

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 29020081152236

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

地区竞争、政治联系与中国民营企业的绩效

Government Competition, Political Connections and the
Performance of Private Firms in China

周 聪

指导教师姓名: 踪家峰教授

专 业 名 称: 区域经济学

论文提交日期: 2011 年 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 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

改革开放以来,中国民营企业获得了巨大的发展成就,民营经济成为国民经济的重要组成部分,深入研究中国民营企业绩效的影响因素不仅具有现实意义,更具有重要的实践意义。本文在地区竞争的背景下,分析民营企业政治联系对企业绩效的影响。财政分权和官员晋升激励带来的地区间政府竞争是中国民营化的重要原因,也成为分析中国民营企业政治联系以及民营企业绩效的重要的制度背景。关于政治联系对企业绩效的影响,“帮助之手”与“掠夺之手”尚存在争论。本文从地方间政府竞争这一重要的制度背景的角度,研究中国民营企业高管的政治联系与企业绩效的关系,并试图分析民营企业高管政治联系与地区间政府竞争的关系。

本文采用 2003—2008 年 270 家上市民营企业的面板数据,结果表明:(1) 用人均财政支出来衡量的地区竞争会提高民营企业绩效,地区人均财政支出水平越高,企业绩效越好;民营企业高管的政治联系会降低企业绩效,政治联系与企业绩效负相关,政府对企业绩效具有“掠夺”效应,从而支持政治联系低效率论。研究还发现,企业绩效与企业成长正相关、与企业财务杠杆负相关、与企业规模和大股东持股比例不相关。(2) 企业政治联系根植于社会经济制度,财政支出水平低、人均 GDP 低地区的民营企业更有动力去建立政治联系。此外,规模大、财务杠杆低和垄断行业的企业更容易形成政治联系,大股东持股比例、企业成长与企业政治联系的相关性不大。

针对文中的结论,本文提出:(1) 应转变政府职能,完善政府治理,建立良好的政企关系,让企业家能够把更多的精力放在企业经营上,而不是维护与政府的关系上。(2) 在合理范围内加大地方财政支出水平,适当的加强地区竞争程度,有助于提高企业绩效,增强经济活力。(3) 加快市场化进程,减少政府管制,按照市场需求配置资源,为民营企业提供公平竞争的平台。

关键词: 地区竞争; 政治联系; 企业绩效

Abstract

Since the reform and opening up, China's private firms have obtained enormous achievements in development, private economy has become an important part of the national economy, In-depth study of the factor of Chinese private firms' performance is not only theoretically significant, but also practically important. We analysis how political connections have the influence on private firm performance at the background of regional competition. The competition brought by Fiscal decentralization and government officials' promotion between regions is an important reason for privatization, and still an important background for Chinese private firms performance and its political connections. About the theory of the impact of political connections on firm performance,"helping hand" and "grabbing hand" is still under debate. From the perspective of the regional competition, this paper study the relationship between Chinese private firms' executives' political connections and firm performance, and attempt to analyse the relationship between political connections and regional competition.

In this paper, we use 2003 – 2008, 270 listed private enterprises in the panel data analysis, results show that: (1) If we use financial expenditure to measure the regional competition, it will improve the performance of private enterprises, the higher the level of per capita expenditure, the better enterprise performance; political connections will reduce corporate performance, and political connections and firm performances are negatively correlated, "grabbing hand" to support the low efficiency of political connections. The study also find that the relationship between firm performance are firm negative with leverage, positive with growth, and are not relevant with firm size and rates of top shareholder. (2) The firms in low levels of fiscal expenditure are more eager to build political connections, while regions with high levels are not. The study also found that large-scale, low leverage and monopoly industries are more likely to form political connections, while the proportion of top shareholders and firm growth are not.

This paper suggests: (1) We should transform government functions, reform government, create a good political connections, so that the entrepreneurs can put more energy on the business, rather than maintaining the relationship with the government. (2) Increasing the level of financial expenditure of local government, the appropriate regional level of competition will help improve business performance, and enhance the economic vitality. (3) Speed up the process of the market, reducing government regulation, according to market allocation of resources for private enterprises to provide a platform for fair competition.

Keywords: Government Competition; Political Connections; Firm Performance

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景.....	1
第二节 研究意义.....	3
第三节 主要概念的界定.....	3
第四节 研究特色.....	5
第五节 研究路线.....	5
第二章 文献综述	8
第一节 企业绩效.....	8
第二节 民营企业绩效.....	9
第三节 政治联系与企业绩效.....	12
第四节 地区竞争与中国企业民营化.....	23
第三章 地区竞争与中国民营企业发展	30
第一节 中国的地区竞争.....	30
第二节 中国民营企业发展.....	32
第四章 数据和模型	40
第一节 数据来源.....	40
第二节 计量模型.....	40
第三节 变量描述.....	41
第五章 计量结果	45
第一节 回归结果.....	45
第二节 回归结果分析.....	46
第六章 结论与研究展望	49
第一节 研究结论.....	49
第二节 政策意义.....	50
第三节 研究展望.....	51

参考文献53
致谢.....60

厦门大学博硕士学位论文摘要库

CONTENTS

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Background	1
Section 2 Topics and significance.....	3
Section 3 Definition of key concepts	3
Section 4 Innovation.....	5
Section 5 Framework of paper	5
Chapter 2 Theory and Literature review	8
Section 1 Firm performance.....	8
Section 2 Private firms' performance.....	9
Section 3 Political connections and firm performance	12
Section 4 Regional competition and firm privatization in China	23
Chapter 3 Regional competition and development of private firms..	30
Section 1 Regional competition in China	30
Section 2 Development of private firms in China.....	32
Chapter 4 Data and model design	40
Section 1 Data source	40
Section 2 Model design.....	40
Section 3 Variable description	41
Chapter 5 Regression results	45
Section 1 Regression results	45
Section 2 Regression analysis	46
Chapter 6 Conclusion and research prospects.....	49
Section 1 Conclusion	49
Section 2 Policy implications	50
Section 3 Research prospects	51
Reference	53
Acknowledgement.....	60

第一章 导论

改革开放以来，中国市场经济发展迅速，民营经济作为市场经济的重要组成部分也获得了长足发展，对于民营企业的研究获得了高度重视。近三十年来，民营企业的发展经历了三个主要时期：一是 1978 年到 1992 年，民营经济从无到有，在国家体制转型过程中，民营经济逐渐成为社会主义经济的补充力量。二是 1992 年到 2002 年，邓小平南巡讲话后，党对非公有制经济认识上这一重大突破，为非公有制经济的发展提供了理论和制度保证。三是 2002 年以来，民营企业发展的各项制度法规不断完善，股份多元化的公司制企业成为民营企业的主要组织形式。中国是一个转型经济体，在研究中国民营企业绩效问题的时候，就需要结合中国国情的特殊性来研究民营企业绩效问题。建立在财政支出和官员晋升激励基础上，中国“财政分权、政治集权”的地区竞争现象，对地区经济环境产生深远影响。本文试图在地区竞争的背景下分析政治联系对企业绩效的影响，解释民营企业绩效的影响因素和建立政治联系的原因，并为政府公共政策提供一定的实证依据。

第一节 研究背景

企业绩效的研究一直都是热点，对企业绩效有影响的因素多种多样，学术界从高管薪酬、董事会结构、股权结构、公司战略等多角度对此进行了广泛研究。近年来，把企业的政治联系（Political Connections）作为研究企业绩效，特别是民营企业绩效的新角度，取得了丰富的成果。但是学术界对企业绩效问题的研究一直都没有取得共识。中国是一个转型经济体，市场化和法制化并不完善，企业外部运营环境并不完善；另一方面，中国正形成地方政府为 GDP 竞争的格局，各地区为吸引要素流入而努力。在这一环境下，厘清地区竞争、政治联系与中国企业绩效之间的关系，具有现实意义。

从宏观上讲，1994 年以来的财政分权制度和以 GDP 为主的官员晋升制度形成了中国地方政府竞争，这直接促成了中国经济的飞速发展（林毅夫、刘志强，2000；周黎安，2004）。地方政府竞争是中国民营化的进程的主要推动力量，民营化可以显著提高国有企业的纳税水平和创税效率（张维迎、栗树和，1998）。

田国强(1996,2001)认为在转型条件下,产权制度建立并不完善,企业家除了具备传统的企业家能力外,企业家与政府交往能力对民营企业的发展有重要影响。而民营企业家的政治身份显然有助于提高民营企业与政府的交往能力,因而对企业绩效具有重要意义。在地区竞争的基础上,地方政府或者地方政府官员可能会对于企业行为的产生影响(Jean C. Oi, 1992)。地方政府竞争可能通过两种形式影响企业绩效:一种形式是财政直接支持,地方政府在自身利益的驱动下,为了帮助本地区企业赢得上市资格和配股、增发权,常常通过减免税赋、提供税收返还、财政补贴等方式帮助企业提高业绩,满足监管部门制定的这些硬性指标要求。地方政府对上市公司提供的支持一方面可抑制本地区资金的外流,另一方面还可将其地区的资金吸引到本地区(陈晓、李静, 2001)、(曹书军等, 2009)。另一种形式是财政间接辅助,地方政府行为会对地方金融环境产生深远影响,因而会对该地区的企业绩效产生影响(张军、金煜 2005)。地方政府财政支出主要体现在基础设施、教学科研、医疗卫生等方面。财政支出水平高的地方相应的基础设施水平、人才素质、健康状况更好,良好的企业外部环境,有利于企业生产能力的提高,间接影响企业绩效水平。

从微观上讲,在这个经济体中民营企业的生存质量与该企业的政治联系存在相关关系。国际法与金融(Law and Finance)研究认为:投资者法律保护决定金融发展,进而影响经济增长(La Porta, Shleifer and Vishny, 1997,1998);而转型国家中国,却在投资者法律保护不充分的情况下,实现了金融市场和经济的快速增长。而 Allen 等研究认为,中国之所以能够在投资者法律保护不充分的情况下取得上述成就的关键在于,中国存在着相应的投资者法律保护替代机制,如声誉和关系,支持民营部门的发展。政治联系或许可以成为企业质量的信号,也可以给企业带来巨大的利益,让企业更容易获得债务融资、享受更低的税率、得到政府财政支持、更多政府救援、更大市场份额等等。政治联系也可能是为获得更多寻租的结果, Shleifer and Vishny(1998)的模型表明,政府对企业有一只掠夺之手,政治家有很强的动机向企业家寻租。Fan(2004)等发现,具有政治联系的公司 CEO 并没有提高公司的效率,而更多的是为了实现政治目标服务,而不是代表中小股东的利益。Bertrand(2006)等研究表明,CEO 政治关联的企业资产净利率要比没有关联的企业低,这是由于 CEO 政治关联的企业通过扩大工厂规模、

招募更多的员工来为现任官员的连任提供选票。Hung, Wong and Zhang(2008)认为这是由于政治关联强的公司要追求更多的政治目标,如提供过量的就业机会使得政治关联公司上市后股票的业绩、投资效率与政治关联显著负相关。本文选题为地区竞争背景下,民营企业政治联系与企业绩效的关系,不仅具有理论意义,还有实践价值。

第二节 研究意义

改革开放 30 多年来,中国民营企业发展迅速,研究中国民营企业绩效的文献层出不穷。在体制转型时期,中国民营化进程中研究民营企业需要结合中国的实际情况,研究在中国特色制度背景下,民营企业的发展,地区竞争就是这个特色制度下的重要内容。

近年来,对于地区竞争的研究和对于政治联系的研究从未停止,大量学者分别对地区竞争的原因、地区竞争的作用、地区竞争的方式进行深入的研究;同时,众多学者研究政治联系对企业行为、企业环境、企业绩效都进行了细致研究,但是同时从这两个角度研究企业绩效的文献还没有。这些对于政治联系的研究大都从企业经营角度看待政治联系,而缺乏从更加宏观的视角看待政治联系产生的原因。本文将民营企业的政治联系放在地区竞争的大格局下,研究政治联系对于中国民营企业绩效的影响。

在研究内容上,本文将实证检验政治联系对中国民营企业绩效是正向作用还是负向作用,即,政治联系对民营企业是提供保护还是寻租;还研究了地方政府间的竞争对地方民营企业绩效是具有何种影响。此外,本文还将分析影响企业建立政治联系的影响因素,从而判断地区竞争如何影响民营企业政治联系的建立。因而,本文的研究结论不仅可以为政府部门改革提供一定的参考依据,也可以为民营企业经营者提供指导。

第三节 主要概念的界定

科学研究的首要任务是对概念进行界定,只有准确界定所要研究的问题才能明确所研究问题的内涵与外延,才能深入地研究本领域的问题。针对本文的研究内容,将对以下三个概念进行阐述。

一、企业绩效 (Firm Performance)

企业绩效也称公司绩效,企业绩效的概念有广义和狭义之分,广义上的企业

绩效是指所有能影响信息使用人对企业现在或未来价值做出判断的会计信息和非会计信息。狭义的概念是指有利于反映企业经营成果或价值的会计信息。其中财务指标是传统绩效评价体系所采用的主要指标，财务盈利性指标按照其计算的依据分为利润基础的盈利性指标、市价为基础的盈利性指标和现金为基础的盈利性指标。本文以净资产收益率 ROE、总资产收益率 ROA 作为衡量企业绩效的指标。

二、地区竞争 (Regional Competition)

地区竞争是指地方政府竞争，地方政府是与中央政府相对应的概念。在单一制主权国家，省及其以下的政府都是地方政府。如果没有特别指出，本文所指的地方政府仅指省级地方政府。随着我国市场化改革的不断推进，特别是 1994 年以来分税制改革的实施，我国各级政府间竞争的态势日益明显，追求辖区利益（包括地方政府官员及地方政府利益和辖区居民利益）最大化的地方政府竞争已发展成为我国政府间关系的一个重要现象，这种现象即是地方政府之间的竞争关系。在本文中，地方政府竞争行为是指以地方政府为主体，通过提供公共产品、服务和争取中央政府特殊政策，吸引更多的流动性资源人才、资本、技术等，追求地方政府官员及地方政府利益最大化、辖区居民利益最大化的行为。

对于上市公司而言，地方政府竞争主要体现在地方财政支出、制度环境等方面，通过公共物品提供、政策支持以及人才、资本、技术等要素的供给，地方政府竞争会以直接或者间接的方式影响企业绩效。本文主要采用财政支出作为地方政府竞争的代理变量。

三、政治联系 (Political Connections)

不同的文献对于政治联系的定义也不尽相同。目前，国外文献中使用的比较普遍的方法是 Faccio 的定义方法。Faccio (2006) 把政治联系定义为：如果公司的大股东（即直接或者间接拥有公司至少 10% 的投票权）或者公司高管是国会的成员、部长、州或地区的首领或者是和高层政治人物有着“密切的关系”的人。对于中国市场上政治联系的研究，本文与大多数学者将政治联系定义相同：如果公司的高管（以公司公布的年报中高管的信息为准，特指公司董事长、CEO、总经理、总裁等职务）现在或曾经在政府机构（中央政府或地方政府）任职并具有行政级别，即认为该公司是具有政治联系的公司。其中，本文将中央政府、公司

所在地区的政府首脑机关以及在公司所在地且为公司所处行业的政府监管机构认为是具有影响力的政府机构。其中包括在中央或地方政府、人大、政协和军方担任职务。

第四节 研究特色

本文研究地区竞争背景下，民营企业政治联系与企业绩效之间的相关关系。在研究内容上，一般的研究侧重高管政治联系的微观效应，即，政治联系对企业绩效的影响。本文在梳理相关文献的基础上，从两个角度建立本文的研究框架：首先，把政治联系放在地区竞争的背景条件下，分析民营企业绩效的影响因素；其次，还从地区经济制度背景下，对民营企业形成政治联系的原因进行探析。

一般对于政治联系的研究文章大多采用 OLS 方法进行回归分析，OLS 分析方法把相同公司不同年份的数据看成不同的样本，并没有解释各个公司不同年份的变动状况。而本文试图在研究方法上有所创新，采用面板数据，通过变量设计，模型建立，数据整理，利用固定效应面板模型、GMM 模型、LOGISTIC 模型，验证理论研究阶段提出的命题。

第五节 研究路线

本文根据中国经济的实际问题，提出关于地区竞争、政治联系与中国民营企业绩效的问题。在文献综述方面，本文收集整理国内外本课题的相关文献，并主要从政治联系与民营绩效、地区竞争与民营化两个方面展开。在描述性统计方面，本文描述地区竞争和民营化进程的特征性事实。在实证分析方面，本文通过使用 STATA、MATLAB 软件，分析了本文的研究任务：（1）地方竞争是否促进了民营企业政治联系的形成；（2）建立政治联系是否有利于企业绩效的提高。最后根据研究结论，本文提出相应的政策评价。研究路线如图 1 所示。

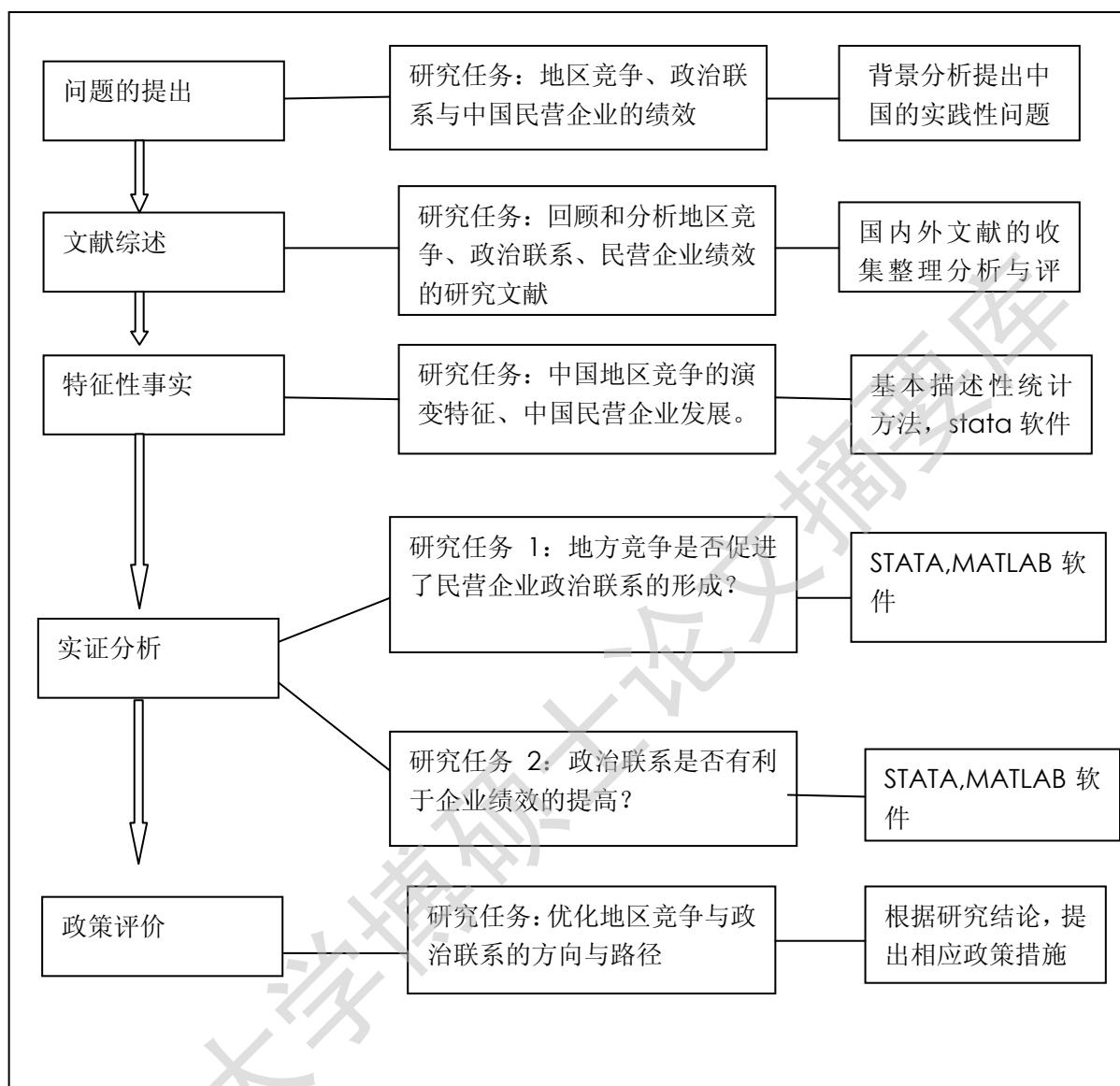


图 1：研究路线图

第一章，导论。主要介绍论文的研究背景和研究意义，以及主要概念的界定，引出本文研究的问题，并明确本文的研究方法，同时整理出本文的研究路线。

第二章，文献综述。本文分别对企业绩效、民营企业绩效以及政治联系与企业绩效进行综述，同时还阐述了与地区竞争和中国企业民营化相关的文献。

第三章，地区竞争和中国民营企业发展。介绍地区竞争形成的制度背景、财政支出可能对企业绩效影响的方式；民营企业发展阶段、民营企业主要经济指标和民营企业中家族企业的一些基本情况。

第四章，数据和模型。介绍了本文实证研究的数据选取、计量模型，并对变

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