

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: 17620101151221

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中小企业董事会结构  
与多元化关系的实证研究

Empirical Research on the Relationship between  
Board Structure and Diversification in Small and  
Medium-sized Enterprise

郭 榕

指导教师姓名: 吴晓晖 教授

专业名称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2013 年 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 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

中小企业作为国民经济的重要组成部分，相关领域对其的研究越来越多。但是多元化战略却是众多研究领域中的一大空白区域，但多元化战略是中小企业发展壮大，成为大型企业至关重要的途径。我们应当对中小企业多元化战略的研究引起重视。同时，董事会已经越来越成为公司战略决策和实施的重要参与者。本文在借鉴前人相关研究的基础上，从资源依赖理论和委托代理理论的角度出发，研究讨论了中小企业的董事会结构与其战略多元化程度之间的关系，以丰富相关领域的研究。

本文以 2011 年前在深圳证券交易所中小板和创业板上市的 476 家上市公司共 476 个观测值为研究样本，研究了中小企业董事会结构对公司多元化战略的影响。本文梳理了国内外中小企业董事会结构、中小企业多元化战略的相关理论和文献研究，提出了一系列研究假设，并采用多元回归的方法进行验证，最后得出结论。

根据研究结果得出以下结论：董事会中独立董事比例与多元化战略显著正相关，董事会中独立董事比例越高，企业战略多元化程度越大；而董事会中高管比例、董事会中机构投资者比例和董事会中家族成员比例与多元化战略虽然分别呈正相关、负相关和正相关的关系，但相关关系都不显著，所以中小企业董事会的这三个结构特征和企业战略的多元化程度没有显著联系。

**关键词：**中小企业；董事会；董事会结构；多元化

## Abstract

As an important component of the national economy, there are more and more researches on SMEs. But the studies on SMEs' diversification strategy are not many. There are studies showing that diversification is a vital way for SMEs to grow and become large enterprises. We should pay more attention to SMEs' diversification study. Meanwhile, the board has become company's important participants of strategic decision-making and implementation more than ever. Based on previous research and resource dependence theory, this paper is trying to study the relationship between the board structure and corporate diversification of SMEs.

This paper use 476 observations comprised of 476 companies which list on small & medium sized enterprises board and growth enterprise market as research sample to carry out research about the influence of board structure of small & medium sized enterprises on diversification. Based on related theories, I put forward a series of hypothesizes and use polynomial regression to induce the conclusion.

The result of this study shows the conclusions as follows: Diversification has significant positive correlation with SMEs' proportion of independent directors on board, when the proportion of independent directors is larger, the corporate strategy is more diversified; though diversification has positive correlation with SMEs' proportion of top managers on board, negative correlation with proportion of institutional investors on board and positive correlation with proportion of family members on board, these correlations are not significant, so we can say diversification as no significant correlations with these three features of SME's board structure.

**Keywords:** Small and medium-sized enterprise; Board; Board structure;

Diversification

# 目 录

<b>1 绪 论 .....</b>	<b>1</b>
1.1 研究背景与意义 .....	1
1.2 相关概念的界定 .....	2
1.2.1 中小企业 .....	2
1.2.2 董事会 .....	3
1.2.3 独立董事 .....	4
1.2.4 高管 .....	4
1.2.5 机构投资者 .....	5
1.2.6 多元化战略 .....	5
1.3 研究方法与研究内容框架 .....	6
1.4 研究设计 .....	7
1.5 研究创新性 .....	8
<b>2 相关理论和文献综述 .....</b>	<b>9</b>
2.1 理论基础 .....	9
2.1.1 委托代理理论 .....	9
2.1.2 资源依赖理论 .....	10
2.2 文献综述 .....	10
2.2.1 董事会 .....	10
2.2.2 多元化战略 .....	14
2.2.3 董事会结构对多元化战略的影响 .....	19
<b>3 理论分析与研究假设 .....</b>	<b>21</b>
3.1 董事会中独立董事比例与多元化战略 .....	21
3.2 董事会中高管比例与多元化战略 .....	21
3.3 董事会中机构投资者比例与多元化战略 .....	22
3.4 董事会中家族成员比例与多元化战略 .....	22
<b>4 研究模型和数据来源 .....</b>	<b>23</b>
4.1 样本说明 .....	23

4.1.1 样本选取 .....	23
4.1.2 数据来源 .....	23
4.2 变量设计和衡量 .....	23
4.2.1 因变量 .....	24
4.2.2 自变量 .....	26
4.2.3 控制变量 .....	27
4.3 模型设计 .....	29
<b>5 数据分析与结果 .....</b>	<b>30</b>
5.1 所有变量描述性统计 .....	30
5.2 相关分析 .....	31
5.3 多元线性回归分析 .....	33
5.3.1 多元化战略 RDI 与董事会中家族成员比例 PF.....	33
5.3.2 多元化战略 RDI 与董事会中高管比例 PTM .....	33
5.3.3 多元化战略 RDI 与董事会中机构投资者比例 PII.....	34
5.3.4 多元化战略 RDI 与董事会中独立董事比例 PID .....	34
5.3.5 多元化战略 RDI 与董事会中家族成员比例 PF、董事会中高管比例 PTM、董事会中机构投资者比例 PII、董事会中独立董事比例 PID .....	35
<b>6 结论与启示 .....</b>	<b>37</b>
<b>6.1 研究结论与政策性建议 .....</b>	<b>37</b>
6.1.1 研究结论 .....	37
6.1.2 政策性建议 .....	38
6.2 研究局限性与未来研究方向 .....	38
6.2.1 研究局限性 .....	38
6.2.2 未来可能的研究方向 .....	39
<b>参考文献 .....</b>	<b>40</b>
<b>致 谢 .....</b>	<b>46</b>

# Contents

<b>Chapter 1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Back ground and Meaning of the Research .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Definitions of Concepts Concerned .....</b>	<b>2</b>
1.2.1 Small and medium-sized enterprise.....	2
1.2.2 Board of directors .....	3
1.2.3 Independent directors.....	4
1.2.4 Top managers.....	4
1.2.5 Institutional investor .....	5
1.2.6 Diversitification .....	5
<b>1.3 Research Contents and Methods .....</b>	<b>6</b>
<b>1.4 Research Design .....</b>	<b>7</b>
<b>1.5 Innovations .....</b>	<b>8</b>
<b>Chapter 2 Theory and Literature Review .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 Theory Review.....</b>	<b>9</b>
2.1.1 Agency theory.....	9
2.1.2 Resource dependence theory .....	10
<b>2.2 Literature Review .....</b>	<b>10</b>
2.2.1 Board of directors .....	10
2.2.1 Diversitification .....	14
2.2.1 Board structure and diversification.....	19
<b>Chapter 3 Theory Analysis and Assumptions .....</b>	<b>21</b>
<b>3.1 Proportion of Independent Directors and Diversitification .....</b>	<b>21</b>
<b>3.2 Proportion of Top Managers and Diversitification.....</b>	<b>21</b>
<b>3.3 Proportion of Institutional Investors and Diversitificatio.....</b>	<b>22</b>
<b>3.4 Proportion of Family Mambers and Diversitification .....</b>	<b>22</b>
<b>Chapter 4 Conceptual Model and Data Source.....</b>	<b>23</b>



<b>4.1</b>	<b>Samples and Data Source</b> .....	<b>23</b>
4.1.1	Samples .....	23
4.1.2	Datasource .....	23
<b>4.2</b>	<b>Variables Design and Measures</b> .....	<b>23</b>
4.2.1	Dependent variables .....	24
4.2.2	Independent variables .....	26
4.2.3	Control variables .....	27
<b>4.3</b>	<b>Conceptual Model</b> .....	<b>29</b>
<b>Chapter 5 Data Analysis and Results</b> .....		<b>30</b>
<b>5.1</b>	<b>Descriptive Statistics</b> .....	<b>30</b>
<b>5.2</b>	<b>Correlation analysis</b> .....	<b>31</b>
<b>5.3</b>	<b>Mult-variable linear return analysis</b> .....	<b>33</b>
5.3.1	RDI and PF .....	33
5.3.2	RDI and PTM .....	33
5.3.3	RDI and PII .....	34
5.3.4	RDI and PID .....	34
5.3.5	RDI and all Independent variables .....	35
<b>Chapter 6 Conclusions</b> .....		<b>37</b>
<b>6.1</b>	<b>Research Conclusions and Proposals</b> .....	<b>37</b>
6.1.1	Conclusions .....	37
6.1.2	Proposals .....	38
<b>6.2</b>	<b>Research Limitations and Future Research Directions</b> .....	<b>38</b>
6.2.1	Research Limitations .....	38
6.2.2	Future Research directions .....	39
<b>References</b> .....		<b>40</b>
<b>Acknowledgement</b> .....		<b>46</b>

# 1 绪 论

## 1.1 研究背景与意义

### (1) 中小企业是我国经济的重要组成部分

我国中小企业自二十世纪八十年代以来,一直保持着 30%左右的年产值增长率,大大高于我国经济整体增长速度。“八五”期间我国中小企业对国家生产总值的贡献率为 30%,对工业净增加值高达 50%。1996 年中小企业工业增加值对所有独立核算工业增加值的贡献率有所增加,达到 56%。自二十世纪九十年代起,我国中小企业对工业新增产值的贡献率为 76.7%。目前,我国中小企业产值占家具、木材行业产值的 90%以上,金属制品、塑料制品、文体用品和皮革服装行业产值的 80%以上,印刷、造纸和食品行业产值的 70%以上。目前在我国工商部门注册的中小企业占注册企业总数的比率高达 99%,产值占 GDP 的比重将近 60%,总数已经超过千万家。由此可见,中小企业是我国经济的重要组成部分,是新技术开发和产业革新的重要推动力量,对我国的经济发展至关重要。

### (2) 研究中小企业多元化战略非常具有现实意义

企业多元化战略对企业的生存与发展有着至关重要的影响。以 1992 年为截止日期,世界财富 500 强中有 2/3 的企业非常明显地涉足五个以上的行业经营领域 (Montgomery, 1994)。根据 2001 年至 2005 年美国证券交易所的相关数据显示,上市企业平均涉足 1.5 个业务经营项目。由此可见,多元化经营在上司公司普遍存在,但相对于大型企业来说,中小企业在资金、技术、管理能力和品牌等方面存在不足,容易给人造成多元化战略不适合中小企业的刻板印象。但是仍有不少中小企业采用了多元化战略:罗宾逊等 (1993) 的调查显示,有 34.6% 的中小企业存在着多元化经营的现象;林汉川等 (2003) 的调查结果发现,我国将多元化作为企业首要战略的中小企业有 20.7%,将多元化作为企业次要战略的中小企业有 43%<sup>[1]</sup>;作者随机抽取了我国中小板和创业板市场上的 40 余家企业,在阅读其年报后发现存在多元化经营的企业高达 90%。由此可知,多元化战略并非大型企业的专利,因为在我国经济转型期,市场发育不成熟,企业可以通过由

多元化建立起来的内部市场低价获取所需要的资源,而且多元化能给掌握关键稀缺资源的企业带来更高的收益(姚俊等,2004)<sup>[2]</sup>。同时,企业管理实践表明,多元化战略同样是中小企业重要的公司层战略(孟执芳、陈志军,2005)<sup>[3]</sup>。因此,针对中小企业多元化战略的研究有很显示意义,虽然战略管理领域关于多元化问题的研究非常丰富,但是多集中于大型企业,很少就中小企业多元化战略进行探讨。

### (3) 以董事会为视角来研究中小企业多元化

随着企业董事会角色的成功转化为决策实体(谢绚丽和赵胜利,2011),有关董事会的研究备受关注,研究内容非常丰富、理论成果非常显著,为后期的董事会研究奠定了坚实的理论基础<sup>[4]</sup>。其研究主要集中于董事会结构、董事会结构与公司绩效、董事会资本、董事会职能等方面。然而,在过去的研究中,董事会结构对企业战略选择的影响,企业战略多元化的形成等内容曾经被忽视。在新时期,董事会战略的作用影响越来越大,董事会结构对公司战略决策和实施的影响也备受关注。Pearce 和 Zahra (1991)认为董事会在企业进行战略决策的过程中扮演着重要的角色。Mintzberg (1983)、Pearce 和 Zahra (1991、1992)都认为董事会在企业战略决策的过程中,会持续根据企业的外部环境来不断调整企业的组织架构。现阶段大多数关于董事会结构对企业多元化战略影响的研究主要是专注于多元化绩效而不是多元化战略的选择。

因此,本文对有关董事会结构和多元化战略的相关理论和文献进行了梳理和评述,以期探讨中小企业董事会结构与多元化之间的关系,从而为不断建立和完善中小企业多元化战略的研究和实践活动提供借鉴和参考。

## 1.2 相关概念的界定

此小节将本文中的一些重要概念进行了界定。

### 1.2.1 中小企业

对于中小企业的界定,并没有一个统一的标准,因为这与一个国家的经济发展状况特别是经济结构有非常重要的关系。一个国家界定企业边界,通常是出于

政策的需要，因此不同的国家和地区、同一个国家不同的经济发展阶段和不同的行业，企业边界的界定标准不尽相同。我国对于中小企业的界定就经过了多次修改。

虽然中小企业的界定没有统一标准，但各国一般从定性和定量两个方面对中小企业来进行定义。定量指标是用可以量化的企业特征来反映企业规模，主要包括雇员人数、实收资本、资产总值等，易于测量但时常在变动；定性指标即质的方面反映企业在市场中的地位，主要包括企业的组织形式、融资方式及所处行业地位等，具有一定的灵活性但较为稳定。因为定量指标比定性指标更为直观，数据选取更加容易，因此大多数国家都以定量指标对企业进行划分，而定性指标则作为可选择的辅助指标。比如在美国，中小企业指员工人数不超过 500 人的企业（《美国小企业法》，2001 年），而英国欧盟则采取定量指标为主，定性指标为辅的方式来界定企业边界。

本文采用更为直观的定量指标来界定中小企业，即与所处行业的大企业相比较，人员规模、资产规模和经营规模各方面都比较小的企业就是中小企业。

### 1.2.2 董事会

公司的董事会制度是随着现代公司制企业的出现与发展而不断完善的，从概念上说，董事会是代表公司行使其法人财产权的会议体机关，它由股东大会选举产生，是股东利益的忠实代表，受股东的委托经营和管理公司事务，负责公司重大事项的决策和战略的制定，负责聘任或解聘总经理及是否对其给予奖励等事项，在公司治理结构中处于决策机构的重要位置。

关于董事会的职能。首先，董事会是为了解决企业内部代理问题而产生的，代表着股东的利益(Hermalinand Weisbach2001)<sup>[5]</sup>；其次，董事会承担这监管管理层(Hermalinand Weisbach,1998;Monksand Minow,2000)和向管理层提出建议(Williamson,1975;FamaandJensen,1983)的双重职能；最后，Hillman and Dalzell（2003）指出代表股东利益，监管管理层和为组织提供资源是其两大职能<sup>[6]</sup>，同时也有学者提出战略决策也是其一大职能(Goodstein, Gautama and Booker, 1994)。

本文认为董事会是依照相关法律法规和政策规定，按公司或企业章程设立，

并由全体董事组成的会议机关体；其主要职能包括代表股东利益，监管管理层，制定战略决策，以及为组织提供资源等。

### 1.2.3 独立董事

独立董事制度在企业治理结构中扮演着非常重要的作用，是经济社会不断发展和资本市场逐渐成熟的必然选择。各国并没有严格的律法来对独立董事进行界定，其定义主要来自于各国的证券监管机构。比如美国全国证券商协会将独立董事定义为，非公司及即公司下属机构雇员，不受董事会其他成员影响独立进行决策的一类董事；而伦敦证券交易所就将独立董事界定为，独立于企业经营，与董事会其他成员没有任何商业或其他关系，能够对企业经营进行独立判断的董事。由我国证监会发布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》指出，独立董事指除了在企业担任董事外，并未在上市企业担任任何其他职务的股东，并与其与该上市公司的重要股东没有会影响其独立判断的个人关系。但从上述定义可以归纳出几个共同点：（1）除了担任上市公司董事，与上市公司及其附属机构、主要股东不存在其他利益关系；（2）可以独立进行决策判断。根据我国《公司法》，上市公司独立董事占董事会的比例不得少于三分之一。

本文采用的是我国证监会指导意见中关于独立董事的定义。

### 1.2.4 高管

高管和企业高级管理者的简称。根据委托代理理论，股东拥有企业的所有权，可以分享企业盈利，但并没有权利直接参与企业的经营决策，为了使企业有效运行需要聘请专业的管理人员来经营公司业务。由此可见高管拥有对企业经营活动的决策权，对企业绩效有着决定性的影响。因此其必须在考虑企业内外部环境的基础上，利用自身的管理知识对企业进行管理，以实现企业价值的提高。我国并没有从制度规范上对高管概念进行统一界定。《关联方交易》将企业核心管理者界定为董事、董事长、总经理、财务总监、总会计师和各部门副总经理。《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》将经理、董事、监事、董事会秘书、财务负责人和由公司章程规定的其他高级管理人员定义为高管。我国

2006 年新实施的公司法对高级管理者进行了明确定义，将其界定为企业经理、副经理、上市公司秘书、财务负责人和其他由公司章程规定的人员。

本人认为企业高级管理者包括董事长、总经理、董事会秘书和各部门经理。

### 1.2.5 机构投资者

各国关于机构投资者并没有一个统一的界定，从字面涵义来看，机构投机者是与个人投资者相区别的法人机构，是资本市场成熟化和证券投资专业化的产物，同时也是金融信托行业不断发展的必然选择。虽然机构投资者的内涵并不明确，但一些共有的特征将机构投资者与其他组织区别开来，这些特征主要有：（1）管理的是客户资产而非自有资产，所有机构投资者与受益人都是委托代理关系，机构投资者是被委托人，其职责是替委托人管理资产并未为委托人为人创造收益，比如保险基金资产的所有权归保单持有者，养老基金资产的所有权归养老计划参与人等；（2）需要在委托代理关系中承担责任，机构投资者在管理受益人资产时必须利用自身的专业知识，遵守职业操守，努力为受益人实现收益最大化，机构投资者的行为受国家法律监督。《新帕尔格雷夫货币金融大词典》认为机构投资者是对人寿保险、养老基金、投资基金和人寿保险基金等长期储蓄进行专业管理的金融机构。机构投资者还可以按管理资金来源划分为广义机构投资者和狭义机构投资者，狭义机构投资者的管理资金为其它组织或个人委托其在证券市场上投资的资金，包括社保基金和证券投资基金等，广义机构投资者的管理资金除了其他组织或个人委托的资金外还有自由资金。

因为研究的需要，本文认为机构投资者即可以在我国证券市场上投资股权的各种专业性金融机构，具体包括：券商、各类基金、保险公司、信托公司、企业年金、QFII 等。

### 1.2.6 多元化战略

企业多元化经营也被成为多种经营、多样化经营和多角化经营等。企业多元化经营战略最早由著名的战略大师安索夫于 20 世纪 50 年代提出。多元化经营战略，是指企业成长到一定阶段，为寻求长远发展而采取的一种扩张行为，是企业

在多个相关或不相关的产业领域同时经营多项不同业务的战略。确切的说，多元化战略是企业为了获得最大经济效益，通过吸收、合并其他行业的企业，开发有潜力的产品，充实系列产品结构的一种经营模式<sup>[7]</sup>。关于企业多元化战略的研究文献非常丰富，但企业多元化的定义一直处在变化当中，一方面是因为学者对多元化的研究是不断深入的，另一方则则是由于企业的多元化实施过程非常复杂，很难用抽象的概念对起进行描述。我们可以将多元化的定义分为动态多元化和静态多元化两大类（魏立江，2009）<sup>[8]</sup>。动态多元化指的是企业进入新的业务领域这一经营行为，比如 Gort（1962）认为企业多元化指的是企业产品在不同市场的异质性<sup>[9]</sup>；苏冬蔚（2004）认为企业多元化是企业利用自身资源优势在其他行业采取的扩张性活动，如兼并、收购和重组等<sup>[10]</sup>。静态多元化指的是企业业务涉足多个业务领域的这一经营状态，比如 Ansoff（1965）认为企业多元化是公司在市场上推出新产品的行为<sup>[7]</sup>；Rumelt（1974）认为企业多元化表示的是公司产品和服务的市场分散度<sup>[11]</sup>。

本文采用静态多元化的观点，依据中国证监会发布的行业分类指标体系，将企业经营范围涉及该分类标准中两个或两个以上门类或此类行业的企业定义为多元化企业，这种经营行为及多元化经营。

### 1.3 研究方法与研究内容框架

本文采用规范研究和实证研究相结合的方法，首先通过规范研究进行理论推演分析，提出研究假设，然后通过实证研究对研究假设进行验证。本文主要运用资源依赖理论，从文献回顾出发，探讨了中小企业董事会结构与多元化战略的相关关系。最后分析实证研究结果，并论述研究的现实意义。

本文的实证分析基于我国证券市场的数据库，以 2011 年前在我国中小板和创业板上市的公司多元化战略数据和公司治理结构数据为样本，数据来源主要是国泰安信息公司 CSMAR 数据库和色诺芬数据库，其余变量数据通过各上市公司的年报进行手工收集得到。本文选取上市公司董事会结构（董事会中独立董事比例、董事会中高管比例、董事会中机构投资者比例、董事会中家族成员比例）和多元化战略等变量，以建立多元线性回归方程，来实证检验中小企业董事会结构

与多元化战略决策的影响关系。

本文包含以下七个方面的内容：

第一部分是文章的绪论。在这个部分中，主要阐述了本文的研究背景和意义，界定了相关概念，简要介绍了本文的研究方法与研究内容框，最后介绍了本文的研究设计及研究创新性。

第二部分是理论基础和文献回顾。首先对委托代理理论、资源依赖理论进行了阐述，然后介绍了多元化战略的国内外研究现状，并对这些研究进行一定的整理及评述，以便了解国内外研究现状，从而找出一定的研究空间。

第三部分是理论分析和研究假设。在资源依赖理论的基础上，分别从董事会中独立董事比例、董事会中高管比例、董事会中机构投资者比例、董事会中家族成员比例等对中小企业多元化的影响作用进行了理论分析，并分别提出了研究假设。

第四部分是研究模型和数据来源。这部分主要阐述了本文研究样本的选择条件和数据的来源，然后设计了本文的研究变量及研究模型。

第五部分是实证分析。根据前一部分提出的研究假设，利用 EVIEWS9.2 软件进行数据分析。对各变量数据进行了描述性统计及相关性分析，最后进行多元回归分析，验证各个假设。

第六部分是研究结论和启示。首先对整个实证研究的结果进行分析总结，并提出相关的政策性建议，然后探讨了本文研究的局限性和不足，最后提出未来研究展望。

## 1.4 研究设计

本文在相关文献研究和相关理论的基础上提出假设，通过公开数据库及交易所网站等公共资源进行数据收集，并利用一下实证方法对假设进行检验，最终得出本文研究结论：

### (1) 描述性统计分析(Descriptive Statistics)

对样本数据进行的描述性统计分析，以了解样本的基本特性，例如中小企业董事会中独立董事的比例、董事会中高管的比例、董事会中机构投资者的比例和



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库