

# 企业性质、现金富裕与创新

郑军威

2019 年 3 月 31 日

## 1 研究问题

研究企业性质、现金富裕程度对创新的影响。

## 2 数据

通过国泰安数据库中公司研究系列数据，从中获取 2017 年，企业 R&D 投入占营业收入比例、企业性质、现金占总资产比率、固定资产占总资产比率、行业等数据。

## 3 方法

通过计量交叉项，来初步判断企业性质、现金富裕程度对企业创新的影响。

$$Y_i = a + \alpha A_i + \beta B_i + \lambda A_i B_i + \eta C_i + u_i$$

$Y$  代表企业 R&D 投入占营业收入比例； $A$  代表企业性质：国企、民营、外资、其他； $B$  代表现金占总资产比率； $C$  代表固定资产占总资产比率。

Stata 中的命令是

```
reg RDSPendSumRatio i.EquityNatureID##c.cash_asset fix_asset
```

## 4 结果

VARIABLES	(1) RD1	(2) RD2	(3) RD3
2.EquityNatureID		2.174*** (0.271)	0.978** (0.468)
3.EquityNatureID		1.017 (0.734)	-0.192 (1.306)
4.EquityNatureID		0.0972 (1.480)	-1.492 (3.013)
cash_asset	5.215*** (0.944)		0.892 (2.205)
2.EquityNatureID#c.cash_asset			5.915** (2.578)
3.EquityNatureID#c.cash_asset			6.570 (7.154)
4.EquityNatureID#c.cash_asset			8.825 (18.41)
fix_asset	-6.300*** (0.776)		-4.972*** (0.889)
Constant	5.098*** (0.261)	3.005*** (0.220)	4.103*** (0.483)
Observations	2,845	2,176	2,176
R-squared	0.044	0.029	0.059

Standard errors in parentheses  
\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

图 1: