

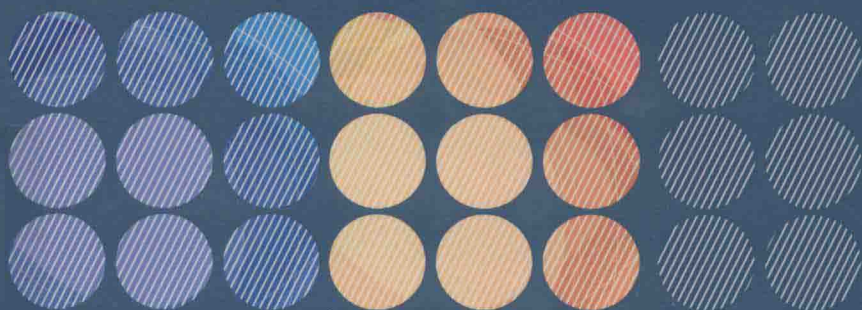


福建省社会科学研究基地财务与会计研究中心系列丛书

Series Books of Fujian Province Philosophy Social Science
Research Base Finance and Accounting Research Center

民营企业政治联系下的 过度投资治理效应研究

赵 岩 / 著



THE **RESEARCH ON THE GOVERNANCE**
EFFECT OF OVER-INVESTMENT
UNDER THE POLITICAL
CONNECTIONS OF **PRIVATE ENTERPRISES**

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press



福建省社会科学研究基地财务与会计研究中心系列丛书

Series Books of Fujian Province Philosophy Social Science
Research Base Finance and Accounting Research Center

民营企业政治联系下的 过度投资治理效应研究

赵 岩 / 著

THE RESEARCH ON THE GOVERNANCE
EFFECT OF OVER-INVESTMENT
UNDER THE POLITICAL
CONNECTIONS OF PRIVATE ENTERPRISES

图书在版编目 (CIP) 数据

民营企业政治联系下的过度投资治理效应研究 / 赵岩著.
—北京: 经济科学出版社, 2017. 7
(福建省社会科学研究基地财务与会计研究中心系列丛书)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 8181 - 4

I. ①民… II. ①赵… III. ①民营企业 - 资本投资 -
研究 - 中国 IV. ①F279. 245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 158004 号

责任编辑: 赵 蕾

责任校对: 徐领柱

责任印制: 李 鹏

民营企业政治联系下的过度投资治理效应研究

赵 岩 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcs. tmall. com](http://jjkxcs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 16 印张 270000 字

2017 年 7 月第 1 版 2017 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8181 - 4 定价: 42.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)



本书获得

福建省社会科学基金项目《经济新常态下的民营企业研发投入效应研究》

(项目编号: FJ2015C170) 、

福建省中青年教师教育科研项目《经济新常态影响民营企业研发投入的机制研究》

(项目编号: JAS150633) 和

福建省社会科学研究基地财务与会计研究中心

资助



前言

中国的改革是一种深刻而又全面的制度变迁，这种制度变迁是一种渐进式改革，在这个渐进式改革过程中，中国市场转型是以旧市场体制的渐进退出和新市场体制的缓慢建立为特点的。在这个过程中，现有制度存在缺陷，许多制度还不到位，许多正式制度既缺乏稳定性又存在不确定性，商业活动和政府分开的机制尚未完全建立，弱市场和强政府高度融合成为当前市场体制的突出特征。政府职能还处于从计划经济时代转向市场经济时代的过渡阶段，政府掌握着绝大多数资源的配置权和规制的制定，政治制度缺乏有效的监督及制衡，政府经常越位与错位，政府决策在很多方面并不透明，法制环境也不完善，在生产要素配置、市场监管、参与市场竞争等诸多方面缺乏公平、公正和平等的环境，公共权力时常游离在法律规范的轨道边缘，缺乏制度约束的权力常常处在与权力授权人整体的意志和利益相矛盾的状态，寻租行为在这样的市场环境下普遍存在。在这样的制度背景和市场环境下，在财政分权激励与政治晋升激励的双重作用下，地方政府有充足的动机去促进地方经济增长，地方官员为了政治晋升也在经济上相互竞争。这种纵向和横向的激励机制，激发了地方政府积极整合其能够影响及控制的各种政治资源与经济资源来促进地方经济增长。而当民营经济在地方经济中的权重不断增强时，民营经济发展状况日益与地方经济社会发展紧密地联系在一起，地方政府需要民营企业为地方经济社会的发展做出贡献，但民营企业所有权上的独立性使得地方政府不能够像直接干预地方国有企业那样干预民营企业的决策和行为。这时，地方政府往往也希望与辖区内的民营企业建立政治联系，以使地方政府能够利用对稀缺资源的控制权、定价权和配置权间接地干预及影响地方民营企业的决策与行为。再加上地方政府官员出于晋升的政治目标个人效用目标，这些具有不同目标又相互交织的各级政府部门干预民营企业决策和行为导致了民营企业运营的复杂性与资源获得的难度。这种商业活动和政府职能没有完全分开的机制导致民营企业无法利用市场交易机制获得生存



与发展的所有资源,民营企业经营所需的许多稀缺资源需要运用非市场化的方式获得,企业生存及发展在较大程度上受到政治因素的影响。民营企业为了维护和扩大自身的经济利益,常常会主动与地方政府建立政治联系,用政治联系这种非正式制度替代正式制度的不足,以避免和降低政府环境给企业带来的政策偏向性及不确定性等负面影响,从而适应现有制度不完善导致的复杂制度环境。民营企业在这种复杂制度环境下与地方政府及其官员建立政治联系后,能够提高与地方政府的交往能力,还能获得有利的法律法规环境、取得税收优惠、财政补贴、政府采购、临时性大额资金周转、产业基金扶持、政策支持、管制行业准入权等有形资源和无形资源,这些资源成为转型经济环境下民营企业发展壮大的强大动力。

因此,在我国市场经济转型过程中,政治和经济的胶着与深度纠缠、市场竞争与非市场竞争的共存、生产性努力与分配性努力的互济成为转型经济环境的根本特点,这决定了民营企业政治联系是一种十分复杂的交换行为,这个交换的前提是地方政府与民营企业之间的资源相互依赖,政治联系成为地方政府与民营企业双向寻租以求实现这个复杂交换过程的桥梁,寻租行为是现有制度不完善的一种外在表现。

对于民营企业与地方政府基于资源相互依赖和双向寻租所导致的过度投资行为,已有研究文献主要探讨了政治联系与过度投资是否相关,较少对政治联系引起的过度投资进行系统的理论分析,也极少探究基于二者双向寻租实现各自需求下的过度投资的治理效应问题。鉴于此,本书以民营企业和地方政府双向寻租为研究视角,同时从民营企业和地方政府两个方面对政治联系下的过度投资行为进行理论分析,并对政治联系下的过度投资治理效应进行剖析,探究民营企业和地方政府利用政治联系实施过度投资后,双方在完成资源交换及满足各自需求的过程中,民营企业内外部治理机制对政治联系下过度投资的治理特征。

本书立足于社会转型升级下的制度环境和市场环境,以寻租为研究视角,剖析民营企业政治联系下的过度投资行为的形成机理与治理效应。对此进行研究的理论和现实意义包括以下三方面。

第一,政治联系成为民营企业与地方政府之间实现政商联盟和政商合谋的桥梁,过度投资行为是资源相互依赖下的资源交换手段,过度投资的目的是满足双方各自需求及实现双方各自的利益最大化。这根源于市场在资源配置中所发挥的是基础性作用、政府有形之手的过多干预和权力寻租。本书的

研究为如何让市场在转型升级过程中发挥决定性作用、减少政府有形之手过多干预和权力寻租方面的改革提供经验借鉴和理论参考。

第二,目前企业过度投资的主流研究都是委托代理问题和信息不对称问题,较少从寻租视角深入分析过度投资的形成机制及治理机制,本书从寻租视角系统地研究过度投资形成的机理及决策机制,探究了政治联系下民营企业与地方政府双向寻租所导致的过度投资的治理效应,深化和丰富了企业过度投资形成及其治理方面的理论研究。

第三,以我国渐进式改革背景为逻辑起点,探析中国特色市场环境下的大型民营企业为了满足政治上的投资需求而产生的过度投资行为及其治理效应,深化和拓展了中国特色的企业过度投资理论研究。

本书依据承上启下、逐步推进的思路逐层展开。首先,在分析政治联系与企业过度投资及其治理研究现状的基础上,研究转型制度背景下中国民营企业政治联系与过度投资产生的机理和政治联系下过度投资治理的机理。其次,从民营企业内部治理角度研究政治联系下过度投资的治理效应。再其次,从民营企业外部治理角度研究政治联系下过度投资的治理效应。最后,针对民营企业政治联系下过度投资治理效应被软化和弱化的现状,分别从地方政府及民营企业两个方面提出治理政治联系下过度投资的具体对策和建议。

本书遵循了理论与实践相结合、规范研究与实证研究相结合、定性研究与定量研究相结合的技术路线,采用寻租理论、委托代理理论、政治成本理论等理论,综合财务学、政治学的基本知识,对我国民营上市公司政治联系与过度投资行为及其治理进行了系统的论述。

在理论分析方面,采用归纳总结法和文献分析法对国内外有关政治联系与企业过度投资、企业过度投资治理的相关研究文献进行梳理并述评,采用演绎法分析民营企业政治联系与过度投资的形成机理;运用数学建模和数理分析方法阐释民营企业政治联系对投资决策行为的负面影响,采用数理分析法和博弈分析法探析民营企业政治联系下过度投资治理的机理。

在数据获取和加工方面,采用赋值法对样本公司的董事长、副董事长、总经理、副经理的行政级别分别赋值,然后采用主成分分析法和因子分析法建构政治联系综合指数,衡量政治联系强度。同时借鉴目前主流的公司治理综合水平指数和产品市场竞争综合评价指数的建构方法,采用主成分分析法分别建构公司治理质量指数和产品市场竞争综合评价指数,以此来检验公司



治理和 product 市场竞争对政治联系下过度投资的综合治理效应。

在实证分析方面,采用比较法分析具有政治联系样本组和无政治联系样本组的过度投资情况;建立计量经济学实证模型,采用面板数据分析中的个体时间固定效应作为主要的回归策略,并采用上一期的自变量与控制变量对本期的因变量分析策略消除实证研究中的内生性问题,以此检验民营企业政治联系下的过度投资效应及治理效应。

本书的研究内容主要包括四个方面。首先,深刻剖析中国经济转型过程中的制度背景和市场环境,揭示现有制度背景下民营企业建立政治联系的机理。在渐进式改革的进程中,财政分权和官员政绩考核机制驱使地方政府及其官员努力整合一切可以利用的资源来发展地方经济,而促进地方经济发展的主体则是地方的企业,地方政府及其官员对地方的企业具有依赖性;现有制度的不完善和缺失,政府具有资源控制权及配置权,再加上民营企业缺乏制度的庇护,民营企业难以直接从市场交易中获得发展所需要的各种资源,民营企业需要依赖政府及其官员获得发展所需要的各种稀缺资源;民营企业与地方政府及其官员具有资源相互依赖性和利益需求,促使民营企业与地方政府建立政治联系。其次,探析民营企业和地方政府及其官员以政治联系为中介,民营企业实施过度投资的机理。本书分别从资源依赖理论、制度分析理论、效率理论、交换理论、政治成本理论、寻租理论、委托代理理论解读政治联系引起过度投资的内在机理,阐释政治联系造成的过度投资行为在本质上是民营企业和地方政府基于资源相互依赖及利益诉求下的一种双向寻租与资源交换行为,这种行为是以双方合作博弈实现共赢为目的。再其次,探究民营企业内外部治理机制对基于合作博弈实现共赢为目的过度投资的治理效应机理。民营企业大股东和高管建立政治联系的根本目的是为了实现经济利益最大化,民营企业在满足地方政府及其官员政治上投资需求而导致地过度投资过程中,民营企业内外部固有的治理机制难以有效约束政治联系下的过度投资行为。最后,以沪深 A 股上市的民营企业为研究样本,实证检验政治联系与过度投资的关系、政治联系下过度投资的治理效应。实证结果发现,政治联系能够导致民营企业过度投资,民营企业内外部治理机制对政治联系下过度投资的治理效应被弱化和软化。鉴于此,本书分别从民营企业和地方政府两个方面提出发挥民营企业内外部治理机制有效性的建议。

本书立足于中国特色的制度背景和市场环境,探究民营企业政治联系对过度投资的影响及其治理效应。与当前国内外类似研究相比较,本书的研究

拓展了政治联系与企业过度投资的理论研究,丰富和深化了企业过度投资治理的理论研究。本书的研究创新主要体现在以下方面。

第一,研究视角创新。本书以资源交换和寻租为视角,同时从民营企业 and 地方政府两个方面探析政治联系引起企业过度投资的机理及其治理。将民营企业寻租、地方政府干预和政治联系同时作为一个整体纳入理论分析框架中,揭示政治联系下的民营企业过度投资行为本质上是民营企业和地方政府基于资源相互依赖及经济利益诉求下的一种双向寻租与资源交换的博弈共赢行为。

第二,深化和拓展了政治联系与企业过度投资的关系研究。本书既研究政治联系对企业过度投资的影响,也分析了企业过度投资对未来政治联系的影响,揭示二者是双向影响关系。

第三,丰富和深化了负债与企业过度投资的关系研究。本书在探讨了政治联系给民营企业带来融资便利性之后,从理论分析和实证检验两个方面探析负债对民营企业过度投资的治理效应。同时又进一步剖析了民营企业过度投资对未来负债来源和债务期限结构的影响,揭示负债与民营企业过度投资之间是双向影响的关系。

由于研究基础、资料掌握和理论基础等方面存在不足,本书还存在许多需要进一步完善的地方。

第一,本书只分析了静态政治联系下的民营企业过度投资治理效应,没有进一步剖析政治联系变化下的过度投资治理效应。

第二,本书是以民营上市公司为研究对象,考察政治联系与企业过度投资的关系,探究政治联系下的过度投资治理效应,没有进一步探讨中小企业政治联系下的过度投资治理效应。

第三,本书只分析了政治联系作为过度投资的动因后,企业内外部治理机制对过度投资的治理效应,没有进一步剖析其他动因造成企业过度投资后,企业内外部治理机制对过度投资的治理效应。

政治联系对民营企业投资决策和行为的影响是一个仍然需要继续推进的研究课题,未来研究政治联系对民营企业投资决策和行为的影响可以从以下几个方面展开。

第一,政治联系在引起大型民营企业和广大中小民营企业过度投资过程中有什么共同特征和差异;政治联系引起民营企业过度投资与委托代理问题、信息不对称问题、管理者认知偏差等因素导致的过度投资的形成机理和



治理机制有什么差异及联系；如何将不同动因造成的过度投资分离出来进行差异研究，探究每一种动因引起过度投资的机理，针对不同动因导致过度投资的机理制订有针对性的治理方案和措施。

第二，政治联系引起民营企业过度投资的根源是企业与政府之间存在资源相互依赖和需求，在中国即将开展的市场在资源配置中发挥决定性作用的改革过程中，资源配置不再由政府部门及其官员配置之后，政治联系怎么转变，作为逐利性的民营企业如何面对政治联系转型；政治联系转型之后，民营企业投资行为及其过度投资决策会发生什么变化；针对政治联系转型后的政治联系导致的过度投资行为又将如何有效治理。

第三，在中国政府职能转变和市场化改革进一步深入的环境下，民营企业如何有效利用政治联系，实现有效率的投资决策和行为。

希望本书的出版能够引起会计学者与实务人士对非制度环境影响民营企业投资行为问题的广泛关注，并激起他们对这一领域的研究兴趣。

第1章 导论 / 1

- 1.1 研究背景 / 1
- 1.2 研究问题与研究意义 / 3
 - 1.2.1 研究问题 / 3
 - 1.2.2 研究意义 / 4
- 1.3 有关概念和范围的界定 / 4
 - 1.3.1 民营企业的界定 / 4
 - 1.3.2 政治联系的界定和度量 / 5
 - 1.3.3 企业过度投资的界定与度量 / 11
- 1.4 研究思路、研究内容与结构安排 / 12
 - 1.4.1 研究思路 / 12
 - 1.4.2 研究内容与结构安排 / 12
- 1.5 研究方法与研究创新 / 14
 - 1.5.1 研究方法 / 14
 - 1.5.2 研究创新 / 15

第2章 文献综述 / 17

- 2.1 政治联系与企业过度投资效应 / 17
 - 2.1.1 委托代理型过度投资 / 18
 - 2.1.2 信息不对称型过度投资 / 20
 - 2.1.3 管理者行为型过度投资 / 21
 - 2.1.4 行政干预型过度投资 / 22
 - 2.1.5 政治联系型过度投资 / 23



- 2.1.6 企业过度投资动因述评 / 32
- 2.2 企业过度投资的内部治理效应 / 33
 - 2.2.1 董事会治理与过度投资 / 33
 - 2.2.2 股权治理与过度投资 / 35
 - 2.2.3 管理层激励与过度投资治理 / 41
 - 2.2.4 公司治理质量与过度投资 / 42
- 2.3 企业过度投资的外部治理效应 / 45
 - 2.3.1 企业过度投资的产品市场竞争治理效应 / 45
 - 2.3.2 企业过度投资的负债融资治理效应 / 56
- 2.4 文献述评 / 66

第3章 政治联系与过度投资关系及其治理的理论分析 / 68

- 3.1 民营企业政治联系下过度投资形成的理论基础 / 68
 - 3.1.1 寻租理论 / 68
 - 3.1.2 政治成本理论 / 79
 - 3.1.3 效率理论 / 80
 - 3.1.4 制度分析理论 / 81
 - 3.1.5 资源依赖理论 / 82
 - 3.1.6 交换理论 / 86
 - 3.1.7 委托代理理论 / 87
- 3.2 民营企业政治联系下过度投资形成的机理 / 88
- 3.3 民营企业政治联系下的投资决策模型 / 92
 - 3.3.1 民营企业政治联系下的最优化决策模型 / 94
 - 3.3.2 民营企业寻租与资本投入 / 95
 - 3.3.3 政治干预对最优化决策水平下的资本投入和劳动投入的影响 / 96
 - 3.3.4 政治干预与政治联系的关系 / 97
 - 3.3.5 政治联系对最优资源投入的影响 / 98
- 3.4 民营企业政治联系下过度投资治理效应的理论分析 / 99
 - 3.4.1 政治联系下过度投资的公司治理效应机理 / 99
 - 3.4.2 政治联系下过度投资的产品市场竞争治理效应机理 / 105
 - 3.4.3 政治联系下过度投资的负债治理效应机理 / 111
- 3.5 本章小结 / 113

第4章 民营企业政治联系与过度投资关系的实证检验 / 115

4.1 研究假设 / 115

4.1.1 政治干预与民营企业过度投资 / 115

4.1.2 民营企业政治联系与过度投资 / 116

4.1.3 民营企业过度投资与政治联系 / 117

4.2 研究设计 / 117

4.2.1 政治联系度量 / 117

4.2.2 样本选择与数据来源 / 118

4.2.3 研究模型 / 119

4.3 实证结果与分析 / 121

4.3.1 描述性统计结果与分析 / 121

4.3.2 政治干预下的民营企业过度投资效应 / 122

4.3.3 民营企业政治联系下的过度投资效应 / 124

4.3.4 民营企业过度投资下的政治联系效应 / 126

4.3.5 稳健性检验 / 127

4.4 本章小结 / 129

第5章 政治联系下过度投资的内部治理效应实证检验 / 131

5.1 研究假设 / 131

5.1.1 民营企业过度投资与股权治理 / 131

5.1.2 民营企业过度投资与董事会治理 / 134

5.1.3 民营企业过度投资与管理层激励 / 137

5.1.4 民营企业过度投资与监事会治理 / 139

5.1.5 民营企业过度投资与公司治理质量 / 139

5.2 研究设计 / 141

5.2.1 样本选择与数据来源 / 141

5.2.2 公司治理机制度量 / 142

5.2.3 公司治理质量指数设计与度量 / 143

5.2.4 研究模型 / 145

5.3 实证结果与分析 / 150

5.3.1 描述性统计结果与分析 / 150

5.3.2 民营企业政治联系下过度投资的股权治理效应 / 152

5.3.3 民营企业政治联系下过度投资的董事会治理效应 / 155



- 5.3.4 民营企业政治联系下过度投资的管理层激励治理效应 / 157
- 5.3.5 民营企业政治联系下过度投资的监事会治理效应 / 158
- 5.3.6 市场化水平、公司治理质量与民营企业过度投资治理效应 / 159
- 5.3.7 稳健性检验 / 163
- 5.4 本章小结 / 166

第6章 政治联系下过度投资的外部治理效应实证检验 / 169

- 6.1 政治联系下过度投资的产品市场竞争治理效应实证检验 / 169
 - 6.1.1 研究假设 / 169
 - 6.1.2 研究设计 / 171
 - 6.1.3 实证结果与分析 / 175
- 6.2 民营企业政治联系下过度投资的负债治理效应实证检验 / 183
 - 6.2.1 研究假设 / 183
 - 6.2.2 研究设计 / 186
 - 6.2.3 实证研究结果及其分析 / 188
- 6.3 本章小结 / 196

第7章 政治联系下过度投资治理效应的比较分析 / 198

- 7.1 政治联系下过度投资的内外部治理效应比较 / 198
 - 7.1.1 政治联系下过度投资的综合治理效应比较 / 198
 - 7.1.2 政治联系下过度投资治理的激励效应比较 / 201
 - 7.1.3 政治联系下过度投资治理效应的分类比较 / 204
- 7.2 民营企业治理机制对过度投资治理发挥功效的政策建议 / 207
- 7.3 本章小结 / 213

第8章 研究结论与展望 / 214

- 8.1 研究结论 / 214
- 8.2 研究局限与不足 / 216
- 8.3 研究展望 / 217

参考文献 / 218

后记 / 243

第 1 章

导 论

本章主要从三个方面展开论述：首先，从我国转型阶段的制度背景和市场环境出发提出研究问题，进而介绍本书的理论价值与现实意义；其次，对本书涉及的相关关键概念进行界定，概括介绍本书的主要研究内容和研究框架；最后，指出本书的研究方法和研究贡献。

1.1 研究背景

中国的改革是一种深刻而又全面的制度变迁，这种制度变迁是一种渐进式改革，在这个渐进式改革过程中，中国市场转型是以旧市场体制的渐进退出和新市场体制的缓慢建立为特点的。在这个过程中，现有制度存在缺陷，许多制度还不到位，许多正式制度既缺乏稳定性又存在不确定性，商业活动和政府职能分开的机制还尚未完全建立，弱市场和强政府高度融合成为当前市场体制的突出特征。政府职能还处于从计划经济时代转向市场经济时代的过渡阶段，政府掌握着绝大多数资源的配置权和规制的制定，政治制度缺乏有效的监督及制衡，政府经常越位与错位，政府决策在很多方面并不透明，法制环境也不完善，在市场运行中出现了生产要素配置、市场监管、参与市场竞争等诸多方面缺乏公平、公正和平等的环境，公共权力时常游离在法律规范的轨道边缘，缺乏制度约束的权力常常处在与权力授权人整体的意志和利益相矛盾的状态，寻租行为在这样的市场环境下普遍存在。



在这样的制度背景和市场环境下，地方政府在财政分权激励与政治晋升激励的双重作用下，有充足的动机去促进地方经济增长，并且地方官员为了政治晋升而在经济上又相互竞争，这种纵向和横向的激励机制激发了地方政府积极整合其能够影响和控制的各種政治资源及经济资源促进地方经济增长。而当民营经济在地方经济中的权重不断增强时，民营经济发展状况日益与地方经济社会发展紧密地联系在一起，地方政府需要民营企业为地方经济社会的发展做出贡献，但民营企业所有权上的独立性使得地方政府不能够像直接干预地方国有企业那样干预民营企业的决策和行为。这时地方政府也往往希望与辖区内民营企业建立政治联系，使得地方政府能够利用对稀缺资源的控制权、定价权和配置权间接地干预及影响地方民营企业的决策与行为。再加上地方政府官员出于晋升的政治目标和个人效用目标，这些具有不同目标又相互交织的各级政府部门干预民营企业的决策与行为，导致了民营企业运营的复杂性及资源获得的难度，这种商业活动和政府职能没有完全分开的机制导致民营企业无法利用市场交易机制获得生存与发展的所有资源，民营企业经营所需的许多稀缺资源需要运用非市场化的方式获得，企业生存和发展在较大程度上会受到政治因素的影响。民营企业为了维护和扩大自身的经济利益必须适应这种环境规制，常常会积极主动地与地方政府建立政治联系，用政治联系这种非正式制度替代正式制度的不足来避免和降低政府环境给企业带来的政策偏向性及不确定性等负面影响，从而适应现有制度不完善导致的复杂制度环境。民营企业在这种复杂制度环境下与地方政府及其官员建立政治联系后，能够提高其与地方政府的交往能力，还能获得有利的法律法规环境、税收优惠、财政补贴、政府采购、临时性大额资金周转、产业基金扶持、政策支持、管制行业准入权等有形资源 and 无形资源，这些资源成为转型经济环境下民营企业发展壮大强大动力。

因此，在我国市场经济转型过程中，政治和经济的胶着与深度纠缠、市场竞争与非市场竞争的共存、生产性努力与分配性努力的互济成为转型经济环境的根本特点。这决定了民营企业政治联系是一种十分复杂的交换行为，这个交换的前提是地方政府与民营企业之间的资源相互依赖，政治联系成为地方政府与民营企业双向寻租以求实现这个复杂交换过程的桥梁，寻租行为是现有制度不完善的一种外在表现。

1.2 研究问题与研究意义

1.2.1 研究问题

我国经济社会转型阶段的制度背景和市场环境直接驱使地方政府及其官员有强大的动力发展地方经济及取得晋升的政绩，地方政府需要依赖占地方经济比重较大的民营企业为地方经济社会发展做出贡献，地方政府在对民营企业没有所有权的条件下也需要与地方民营企业建立关系；在民营企业经营所需的稀缺资源被政府控制和配置的条件下，民营企业为了实现生存与发展的目标往往会主动与地方政府建立政治联系来适应当前的制度环境。民营企业与地方政府资源相互依赖和各自的需求促使了政治联系的建立，使得政治联系成为地方政府干预民营企业的通道，政治联系也成为民营企业向地方政府寻租并实现自身利益最大化的桥梁。为了向地方政府寻租获得最大化的经济利益，具有政治联系的民营企业往往会迎合地方政府及其官员的需要，满足地方政府及其官员政治上的投资需求，从而导致了民营企业过度投资。这种政治联系下的过度投资行为通常会给民营企业带来土地、信贷融资、垄断行业准入、取得税收优惠、财政补贴、政府采购、临时性大额资金周转、产业基金扶持、政策支持、管制行业准入权等有形资源和无形资源。

对于民营企业与地方政府基于资源相互依赖和双向寻租所导致的过度投资行为，已有研究文献主要探讨了政治联系与过度投资是否相关，较少对政治联系引起的过度投资进行系统的理论分析，也极少探究基于二者双向寻租实现各自需求下的过度投资的治理效应问题。鉴于此，本书以民营企业和地方政府双向寻租为研究视角，同时从民营企业和地方政府两个方面对政治联系下的过度投资行为进行理论分析，并对政治联系下的过度投资治理效应进行剖析，探究民营企业和地方政府利用政治联系实施过度投资后，双方在完成资源交换和满足各自需求的过程中民营企业内外部治理机制对政治联系下过度投资的治理特征。