

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 200414044

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国上市公司相关利益者的现状分析

A Probe into the Current Situation of Stakeholders
of Listed Companies in China

宋 菁

指导教师姓名: 沈 艺 峰 教授

专 业 名 称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2007 年 6 月

论文答辩日期: 2007 年 月

学位授予日期: 2007 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2007 年 6 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

兹提交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

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

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

论 文 摘 要

今天,相关利益者理论已经影响到企业管理者对公司治理模式的选择,而我国的相关利益者理论研究尚处起步阶段,尤其是实证文章鲜少。因此,本文选择“我国上市公司相关利益者的现状分析”作为研究题目,在对我国上市公司相关利益者权重进行度量的基础上,深入研究相关利益者之间是否存在显著的行业差异,这种差异是否具备普遍性。

本文首先对国内外该领域的相关文献进行较为全面的介绍和评价:概括了相关利益者理论的兴起、概念及分类,并且对已有的实证研究方法进行介绍和评析。这部分内容为后面实证研究提供了理论基础。本文以 2000 年至 2005 年在上海和深圳证券交易所上市发行的非金融类 A 股上市公司的 4149 个年度财务数据为样本,进行实证研究;通过对已有的实证研究方法的比较,本文选用沈洪涛和沈艺峰(2004)对相关利益者权重的研究结果衡量样本公司的相关利益者现状;并且总体上对行业间差异的显著性进行 Kruskal Wallis 检验,两两行业之间进行 LSD 方差分析法检验。结果表明:我国上市公司的相关利益者之间存在着显著的行业差异,但是通过对两两行业间进行 LSD 检验发现,这种差异不具备完备性,并不是每个相关利益者权重都具有显著的行业差异,也就是说,行业特征差异虽然存在但不具备普遍性。

全文分为五章。

第一章,引言。简要介绍本文的研究动机与目的,简述了本文研究的主要内容与框架。第二章,文献回顾。简述国内外相关研究主要成果,解释说明该理论的发展形成过程。第三章,研究设计。对研究变量进行定义并对研究方法的选择进行说明,根据本文的研究目的设定相关假设,并对原假设进行统计检验。第四章,实证结果与分析。根据上文定义的研究变量,选取的方法,本文对样本数据进行描述性统计、行业间差异性的统计检验,对结果进行了简要说明、解释和分析。第五章,结论与启示。总结实证研究的结果,并结合实际探讨该结论所带来的启示。同时针对本文所存在的缺陷,提出后续研究的改进方向和设想。

关键词: 相关利益者; 相关利益者权重; 行业差异

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Nowadays, the shareholder theory has already been influencing the company managers' choice of the governance model for their business. Confronted with the mature development of the stakeholder theory in foreign countries, the theory is on its way to start in China, especially when empirical thesis rarely comes out in this field. Based on the calculation of the proportion related to the stakeholders of the listed companies in China, the paper deeply research into the possibility of significant differences among industries on the stakeholders of Listed Companies in China, and whether the difference is common or unique.

At first, this paper makes a comprehensive introduction to the research results in the financial academic field, including international and national financial academic, then summarizes the origin, concept, classification. By the appropriate methodology, the test showed that there are significant differences among industries on the stakeholders of Listed Companies in China. While, using LSD statistic examining between every two industries showed that the difference is not absolute at all. There's no industry difference on each stakeholder.

This paper includes five chapters:

Chapter 1: An outline which covers the following areas: research subject, research aim, contents and framework.

Chapter 2: Literature Review. Review of literature on this subject home and abroad, comments on extant literature.

Chapter 3: Research Design. Describing the data and the definitions of appropriate variables and methodology, building the model for empirical study.

Chapter 4: Empirical Results and Analysis. On the basis of the research design, using the descriptive statistic, statistical examines among industries

Chapter5: Conclusions and Limits. In this chapter, the author draws a conclusion, points out the limitations and future direction of this study and puts forwards some suggestions.

Key words: Stakeholder; Proportion of Stakeholders; Industry Difference

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

| | |
|---------------------|----|
| 第一章 引言 | 1 |
| 一、研究动机与目的 | 1 |
| 二、研究内容与框架 | 3 |
| 第二章 文献回顾 | 6 |
| 一、相关利益者理论的兴起 | 6 |
| 二、相关利益者理论对相关利益者的识别 | 11 |
| 三、相关利益者的分类 | 16 |
| 四、关于相关利益者识别和权重的实证总结 | 22 |
| 五、国内相关文献回顾 | 24 |
| 六、文献小结与本文研究思路 | 25 |
| 第三章 研究设计 | 26 |
| 一、行业分类标准的选择 | 26 |
| 二、样本选择与数据来源 | 29 |
| 三、变量的定义与计算 | 30 |
| 四、实证研究程序 | 32 |
| 第四章 实证结果与分析 | 33 |
| 一、描述性统计分析 | 33 |
| 二、实证结果分析 | 38 |
| 第五章 结论与启示 | 42 |
| 一、主要结论 | 42 |
| 二、启示 | 43 |
| 三、局限性与后续研究方向 | 43 |
| 参考文献 | 44 |
| 致谢 | 47 |

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Table of Contents

| | |
|---|-----------|
| Chapter 1 Introduction | 1 |
| 1. The Background and the Objective of the Research..... | 1 |
| 2. The Contents and the Framework of the Research..... | 3 |
| Chapter 2 Literature Review | 6 |
| 1. The Emergence of Stakeholder Theory..... | 6 |
| 2. The Definition of Stakeholder..... | 11 |
| 3. The Classification of Stakeholder..... | 16 |
| 4. The Summary of the Empirical Research on Stakeholder Theory..... | 22 |
| 5. Related Researches in China..... | 24 |
| 6. The Sum of Literature Review..... | 25 |
| Chapter 3 Research Design | 26 |
| 1. The Selection of Standard of Industry Classification..... | 26 |
| 2. Sample and Data Sources..... | 29 |
| 3. The Definition and Calculation of Variables..... | 30 |
| 4. Research Procedure..... | 32 |
| Chapter 4 Empirical Results and Analysis | 33 |
| 1. Descriptive Statistics..... | 33 |
| 2. Analysis of the Empirical Results..... | 38 |
| Chapter 5 Conclusions | 42 |
| 1. The Main Conclusions of the Research..... | 42 |
| 2. The Implications of the Research..... | 43 |
| 3. The Limitations of the Research and the Direction of Future Study..... | 43 |
| References | 44 |
| Acknowledgements | 47 |

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 引言

自从 1984 年 Freeman 在他的著作《战略管理：一种相关利益者方法》一书中，第一次将相关利益者的概念引入到管理学领域中，“相关利益者”的理念日渐扎根于经济学和财务学的学术研究和经理人的日常思考当中。此后的几十年间，相关利益者理论蓬勃发展，并初步显示出它的优越性，但其不成熟，不完善的方面，还必须通过深入地研究逐步加以解决。而相关利益者理论与主流的股东利益最大化理论之间产生地激烈争论，也促使人们全面地探索这一理论。在今天，相关利益者理论已经成功的进入到主流理论的行列，得到来自学术界和实务界的双重肯定。

在我国，相关利益者理论的规范研究论著尚不多，实证研究就更少了。本文将在前人基于财务报表对我国上市公司的相关利益者的利益进行权重分析的基础上，作进一步探讨，尝试通过分析不同行业间相关利益者的利益权重，论证相关利益者是存在行业差异的。

本章作为引言，即从研究动机与目的、研究内容与框架两个部分对本文做简要介绍。

一、研究动机与目的

从“相关利益者”一词出现到现在已过去 44 年了，在这将近半个世纪里，相关利益者理论走过一条并不平坦的发展之路。

在“相关利益者”一词出现后的二三十年里，它只是在一旁潜神默思，不断从契约理论和产权理论中汲取精华，直至上个世纪八十年代，相关利益者理论抓住了商业环境巨变的契机，开始登上财务学的历史舞台，从此加快了完善之路，上演了一出诸如内部一体化、外部挑战股东价值最大化理论的精彩好戏，为学术界和经理人提供了丰富的学术大餐。

虽然相关利益者理论是随着时代发展的需求而产生的，但它从产生之日起，就备受传统的股东利益最大化理论的非难。两种学说的论争从那时起就不曾中断过。随着论争的不断深入，这两种理论的内在深层理论根源及研究内容真实地显现在学术界面前，启发并提高了研究者的研究素质，使研究得以在更深的层次和

更广泛的领域进行探讨。

讨论相关利益者最大化代替股东最大化的意义在于不再将股东看作是凌驾于其他相关利益者之上的特殊成员，那么管理者将只服务一个“主义”的利益，即公司的利益。“股东利益最大化理论主张管理者做出的所有决策都是为了增加企业总体的长期市场价值，从而使股东的投入获取最大利益”。“相关利益者理论认为管理者做决策时应该考虑到企业中所有相关利益者的利益。这些相关利益者包括所有能够充分影响公司财富的个人和团体，不仅有财务索取权者，也包括员工、客户、社区和政府官员，在某种解释下，甚至还包括环境、恐怖主义者、勒索者和小偷”^①。

之所以要充分考虑到相关利益者的利益，是因为从 20 世纪 80 年代开始，商业环境发生了巨大的变化，这使得“强调产品——市场框架内的效率和有效性的管理理论不再有用”^②，企业管理人员需要一种新的能使其更加有效的应对动荡的外部环境的理论框架。同时，企业内部的所有者、顾客、雇员、供应商等团体提出新的要求，使得管理者要不断重估当前的目标和决策。而外部那些“很难用现有模型或理论来解释的新出现的一些群体、事件和问题”，使得管理者“需要一个理论或者一套能够将外部变化转化为内部变化的理念，来减轻其带来的不确定性和不适感”。“由于每一个团体与现代公司都有利害关系，术语‘相关利益者’‘相关利益者模型或框架’以及‘相关利益者管理’应运而生。”^③

刚刚步入全球化市场的中国企业，在面对来自全球的市场竞争的同时，也在以先进的管理理论为指导革新我国的管理模式。在这场声势浩大的“西学东渐”的过程中，我们建立起现代企业制度，实践先进的管理理论，因此相关利益者的利益被越来越多的国内管理者重视。正如 Freeman 所言“已经发生的这些变化，无论是外部变化还是内部变化，使得从根本上重新思考我们的公司模式成为必要。”^④但是，Freeman 所言的变化与目前我国企业的内外部经营环境的实际变化是不完全相同的，我们不能也不应“复制”国外理论研究的成果或者是方法，而应本着“拿来”的精神——思考、选择、运用，推进我国的相关利益者理论研究，用数量模型检验、完善判断的过程。

^① Jensen, Michael C., 2002, Value Maximization, Stakeholder Theory and the Corporate Objective Function, *Business Ethics Quarterly*, Vol. 12(2), p.236.

^② Freeman, R. Edward, 1984, *Strategic Management: A Stakeholder Approach*, Pitman Publishing Inc., p.4.

^③ 同上, p.11-13.

^④ 同上, p.24.

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