

农业上市公司股权结构对公司绩效的影响研究

李 丹

西安财经大学, 中国·陕西 西安 710100

【摘 要】本文的研究对象是在我国上市的农业行业公司, 时间范围从2017年一直到2020年。首先对这些数据进行分析, 然后根据分析结果来研究股权结构如何影响公司绩效, 最后得到研究结论: 对于我国农业上市公司来说, 股权集中度可以对企业业绩产生正面影响, 股权制衡度对于公司绩效的影响也是正面的。根据得出的研究结论, 提出意见: 农业上市企业应当关注公司股权结构, 并且在股权制衡方面建立合适的规则。

【关键词】股权结构; 公司绩效; 股权集中度; 股权制衡度

Study on the Impact of Agricultural Listed Company Equity Structure on Company Performance

Dan Li

Xi'an University of Finance and Economics, Xi'an, Shaanxi Province, China 710100

[Abstract] The research object of this paper is the companies listed in the agricultural industry in China, ranging from 2017 to 2020. First, these data are analyzed, and then how the equity structure affects the performance of the company according to the analysis results are studied. Finally, the research conclusion is obtained: For China's agricultural listed companies, equity concentration can have a positive impact on the performance of the enterprise, and the impact of equity balance on the company performance is also positive. According to the research conclusion, the agricultural listed enterprises should pay attention to the equity structure of the company, and establish appropriate rules on the equity checks and balances.

[Key words] Equity structure; company performance; equity concentration; equity balance degree

培育大型农业产业化企业是构建现代农业产业化经营体系的一项重要内容。大型企业尤其是农业上市公司在推动我国农业现代化过程中发挥着举足轻重的作用。股权结构与公司业绩之间的关系引起了国内外许多专家学者的关注, 他们也得出各种各样的结论。在此基础上, 本文选择农业上市企业为研究对象, 在公司的股权结构方面, 选取股权集中度和股权制衡度两个指标, 用总资产净利率度量企业的绩效, 以此来研究农业上市企业股权结构对公司绩效的影响。

1 文献综述

1.1 股权集中度与公司绩效

通过阅读文献发现, 关于股权集中度和公司绩效的关系有三种观点: 线性关系、非线性关系和无明显关系。

徐凤菊等(2018)通过研究都得出股权集中度越高企业绩效越差的结论。丁寅寅(2017)认为在股权较为分散时, 股权的集中在一定程度上促进企业发展。但是股权的集中是有一定限度的, 超过最优水平之后会使得公司绩效有所下降。于东智(2001)通过研究得出与他们不同的结论, 二者之间没有明显的关系。

1.2 股权制衡度与公司绩效

目前国内外对于股权制衡对于公司绩效的作用主要有三种主流的观点: 有效论、无效论和非线性。

陈信元、汪辉(2004)等人认为, 股权制衡公司在公司业绩的表现方面, 是有效作用的。朱红军、汪辉(2014)等人从股权制衡结构角度出发, 进行实证分析, 结果表明: 股权制衡对于公司绩效的作用是无效的。杨文君(2016)则从不同角度探讨了股权结构对公司业绩影响, 他们通过对家族企业的研究发现, 股权制衡度与企业价值之间是一种非线性的关系。

2 研究设计

2.1 理论假设

假设1: 农业行业上市公司股权集中度越高, 公司绩效就越好。

假设2: 农业行业上市公司股权制衡度越高, 公司绩效就越好。

2.2 样本选择与数据来源

本文选择的企业是按照证监会标准(2012)划分的农业企业, 截取了2017年到2020年三年的面板数据。去除存在数据缺漏的公司和ST、PT的公司, 得到了107条数据。本文实证部分用到的数据均来自于国泰安数据库。

2.3 变量定义

2.3.1 被解释变量

近年来, 上市公司的信息披露制度更加严格, 各项会计指标更加准确地反映了上市公司的经营业绩。但从实际情况来看, 我国大多数上市公司在进行财务分析时, 往往忽视了经营绩效评价这一重要内容。因此, 本文选择总资产净利率(ROA)作为公司经营绩效代表。

2.3.2 解释变量

2.3.2.1 股权集中度。指一个上市公司中控股股东与其他小股东所占比重的大小。股权集中度越高, 也就表明该公司越稳定, 那么公司的经营业绩也就越好。本文选择第一大股东持股比例代表股权集中度, 以CR1表示。

2.3.2.2 股权制衡度。在一定意义上讲, 股权制衡度越高, 表明公司治理结构越完善, 相应的公司内部控制机制越有效。本文选择公司第二大股东与第五大股东的比例作为股权制衡度, 以Z5为代表。

2.3.3 控制变量

通过对已有的文献进行分析, 本文选用了两个控制变量, 分别是: 企业规模(SIZE)、资产负债率(DAR)。

2.4 模型构建

$$2.4.1 \quad ROA = \alpha_0 + \beta_1 CR1 + \beta_2 DAR + \beta_3 SIZE$$

$$2.4.2 \quad ROA = \alpha_0 + \beta_1 Z5 + \beta_2 DAR + \beta_3 SIZE$$

3 实证分析

3.1 股权集中度与公司绩效

3.1.1 拟合优度检验

由表1得知, 本次建立的方程具有较好的拟合优度。

表1 拟合优度

模型	R	R ²	调整 R ²	标准估计的误差
1	0.430 ^a	0.185	0.161	0.15711

3.1.2 方差分析

由表2得知, F=7.805, sig 值小于 0.05, 说明线性关系较好, 回归方程具有较强的显著性。

表2 Anovab

模型		平方和	df	均方	F	Sig.
1	回归	0.578	3	0.193	7.805	0.000 ^a
	残差	2.542	103	0.025		
	总计	3.12	106			

3.1.3 回归分析

根据表3可知, VIF 分别为 1.039、1.028、1.065, 表明方程不存在多重共线性。

在非标准化系数中, 常数项系数 B=0.106、T=2.864 和 T 相当于小于 0.05 的重要水平。自变量: Z5 显著性检验 T 值为 -1.682, 并且显著性水平虽大于 0.05, 但小于 0.1, 说明 Z5 对因变量 ROA 在 0.1 的水平上显著, 且有显著的负向影响。因此, 假设 1 成立。

表3 回归分析

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)	0.015	0.053		0.290	0.773			
	DAR	-0.207	0.067	-0.279	-3.078	0.003	0.962	1.039	
	SIZE	4.04E-12	0.000	0.276	3.056	0.003	0.973	1.028	
	CR1	0.002	0.001	0.163	1.774	0.079	0.939	1.065	

3.2 股权制衡度与公司绩效

3.2.1 拟合优度检验

通过表1可知, 多元回归方程具有较好的拟合优度。

表4 拟合优度

模型	R	R ²	调整 R ²	标准估计的误差
2	0.428 ^a	0.183	0.159	0.15735

3.2.2 方差分析

由表5得知, F=7.679, sig 值小于 0.05, 线性关系较好, 回归方程具有较高的显著性。

表5 Anovab

模型		平方和	df	均方	F	Sig.
2	回归	0.57	3	0.19	7.679	0.000 ^a
	残差	2.55	103	0.025		
	总计	3.12	106			

3.2.3 回归分析

根据表6可知, VIF 分别为 1.224、1.042、1.184, 表明方程不存在多重共线性。

在非标准化系数中, 方程的常数项系数 B=0.015, T=0.29, T 值对应的显著性水平大于 0.05. 因此方程的常数项不存在显著性。自变量: CR1 显著性检验 T 值为 -1.774, 并且显著性水平虽大于 0.05, 但小于 0.1, 说明 CR1 对因变量 ROA 在 0.1 的水平上显著, 且有显著的负向影响。因此, 假设 2 成立。

表6 回归分析

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
2	(常量)	0.106	0.037		2.864	0.005		
	Z5	-0.042	0.025	-0.166	-1.682	0.096	0.817	1.224
	DAR	-0.207	0.067	-0.280	-3.074	0.003	0.960	1.042
	SIZE	4.598E-12	0.000	0.314	3.236	0.002	0.844	1.184

4 结论与建议

本文研究我国农业行业股权集中度和股权制衡度对公司绩效的影, 所选取的时间长度为 2017-2020。结果表明, 对于农业企业来说, 如果股权集中度提高了, 那么公司绩效也会的要相应的增长, 同样的, 通过提升企业的股权制衡度也可以使公司业绩得到增长。农业作为我国重要的行业之一, 并且农业的产品具有复杂性, 以及周期长的特点。因此农业上市公司更要选择合理的股权集中程度和适度的股权制衡度, 以此来提高公司治理水平, 从而实现公司绩效的最大化。

参考文献:

- [1] 赵景文, 于增彪. 股权制衡与公司经营业绩[J] 会计研究, 2005 (12).
- [2] 徐凤菊, 钟娅红, 张怀进. 股权集中度对企业绩效影响研究——基于非效率投资视角[J]. 财会通讯, 2018 (15).
- [3] 白重恩, 刘俏, 陆洲, 等. 中国上市公司治理结构的实证研究[J]. 经济研究, 2005 (2): 81-91.
- [4] 周翼翔. 公司治理机制动态内生性的研究述评[J]. 中南大学学报(社会科学版), 2011, 17 (05).
- [5] 王亚平, 杨栋. 双重股权结构下管理层异质性与公司绩效——基于管理层断裂带的调节作用[J]. 山东工商学院学报, 2021, 35 (04): 70-78+124.

作者简介:

李丹 (1998.9-) 女, 汉族, 陕西汉中, 硕士在读, 会计专业, 西安财经大学, 主要研究方向: 审计理论与实务。