24-31.

能的国企进行数量限制; 另一类作为纯粹的市场化企业, 加强市场化考核。

参考文献

中国人民大学国家发展与战略研究院的报告《中国僵尸企业研究报告——现状、原因和对策》。
作者简介: 王鹏(1993-) 女, 汉族, 山东费县人, 哈尔滨商业大学会计专业硕士, 研究方向: 财务管理。

究 2005 (7)。

[3]吕劲松. 关于中小企业融资难、融资贵问题的思考[J]. 金融研究, 2015 (11).
[4]黄轶瀚, 曹艳秋. 互联网金融背景下江苏省小微企业融资模式调查研究[J]. 市场周刊(理论研究), 2016 (3).