

学校编码: 10384
学号: 17520141151123

分类号__密级__
UDC__

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

媒体关注、企业寻租与政府补助
——基于中国 A 股民营上市公司经验证据

Media Coverage, Rent-seeking and Government Subsidies
——Evidence from Private Listed Company in China

林臻玮

指导教师姓名: 郭晓梅教授

专业名称: 会计学

论文提交日期: 2017 年 4 月

论文答辩时间: 2017 年 5 月

学位授予日期: 2017 年 6 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2017 年 5 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

经济分权与政治集权重叠的体制背景，促成了地方政府官员干预企业经营的行为，政府补助则成为了干预行为最直接的“利器”。然而，转轨时期正式制度的缺位及法律法规的不完善，导致政府补助配置过程成为政企“关系”的竞争，而受制于二元所有制背景下的先天不足，以建立、维系政治联系为主要手段的寻租活动于民营企业中开始盛行。但，寻租行为本身所具有的非市场化特征，使得其难以避免地存在各种负面隐患，不仅干扰了政府补助的配置过程，亦有可能降低公共资源的配置效率，甚至伤及企业自身。而作为重要的非正式制度，媒体对于正式制度的补充完善作用已得到广泛的认可，对于政府补助、企业寻租等制度缺失所催生的现象，其理应能够产生一定的影响，但目前却未有文献在上述两个领域的研究中加入对于媒体因素的考虑，由此促成了本文对于媒体关注、企业寻租以及政府补助三者之间的分析探讨。

理论分析方面，本文首先梳理了政府补助与民营企业寻租行为产生的背景并分析了两者之间的关系，接着，探讨了媒体关注对于寻租与政府补助之间关系的影响。进一步地，基于企业价值，本文研究了民营企业依靠寻租活动获取的政府补助对其自身的影响，并分析了媒体对于上述影响所可能产生的作用。

实证检验部分，本文选取了 2007 年—2015 年中国 A 股民营上市公司作为研究样本，对上述理论进行实证分析。得出结果如下：（1）民营企业的寻租行为的确有助于其获取政府补助；（2）媒体关注能够有效减少民营企业通过寻租获得的政府补助；（3）寻租获取的政府补助对企业价值的影响，因寻租性质存在差异，当企业的寻租行为是掺杂有多种负面隐患的“激进寻租”行为时，寻租所带来的政府补助会损害企业价值，且这种损害更显著地体现在长期价值上，而当寻租行为是仅发挥“信息管道”功能的“非激进寻租”行为时，寻租所带来的政府补助并不会对企业价值产生损害作用；（4）媒体关注抑制了激进寻租所带来的政府补助对于企业价值的损害，但并没有增进非激进寻租带来的政府补助对企业价值的正向影响。上述结果并未因为政府补助涵盖范围的改变、寻租变量估计过程的调整以及注册地为直辖市的样本上市公司的存在而受到影响。

关键字：媒体关注；企业寻租；政府补助

Abstract

The existence of economic decentralization and political centralization give the local governors more incentives to intervene companies. The most effective and direct way is government subsidies. The lack of law and formal system, however, change the distribution of government subsidies to the competition of relationships between government and corporations. The rent-seeking activities to found and keep the political connection, at the same time, is more common in private companies due to disadvantages under the different nature of ultimate control. But because of the non-market characteristics, rent-seeking process causes different drawbacks such as the interference of the distribution process of government subsidies, the ineffectiveness of public resources and harm to companies themselves. As an important informal system, media is thought as a complementary tool to the formal system. And based on it, the media should also have a same influence as the formal system on rent-seeking and government subsidies. But there is no related study considering the role of media on these two areas. And this is how this study idea different from others.

As for the analysis of theories, this study analyses the backgrounds and test the relationship between government subsidies and rent-seeking activities. What's more, this study also discusses the effects of government subsidies coming from rent-seeking on companies and the media position in relationship above.

This study chooses total A-share private listed companies from 2007 to 2015 as samples and conclude that: (1) The rent-seeking activities of private companies can help them get government subsidies; (2) Media coverage can reduce the subsidies obtained by rent-seeking activities; (3) Subsidies obtained by rent-seeking activities will decrease the firm value, especially in the long-run, when rent-seeking contains more aggressive factors. However, when the aim of rent-seeking activities is just to show more information transformation other than the aggressiveness, the subsidies from rent-seeking does not destroy firms' value; (4) The media mitigate the negative impact of subsidies from aggressive rent-seeking on firms' value but it does not

show the increase of positive effects of subsidies from non-aggressive rent-seeking on firms' value. The results remain robust when the range of government subsidies change, the proxy of rent-seeking adjusted and the sample adjusted.

Key Word: Media Coverage, Rent-seeking, Government Subsidies

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目录

摘要.....	I
Abstract.....	II
第一章 绪论	1
1.1 研究背景与意义.....	1
1.2 研究方法及论文框架.....	3
1.3 研究创新点.....	3
第二章 文献综述	5
2.1 政府补助.....	5
2.2 企业寻租.....	7
2.3 媒体治理.....	9
2.4 文献综述小结.....	11
第三章 理论推导与研究假说	12
3.1 寻租与政府补助.....	12
3.2 媒体关注、寻租与政府补助.....	14
3.3 寻租、政府补助与企业价值.....	16
3.4 媒体关注、寻租、政府补助与企业价值.....	19
第四章 研究设计	22
4.1 样本选择.....	22
4.2 模型与变量设计.....	22
4.2.1 假说 H1 寻租与政府补助.....	22
4.2.2 假说 H2 媒体关注、寻租与政府补助.....	24
4.2.3 假说 H3 寻租、政府补助与企业价值.....	25
4.2.4 假说 H4 媒体关注、寻租、政府补助与企业价值.....	26
4.2.5 变量汇总.....	27
4.3 数据来源.....	28
第五章 实证结果与分析	29

5.1 描述性统计	29
5.2 相关系数分析	30
5.3 多元回归结果分析	32
5.3.1 假说 H1 寻租与政府补助.....	32
5.3.2 假说 H2 媒体关注、寻租与政府补助.....	32
5.3.3 假说 H3 寻租、政府补助与企业价值.....	34
5.3.4 假说 H4 媒体关注、寻租、政府补助与企业价值.....	36
第六章 稳健性检验	40
6.1 政府补助变量替换	40
6.2 寻租变量调整	41
6.3 研究样本调整	42
第七章 研究结论与思考	44
7.1 研究结论	44
7.2 思考与建议	45
7.3 进一步研究方向	46
参考文献	48
致谢语	54

Contents

Abstract.....	II
Chapter1 Introduction	1
1.1 Research Background and Significance.....	1
1.2 Research Method and Framework.....	3
1.3 Research Innovation	3
Chapter2 Review of Literature	5
2.1 Government Subsidies	5
2.2 Rent-seeking	7
2.3 Media Governance	9
2.4 Review	11
Chapter3 Theoretical Analysis and Research Hypothesis.....	12
3.1 Rent-seeking and Government Subsidies	12
3.2 Media Coverage, Rent-seeking and Government Subsidies	14
3.3 Rent-seeking, Government Subsidies and Firm Value	16
3.4 Media Coverage, Rent-seeking, Subsidies and Firm Value.....	19
Chapter4 Research Design.....	22
4.1 Sample Selection.....	22
4.2 Model and Variable Selection	22
4.2.1 H1 Rent-seeking and Government Subsidies	22
4.2.2 H2 Media Coverage, Rent-seeking and Subsidies.....	24
4.2.3 H3 Rent-seeking, Subsidies and Firm Value.....	25
4.2.4 H4 Media Coverage, Rent-seeking, Subsidies and Firm Value	26
4.2.5 Variable Summary.....	27
4.3 Data Source.....	28
Chapter5 Empirical Results and Analysis	29
5.1 Descriptive Statistics	29
5.2 Correlation Analysis	30

5.3 Regression Analysis	32
5.3.1 H1 Rent-seeking and Government Subsidies	32
5.3.2 H2 Media Coverage, Rent-seeking and Subsidies.....	32
5.3.3 H3 Rent-seeking, Subsidies and Firm Value.....	34
5.3.4 H4 Media Coverage, Rent-seeking, Subsidies and Firm Value	36
Chapter6 Robust Test	40
6.1 Adjustment on Variable of Government Subsidies	40
6.2 Adjustment on Variable of Rent-seeking	41
6.3 Adjustment on Sample.....	42
Chapter7 Research Conclusion and Ponder	44
7.1 Research Conclusion.....	44
7.2 Ponder and Suggestion	45
7.3 Research Limitation.....	46
References	48
Acknowledgments	54

第一章 绪论

1.1 研究背景与意义

政府补助是政府干预经济的重要工具之一，其不仅对企业发展、产业升级具有重要影响，也直接关系到国民收入的公平分配、财政支出的效率改善以及经济结构的优化调整等。分析上市公司披露的政府补助数据，便不难窥探我国政府在财政补贴力度上所呈现出的递增之势：根据统计数据统计，2011-2015年，我国政府对沪深A股上市公司财政补贴总额从470亿上升至1194亿，接受补贴的上市公司数量从1648家上升至2847家^[1]；而最新数据则显示，截止2016年三季度末，当年政府补贴金额总计便已达715亿，补贴公司家数2752家，占上市公司总数比例达到93%，其中，有114家上市公司收到的政府补助金额超过1亿元，188家上市公司获得的政府补助占净利润比例高达50%以上^[2]。

在我国，政府补助规模之所以如此之大，可归因于经济分权与政治集权重叠体制的存在。这一特殊的制度背景使得经济指标成为地方官员政治晋升的考量核心，从而催生了其利用政府补助干预经济、干预企业经营的动机。而从企业角度而言，资源依赖的特质又使其对政府所掌握的重要资源存在显著的依存，政府补助便是其中之一。然而，中国制度转轨时期所存在的正式制度缺失及法律法规的不完善等现状，使得政府官员掌握着补助配置自由裁量权的同时却缺乏有效的监督机制，因而企业之间对于政府补助的竞争便无法通过公开、市场化的渠道进行，而是演变为了“政治关系”的竞争。但是，对于民营企业而言，先天的不足使得其相较于国有企业不具有“政治关系”上的优势，在此情况下，通过一些非市场化的手段来维系某些“政治关系”，以获得政府在财政补助上的青睐，便成为民营企业的主要选择。而这，便是民营企业的寻租活动。

那么，民营企业寻租行为在政府补助配置过程中的出现，会产生怎样的后果？不妨先看两个案例：（1）2013年底，陈柱兵案件的曝光揭露了我国政府补助制度的巨大漏洞。据中国青年报报道，财政部企业司综合处原处长陈柱兵，自2001年至2011年间受贿2454.4万元，被控9项罪行。其中，开始最早、持续时间最长的一笔，是陈柱兵在任职的8年期间，利用承办或管理冶金独立矿山专项资金、乳粉临时存储财政贴息资金、基本建设贷款财政贴息资金的职务便利，为企业获得政府补助提供帮助，共索取好处费155万元^[3]。（2）2014年6月，广东科技领域

腐败系列案再添一桩，佛山市顺德区科技局原科长黄金梁被控涉贿17项，涉案金额近500万元，截至此案件曝光时，广东科技系统陆续有70多人因涉嫌贪腐落马，此系列案的典型运作方式，便是利用体制中的自由裁量空间为行贿者谋取科研经费，其中，最具隐蔽性的手段是官员利用“科技中介”牵线，瓜分利益^[4]。

可见，寻租行为本身所具有的非市场化特征，使得我们在确定其效率与否之前，难以忽视其潜在的各种负面隐患，上述的腐败滋生便是一类典型。当企业寻租行为形成对政府补助配置的有效干扰时，其潜藏的隐患不仅会降低公共资源的配置效率，更有可能伤及企业自身。因此，寻租与政府补助间的关系链条，急需予以矫正。

基于此，我们回溯源头，可以发现，寻租活动的盛行正是由正式制度的缺失导致的，政府补助的配置机制及整个过程，尚未有明确的法律法规进行规范。而在这一相对漫长的正式制度建立期内，我们不妨先将视角转向非正式制度。

2013年6月17日，经济日报发表经济时评《别让扶持资金成了“唐僧肉”》，公开抨击某些地区及行业套取国家补贴、资助、返税等扶持资金的寻租行为^[5]；2016年1月17日，经济观察报刊发独家调查报告《消失的新能源汽车与庞大的骗补产业链》，详细揭露了新能源汽车骗补手段及惊人现状^[6]，报道引起工信部、财政部等国家部委的高度关注，一周后的1月23日，面对媒体的公开质疑，时任财政部部长楼继伟回应将联合相关部委组织专项检查并“对各种骗补和寻租行为给予严厉打击”^[7]。事实上，随着近几年信息技术的发展，媒体力量已迅速崛起，并在政治、经济领域发挥着越来越重要的作用，在西方国家，其甚至被视为独立于立法、司法和行政之外的“第四方权力”（Dyck et al., 2008）^[8]，体现了其在非正式制度中的重要地位。而通过上述案例可以注意到，在我国，媒体对于政府补助以及企业寻租行为同样保持着高度的关注，并且发挥了一定的积极作用。由此不免引起我们深思：作为一项重要的非正式制度，媒体是否真能通过完善制度环境，对正式制度缺失所引起的企业寻租与政府补助间的关系链条产生应有的矫正作用，进而提高政府补助的配置效率？这便是本文所希望探究的问题。

本文尝试深入探究媒体关注、寻租、政府补助以及企业价值之间的关系，在进一步丰富政府补助、寻租、媒体治理三个领域研究成果的同时，希望能为政策

制定部门、政府监管部门以及企业提供一定的参考建议，以期对提高政府补助价值、规范市场逐利行为、优化社会资源配置有所裨益。

1.2 研究方法及论文框架

本文所采用的主要研究方法为实证研究方法。主要探究（1）民营企业寻租与政府补助之间的关系；（2）媒体关注对民营企业寻租与政府补助之间关系的影响；（3）民营企业寻租获得的政府补助对于企业价值的影响；（4）媒体关注对于寻租获得的政府补助与企业价值之间关系的影响。

本位基本框架安排如下：第一章为绪论部分，主要介绍研究背景、研究框架、研究创新点等内容；第二章为文献综述部分，主要对政府补助、企业寻租与媒体治理等领域已有的研究文献进行回顾总结；第三章为理论推导与研究假设部分，主要基于已有的研究成果及适当的理论推导，提出本文所关注问题的研究假设；第四章为研究设计部分，主要基于本文提出的研究假设，设计相应的模型、变量并选取适当的样本及数据；第五章为实证结果分析，主要列示了变量的描述性统计、相关系数、多元回归分析等内容，并根据数据结果对研究假说的成立与否进行判断；第六章为稳健性检验部分，主要通过变量的替换、样本的调整验证本文的实证检验结论是否稳健；第七章为研究结论与思考，主要对本文的研究成果进行总结，并提出自身的思考与建议。最后为参考文献列示以及致谢语部分。

1.3 研究创新点

本文的研究主要有以下三个创新点：

（1）探讨了媒体因素在企业寻租、政府补助领域的影响：本文在探究民营企业寻租与政府补助关系的基础上，加入了关于媒体因素的考虑，探讨了媒体关注对于民营企业寻租与政府补助关系的影响以及相应地对于企业价值的延伸作用。这是国内第一次将媒体因素加入寻租与政府补助领域的研究，属于新的尝试，或许能够丰富上述三个领域的研究文献。

（2）在研究政府补助的价值效应时，考虑企业获取政府补助的途径：政府补助对企业价值的影响已有多数文献进行了探讨及研究，但已有文献在探讨政府补助的价值效应时，较少考虑政府补助是企业通过何种途径争取而来的，而实际上，不同的获取途经、手段可能会使最终得到的政府补助产生不同的价值效应，

若未做区分容易造成研究结论的偏差。因此,本文在政府补助价值效应的探讨中,将企业获取政府补助的途经限定为寻租行为,如此,不仅能够探究寻租行为与政府补助对企业价值的协同影响,同时使得政府补助价值效应的研究更有针对性,或许能够对政府补助领域的研究形成有效的补充。

(3) 在补助价值的研究中区分寻租行为性质:本文在研究来源于寻租行为的政府补助对企业价值的影响时,基于已有文献及适当的理论推导,将民营企业的寻租行为分为“激进寻租”与“非激进寻租”,认为寻租行为的存在对企业虽无裨益,但对于通过寻租活动获得的政府补助是否会对企业价值产生损害则不可一概而论,而应分析其具体性质,区别研究。这一观点或许能为目前企业寻租行为的研究提供新的思路及视角。

第二章 文献综述

2.1 政府补助

2.1.1 政府补助动机

政府补助作为政府向企业提供的一种无偿转移支付，往往具有特定的政治、经济或社会目的。(1) 提高就业率：Wren and Waterston (1991)^[9]指出，政府对企业提供补助在相当程度上是为了解决失业问题，其重点扶持对象通常是那些能够创造大量就业的企业；唐清泉和罗党论 (2007)^[10]以2002-2004年上市公司为样本考察了政府补助的动机，发现政府补助在维护就业率方面起着重要的作用，且这种作用对于国有企业显得更为显著。(2) 扶持特定产业发展：这一观点主要由Robert and Wim (1990)^[11]与Schwartz and Clements (1999)^[12]提出，而王凤翔和陈柳钦 (2005)^[13]亦认为，地方政府给予本地竞争性企业财政补助的动机包括有支持地区产业发展、提高地方经济发展速度。(3) 配合企业融资或保牌：陈晓和李静 (2001)^[14]研究发现，地方政府积极参与了上市公司的盈余管理，以帮助其实现各类资本市场融资；Chen and Lee (2003^[15], 2008^[16]) 则发现，获取政府补助的企业大多是ROE接近融资规定要求的公司或处于亏损边缘的公司，进一步表明政府在上市公司满足融资要求或避免摘牌方面提供的帮助；鄢波等 (2014)^[17]的研究也支持了上述的结论，且进一步发现地方上市公司的数量显著地影响了对于非国有企业的政府补助，表明了政府补助决策的权变特征。

2.1.2 政府补助影响因素

已有的研究成果大多表明，政治联系是影响政府补助的重要因素，并在实证方面一致支持具有政治联系的公司能够获得更多的政府补助。陈冬华 (2003)^[18]探究了1993-2000年期间地方政府对上市公司补助收入的影响，结果表明，具有地方政府背景的董事长在上市公司董事会中占有相当重要的席位，且地方政府影响越大，上市公司越可能获得更多的政府补助收入。Faccio et al. (2006)^[19]以配比研究的方式，分析了1997-2002年期间来自35个国家的450家政治关联公司获得政府补助的可能性，研究发现，政治关联的公司和与其相似的非政治关联的公司相比，更有可能获得政府补助。潘越等 (2009)^[20]以公司高管是否现任或曾任职于行政系统刻画政治关联，通过研究2002-2007年沪深两市的ST公司发现，对

于陷入财务问题的民营企业，政治关联能够帮助其获得政府补助，且地方财政富余程度对这一作用的发挥存在显著影响。郭剑花和杜兴强（2011）^[21]的研究也显示，民营企业的政治联系能够助其获得更多的政府补助，但与此同时企业则需要承担较重的雇员负担。

此外，已有文献也从企业特征、行业特征、制度环境和市场环境以及特殊事件等视角探究了政府补助的影响因素。例如，许罡等（2012）^[22]基于财政分权制度背景的探讨、张天舒等（2014）^[23]基于市场化程度与股权性质的探讨等。

2.1.3 政府补助效果

由于政府补助背后动机的异质性以及因果链条上的诸多噪音，对政府补助实施效果的考察存在一定难度（Bourguignon and Sundberg, 2007）^[24]。已有文献从多种不同角度出发进行研究，结论也不尽相同。（1）研发活动支持：这一方面文献主要有Almus and Czarnitz（2003）^[25]与陈林和朱卫平（2008）^[26]，其分别采用配比方法与静态莫诺模型方法进行研究，但关于政府补助对研发活动是否具有支持作用的结论则不同；（2）生产效率提升：国外文献主要是Lee（1996）^[27]与Bergstrom（2000）^[28]，国内邵敏和包群（2012）^[29]的研究则表明，政府补助对企业生产率的影响存在临界值，小于临界值时，补助能够显著地促进生产率水平的提高，但高于临界值时，这种促进作用则会减弱甚至转为抑制作用。（3）产品出口激励：Girma et al.（2006）^[30]以中国1985-2005年上市公司为样本，分析了政府补助与企业出口的关系，发现政府补助会刺激企业出口，但对企业进入出口市场却没有帮助。

考虑对整体效益的影响，沈晓明等（2002）^[31]以沪深两市59家农业上市公司为研究样本，发现政府补助可以在短期内帮助公司粉饰业绩，却耽误了公司内部治理的及时开展，因而其长远影响是负面的；唐清泉和罗党论（2007）^[10]则从社会效益和经济效益两方面对补助效果进行考察，发现政府补助显著实现了社会效益，且国有企业是社会效益主要载体，但经济效益方面，补助对国有企业则无显著影响，对民营企业甚至有所损害。进一步地，近期的研究越来越多地关注到了政治联系对政府补助效果的影响，潘越等（2009）^[20]的研究结论即发现，民营企业获得的政府补助对其长期业绩的提升作用因政治关联程度存在差异：政治关联较弱的民营企业提升作用明显，政治关联强的民营企业作用则不显著；郭剑

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