

# 中国民营上市公司政治关联与审计收费关系

李率锋<sup>1,2</sup>, 郑少东<sup>3</sup>

(1. 同济大学 经济与管理学院, 上海 200092; 2. 同济大学 审计处, 上海 200092; 3. 上海行政学院 第三分院, 上海 200233)

**摘要:** 在分析中国资本市场股票发行审核制度改革基础上, 以 2008—2012 年期间首次公开募股(简称 IPO)民营公司为样本, 对政治关联、审计收费及其相关的审计市场占有率三者的关系进行了实证研究. 研究表明, 在股票发行审核制度改革后, 拥有发行审核委员会的会计师事务所不仅对拟 IPO 的民营公司收取了超额审计费, 而且其审计市场占有率也显著提高; 但是, 若拟 IPO 的民营公司具有政治关联, 则可以降低会计师事务所的审计收费.

**关键词:** 政治关联; 审计收费; 市场占有率

**中图分类号:** C93

**文献标志码:** A

## Relations Between Political Connections and Audit Fees of Chinese Private Listed Companies

LI Shuairong<sup>1,2</sup>, ZHENG Shaodong<sup>3</sup>

(1. College of Economics and Management, Tongji University, Shanghai 200092, China; 2. Audit Department, Tongji University, Shanghai 200092, China; 3. Third Branch Institute, Shanghai Administration Institute, Shanghai 200233, China)

**Abstract:** Based on the analysis of the reform in initial public offering(IPO) examination system, this paper, taking those IPO companies in 2008—2012 as samples, has used empirical methods to research on the relationship between political connections, audit fees and auditor market share. The conclusion shows that, after the reform, accounting firms with members in China securities issuance examination committee(CSIEC) have charged Pre-IPO companies extra audit fees. Their market share has increased as well. On the other hand, political connections can help Pre-IPO companies to reduce their audit expenditure.

**Key words:** political connections; audit fees; market share

发展成为在法律制度、监管体系、交易规则等方面与国际成熟市场基本相符的资本市场. 而股票发行上市与交易一直是中国资本市场改革的重点, 其中股票发行审核制度改革最为引人注目. 2003 年, 中国证监会发布《中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会暂行办法》, 该办法的核心内容是, 引入法律、会计、券商领域内的专家任专职发行审核委员, 这些发行审核委员的名单全部公开, 对拟 IPO 的企业来说, 相关的信息是透明的, 也无须再像以前那样对发行审核委员名单进行买卖, 以实现寻租与地下交易活动. 但专职发行审核委员来自律师事务所、会计师事务所和评估机构, 这些发行审核委员及其所属单位与拟 IPO 民营公司之间的另类“潜规则”却浮出水面.

就民营企业而言, 一方面, 积极延揽现职或退休的政府官员尤其是高级官员进入企业高管层, 以此与政府建立起紧密的“关系”, 意图通过这种方式来获取企业发展所需的资源. 另一方面, 越来越多的民营企业主动参政议政, 并取得了一定的政治地位<sup>[1]</sup>, 如很多民营企业成了各级政府的人大代表、政协委员, 或者在企业所在地的工商联组织占据一席之地, 掌握了一定的话语权. 因此, 企业与政府之间的这种“关联”被学术界称作“政治关联”.

本文选择拥有会计师事务所背景的发行审核委员及其所属事务所与拟 IPO 民营公司之间可能会存在的“潜规则”问题进行研究, 并以 2003 年开始的中国资本市场股票发行审核制度改革为背景, 搜集 2008—2012 年期间拟 IPO 民营公司的政治关联数据, 将之与会计师事务所的审计收费、审计市场占有率等经验数据建立关联, 实证研究中国民营上市公司 IPO 过程中政治关联与审计收费之间的关系以及由此导致的会计师事务所审计市场占有率变化的问题.

自 1990 年沪深证券交易所建立以来, 中国资本市场由小到大、由无序到规范、由区域到全国, 逐步

## 1 理论基础与制度背景

### 1.1 政治关联

“政治关联”一词来源于英文“Political Connections”,部分国内学者将之译为“政治关系”、“政治联系”、“政治纽带”,本文沿用潘红波等<sup>[2]</sup>等国内学者的译法,称之为“政治关联”。

从世界范围看,企业与政府建立某种形式的关联是相当普遍的现象,学术界将这种现象称之为政治关联。无论是在美国、英国等发达国家,还是在俄罗斯、巴西、印度尼西亚等发展中国家和转型经济体,企业的政治关联现象都是广泛存在的<sup>[3-6]</sup>。这些研究发现,政治关联能够为企业带来融资便利、税收优惠、政府补贴等一系列“政治租金”,它有助于增进公司价值;另一方面,企业政治关联的建立也有它的负作用,即它会加重企业的政策性负担、使企业更易遭受政府掠夺,这会部分抵消政治关联对于公司价值的正面影响。

### 1.2 制度背景:中国股票发行审核制度改革

中国的证券发行审核制度,始于 1993 年设立的股票发行审核委员会(以下简称发行审核委)。发行审核委的主要作用是发挥专家把关功能,提高股票发行审核工作的公信力。从中国证券市场发行审核制度改革的历史进程看,股票发行审核制度主要经历了以下三个发展阶段:

(1) 中国证监会内设审核程序阶段。1993 年,中国证监会成立了股票发行审核委员会,该委员会是证监会的内设机构,行使证监会所赋予的股票发行审核的职权,对证监会发行部所提出的股票发行预审意见进行认可或修改,出具复审意见书。这一阶段涉及第一至第三届发行审核委,每届发行审核委的委员任职两年,每届有 20 名委员组成。

(2) 通过发行审核委条例的实施发挥作用阶段。《中华人民共和国证券法》于 1999 年颁布实施,首次从法律上对发行审核委这一机构的股票发行审核职能进行了明确。根据《证券法》第十四条的规定,中国证监会制定了《中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会条例》。这一阶段组成了第四届和第五届发行审核委,仍然为每两年一届,但每届委员增加到 80 名。这一阶段的突出特征是,除发行审核委的当然委员外,其他兼职委员的身份是保密的。这样,保密的委员名单成了拟 IPO 公司的积极“寻租”对象,此期间发生的“王小石”事件最为引人注目。

(3) 新发行审核委制度实施阶段。正是在“王小石”事件等的冲击下,中国证监会决定对股票发行审核工作进行改革,2003 年 12 月公布施行《中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会暂行办法》。《办法》的主要内容是:取消发行审核委委员名单保密的规定,定期向社会公布发行审核委会议时间、参会的发行审核委员名单、过会的企业名单及发行审核委会议的审核结果等;将发行审核委员人数从 80 人调整为 25 人;实行专职委员制度,来自沪深交易所、会计师事务所、律师事务所、评估机构的委员被确定为专职委员。这次改革的主要目的是通过提高发行审核委工作的透明度,减少与此相关的寻租行为。在新发行审核委制度实施阶段,主板发行审核委经历了第六届至第十六届等共十一届,每届任期 1 年,每届委员 25 名(其中创业板发行审核委委员 35 名)。

十八届三中全会提出“推进股票发行注册制改革”的方向,2013 年 11 月,中国证监会发布了《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,开始落实逐步推进股票发行从核准制向注册制过渡。

从发行审核委的职能变迁中,可以看到,中国的股票发行制度最初是“审批制”,2001 年变成“核准制”,现在正向“注册制”过渡。2014 年 5 月成立的第十六届发行审核委,来自会计师事务所的发行审核委员 10 人,源自会计师事务所的专职委员在发行审核委中发挥的作用与日俱增。

## 2 研究假设、模型与样本选择

### 2.1 研究假设

在政府对股票发行进行管制的背景下,2003 年开始的股票发行审核制度改革是否会导致会计师事务所的审计收费以及其审计市场占有率的变化,国内学者目前关注度不足。王兵、辛清泉<sup>[7]</sup>认为,若会计师事务所合伙人在发行审核委担任专职委员,则该所在 IPO 审计市场中的占有率越高,也会获得更高的审计收费。虽然该研究关注到政府在其中的作用,但却没有将政治关联因素纳入分析框架。一直以来,民营企业融资难的问题未得到有效解决,股票发行上市主要是为国有企业改革和脱困服务。因此,民营企业更有动机寻求正式规则之外的潜规则去争取股票发行与上市的机会。2003 年股票发行审核制度改革后,发行审核委员的名单已经公开,直接行贿的减少,但“潜规则”实际上以另一种形式在发挥作用。

按照规定,对企业IPO的发行审核,来自会计师事务所的专职委员需要在任期内与所属事务所完全脱离关系。但从现实看,一年的专职委员任期结束后,拥有会计师事务所背景的发行审核委员基本上都会选择回到原来的事务所继续担任合伙人。那么,此时“潜规则”表现在,由于这些发行审核委员掌握了大量的内幕信息,拟IPO的公司若选择发行审核委员所属的会计师事务所进行审计,一方面可以获得专业方面的“辅导”,另一方面也使这类民营公司通过IPO发行审核的概率增大。同时,这也导致发行审核委员所属会计师事务所在IPO审计市场上的占有率上升、IPO的审计收费也会相应提高。因此,选择专职委员所属的会计师事务所进行审计,并支付相对较高审计费用的公司,IPO通过的概率会显著提高。基于上述分析,提出假设1和假设2:

假设1:拥有发行审核委员的会计师事务所与其他会计师事务所相比,在IPO审计市场上的占有率更高。

假设2:拥有发行审核委员的会计师事务所与对民营企业拟IPO的审计收费正相关。

另一方面,在当前地方政府主导企业上市的情况下,具有政府背景的政治关联民营企业往往能得到来自政府的支持,而会计师事务所基于此背景考量,往往对这些政治关联公司的IPO业务网开一面,因此这类公司通过IPO发行审核委员会的概率也会相应提高。具有政治关联背景的民营企业由于有政府的隐性担保,相关的风险比较低,会计师事务所的审计收费也会相应降低。基于此,提出假设3:

假设3:民营企业所具有的政治关联与会计师事务所对拟IPO民营企业的审计收费负相关。

## 2.2 研究模型

与三个研究假设相对应,构建三个模型:

(1)为了检验假设1,构建了模型1如下:

$$S = \beta_0 + \beta_1 M + \beta_2 R + \beta_3 P + \beta_4 A + \beta_5 F + \omega Y + \psi \quad (1)$$

式中: $S$ 为拥有发行审核委员的会计师事务所审计市场占有率; $M$ 为发行审核委员变量; $R$ 为事务所的地域特征; $P$ 为审计师的专业胜任能力; $A$ 为会计师事务所注册会计师人数; $F$ 会计师事务所分所数; $Y$ 为年度变量。

(2)为了检验假设2和假设3,构建了模型2和模型3如下:

$$L = \gamma_0 + \gamma_1 M + \gamma_2 D + \gamma_3 DK + \gamma_4 S + \gamma_5 E + \gamma_6 O + \gamma_7 C + \gamma_8 I + \gamma_9 T + \gamma_{10} K + \gamma_{11} G + \omega Y + \xi \quad (2)$$

$$L = \gamma_0 + \gamma_1 M + \gamma_2 X + \gamma_3 XK + \gamma_4 S + \gamma_5 E + \gamma_6 O + \gamma_7 C + \gamma_8 I + \gamma_9 T + \gamma_{10} K + \gamma_{11} G + \omega Y + \xi \quad (3)$$

模型2的政治关联度量采用虚拟变量法,模型3的政治关联度量采用赋值法。式中: $L$ 为会计师事务所审计收费的自然对数; $D$ 为政治关联的虚拟变量; $X$ 为政治关联的赋值变量; $K$ 为市场化进程指数; $N$ 为资产的自然对数; $E$ 为资产负债率; $O$ 为净资产利润率; $C$ 为速动比率; $I$ 存货周转率; $T$ 为应收账款周转率; $G$ 为行业虚拟变量; $DK$ 为政治关联的虚拟变量 $D$ 与市场化进程指数 $K$ 的交乘项; $XK$ 为政治关联的赋值变量 $X$ 与市场化进程指数 $K$ 的交乘项。政治关联的度量和模型设定参考了罗党论等<sup>[8]</sup>和杜兴强等<sup>[9]</sup>的方法。

## 2.3 样本选择

选择2008—2012年期间向中国证监会申请IPO的民营公司及其相关的会计师事务所作为初始样本。模型1的样本是关于会计师事务所的数据,剔除数据缺失的样本之后,共得到273个观测值。模型2和模型3的样本是关于IPO民营公司的观测值,根据研究惯例,做了以下剔除:剔除相关财务数据缺失的观测值;剔除金融行业上市公司观测值;剔除发行A股同时又发行B股或H股的上市公司。最终,模型2和模型3共得到302个观测值。数据来源如下:会计师事务所信息来自中国注册会计师协会官方网站([www.cicpa.org.cn](http://www.cicpa.org.cn))以及CSMAR数据库等;政治关联的数据来自民营上市公司年报等资料;其他财务数据来自于CSMAR数据库。

# 3 实证研究结果

## 3.1 变量的描述性统计

表1是变量的描述性统计。统计结果显示,拥有发行审核委员的会计师事务所审计市场占有率 $S$ 最大值14%,最小值1.2%,均值4%,如果考虑到中国审计市场的分散性,这一市场份额已经很高,基本验证了拥有发行审核委员的会计师事务所在IPO市场上的占有率确实较高。审计收费的自然对数 $L$ 最大值16.62,最小值11.88,均值14.34,说明会计师事务所之间在审计收费上有一定的差异性。政治关联的赋值变量 $X$ 最大值71,最小值0,标准差13.11,说明政治关联程度在民营企业之间差异较大。会计师事务所的注册会计师人数 $A$ 差距较大,最大的事务所有2357名注册会计师,最小的仅有219名。会计师事务所分所数 $F$ 差距也较大,最大的事务所有

122 家分所,最小的事务所分所为 2 家,均值 16.74 家.其他变量的描述性结果请参见表 1.

表 1 变量的描述性统计

Tab.1 Descriptive statistics of variables

变量	均值	标准差	最小值	1/4 分位数	中位数	3/4 分位数	最大值
S	0.04	0.03	0.012	0.013	0.021	0.036	0.14
L	14.34	0.51	11.88	13.98	14.06	14.56	16.62
M	0.12	0.41	0	0	0	0	1.80
R	1.62	2.01	0	0.41	0.48	2.67	9.17
P	0.031	0.036	0	0	0.026	0.039	0.131
A	667.00	314.23	219.00	288.00	699.00	797.00	2 357.00
F	16.74	15.21	2.00	8.00	19.01	28.00	122.00
D	0.27	0.50	0	0	0	0	1.00
X	5.28	13.11	0	0	0	0	71.00
N	20.16	0.81	18.11	19.91	20.98	21.67	23.21
E	0.60	0.17	0.23	0.51	0.67	0.71	0.94
O	0.30	0.10	0.14	0.26	0.29	0.40	0.75
C	0.89	0.67	0.17	0.71	0.89	1.36	5.01
I	0.26	0.17	0	0.20	0.25	0.29	0.90
T	0.21	0.15	0	0.11	0.21	0.28	0.49
K	9.10	1.54	4.31	7.96	9.41	9.97	10.89
DM	2.45	0.77	0	0	0	0	10.89
XM	48.04	20.18	0	0	0	0	773.00
G	0.10	0.41	0	0	0	0	1.00

### 3.2 变量的相关性分析

表 2 和表 3 是模型主要变量的 Pearson 相关性分析.表 2 表明,会计师事务所的 IPO 审计市场占有率变量 S 与该事务所是否有人担任发行审核员的变量 M 在 1%的水平上显著正相关,初步支持了假设 1.表 3 表明,审计收费因变量 L 与公司资产规模 N

和资产负债率 E 等分别在 1%的显著性水平上正相关,与速动比率 C 和应收账款周转率 T 在 1%的显著性水平上负相关;与发行审核委员变量 M 和政治关联的虚拟变量 D、政治关联的赋值变量 X、市场化进程指数 K 等不存在显著的相关性,初步支持了假设 2 和假设 3.

表 2 变量的 Pearson 相关性系数(模型 1)

Tab.2 The pearson correlation coefficient of variables(Model 1)

变量	S	M	R	P	A	F
S	1.000 0					
M	0.279 0***	1.000 0				
R	0.263 1***	-0.061 9	1.000 0			
P	0.542 3***	0.161 2*	0.256 1***	1.000 0		
A	0.248 8***	0.314 3***	-0.265 4***	0.276 5***	1.000 0	
F	0.065 9	0.213 3***	-0.219 0***	0.123 1	0.801 1***	1.000 0

注:\*,\*\*和\*\*\*分别代表 10%,5%和 1%的水平上显著(双尾).

### 3.3 研究结果及分析

#### 3.3.1 假设 1 的检验

表 4 是会计师事务所的 IPO 审计市场占有率与发行审核委员变量 M 的回归结果.结果显示,审计市场占有率 S 和发行审核委员变量 M 之间在 5%的水平上显著正相关,即发行审核委员这一因素确实导致了其所在事务所 IPO 审计市场占有率的增加,该研究结果进一步支持了假设 1.此外,审计市场占有率 S 与事务所的地域特征 R 在 1%的显著性水平上正相关,但与会计师事务所的分所数 F 不存在显著的相关性,说明 IPO 审计市场存在地域特性,即拟 IPO 的民营企业更倾向于聘请与公司注册地相一致

的会计师事务所为公司 IPO 审计师.审计市场占有率 S 和审计师的专业胜任能力 P、事务所注册会计师人数 A 等因素均在 1%的显著性水平上正相关,这说明会计师事务所在 IPO 审计市场上的占有率与其专业胜任能力 P、事务所注册会计师的人数 A 等存在着相关性.

#### 3.3.2 假设 2 的检验

表 5 分别采用政治关联的虚拟变量法与赋值法检验 IPO 公司的政治关联、会计师事务所发行审核委员的存在会否导致所在事务所审计收费的变化.结果表明,不管是虚拟变量法还是赋值法,事务所对民营上市公司 IPO 审计收费 L 和发行审核委员变

表3 变量的 Pearson 相关性系数(模型2和模型3)

Tab.3 The pearson correlation coefficient of variables(Model2,3)

变量	L	M	D	X	N	E	O	C	I	A	K	G
L	1.000 0											
M	0.112 1	1.000 0										
D	0.854 1	-0.047 1	1.000 0									
X	0.043 8	0.007 7	0.776 2***	1.000 0								
N	0.521 0***	-0.024 0	-0.041 9	-0.005 8	1.000 0							
E	0.347 1***	-0.140 2*	0.057 6	0.003 2	0.677 9***	1.000 0						
O	-0.059 0	0.210 0***	-0.026 2	0.037 4	-0.542 1	-0.066 5	1.000 0					
C	-0.359 8***	0.201 8**	-0.098 8	-0.039 0	-0.514 4***	-0.733 8***	0.131 6*	1.000 0				
I	0.029 0	0.102 1	-0.056 7	0.013 4	0.276 7***	0.287 6***	-0.016 0	-0.332 4***	1.000 0			
T	-0.207 7***	0.038 1	-0.027 8	-0.024 1	-0.213 0	-0.141 9*	0.008 9	0.326 7***	-0.152 1**	1.000 0		
K	0.093 0	0.029 6	-0.038 7	-0.057 6	0.062 8	0.110 9	-0.026 5	-0.032 3	-0.074 8	0.174 4**	1.000 0	
G	0.022 0	-0.125 1	-0.062 1	-0.063 1	0.128 6***	0.119 2	-0.121 6	-0.145 6*	0.074 3	0.004 9	-0.041 4	1.000 0

注:\*,\*\*和\*\*\*分别代表10%,5%和1%的水平上显著(双尾)

表4 事务所IPO审计市场占有率与M的回归结果

Tab.4 Accounting firm's IPO audit share and M regression results

变量	系数	T值	P值
截距	-0.001 9	-0.44	0.651 0
M	0.008 1**	2.11	0.048 0
R	0.003 4***	3.62	0.004 7
P	0.310 1***	4.69	<0.000 1
A	0.000 1***	3.11	0.003 2
F	-0.005 7	-0.79	0.390 1
Y		Control	
Adj_R <sup>2</sup>	0.403 8		
(Probit>F)		12.12(<0.000 1)	
样本数		273	

注:\*,\*\*和\*\*\*分别代表10%,5%和1%的水平上显著(双尾);

Adj\_R<sup>2</sup>为调整后的拟合结果;Probit为函数值;F为标准正态值。

量M均在10%的显著性水平上正相关,说明会计师事务所发行审核委员的存在确实使得所在事务所增加了对IPO公司的审计收费,假设2进一步得到经验证据的支持。

### 3.3.3 假设3的检验

同样是表5,不管是采用虚拟变量法还是赋值法,会计师事务所对民营上市公司的IPO审计收费L和政治关联的虚拟变量D、政治关联的赋值变量X均在5%的水平上显著负相关,这说明IPO公司所具有的政治关联会使其支付的IPO审计费用降低,且政治关联度越强,事务所的IPO审计收费越低。假设3也进一步得到了经验证据的支持。

表5 纳入政治关联变量的回归结果

Tab.5 The regression results of incorporating the political connection variables

变量	政治关联的虚拟变量法			政治关联的赋值法		
	系数	Z值	P值	系数	Z值	P值
截距	8.606 0***	7.452	0.000 1	8.439 1***	7.452	0.000 1
M	0.163 3*	1.87	0.053 2	0.144 5*	1.91	0.071 9
D	-1.129 7**	-2.76	0.016 21	—	—	—
X	—	—	—	-0.031 1**	-2.27	0.041 1
N	0.317 6***	5.47	0.000 1	0.317 5***	5.53	0.000 1
E	-0.425 2	-1.13	0.275 6	-0.459 8	-1.20	0.232 9
O	-0.444 2	-1.21	0.234 8	-0.534 5	-1.36	0.154 1
C	-0.164 5**	-2.29	0.029 8	-0.178 9***	-2.26	0.031 9
I	-0.347 6	-1.59	0.154 3	-0.486 3	-1.73	0.111 2
T	-0.212 8	-0.62	0.546 3	-0.285 2	-0.63	0.436 0
K	-0.005 4	-0.31	0.795 1	0.003 9	0.38	0.838 5
DK	0.138 6**	2.71	0.012 41	—	—	—
XK	—	—	—	0.003 5**	2.27	0.034 8
G	-0.064 7	-0.633 9	0.531 5	-0.081 0	-0.734 8	0.446 7
Y		控制			控制	
Adj_R <sup>2</sup>		0.345 3			0.353 2	
F值		7.81			7.37	
Probit>F		<0.000 1			<0.000 1	
样本数		302			302	

注:\*,\*\*和\*\*\*分别代表10%,5%和1%的水平上显著(双尾)。

## 4 结语

以 2003 年开始的中国资本市场股票发行审核制度改革为背景,实证研究中国民营上市公司 IPO 过程中政治关联与审计收费之间的关系以及由此导致的会计师事务所审计市场占有率的变化问题。研究表明,在股票发行审核制度改革后,存在发行审核委员会的会计师事务所不仅存在着对民营企业 IPO 时的超额审计收费,同时,其在 IPO 审计市场上的占有率也会显著增加;但另一方面,若民营企业具有政治关联,则可以降低会计师事务所对民营企业 IPO 时的审计收费。

研究结论具有一定的政策意义,即对中国股票发行审核制度改革而言,应本着制度规范、程序公开、信息透明的方向进行,这样才能进一步抑制企业 IPO 过程中的寻租与腐败问题。对来自会计师事务所的发行审核委员遴选工作,也要程序公开、过程透明,并加强对发行审核委员所属会计师事务所与拟 IPO 公司之间“合谋”的监管,以减少相关“潜规则”的发生。

鉴于企业政治关联数据获得的工作量较大以及数据质量的制约,研究期间只涵盖了 2008—2012 年,所得研究结论还有待在更长时间区间内进一步检验。

### 参考文献:

- [1] 陈钊,陆铭,何俊志.权势与企业家参政议政[J].世界经济,2008,31(6):39.
- [2] 潘红波,夏新平,余明桂.政府干预、政治关联与地方国有企业并购[J].经济研究,2008,43(4):78.
- [3] Broadbent J P. Social capital and labor politics in Japan: cooperation or cooptation? [J]. Policy Sciences, 2000, 33(3): 307.
- [4] Khwaja A I, Mian A. Do lenders favor politically connected firms? rent-seeking in an emerging financial market [J]. Quarterly Journal of Economics, 2005, 120(4): 1371.
- [5] Faccio M. Politically connected firms [J]. American Economic Review, 2006, 96(1): 369.
- [6] Claessens S, Feijen Elaeven L. Political connections and preferential access to finance: the role of campaign contributions [J]. Journal of Financial Economics, 2008, 88(3): 56.
- [7] 王兵,辛清泉.寻租动机与审计市场需求:基于民营 IPO 公司的证据[J].审计研究,2009(3):74.
- [8] 罗党论,黄琮宇.民营企业的政治关系与企业价值[J].管理科学,2008,28(6):21.
- [9] 杜兴强,郭剑花,雷宇.政治联系方式与民营上市公司业绩:政府干预抑或关系[J].金融研究,2009(11):158.
- CHEN Zhao, LU Ming, HE Junzhi. Power and entrepreneur's participation in government [J]. The Journal of World Economy, 2008, 31(6): 39.
- PAN Hongbo, XIA Xinping, YU Minggui. Government intervention, political connections and M&A of local government-controlled firms [J]. Economic Research Journal, 2008, 43(4): 78.
- WANG Bing, XIN Qingquan. Rent-seeking motivation and auditing market: evidence from IPO private firms [J]. Auditing Research, 2009(3): 74.
- LUO Danglun, HUANG Qiongyu. Political relationship and firm value of private company [J]. Journal of Management Science, 2008, 28(6): 21.
- DU Xingqiang, GUO Jianhua, LEI Yu. Type of political connections and the performance of private listed company: government intervention or relationship [J]. Journal of Financial Research, 2009(11): 158.