

Does the party organization embedding affect the efficiency of enterprise resource allocation?—A perspective based on cost stickiness

Chenchunzi Chen

Department of Digital Finance and Accounting, School of Foreign Trade and Economics, Wuhan Textile University, Wuhan, Hubei, 430202, China

Abstract

Since the 18th National Congress of the Communist Party of China, the CPC Central Committee has continuously emphasized the need to strengthen and improve the leadership of the Party and give full play to the political governance function of the Party organization. Taking a-share listed companies from 2010 to 2019, this paper empirically studies the impact of “Party organization embedding” on the efficiency of resource allocation from the perspective of cost stickiness. The results show that the party organization embedding has improved the efficiency of enterprise resource allocation. The conclusion of this paper reveals the important role of the Party organization in cost decision-making, enriches the study of influencing factors of cost stickiness and corporate governance theory with Chinese characteristics, and provides more empirical support for exploring effective ways for Party organizations to participate in corporate governance.

Keywords

Party organization embedding; cost stickiness; agency problem

党组织嵌入影响企业资源配置效率吗？——基于成本粘性的视角

陈陈淳子

武汉纺织大学外经贸学院数字财会系，中国·湖北 武汉 430202

摘 要

党的十八大以来，党中央不断强调要加强和完善党的领导，发挥党组织的政治治理功能。本文以2010—2019年A股上市公司为样本，从成本粘性视角，实证研究了“党组织嵌入”对资源配置效率的影响。结果显示，党组织嵌入提高了企业资源配置效率。本文的研究结论揭示了党组织在成本决策中发挥的重要作用，丰富了成本粘性的影响因素研究和具有中国特色的公司治理理论，为党组织参与公司治理有效路径探索提供更多经验支持。

关键词

党组织嵌入；成本粘性；代理问题

1 引言

2015年8月24日，中共中央与国务院下发政策文件，明确表明要重视党的领导作用，将党组织治理与公司治理结合起来，并将党建工作纳入公司章程中，该文件明确了党组织的法律地位，强调了党组织在政治治理中的核心作用。目前关于政治关系对企业微观经济的影响存在着不同的意见。有的学者认为，企业与政府的政治联系能够为企业带来更多的融资便利与税收优惠，进而促使企业拥有更多的优势资源。（Houston, 2011^[1]；Sapienza, 2004^[2]；于蔚，2012）。与此

同时，政治关联同样促进了企业实施多元化战略，提高行业准入门槛（郑建明，2014）^[3]，减少企业违规行为（杨其静，2010）^[4]。另一方面，政治关联也可能会阻碍企业的良性发展，许多企业为了建立政企关系不惜贪污腐败，耗费大量的成本去维系政企关联，企业要想获得更多的政府补贴很可能需要承担政治家的政治目标（Shleifer & Vishny, 1997）^[5]，甚至将其目标强硬地内化到企业的经济发展中，此时企业所耗费的寻租成本可能已经远远大于企业正常发展的收益，甚至占用其有限资源（邓建平和曾勇，2009）^[6]，不利于企业正常的生产经营发展。尽管党组织治理的研究基础已经较为深厚（马连福等，2013）^[7]，但是党组织嵌入企业后是通过何种路径和效果产生影响并没有过多的检验，那么党组织嵌入企

【作者简介】陈陈淳子（1998—），女，中国湖北武汉人，硕士，助教，从事财务与会计研究。

业治理后其有效性到底如何？党组织嵌入能否促进资源的合理配置，亟待深入研究和科学论证。

基于此，本文在现有文献的基础上，认为党组织嵌入公司治理能够提高企业资源配置效率。并以沪深 A 股上市公司为样本进行了实证检验。本文的研究将体现如下的边际贡献与价值：第一：拓展了有关党组织治理后果的文献，已有研究主要探讨了党组织治理对于企业并购、风险承担等方面的影响（程博、王菁，2014；雷海民等，2012），但是缺乏对于内在作用机制的研究和探讨。第二：丰富了成本粘性的影响因素研究，本文从成本粘性的视角，就党组织嵌入对资源配置效率的影响展开实证研究，对成本粘性形成作用原理展开深入剖析，对成本粘性的主要影响要素进一步补充。

2 理论分析与研究假设——党组织嵌入对成本粘性影响的存在性

本文认为，党组织嵌入后能够对企业成本管理决策产生一定的影响。首先，党组织在参与企业管理之后，企业的重大决策党组织也有权参与，这样可以减少管理层机会主义行为。进而对管理层实行有效监督，降低管理层贪污腐败的现象，党组织嵌入后也能更好地发挥政治治理作用。于股东而言，党组织嵌入后，第二类代理成本也能得到有效抑制，大股东侵占小股东利益的现象也会得到缓解，因此党组织能够减少管理层的“帝国构建、在职消费”等自利行为，提高政治治理水平，缓解企业内部的双重代理问题，约束大股东的利益攫取行为，那么就可以有效降低成本粘性，从而对资源进行更好地配置。

其次，成本粘性其实质上体现出管理层对于企业未来发展趋势判断的准确性，党组织作为党和国家与企业之间的桥梁，能够及时有效地传达中央的意志，缩小企业与政府之间的信息差（梁建，2010），有党组织嵌入的企业也能更早地获得政府政策相关信息以及投资上的指导，这意味着企业能够通过党组织提前对制度环境进行判断（Gulen H，2016），及时调整自己的发展战略，减少企业因为发展战略失误，而带来较为严重的经营风险（梁建，2010）。管理层能够更准确地预测未来市场需求和竞争环境进而有利于企业更及时地调整制定的策略，灵活的运用信息，及时与利益者签订契约，还可以合理配置各项资源（张路，2019），进而降低成本粘性。

综上所述，党组织嵌入能够发挥其治理效应，降低成本粘性，提高资源配置效率。基于此，本文提出假设 1。

H1：其他条件不变，党组织嵌入可以降低成本粘性，提高资源配置效率

3 模型设计及变量定义

3.1 数据来源与样本选择

党组织参与治理的情况因企业和年度的不同而存在很大的差异，为了确保研究结论的准确性。本文选取 2010—

2019 年间沪、深 A 股上市企业为样本，按照下列标准对初始样本进行筛选：剔除财务数据特殊的金融类上市企业；剔除 ST 上市公司样本；同时将存在数据异常或缺失的样本剔除。经处理后共得到的非平衡面板数据有 21821 个。同时还采用了上下 1% 缩尾的方式对主要连续变量进行处理以避免异常值对结果的影响。本文对样本数据的统计分析使用了 stata15 软件。

3.2 变量测度

被解释变量：

$\ln \frac{cost_{i,t}}{cost_{i,t-1}}$ ，表成本变动，对数化处理当年占上一年营业成本的比重

解释变量：

$\ln \frac{income_{i,t}}{income_{i,t-1}}$ ，表收入变动，对数化处理当年占上一年营收的比重

Party，表党组织嵌入治理，党委会兼任董监高的人数除以董监高总人数

控制变量：

size，表企业规模，取总资产取对数

Lev，表资产负债率，取总负债 / 总资产

Growth，表企业成长性，取主营业务收入增长率

Sh，表第一大股东持股比例，取第一大股东所拥有的股权比例

3.3 实证模型设计

为了验证是否存在成本粘性问题，本文在参考 ABJ 对数公式的基础上进行了检验，构建了方程（3-1）。 $\ln(income_{i,t}/income_{i,t-1})$ 是指第 i 家企业营业收入数值在第 t 期与第 t-1 期的比值； $\ln(cost_{i,t}/cost_{i,t-1})$ 是指第 i 家企业的 t-1 期成本费用数值被第 t 期营业成本除之后的数值； $Di_{i,t}$ 指标的定义是当企业的当期营业收入水平低于 t-1 期时，取值为 1，否则为 0。若 α_2 为负则证明有成本粘性现象，而且这一现象的显著程度随着其值的变小而更高。

$$\ln \frac{cost_{i,t}}{cost_{i,t-1}} = \alpha_0 + \alpha_1 * \ln \frac{income_{i,t}}{income_{i,t-1}} + \alpha_2 * Di_{i,t} * \ln \frac{income_{i,t}}{income_{i,t-1}} + Year + Ind + \varepsilon_{it} \quad (3-1)$$

为验证 H1 即党组织对成本粘性的影响关系，本文以 ABJ 检验方程为基础，考虑党组织这一影响因素后，进行了回归方程（3-2）的构建。

$$\ln \frac{cost_{i,t}}{cost_{i,t-1}} = \beta_0 + \beta_1 * \ln \frac{income_{i,t}}{income_{i,t-1}} + \beta_2 * Di_{i,t} * \ln \frac{income_{i,t}}{income_{i,t-1}} + \beta_3 * Party * Di_{i,t} * \ln \frac{income_{i,t}}{income_{i,t-1}} + \beta_4 * control_{i,t} * Di_{i,t} * \ln \frac{income_{i,t}}{income_{i,t-1}} + \beta_5 * Party + \beta_6 * control_{i,t} + Year + Ind + \varepsilon_{it} \quad (3-2)$$

4 实证分析

4.1 描述性统计

表 1 展示了最终样本的变量的描述性统计结果。其中

销售收入变化平均值为0.129,中值为0.110,最小值为-0.859,最大值为1.449。成本变化有0.108的中值,0.131的平均值,而且最大和最小值分别为1.335和-0.724。这些结论与之前的研究高度吻合(例如,Anderson et al., 2003; Chen et al., 2012)。党组织嵌入的均值为0.106,中位数为0.053。总体来看,A股上市企业中党组织参与治理程度比较深入。

表 1 主要变量描述统计

variable	N	mean	median	sd	min	max
$\ln \frac{\text{cost}_{i,t}}{\text{cost}_{i,t-1}}$	21821	0.131	0.108	0.280	-0.724	1.335
$\ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$	21821	0.129	0.110	0.303	-0.859	1.449
D	21821	0.266	0	0.442	0	1
Party	21821	0.106	0.053	0.144	0	0.611
size	21821	22.14	21.96	1.307	19.821	26.091
lev	21821	0.433	0.421	0.210	0.052	0.915
sh	21821	34.55	32.36	14.97	8.570	74.820
growth	21821	0.198	0.117	0.466	-0.573	3.133

4.2 党组织嵌入与成本粘性

下表为党组织嵌入对成本粘性影响的存在性检验结果。首先,第一列是对成本粘性的存在性相关的检验结果,且没有加入控制变量。从结果可以看出,粘性系数a1为0.904,粘性的系数a2为-0.097,两者均是在1%的水平上显著,也就证明成本粘性普遍存在,当营业额收入增加1%的时候,营业成本增加0.904%,但是营业收入每减少1%,营业成本仅下降0.097%,证实了刘浩(2004)的结论。第二列加入了控制变量,从结果可以看出,粘性系数a2仍显著为负数。这也就意味着,各企业普遍存在着成本粘性现象。

上述理论提到,党组织会对成本粘性产生影响,为了对结果进行验证,本文选择模型(3-2)进行验证,第三列加入了党组织变量(Party),结果显示党组织的系数为0.211,在1%水平上显著正相关,这也就意味着党组织参与企业治理,可以降低成本粘性的水平,第四列是加入控制变量之后的验证结果,党组织的系数为0.150,在1%水平上显著正相关,结果显著性依然不变。由此可以看出,党组织参与企业治理对于成本粘性的降低有影响,假设1成立。

表 2 回归检验

VARIABLES	(1)	(2)	(3)	(4)
	$\ln \frac{\text{cost}_{i,t}}{\text{cost}_{i,t-1}}$	$\ln \frac{\text{cost}_{i,t}}{\text{cost}_{i,t-1}}$	$\ln \frac{\text{cost}_{i,t}}{\text{cost}_{i,t-1}}$	$\ln \frac{\text{cost}_{i,t}}{\text{cost}_{i,t-1}}$
$\ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$	0.904*** (0.006)	0.994*** (0.018)	0.900*** (0.006)	0.994*** (0.018)
$D \cdot \ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$	-0.097*** (0.012)	-0.494*** (0.140)	-0.116*** (0.013)	-0.456*** (0.144)
$\text{Party} \cdot D \cdot \ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$			0.211*** (0.047)	0.150*** (0.048)
$\text{size} \cdot D \cdot \ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$		0.016*** (0.006)		0.014** (0.006)
$\text{lev} \cdot D \cdot \ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$		0.012 (0.011)		-0.009* (0.005)
$\text{sh} \cdot D \cdot \ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$		0.001** (0.001)		0.001* (0.001)
$\text{growth} \cdot D \cdot \ln \frac{\text{income}_{i,t}}{\text{income}_{i,t-1}}$		-0.054*** (0.010)		0.134*** (0.045)
Party			-0.019*** (0.005)	-0.024*** (0.005)
Constant	0.009*** (0.002)	-0.091*** (0.020)	0.018** (0.009)	-0.095*** (0.020)
year ind	YES	YES	YES	YES
Observations	21,821	21,821	21,821	21,821
R-squared	0.898	0.903	0.901	0.904

5 结论

本文基于现有文献研究成果，认为党组织嵌入能够抑制企业的成本粘性，提高企业资源配置效率。即党组织作为一种公司治理手段，对于发挥公司治理的积极作用有着重大意义，可有效控制成本粘性水平以及解决内部代理问题。本文结论为党组织进入企业后发挥在“落实党的思想及方针政策，积极引领并督管企业严格遵循国家相关法律制度”方面的积极作用提供了直接的经验证据，从而对中共中央持续推进党组织的政治建设，为我国资本市场保持健康良性发展态势提供可借鉴的建议理论。

参考文献

[1] Houston J F, L Jiang C L, inand Y Ma, Political Connections and

the Cost of Borrowing. SSRN Working Paper,2011.

[2] Sapienza Paola. The Effects of Government Ownership on Bank Lending [J].Journal of Financial Economics,2004,72(2): 357-384.
[3] 郑建明,刘琳,刘一凡.政治关联的结构特征、多元化驱动与公司价值[J].金融研究, 2014(02):167-179.
[4] 杨其静.企业成长:政治关联还是能力建设[J].经济研究,2010 (10):54-66.
[5] Shleifer A, R W Vishny. A Survey of Corporate Governance. Journal of Finance,1997,52(2): 737-783.
[6] 邓建平,曾勇.政治关联能改善民营企业的经营绩效吗[J].中国工业经济,2009(2):32-46.
[7] 马连福,王元芳,沈小秀.国有企业党组织治理、冗余雇员与高管薪酬契约[J].管理世界,2013(5):100-115.