

学校编码: 10384
学号: 17220131151996

分类号_____密级_____
UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

政治关联、政府补贴与企业绩效——基于我国创
业板上市公司的实证研究

Political Connections, Government Subsidies and
Enterprise Performance——An Empirical study based on
The Companies Listed on GEM

陈志红

指导教师姓名: 林致远教授
专 业 名 称: 西方经济学
论文提交日期: 2016 年 4 月
论文答辩时间: 2016 年 4 月
学位授予日期: 2016 年 6 月

答辩委员会主席:
评阅人:

2016 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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

近年来，关于经济活动的两大参与主体—企业和政府之间关系的研究日益增多，企业为政府提供产品，政府为企业提供交易环境，市场作为经济活动发生的场所，在调节经济运行过程中免不了会暴露各种问题，企业面临制度上的失效。在法律制度和约束机制尚不完善的地区和国家，私人产权无法较好地受到保护，不少企业转而开始和政府之间建立“亲密关系”，以此作为在转型经济中克服制度缺陷的有效替代性机制。当然，也有部分学者指出企业建立政治关联其实是出于“寻租”。另一方面，我国政府每年拨付大量资金对上市公司进行补贴，补贴金额逐年增加，补贴方式日趋多样化，不少学者认为我国民营企业高管积极和政府建立关系，是为了获得更多政府补贴。

本文以我国创业板上市公司为研究对象，运用随机效应模型和两步最优GMM工具变量法，研究企业高管的政治背景和政府补贴之间的关系，试图回答以下几个问题：(1)政治关联和企业获得补贴数额之间是否存在显著影响？考虑地方政府的财政水平差异后，政治关联和政府补贴的关系是否发生变化？企业高管政治关联程度对政府补贴的影响是否因企业性质不同而呈现差异？(2)政府补贴对企业的实际效果如何？是否显著促进企业经济绩效的提升？考虑政治关联度后，企业的补贴效果是否发生变化？

通过对我国创业板上市公司的实证检验，本文发现：首先，整体来说，企业高管的政治关联度并没有显著影响企业获得的补贴数量，即便考虑了地方财政盈余状况后，这种影响依然不显著；但在考虑地方财政水平状况后，分别对国有企业和民营企业进行检验时发现，国有企业样本中，地方政府的财政实力能够显著强化政治关联对政府补贴的影响，这种现象在民营企业中则不存在。其次，政府补贴能够显著提高企业的经济效益，但是考虑高管不同政治关联程度后发现，政府补贴对企业绩效的促进作用会被明显削弱，在某种程度上，这说明政治关联扭曲了我国社会资源的有效分配，导致了补贴资金的低效率运作。

关键词： 政治关联；政府补助；企业绩效

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Recent years, more and more scholars begin to study relations between government and firms. The government provide trade environment while enterprise provide goods. There are many problems when market is adjusting the economic operation. Enterprise has to handle the failure of system. The legal system and constraint mechanism is not perfected in many regions and countries, Private property rights cannot be well protected in places there. Many companies turn to build "relationship" between the government and, as also, it is an effective alternative to overcome the defects in the transformation of the economic mechanism. Of course, there are some scholars pointed out that enterprise to establish a link between political was actually out of "rent-seeking", On the other hand, the Chinese government allocated a lot of subsidies for listed companies, the amount of subsidy increases every year, subsidies is becoming more diverse, Many scholars point out that China's private enterprises executives to actively build relationships with government is to get more subsidies.

This paper mainly research on companies listed on GEM. Based on random effect and two-step GMM, It mainly answers the following questions: ① Does political relation bring more government subsidies? Is there any difference between companies of different level of local government finance? Is there any difference between State-owned enterprises and private enterprises of political association to obtain government subsidies? ② How is the actual results of government subsidies? Is it significantly enhance the promotion of economic performance? After considering the degree of political relevance, does the effect of the subsidy change? After empirical test of GEM listed companies, It turns out that: Firstly, On the whole, politically connected business executives did not significantly affect government subsidies, even after taking into account local fiscal surplus situation, still there is no significant impact; But in considering the premise of local financial level, further distinguishing between state-owned enterprises and private enterprises, we found that in state-owned enterprises sample, local government's financial strength to significantly promote

political association to obtain government subsidies, but this phenomenon does not exist in private enterprises. Secondly, Government subsidies can significantly promote the enterprise's economic performance, but after taking into account the political relevance, this promotion would be significantly weakened. To some extent, it proves that political association led to the inefficient social resources operations.

Key words: Political Connections; Government Subsidies; Enterprise Performance

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目录

第一章 绪论	1
1.1 选题的背景	1
1.2 研究目的和意义	2
1.2.1 研究目的	2
1.2.2 研究意义	2
1.3 研究的思路、内容、方法和创新点	3
1.3.1 研究思路、内容	3
1.3.2 研究方法	3
1.3.3 研究创新点	4
1.3.4 研究的不足	4
第二章 文献综述	7
2.1 政治关联与企业绩效	7
2.1.1 政治关联对企业绩效的影响	7
2.1.2 政治关联与高管动机	9
2.1.3 政治关联与行业准入条件	9
2.1.4 政治关联与企业融资	10
2.1.5 政治关联与税收优惠	10
2.2 政府补助与企业绩效	11
2.2.1 政府补助的动机、手段和补贴对象	11
2.2.2 政府补助与研发创新	12
2.2.3 政府补助对企业绩效的影响	12
2.3 文献综评	14
第三章 理论基础和制度背景	16
3.1 政治关联的理论基础	16
3.1.1 寻租理论	16
3.1.2 社会资本理论	17
3.1.3 博弈论	17
3.2 政治关联的制度背景	19
3.2.1 国有企业政治关联形成的制度背景	20
3.2.2 民营企业形成政治关联的制度背景	20
3.3 政府补助的理论基础	21
3.3.1 地方政府竞争理论	21
3.3.2 预算软约束理论	21
3.4 政府补助的制度背景	22
3.4.1 政府补助制度的变迁	22
3.4.2 政府补助动机的变化	24
第四章 研究设计	25
4.1 研究假设	25

4.1.1 政治关联对企业获得财政补贴的影响.....	25
4.1.2 地方政府财政水平对政治关联公司获取政府补贴的影响.....	26
4.1.3 不同性质企业的政治关联度对政府补贴获得的影响.....	26
4.2 政府补贴的实际效果	27
4.2.1 政府补贴对企业绩效的影响研究.....	27
4.2.2 企业的政治关联度对政府补贴影响企业绩效的研究.....	27
4.3 数据来源及变量定义	28
4.3.1 样本选取与数据来源.....	28
4.3.2 变量的定义和度量.....	29
4.4 模型选取及相关说明	31
第五章 实证检验	33
5.1 变量的描述性统计	33
5.1.1 创业板上市公司行业和地区分布概况.....	33
5.1.2 创业板上市公司的政治关联状况.....	36
5.1.3 创业板上市公司的政府补贴概况.....	37
5.1.4 回归中变量的描述性统计.....	38
5.2 政治关联和政府补贴获得的回归结果	40
5.2.1 全样本政治关联和政府补贴获得的实证结果.....	40
5.2.2 地方政府财政盈余状况对政治关联和政府补贴获得的实证结果.....	41
5.3 政府补贴的实际效果	42
5.3.1 政府补贴对企业绩效的影响.....	42
5.3.2 政治关联度对政府补贴效果的影响.....	44
5.4 稳健性检验	45
第六章 结论与建议	49
6.1 研究结论.....	49
6.2 政策建议.....	50
6.3 下一步的研究.....	51
参考文献	52
致谢	57

Contents

Chapter1 Introduction	1
1.1 Research Background	1
1.2 Purpose and Significance	2
1.2.1 Purpose	2
1.2.2 Significance	2
1.3 Research ideas, contents, methods and innovation	3
1.3.1 Research ideas, contents	3
1.3.2 Research methods	3
1.3.3 Innovation	4
1.3.4 Limitations	4
Chapter2 Literature Review	7
2.1 Political Connections and Firm Performance	7
2.1.1 Political association on firm performance	7
2.1.2 Political Connections and Executives Motivation	9
2.1.3 Political Connections and Industry Access	9
2.1.4 Political Connections and Firm Financing	10
2.1.5 Political Connections and Tax Incentives	10
2.2 Government Subsidy and Firm Performance	11
2.2.1 Subsidy Motive, Means and Objects	11
2.2.2 Subsidy and Innovation	12
2.2.3 Government Subsidy on firm performance	12
2.3 Comprehensive Review of the Literature	14
Chapter3 Theoretical Foundation and Institution	16
3.1 Theoretical Foundation of Political Connections	16
3.1.1 Rent-seeking theory	16
3.1.2 Social Capital Theory	17
3.1.3 Game Theory	17
3.2 Institutional Background of Political Connections	19
3.2.1 Political Connections of State-owned Enterprise	20
3.2.2 Political Connections of Private Enterprise	20
3.3 Theoretical Foundation of Government Subsidy	21
3.3.1 Local Government Competition Theory	21
3.3.2 Soft Budget Constraint Theory	21
3.4 Institutional Background of Government Subsidy	22
3.4.1 Changes of Subsidy System	22
3.4.2 Changes of Subsidy Motivation	24
Chapter4 Research Design	25
4.1 Research Hypothesis	25

4.1.1 The Effect of Political Connections To Subsidy.....	25
4.1.2 The Effect of Local Government Finance Level.....	26
4.1.3 The Effect of Firm Ownership.....	26
4.2 The Actual Effect of Government Subsidies.....	27
4.2.1 The Impact of Subsidies On Enterprise Performance.....	27
4.2.2 Political Association On subsidies To Performance.....	27
4.3 Data Sources and Variable Definitions.....	28
4.3.1 Sample Selection and Data Sources.....	28
4.3.2 Variable Definition and Measurement.....	29
4.4 Model Selection and Instructions.....	31
Chapter5 Empirical Test.....	33
5.1 Descriptive Statistical Ananlysis.....	33
5.1.1 Industry and Geographical Distribution.....	33
5.1.2 GEM Listed Company's Political Connections.....	36
5.1.3 GEM Listed Company's Government Subsidy.....	37
5.1.4 Descriptive Statistical Ananlysis of The Test.....	38
5.2 Regression Results.....	40
5.2.1 Regression Results of All Smples.....	40
5.2.2 Effect of Local Government Finances Level to Results.....	41
5.3 The Actual Effect of Government Subsidies.....	42
5.3.1 The Impact of Subsidies On Enterprise Performance.....	42
5.3.2 Political Association On subsidies To Performance.....	44
5.4 Test of Robustness.....	45
Chapter6 Conclusions and Recommendations.....	49
6.1 Research Conclusions.....	49
6.2 Policy Suggestions.....	50
6.3 Futher Research.....	51
Reference.....	52
Acknowledgements.....	57

第一章 绪论

1.1 选题的背景

近年来，关于企业和政府之间的研究日渐增多，观点也逐渐更新，市场作为一个载体，给企业的生产经营活动提供了场所，但市场始终是作为一个客观存在的被动客体，难以协调经济秩序，在市场出现失灵时，便需要政府对经济活动进行干预和调控，优化社会资源的配置。因此，政府在对经济活动进行干涉时，企业和政府的关系便成为必须考虑的因素之一。企业高管这时纷纷使出“杀手锏”，主动和政府建立联系，在政府对经济资源进行分配时，“关系”便派上用场，即便对企业当期的生产经营尚未产生显著影响，但不可预料未来会有什么样的变化。我国有相当一部分地区，法律制度和约束机制尚不完善，私人企业的产权得不到较好的保障，政府手握重要的稀缺经济资源，为争夺仅有的经济资源，国有企业和民营企业趋之若鹜地向政府主动寻求关联，政企关系成为企业克服落后的法律制度的有效工具；当然，也有不少学者指出，政治关联其实是企业向政府和官员的一种寻租（余明桂等，2010），无论企业建立政治关联的动机是什么，政治关联目前已经成为一种广泛的社会现象和有价值的资源。（Faccio, 2006）

我国是关系型国家，法律制度和约束机制尚不完善，通过对其他板块上市公司的研究发现，建立政治关联，能够为企业带来诸如税收优惠、更低的市场准入条件、更便捷的反馈问题等益处，但我国创业板市场是一个不同于其他板块的特例，创业板中大多是民营企业，而且几乎都是高新技术企业，涵盖政府大力支持的對象，与传统行业如农业和房地产业不同，高新技术企业本身具备较大发展潜力，政府扶持的侧重点也有所不同。而就是在这些同样具备市值小、发展潜力大特点的公司中，不同企业所受补贴数量的差异究竟和什么因素有关，补贴的实际效果又如何，是否达到地方政府预期的效果，这几个方面均是本文想要探究的内容。

1.2 研究目的和意义

1.2.1 研究目的

政企关系向来是广大学者的重点研究对象，也是我国企业治理板块的核心内容，本文紧密联系我国相关制度背景，对全体创业板的上市公司进行研究，验证企业高管不同的政治关联度对政府补助的获得是否有显著影响，并考虑地方财政盈余状况和企业性质的调节功能；进一步研究在政治关联背景下，政府补贴对上市公司经济绩效的影响。针对研究中发现的问题，提供解决办法，旨在促进我国创业板市场更加健康积极的发展，为我国地方政府补贴的实际效果提供反馈。

1.2.2 研究意义

（一）理论意义

国内外关于政治关联和政府补助研究的文章不在少数，研究方法差异较大，结论不尽相同。但是国内大多是从单方面进行研究，或者是研究政治关联的动机，或者是单独研究政府补助的实际效果，很少有文献是将两者结合起来共同考虑。另外，很多研究都集中在民营企业上，或者针对某一个特定行业进行研究，本文与前人已有研究不同，在研究对象上，专门针对我国高新技术上市公司进行判断，分析企业高管的政治背景大小对政府补贴获得的影响；此外，进一步分析政府补贴对公司绩效的影响，将研究深度扩大，从补贴的获取到补贴的实际效果进行完整的研究，从而形成从原因到结果的完整描述。

（二）现实意义

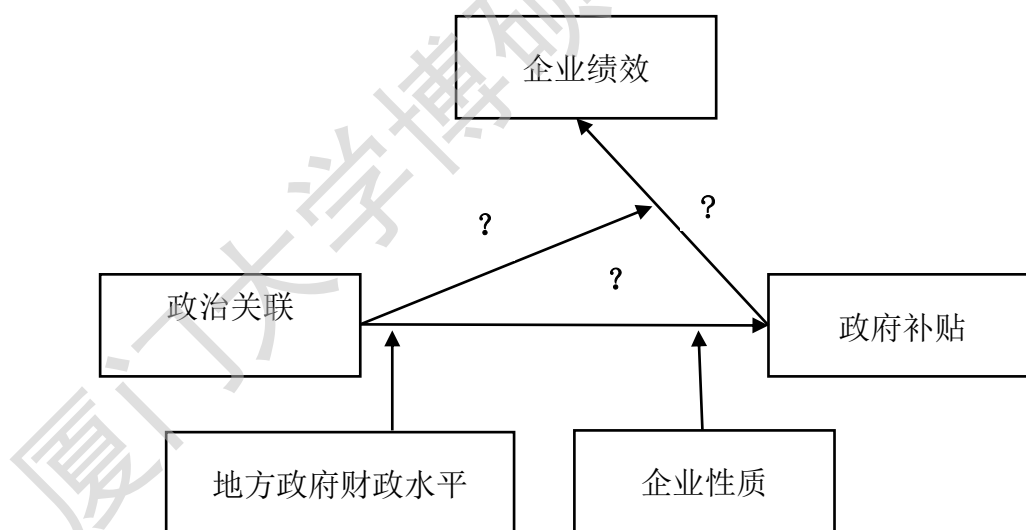
不可忽视的是，政府每年大力支持创业板上市公司，补贴幅度和深度均居几大板块上市公司之首，旨在促进我国创新型企业健康、快速的发展，为我国提供更多的就业机会，而实际上，企业高管的政治身份是否给公司带来了更多的政府补贴？政府为企业提供的软环境，究竟有没有起到预期的效果？这不仅关系中国企业未来的发展，也关系着未来中国的整体经济发展，对我国经济发展具有重要现实意义。

1.3 研究的思路、内容、方法和创新点

1.3.1 研究思路、内容

本文在整个创业板市场的大背景下，从公司的政治关联度出发，首先从理论上分析了建立政治关联的动机，政治关联确实能给企业带来较多看得见或者看不见的益处，建立政治关联也确实成为了现阶段我国乃至全球较为普遍的一种社会现象，在对背景进行详细分析后，文章考察了企业高管的政治关联度对公司的补贴数额是否具有显著影响，这种影响是否会因企业所在地方政府财政水平的不同而呈现差异，是否和企业性质相关。更进一步，文章运用最新数据，对政府补助的经济效果进行了实证检验，运用两步最优 GMM 方法，分析企业获得的政府补助对其总资产收益率有何影响，在加入政治关联度的影响后，验证两者之间的关系是否依然成立，加入前后是否发生变化，旨在为我国创业板上市公司建立政治关联提供实际反馈，同时也可以更好的规范上市公司的补贴资金的运作。

研究思路如下：



1.3.2 研究方法

本文以我国的经济政治环境、制度背景为基础，通过对寻租理论、社会资本理论等的回顾，结合现实国情和实际经济状况，构建政治关联和财政补贴、财政

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.