

学校编码: 10384
学号: 17520081151309

分类号__密级__
UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

政治联系方式与民营上市公司的盈余管理行为
Political Connections and Earnings Management Behavior
of Private Listed Companies

刘莹

指导教师姓名: 杜兴强 教授
专 业 名 称: 会 计 学
论文提交日期: 2011 年 4 月
论文答辩时间: 2011 年 月
学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: __

评 阅 人: _____

2011 年 4 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

20 世纪 90 年代起, 随着中国资本市场的建立与完善, 在中国特殊制度背景下的资本市场研究吸引了国内外的大批学者, 而随着研究领域的不断扩展及现实生活中“关系”文化的风靡盛行, 中国资本市场中广泛存在的关系之一——企业与政府之间的关系, 又称企业的政治联系 (Political Connections) 成为近几年的研究热点。以往的研究主要围绕政治联系能给企业带来的政策优惠 (如较低的税率、便利的融资渠道、稀缺的资源等等) 及对公司价值的影响展开, 很少涉及政治联系对企业盈余管理行为之间的影响方面。

本文以中国沪深两市 2004 年至 2008 年的民营上市公司为样本, 通过手工搜集中国民营上市公司的高管简历, 构建民营上市公司政治联系数据库, 研究不同的政治联系方式对公司盈余管理行为的影响。本文将公司的政治联系分为政府官员类政治联系和代表委员类政治联系, 分别采用虚拟变量法和评分法来衡量政治联系的存在与否及强度。研究结果发现: (1) 民营上市公司的政府官员类政治联系与盈余管理负相关, 但并不显著, 同样, 政府官员类政治联系强度与公司的盈余管理负相关, 也不显著。究其原因, 推测可能是因为其他民营企业的干扰所致。

(2) 民营上市公司的代表委员类政治联系与盈余管理显著正相关, 并且代表委员类政治联系层级越高, 正向的盈余管理程度越大。

本文的研究拓展了民营上市公司政治联系影响的实证分析, 为转型中民营企业政治联系的作用提供了经验证据, 也丰富了盈余管理政治成本动机研究的文献资料。

关键词: 关系; 政治联系; 盈余管理

ABSTRACT

With the establishment and perfection of Chinese capital market, capital market research under the Chinese special system background has attracted more and more attention since 1990s, in which the connections between companies and government called political connections have been a research focus because of the relationship culture prevailing in our country. In recent years, academia has done a lot of research on the effect of political connections. As indicated in previous studies, political connections, as a firm feature, have an impact on firms. For example, political connections could bring a company low taxation, convenient financing channels, and scarce resources and so on. Besides, they impacts corporate value. But they seldom involve the research of the relationship between companies' political connections and earnings management.

Using a sample of all private companies listed on Shanghai and Shenzhen Stock Exchanges from 2004 to 2008 with available data, we conduct empirical research to the relationship of political connections and earnings management behavior. We divide the political connections into two groups. If the senior executives of a company were government officials ever, the firm has political connections based on government officials. If the senior executives of a company are NPC deputy or members of CPPCC now, the firm has political connections based on NPC deputy or members of CPPCC. In this paper, we use a fictitious variable method and a scoring method respectively to measure political connections. The results of multiple linear regressions show that: (1) there is no significant relationship between political connections based on government officials, but the correlation coefficient is negative. We guess that one of possible reasons is the interference of private companies which are not pure. (2) Political connections based on NPC deputy or members of CPPCC increase the significance of accounting earnings on its impact to stock price.

This study broadens the field of political connections' impacts, provides empirical evidence for the role of political connections in private enterprises in the

transitional economic system, and enriches the study results on political cost motivation of earnings management.

Key words: Guan Xi; Political Connections; Earnings Management

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 问题的提出与研究意义	1
1.2 研究思路与研究框架	3
1.2.1 研究思路	3
1.2.2 研究框架	3
1.3 本文的创新与贡献	4
第 2 章 文献回顾	5
2.1 政治联系研究综述	5
2.1.1 企业政治联系的衡量方式	5
2.1.2 企业的政治联系存在的普遍性	6
2.1.3 政治联系能为企业带来的政策优惠	7
2.1.4 政治联系对公司价值的影响	8
2.2 盈余管理研究综述	11
2.2.1 盈余管理的概念之争	11
2.2.2 盈余管理计量方法	12
2.2.3 盈余管理的动机	14
2.3 政治联系与盈余管理的关系	17
2.4 小结	18
第 3 章 理论分析与假设提出	19
3.1 制度背景分析	19
3.1.1 中国民营企业的发展历程	19
3.1.2 民营企业的政治联系	22
3.1.3 理论基础	23
3.2 研究假设的提出	26
第 4 章 研究设计	28
4.1 模型与变量	28
4.1.1 可操纵性应计 (DACCC) 的估计	28
4.1.2 政治联系与盈余管理模型及变量	28
4.2 样本与数据	31
第 5 章 实证研究结果及其分析	32
5.1 描述性统计分析	32
5.2 Pearson 相关系数检验	33
5.3 多元线性回归结果与分析	36

5.4 附加检验	37
5.4.1 以纯民营上市公司观测值为样本的多元回归分析	37
5.4.2 稳健性测试	39
第 6 章 总结与展望	41
6.1 结论	41
6.2 建议	41
6.3 研究不足与进一步的研究方向	42
参考文献	43
致 谢	49

厦门大学博硕士学位论文摘要库

CONTENTS

Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Background and Significance	1
1.2 Research Method and Structure	3
1.2.1 Research Method	3
1.2.2 Research Structure	3
1.3 Innovation and Contribution	4
Chapter 2 Literature Review	5
2.1 A Literature Review of Political Connections.....	5
2.1.1 The Methods of Measuring Political Connections.....	5
2.1.2 The Universality of Political Connections.....	6
2.1.3 The Preferential Policy Political Connections could let Companies enjoy.....	7
2.1.4 The Effect of Political Connections on Firm Value	8
2.2 A Literature Review of Earnings Management.....	11
2.2.1 Discussions of Earnings Management Conceptions.....	11
2.2.2 The Measurement of Earnings Management	12
2.2.3 The Motivation of Earnings Management	14
2.3 The Connection of Political Connections and Earnings Management.....	17
2.4 Summary.....	18
Chapter 3 Theoretical Analysis and Research Hypothesis	19
3.1 System Background Analysis	19
3.1.1 The Development Course of Chinese Private Listed Companies.....	19
3.1.2 The Political Connections of Private Listed Companies	22
3.1.3 Theoretical Basis.....	23
3.2 Research Hypothesis	26
Chapter 4 Research and Design.....	28
4.1 Models and Variables.....	28
4.1.1 The Estimation of Discretionary Accruals	28
4.1.2 Models and Variables	28
4.2 Samples and Data.....	31
Chapter 5 Results of Empirical Study and Analysis.....	32
5.1 Descriptive Statistical Analysis	32
5.2 The Pearson Related-coefficient Test	33
5.3 Results of Multiple Linear Regression and Analysis	36

5.4 Additional Verification.....	37
5.4.1 Multiple Linear Regression of Pure Private Listed Companies.....	37
5.4.2 Sensitivity Tests	39
Chapter 6 Summarization and Expectation.....	41
6.1 Conclusions.....	41
6.2 Suggestions.....	41
6.3 Deficiency and Prospect.....	42
References	43
Acknowledgement.....	49

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第 1 章 绪论

1.1 问题的提出与研究意义

纵观中国 5000 年的文明史，“关系”（Guan Xi）已经发展为中国一种独特的文化及传统，特别是对今天的中国人来说，伴随着社会交往能力的扩大，“关系”甚至已经成为个人及组织的一种重要的社会资本。在现在的中国人看来，利用关系迅速获得自己期望的资源，较为便捷的实现自己的行动目标已经成为一种自然而然的社会知识。关系的地位甚至超过了金钱。20 世纪 90 年代起，随着中国资本市场的建立与完善，在中国特殊制度背景下的资本市场研究吸引了国内外的大批学者，而随着研究领域的不断扩展及现实生活中“关系”文化的风靡盛行，中国资本市场中广泛存在的关系之一——企业与政府之间的关系，又称企业的政治联系（Political Connections）也吸引了国内外大批学者的目光（Fishman, 2001; Faccio, 2006a; Faccio, 2006b; Boubakri et al., 2008; Francis et al., 2009; Fan et al., 2007; Li et al., 2008; 姜跃龙, 2008; 罗党论、黄琮宇, 2008; 杜兴强等, 2009）。研究发现，企业的政治联系已被广泛的视为企业能否获得某些便利（如获取独家经营权、特许权、融资便利、税收优惠、政府补贴等）、是否能更好的经营企业的一种有利工具（陈冬华, 2003; Li et al, 2008; 吴文锋等, 2008; 姜跃龙, 2008）。

企业与政府之间存在的这种关系并非仅仅存在于我国。研究已证实，企业的政治联系在世界范围内是普遍存在的。Faccio(2006a)发现在其研究的 47 个国家的 2022 家上市公司中，有 35 个国家的企业存在普遍的政治联系，并且在腐败较严重、当地政府对外资进入限制较大和制度监管缺失的国家，具有政治联系的企业更为普遍，而在政治制度和资本市场监管机制较为完善的国家，企业的政治联系较不普遍。而中国，这个拥有悠久的“关系”文化的神秘东方国家，政治联系对企业各方面的影响更加令学者着迷。

中国作为一个社会主义国家，全民所有制（即国家所有制）在整个所有制体制中占据主体地位，而对作为这一所有制体现形式的国有企业来说，国家作为其主要的所有者，她对企业的各种扶持动机不言而喻。建国以来，国家垄断了绝大部分为正常的社会活动所必须的资源 and 活动空间。即使我国从 20 世纪 80 年代引

进股份制、党的十五大提出用股份制改造中国国有企业、2005年5月开始的股权分置改革来进一步削弱国有背景、减少计划操作，执行更加完善的市场法则，切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益，企业的成长虽说有了一定的制度空间，但这并未从根本上改变国家行政权力在资源配置中的主导地位，政治联系对企业各方面的重大影响仍然坚韧的存在着。中国仍然处于经济转轨与新兴市场初步发展阶段，市场化程度不仅在市场运行整体上还不完善，而且在各行各业间也存在较大的差异。总之，我国的市场经济制度仍然有待于进一步的完善。

对民营企业来说，很明显其与政府不具有天然的联系，但由于目前市场机制的不完善，建立政治关系在企业实现通过正常途径无法实现或较难实现的目标过程中可以扮演重要的工具性角色，所以政治联系作为一种非正式的机制可以保护公司自身的利益，同时还可以为企业争取诸如税收、银行贷款、政府补贴等多方面的优惠，所以“中国的民营企业家们越来越多的和政治发生关系，他们热衷于参选人大代表和政协委员，且越来越多的人开始竞逐党代表”，“100多位民营企业家当选第十一届全国政协委员，成为2237名全国政协委员的一个重要构成部分”^①。越来越多的民营企业家已经认识到政治联系对企业经营的重要性，并主动寻求各种方式以建立企业的政治联系。

在中国，民营企业主要通过两种方式建立政治联系：一是聘请曾在各级政府部门任职或曾在或现在在人大、政协常设机构任职的官员担任公司高管，这种方式建立的政治联系，称为政府官员类政治联系（杜兴强等，2009）；二是民营企业家通过参选人大代表、政协委员及党代表等来建立与政府的联系，称为代表委员类政治联系（杜兴强等，2009）。企业建立的政府官员类政治联系主要是借助聘用人员以往任职形成的政治关系网络及其政治影响力，从而为企业获取某些优惠。而第二种政治联系即代表委员类政治联系则是民营企业家通过其所在企业对地方经济发展的良好带动力及其对地方税收的贡献等成为人大代表、政协委员及党代表等，从而建立与政府的联系，寻求某种“租金”。研究证实，企业政治联系的存在会给企业带来一些优惠，如更容易获得银行贷款（Faccio, 2006；刘晓薇，2008；罗党论、甄丽明，2008）、较低的实际税率（Adhikari et al, 2006）、更多的政府补贴收入（陈冬华，2003）等。具有政府官员类政治联系的民营企业出于

^①分别摘自《南方周末》2007年5月10日的《民营企业主竞逐各级党代表》和《中国青年报》2008年2月4日的《100多位民营企业家当选全国政协委员》。

隐藏利润，避免遭受政府管制，可能会进行向下的盈余管理。而具有代表委员类政治联系的民营企业则为保持较好的业绩，以维持其代表委员身份的持续性，可能会进行向上的盈余管理。回顾以往的相关研究，对政治联系的研究大多集中在其对企业业绩的影响方面（夏立军、方轶强，2005；Fan et al, 2007；Li et al, 2008；姜跃龙，2008），很少涉及政治联系对盈余管理的影响，本文在前人研究的基础上采用更为细致、严密的政治联系衡量方法，通过对民营企业政治联系方式对盈余管理行为影响的研究，为转型经济中民营上市公司构建的政治联系的作用提供一定的经验证据，同时也为丰富该领域的文献资料起到一定的作用。

1.2 研究思路与研究框架

1.2.1 研究思路

本文选取沪深两市中国民营上市公司 2004 年至 2008 年的经验数据，采取杜兴强等（2009）对公司政治联系的划分及衡量方式^①，实证研究了企业的政治联系方式与盈余管理行为之间的关系，实证研究结果显示：民营上市公司的政府官员类政治联系、政府官员类政治联系强度与盈余管理的相关系数虽均为负，但都不显著，而代表委员类政治联系、代表委员类政治联系层级与盈余管理行为显著正相关，验证了中国民营上市公司的代表委员类政治联系会使企业管理层进行向上的盈余管理，并且代表委员类政治联系层级越高，正向的盈余管理的程度越大。而民营上市公司的政府官员类政治联系与盈余管理行为不呈显著负向关系的原因可能是因为其他民营企业的干扰所致，通过附加测试，证实了该猜测。

1.2.2 研究框架

本文结构共六章，如下所示：

第一章为绪论，论述本文论题提出的背景和研究意义，并对本文的研究思路、研究框架及可能的创新与贡献作出说明。

第二章为文献综述，回顾公司的政治联系（其不同衡量方式、存在的普遍性、其对企业获得各项优惠的作用及对企业业绩的不同影响）、盈余管理（概念之争、不同的计量方法及其运用、动机）及政治联系与盈余管理关系的以往研究成果。

^①具体衡量方法见本文第四章研究设计表 4-1。

第三章为本文的理论分析部分，简要论述我国民营企业的发展历程，并介绍寻租理论、“政府干预”观和“关系”观，进而提出本文的假设；

第四章是本文的研究设计，提出本文的模型、变量设计及样本数据的筛选方法；

第五章报告并分析本文的实证结果；

第六章对本文的研究结论及建议、存在的不足及进一步的研究方向作出阐述。

1.3 本文的创新与贡献

本文可能的创新与贡献在于：（1）以往对政治联系的研究大多集中于其对公司业绩、公司价值、贷款难易程度、税率高低、政府补贴等影响的研究，而关于政治联系对公司盈余管理行为的影响的研究近两年才刚起步。本文对公司的政治联系进行全面、细致、深入的衡量，以不同的政治联系方式对公司盈余管理行为的影响作为研究对象，有助于丰富相关领域的文献资料。（2）本文对政治联系的方式进行了区分，分为政府官员类政治联系和代表委员类政治联系，并拓展了两类政治联系的虚拟变量法和评分法。在中国特殊的制度背景下，不同层级的政治联系其作用也会有很大不同，本文中对民营企业高管的政治联系类别及强度进行了深入细致的刻画，综合研究了不同的政治联系衡量方式对民营上市公司盈余管理行为的影响。

第2章 文献回顾

2.1 政治联系研究综述

二十世纪八十年代，人们逐渐认识到，公司的政治联系对公司的生存、成长来说是一种非常有价值的资源，自此，公司政治联系的相关论题引起了人们越来越多的关注。而什么是政治联系呢？学者们对这个问题的回答也不尽相同，如 Roberts（1990）提到的政治联系是指与参议员 Henry Jacson 有利益关系。Faccio(2006b)将政治联系定义为，“公司的大股东或公司高管是国会成员、部长、州或地区的首领或者与高层政治人物有密切的关系”。Fan et al.（2007）将其定义为“CEO 是否曾在或现在中央、地方政府或军队任职”。吴文锋等（2008）的定义与 Fan et al.（2007）的定义大致相同，“公司的董事长或总经理曾经在中央或地方各级政府或军队等其他部门任过职。”总的来说，政治联系的定义方式与研究企业所在国家的政治体制有关，但需注意的，企业的政治联系并非等同于政府腐败，它在法律上是完全合法的，并不涉及公职人员收受贿赂，它通过高管的政治关联影响政府及相关部门以获取其他企业不易获取的优势（Faccio,2006）。综上，公司的政治联系一般是指公司通过曾经或现在拥有政治权力的职员所形成的与政府的隐性关联，即公司的高管曾经或现在的政府背景（包括政府任职、人大及政协委员身份、党代表身份等）所获得的关系。

2.1.1 企业政治联系的衡量方式

杜兴强等（2009）指出，国内外学者对公司政治联系的衡量方法大致可以分为两种：一种为以公司高管特征为基础的衡量方法。Faccio（2006）、Fan et al.（2007）、吴文峰等（2008）、邓建平和曾勇（2009）、杜兴强等（2009）、陈运森和朱松（2009）、余明桂、回雅甫、潘红波（2010）等采用虚拟变量法来衡量企业的政治联系，即如果公司的高管曾有或现有政治经历，则虚拟变量取 1，否则取 0。而 Berkman et al.（2009）、徐龙炳和李科（2010）同样采用虚拟变量法来衡量政治联系，但是他们是根据公司实际控制人的类型来定义公司的政治联系的，即如果公司实际控制人类型为国有控股，则政治联系变量取值为 1，否则取

值为 0。陈冬华（2003）、邓建平和曾勇（2009）、罗党论和唐清泉（2009）、罗党论和刘晓龙（2009）等学者则采用比例法即具有政治联系的高管在公司所有高管中所占的比例来衡量公司的政治联系。而近年来，随着相关研究的深入与研究方法的进一步完善，评分法越来越得到学者的青睐。胡旭阳（2006）、王庆文和吴世农（2008）、胡旭阳和史晋川（2008）、邓建平和曾勇（2009）、杜兴强和周泽将（2009）、杜兴强、郭剑花、雷宇（2009）对公司高管的不同政治身份级别赋予不同的分值，必要计算后作为公司的政治联系指标。第二种方法则是以公司其他特征为基础来衡量。这种方法主要为国外学者所采用，国内学者采用的较少。如 Adhikari et al.（2006）以政府拥有公司的股权比例来衡量马来西亚公司的政治联系，Claessens et al.（2008）以公司对巴西候选人的捐赠金额来衡量政治联系，Fishman（2001）则采用 Castle Group 咨询公司提供的苏哈托依赖指数来考察印度尼西亚公司的政治联系。而在国内，廖义刚、王艳艳（2008）则以第一大股东的性质来衡量公司的政治联系。从文献情况来看，目前国内学者大多采用基于高管特征的虚拟变量法和评分法来衡量公司的政治联系。

吴文锋等（2008）指出，以往对政治联系的研究主要涉及三个方面：公司政治联系是否具有普遍性、政治联系可以为企业带来的政策优惠以及政治联系对公司价值或公司业绩的影响。本文将从上述三个方面进行综述。

2.1.2 企业的政治联系存在的普遍性

以往的研究已证实了政治联系存在的普遍性。如 Faccio(2006a)发现，将近 8%的上市公司拥有政治联系，在腐败严重、限制居民进行国外投资、体制更加不透明的国家政治联系更为普遍。Faccio(2006b)从全球化视角出发，以 47 个国家的企业为样本，对其政治联系进行了研究，他发现政治联系在各个国家都是普遍存在的，特别是在一些贪污腐败比较严重的国家。Fan et al（2007）选用沪深两市 1993 年至 2001 年的上市公司数据进行了研究，发现在中国上市公司中，CEO 普遍具有政治联系。而胡旭阳（2006）、吴文峰等（2008）、王庆文和吴世农（2008）、胡旭阳和史晋川（2008）、邓建平和曾勇（2009）、陈运森和朱松（2009）、杜兴强和周泽将（2009）、杜兴强，郭剑花，雷宇（2009）、杜兴强，周泽将和杜颖杰（2010）、余明桂，回雅甫和潘红波（2010）、徐龙炳和李科（2010）等的研究也

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