

# 我国高技术上市企业外资长期效应研究

伍虹儒

(攀枝花学院经济与管理学院, 四川 攀枝花 617000)

**摘要:**随着知识经济时代的来临,高技术行业正成为所有产业的核心,高技术上市企业作为该行业的载体,成为企业最具活力的部分。外资通过国际间接投资影响我国企业发展。选取财务会计指标,研究我国高技术上市企业外资长期效应。

**关键词:**高技术;企业;长期

**中图分类号:**F2

**文献标识码:**A

**文章编号:**1672-3198(2013)01-0001-02

## 0 引言

随着知识经济时代的来临,高技术行业正成为所有产业的核心,高技术上市企业作为该行业的载体,成为企业最具活力的部分。在我国,高技术企业面临严重的资金缺口和融资困境,企业上市是解决资金困境的重要途径。外资通过国际间接投资影响我国企业发展。本文研究我国高技术上市企业外资长期效应,对我国高技术上市企业融资具有重大意义。

### 1 高技术上市企业范畴

本文结合股票市场行业的分类,将电子类、机械、设备、仪表类、石油、化学、塑胶、塑料、医药、生物制药;其他制造业、通信及相关设备制造业、计算机及相关设备类、计算机应用服务业,综合类称为高技术上市企业。

### 2 高技术企业和产业发展现状

我国高技术企业发展迅速。从 2003 年 20796 家发展成为 2010 年 48472 家,增加一倍多。营业收入从 2004 年起突破一万亿元,到 2010 年已突破五万亿元,且每年增长速度加快。净利润从 2003 年不足一千亿元增加到 2010 年 2599 亿元,增加三倍多。根据科技统计报告,我国高技术产业规模继续保持高速增长。2011 年我国高技术产业总产值达到 50461 亿元,对制造业总产值增长贡献率为 10.7%,高技术产业增加值实现 11621 亿元。从高技术各产业看,电子及通信设备制造业增加值达到 5808 亿元,占整个高技术产业增加值比例为 50%。从五类高技术产业增加值的增幅看,医药制造业和航空航天器制造业继续保持强劲增长势头,其余三个行业增幅都有不同程度下降,其中下降幅度最大的是医疗设备及仪器仪表制造业。

### 3 高技术上市企业概况

到 2011 年 12 月,按照高技术上市企业所属行业划分,电子类 78 家,机械、设备、仪表类 261 家,石油、化学、塑胶、塑料 187 家,医药、生物制药 115 家,其他制造业 14 家,通信及相关设备制造业 48 家,计算机及相关设备类 16 家,计算机应用服务业 60 家,综合类 103 家,共计 882 家。企业数超过 200 家的有机械、设备、仪表类。企业数超过 100 家的有机械、设备、仪表类,石油、化学、塑胶、塑料,医药、生物制药,综合类。企业数不到 50 家的有其他制造业,通信及相关设备制造业,计算机及相关设备类。在 882 家高技术上

市企业中,电子类占比 9%,机械、设备、仪表类占比 9%,石油、化学、塑胶、塑料占比 21%,医药、生物制药占比 13%,其他制造业占比 2%,通信及相关设备制造业占比 5%,计算机及相关设备类占比 2%,计算机应用服务业占比 7%,综合类占比 12%。

### 4 我国高技术企业外资长期效应研究

本文采用财务会计指标对我国高技术上市企业外资长期效应进行研究,讨论高技术上市企业各财务指标的长期变动。

#### 4.1 选取指标和样本

本文选取的财务指标有每股收益、净资产收益率和总资产利润率。其中,每股收益和净资产收益率是最常用的两个赢利指标,每股收益是投资者最关注的财务指标,净资产收益率是净利润与股东权益之比,是紧跟每股收益重要的财务指标。总资产利润率是税后净利润和总资产之比,该指标是企业财务业绩的综合反映。

本文选取外资组和非外资组作为样本。对于外资组,选取原则,第一外资股份在高技术上市企业中的股权占比在 15%,且是前十大股东之一。第二在研究过程中外资股份稳定保持前十大股东地位,不能有剧烈波动。第三该外资股份是相对独立的,消除某些外资股份盲目追随行为。根据以上原则,本文选取 10 支股票。对于非外资组,选取原则,第一上市企业为高技术企业,在研究过程中没有外资股份参与前十大股东,都是 A 股。第二在研究过程中,企业持续经营无巨大变革行为,股票无剧烈异常波动。根据以上原则,本文选取 10 支股票。本文研究时间为 2007 年 6 月(第三季度)到 2011 年 9 月(第四季度),共 18 个季度。

#### 4.2 外资组和非外资组每股收益比较

每股收益即 EPS,又称每股税后利润和每股盈余,指税后利润和股本总数的比率。它是测定股票投资价值的重要指标之一,能综合反映企业获利能力。该比率反映每股创造的税后利润,比率越高,显示创造利润越多。比较外资组和非外资组每股收益(图 1~图 3)看出:第一,两者发展趋势一致,都是波动式上升,最高值和最低值之间的周期为两个季度,波峰波谷之间的周期大概是一年。第二,在选取样本中,外资组最高每股收益超过非外资组,最低每股收益高于非外资组。从每股收益看,外资组优于非外资组。第三,从样本平均值看,外资组和非外资组波动趋势相同,但在每一

基金项目:四川省哲学社会科学研究“十二五规划”项目(SC11W028)。

作者简介:伍虹儒(1976—),女,四川自贡人,博士,攀枝花学院经济与管理学院副教授,研究方向:技术经济管理。

个时间点外资组都高于非外资组。显然,从长期看,外资股份在促进上市企业获利能力上起一定积极作用,但这一作用并不显著,企业每股收益变动趋势仍以大盘变动为主导,外资股份起催化剂的作用。当每股收益上升时,是正催化作用,下降时是负催化作用。

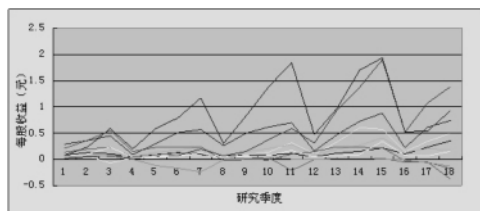


图1 外资组长期每股收益

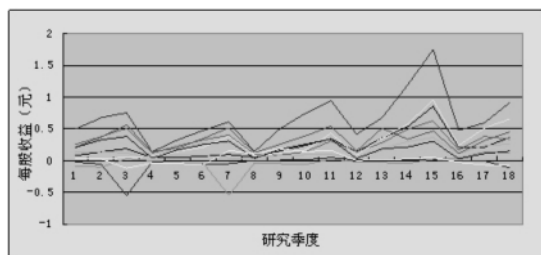


图2 非外资组长期每股收益

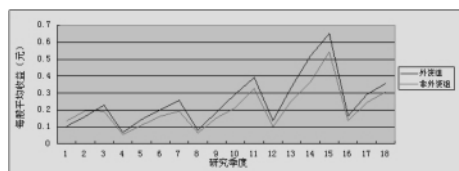


图3 每股平均收益比较

#### 4.3 外资组和非外资组净资产收益率比较

净资产收益率又称净值报酬率或股东权益收益率,是净利润与平均股东权益的比例。该指标反映股东权益的收益水平,指标值越高,显示投资带来收益越高。净资产收益率能衡量企业对股东投入资本的利用效率。比较外资组和非外资组净资产收益率(图4~图6)看出:第一,两者在发展趋势上一致,都是波动式前进,波峰波谷之间的周期大概是一年。第二,在选取样本中,外资组最高每股收益超过非外资组,最低每股收益也高于非外资组,但这种优势不显著,只属于个别现象,缺乏普遍意义。第三,从选择样本平均值看,外资组和非外资组波动趋势相同,两者在最高值处各有千秋,外资组缺少优势。在最小值处,外资组显示显著优势,每一个波谷处外资组都高于非外资组。显然,从长期看,作为投资者,投资外资股份或非外资股份投资收益相差不多,外资股份不一定是获得高收益的优质股份,它的优势仅在于比较保险,当市场低靡时,它的最低收益仍高于其他类型的股票,这显示外资股份比较灵活,对股票市场具有调节剂的作用,对投资者的投资组合也有一定调节作用。

#### 4.4 外资组和非外资组资产利润率比较

资产利润率又称投资盈利率、资产所得率和资产报酬率,是反映企业资产盈利能力的指标。资产利润率能促使企业改善生产经营管理,不断提高企业经济效益。比较外资组和非外资组净资产收益率(图7~图9)看出:第一,两者在发展趋势上一致,都是波动式前进,波峰波谷之间的周期

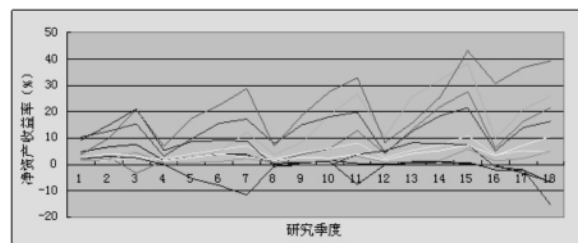


图4 外资组长期净资产收益率

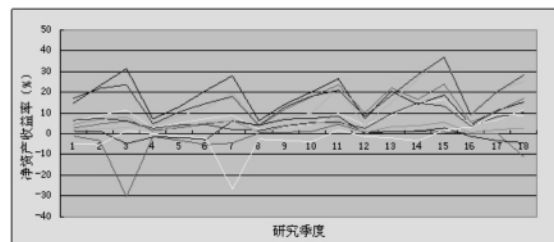


图5 非外资组长期净资产收益率

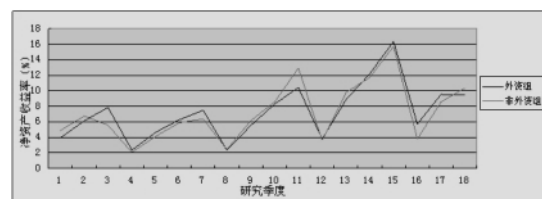


图6 平均净资产收益率比较

大概是一年。第二,在选取样本中,外资组变动较非外资组平缓,虽然最高值低于非外资组,但最低值却高于非外资组,整个变化没有非外资组剧烈。第三,从选择样本平均值看,在前5个季度,外资组占有优势,但在之后13个季度,外资组资产利润率显著低于非外资组。

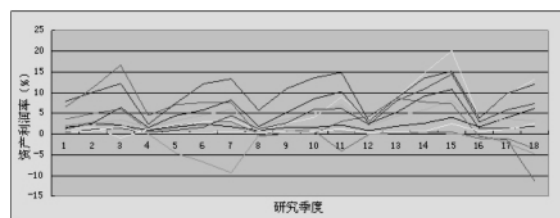


图7 外资组长期资产利润率

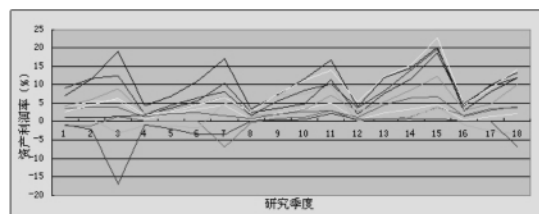


图8 非外资组长期资产利润率

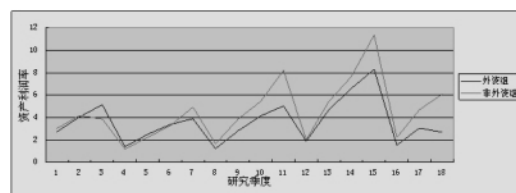


图9 平均资产利润率比较

# 文化差异对企业跨国经营活动影响结果评价

麻红晓

(重庆工业职业技术学院工商贸易学院, 重庆 401120)

**摘要:**近年来,随着我国加入WTO,经济进入了一个全新的发展阶段,我国经济取得了举世瞩目的成绩,越来越多的企业走出国门,到国外进行投资、办厂等经营活动,伴随而来的是企业面临的中外文化差异。从正反两个方面分析了文化差异对我国企业的跨国经营活动所带来的影响,为跨国企业提供了面对文化差异时应注意的问题和相应的解决途径。

**关键词:**文化差异;跨国经营;影响;结果

**中图分类号:**F2

**文献标识码:**A

**文章编号:**1672-3198(2013)01-0003-02

我国企业在全球其他国家或地区在开展经营活动时,不可避免面临文化差异对跨国经营活动的巨大影响,本文将从正反两个方面进行深入探讨。

## 1 正面影响

谈到跨国经营,人们的第一反应大多是企业进入目标国市场会遇到由于文化差异所带来的各种困难。其实若处理得当,文化差异在给企业的跨国经营活动带来困难的同时,也会使企业受益良多。

### 1.1 有助于创造需求,形成新的市场

有这样一个关于创造市场需求的寓言故事。两家鞋业制造公司分别派出了一个业务员去开拓市场,一个叫杰克逊,一个叫板井。在同一天,他们两个人来到了南太平洋的一个岛国。到达当日,他们就发现当地人全都赤足,不穿鞋。当晚,杰克逊向国内总部老板拍了一封电报:“上帝呀,这里的人从不穿鞋子,有谁还会买鞋子?我明天就回去。”板井也向国内公司总部拍了一封电报:“太好了!这里的人都不穿鞋。我决定把家搬来,在此长期驻扎下去。”两年后,这里的人都穿上了鞋子。

上面的这个寓言故事,给予我们很大启示。当我国企业在进行跨国经营活动时,要善于利用目标国市场与母国市场之间

存在的文化差异,通过对目标国市场文化施加影响来创造市场机会,从而开拓崭新的市场来增加企业产品的销售。

### 1.2 有助于满足潜在需求,形成独特的竞争优势

古今中外,几乎所有的消费者都喜爱“新”产品,对异国他乡的“新”产品有着本能的好奇心和潜在需求。因此,企业应通过对目标国市场的详细调查,向目标国市场的消费者提供我国的特色产品。当然,在向目标国市场推销时,应注意和当地文化的融合,进而进行产品创新。如在印尼的由中国人创办的“大唐人家”餐饮连锁企业使用当地原材料制作出了保持原味的中国菜品,并配合当地人喜欢甜、酸、辣的特点研发出了“菠萝牛肉”、“新甜酸鱼”等新菜品,深受当地人的喜爱。现在,“大唐人家”已经被一些旅游杂志当作印尼最流行的中餐馆之一推荐给各国游客。

### 1.3 有助于更深入的了解和认识目标国市场消费者

纵观世界500强的跨国公司如IBM、谷歌、苹果、沃尔玛、海尔等在进行跨国经营时,无一例外都要进行经营人员的本土化。同时,本土经营人员通过与母公司经营人员的跨文化交流与沟通,能够促使目标国市场经营人员对本地市场有更深入的认识,从而提高营销活动的针对性和效率,增加产品的销售。

## 5 结论和建议

比较外资组和非外资组每股收益看出,两者发展趋势一致,但外资组优于非外资组。从样本平均值看,外资组都高于非外资组。比较外资组和非外资组净资产收益率看出,两者在发展趋势上一致,都是波动式前进。从选择样本平均值看,作为投资者,选择投资外资股份或非外资股份投资收益相差不大,外资组的优势在于保险和灵活。比较外资组和非外资组资产利润率看出,两者在发展趋势上一致,都是波动式前进,外资组变动较非外资组平缓,外资组资产利润率显著低于非外资组。

## 参考文献

- [1] 特里芬. 黄金与美元危机-自由兑换的未来[M]. 北京: 商务印书馆, 2007, 101-110.
- [2] 何国通, 谢湘生. 信息不对称与货币危机传染模型[J]. 商业研究,

2005, (4): 4-6.

- [3] 吴有昌. 现代货币危机理论及其启示[J]. 财贸经济, 1999, (3): 1-4.
- [4] 安德鲁·贝尔格, 埃杜尔多·波伦斯廷等. 预测国际收支危机-早期预警系统的作用[R]. 国际货币基金组织, 2011, 3-7.
- [5] 张颖. 我国外汇储备增长的喜与忧[J]. 荆州师专学报, 2010, (1): 10-11.
- [6] 刘艺欣. 对我国外汇储备适度规模的分析[J]. 税务与经济, 2011, (6): 5-7.
- [7] 王国林. 我国外汇储备适度状况定量分析[J]. 亚太经济, 2011, (5): 1-5.
- [8] 吴丽华. 我国适度外汇储备量的模型与外汇储备管理[J]. 厦门大学学报, 2011, (4): 5-11.
- [9] 时建人, 郭恩才. 关于我国外汇储备规模的实证分析[J]. 辽宁师范大学学报(自然科学版), 2011, (6): 7-10.
- [10] 马之周, 刘红忠. 再论我国外汇储备的适度规模[J]. 国际金融研究, 2011, (3): 7-9.

**基金项目:**重庆市科委2012年度软科学项目(cstc2012cx-rkx A00051)。

**作者简介:**麻红晓(1980—),男,河南驻马店人,讲师,硕士,主要从事企业文化和市场营销研究。