

摘要

市场经济的本质是信用经济，随着 2014 年纳税信用管理制度在全国开展，诚信纳税在企业的日常经营管理以及投融资等领域的地位日益凸显。2022 年，二十大报告明确指出，要进一步完善社会信用市场经济制度，优化营商环境，以实现信用建设对实体经济的正向影响，促进形成双循环新发展格局。而纳税信用评级制度作为国家构建社会诚信体系的重要部分，是否能对企业发挥“激励作用”，能否发挥预期的政策效应，如何充分利用纳税信用信息以及完善该制度使其在经济活动中发挥更大的作用，其对企业绩效影响如何，怎样的政策措施能够让纳税信用评级产生更有效的市场激励效应。针对这些问题，本文开展了以下研究：

在理论假说方面，本文首先论证了纳税信用评级披露制度对企业的经营绩效具有积极的促进作用；其次，本文论证了纳税信用评级披露制度有助于扩大企业的融资信贷规模，减少企业的资金限制，从而缓解企业的融资压力。同时国内外学者普遍认为，企业的资金受限程度越小，企业的经营绩效越容易得到提升；再者，本文论证了纳税信用评级披露制度可以通过市场信息的传导作用来宣传企业的信誉和形象，而公司声誉作为企业的一项特殊无形资产，可以通过与供销商、潜在投资方以及债权人等相关利益群体构建长期牢固的关系纽带，从中获取廉价优质原材料、提高销售议价能力、降低融资成本、增加信贷融资规模等“溢价”收入，从而有利于企业经营绩效的提升；最后，本文论证了纳税信用评级披露制度有助于帮助企业实现其内部的优化治理，从而减少内部间的代理监督费用，实现企业经营绩效的有效提升。

在实证研究方面，本文以 2015 年正式实施的纳税信用评级披露制度作为切口，同时选用我国 2010-2020 年 A 股上市公司作为本文的目标对象，构建渐进式双重差分模型对该制度对企业行为的政策效应进行回归分析。研究发现：（1）纳税信用评级制度对 A 级信誉企业的经营绩效有显著的提升作用，但提升的程度有限；（2）公司声誉、融资问题以及公司治理问题在纳税信用评级制度与企业经营绩效的关系中发挥积极正向的作用；（3）纳税信用评级制度对实力相对较弱的小规模企业、非国有企业以及外部审计约束力较弱企业的经营绩效有更显著的促进作用。

结合上述结论以及现状分析，本文提出以下六点建议：一是完善纳税信用评级披露制度，强化评级结果运用；二是健全纳税信用赏罚机制；三是完善纳税信用评级分类管理制度；四是优化信用评价指标体系，引入信用积分制；五是加强银税互动，降低融资约束；六是加大宣传力度，提高诚信纳税意识。

关键词：纳税信用评级；企业经营绩效；融资约束；公司声誉；内部治理

Abstract

The appearance of market-oriented economy is credit drive economy. With the implementation of tax credit management system across the country in 2014, tax payment in good faith plays an increasingly prominent role in the daily business management, investment and financing of enterprises. In 2022, the report of the 20th National Congress states that we need further enhance the social credit market economic system and optimize the market business environment, so as to realize the positive impact of credit construction on the real economy and promote the formation of a new double-cycle development pattern. As an important part of the country's construction of social credit system, whether the tax credit rating system can play an "incentive role" for enterprises, whether it can play the expected policy effect, how to make full use of tax credit information and improve the system to make it play a greater role in economic activities, and what is its impact on enterprise performance? What policy measures can make tax credit rating produce more effective market incentive effect? To solve these problems, this thesis carried out the following research:

In terms of theoretical hypothesis, this thesis firstly demonstrates that the tax credit rating disclosure system has a positive role in promoting the business performance of enterprises. In the next place, it states that the tax credit rating disclosure system is helpful to expand the financing credit scale of enterprises, reduce the capital limit of enterprises, so as to reduce the financing pressure of enterprises. At the same time, scholars at home and abroad generally believe that the smaller the capital shortfall, the better the company will perform; Moreover, it indicates that the tax credit rating disclosure system can promote the reputation and image of enterprises through the propagation of market information, and corporate reputation, as a special intangible asset of enterprises, can build a long-term and solid relationship with relevant interest groups such as suppliers and marketers, potential investors and creditors. Obtain cheap and high-quality raw materials, improve sales bargaining power, reduce financing costs, increase credit financing scale and other "premium" income, which is helpful to the promotion of business performance; Finally, it shows that the tax credit rating disclosure system is helpful for enterprises to realize their internal optimization governance, so as to reduce the internal agency supervision costs and effectively advance the business performance of enterprises.

In the aspect of empirical research, this thesis takes the tax credit rating disclosure system formally promulgated in 2015 as the incision, and selects China's A-share listed companies from 2010 to 2020 as the target of this thesis, and establishes a progressive DID model to carry out regression analysis on the policy effect of the system on enterprise behavior. The results show that: firstly, the tax credit rating system can significantly improve the business performance of enterprises with A grade reputation, but the degree of improvement is limited. Secondly, corporate reputation, financing issues and internal governance issues play a positive position in the relationship between tax credit rating system and corporate performance. Thirdly, the policy has a greater impact on relatively weak small-scale enterprises, private enterprises and enterprises with weak binding force of external audit.

In general, this thesis throws out the following six advice: firstly, perfect the tax credit rating disclosure system and enhance the functionality of rating grades. Secondly, perfect the reward and penalty mechanism. Thirdly, improve the tax credit rating classification management system. Fourthly, optimize the credit evaluation index system and introduce the credit scoring system. Fifthly, strengthen the interaction between banks and taxes and reduce the financing constraints. Finally, strengthen publicity and improve the awareness of paying taxes in good faith.

Key Words: tax credit rating; business performance; financing constraints; corporate reputation; internal governance

目 录

导论.....	1
一、选题背景及意义.....	1
二、研究目标、思路与方法.....	2
三、文献综述.....	3
四、研究创新点与不足.....	8
第一章 概念界定及理论分析	9
第一节 相关概念界定.....	9
一、纳税信用评级定义.....	9
二、公司声誉定义.....	9
三、融资约束定义.....	10
四、企业绩效定义.....	10
第二节 关于纳税信用评级与企业经营绩效的理论分析	11
一、信息不对称理论.....	11
二、委托代理理论.....	11
三、利益相关者理论.....	12
第二章 纳税信用评级的现状分析	13
第一节 我国纳税信用体系建设的发展历程和发展现状	13
一、我国纳税信用体系建设的发展历程.....	13
二、我国纳税信用评级的实践现状.....	13
第二节 纳税信用评级对上市企业经营绩效的影响分析	15
一、信用评级披露机制不完善.....	17
二、分级奖惩力度不够.....	17
三、纳税信用评级分类管理制度不完善.....	18
四、评分指标过于严苛.....	18
五、信息渠道及运用范围狭窄.....	19
第三章 理论机制与研究假说	20
第一节 纳税信用评级与企业经营绩效	20
第二节 纳税信用评级对企业绩效的影响机制	21
一、公司声誉机制.....	21
二、融资约束机制.....	21
三、公司治理机制.....	22
第三节 异质性分析.....	23
一、产权异质性.....	24
二、企业规模异质性.....	24

三、外部审计异质性.....	25
第四章 纳税信用评级对企业绩效影响的实证研究	26
第一节 模型设计与变量解释	26
一、数据来源及说明.....	26
二、变量选取.....	26
三、模型设定.....	28
四、描述性统计结果.....	28
第二节 基准回归结果.....	30
第三节 稳健性检验.....	31
一、平行趋势检验.....	31
二、安慰剂检验.....	32
三、替换被解释变量.....	33
四、滞后一期/两期.....	34
第四节 机制检验结果.....	35
一、声誉机制.....	37
二、公司治理机制.....	38
三、融资约束机制.....	38
第五节 异质性分析.....	40
一、产权性质.....	41
二、企业规模.....	41
三、外部审计.....	42
第五章 研究结论与政策建议	43
第一节 研究结论.....	43
第二节 政策建议.....	43
一、完善纳税信用披露制度.....	43
二、健全纳税信用赏罚机制.....	44
三、完善纳税信用评级分类管理制度.....	44
四、优化信用评价指标体系.....	45
五、加强银税互动.....	45
六、加大宣传力度.....	46
参考文献.....	47

导论

一、选题背景及意义

(一) 选题背景

在“十四五”时期建设双循环新发展模式下，发展始终是我国的首要任务。特别是在当前全球经济疲软和国内经济下行的严峻形势下，需要牢牢把握新发展理念，使其在发展全过程和各领域中发挥作用，引导各方面高度重视发展质量和效益，提高企业的自驱力和创造力，助力企业健康成长，是完成“十四五”时期主要任务目标的重中之重。二十大报告也明确指出要建设高水平的社会主义市场经济体制，重点是增强企业的核心能力和效益，促进企业的经济质量和数量合理增长。而优化营商环境，加强诚信在市场经济中的桥梁作用，是建设社会主义市场经济体系的关键。

然而，随着市场经济和信用经济在我国稳步发展，信用交易在各类交易中的比例越来越大，由于不对称的交易导致的交易风险也越来越大。根据《中国税务稽查年鉴》2017年的统计，2017年度共立案查办的公司总数达15.81万户，其中违法户数为11.31万户，占比高达71.54%，查补额总计1921.97亿元，平均每户查补额为121.57万元。为了防范此类信用风险，政府始终保持对信用体系建设的高度重视，并相继出台了相应的政策文件，以期对我国的信贷风险进行有效的控制。2022年4月出台了《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》，其中明确提出要重视信用环境建设，通过信用社会的形式构建消费者与投资者之间的交易桥梁，增强彼此的互信度，减少信任摩擦，从而构建更为和谐高效的营商和投资环境；同年，党的二十大进一步指出优化社会营商环境，加速构建国际国内双循环的发展格局，以产权保护完善、市场准入、社会信用市场经济基础制度完善等形式促进中国经济高质量发展。

在具体制度实施方面，基于“放管服”改革和“信用中国”深入实施背景下，纳税信用评级披露制度旨在鼓励全社会积极参与社会诚信体系建设。2014年，国家税务总局正式出台并实施《纳税信用管理办法（试行）》（以下简称《试行办法》），以等级划分的形式来评价各个企业的纳税情况，其中以满分制扣分方式计算最终得分，并根据90分、70分、40分这三个分数值分别对应A、B、C、D四个级别（2018年新增M级）。该管理办法与2003年发布的《纳税信用等级评定管理试行办法》基本一致，但也存在以下几个方面的差异：等级划分方面，取消纳税信用等级评定方法，改用信用评价的方式；具体评定内容方面，新增纳税人信用历史信息和外部信息；评

价周期方面，由两个纳税年度评定一次缩短至一个纳税年度，使其纳税信用等级变化的情况可以得到及时的反馈；处理方式上，该制度也明显区别于一般的强制性税收征管举措，并非单一的惩戒失信企业，而是采取联合激励和联合惩戒相结合的方式规范纳税信用管理，同时采用“红名单”+“黑名单”披露的方式公开 A 级和 D 级企业，促进企业诚信纳税。例如，2016 年国家发改委发布了有关联合激励措施的相关政策，重点关注并激励连续三年获评 A 级纳税信用的企业（以下简称“3 连 A”企业），使其享受国家发展改革委和税务总局在内的多个部门和单位提供的诸如行政审批绿色通道、进出口配额分配、简化纳税证明等在内的 18 项联合激励措施。

（二）选题意义

从理论层面来看，纳税信用评级作为一种“红名单”披露+联合激励相结合的税收征管方式，孙雪娇（2019）首次关注纳税信用评级披露制度对企业融资约束程度的影响。由此，不难发现纳税信用评价起步时间比较晚，尚有研究拓展的空间。本文深入刻画纳税信用评级制度对企业经营绩效的影响及其机制，可以补充纳税信用评级披露制度对企业行为影响的文献，为纳税信用评级披露机制的经济效应提供更多的经验证据，同时也为我国上市企业提高企业经营绩效提供部分理论参考。

从现实层面来看，企业经营绩效与企业管理创新实践活动密不可分，是市场经济和现代企业管理的产物。研究纳税信用评级披露制度对企业经营绩效的影响，有助于规范企业的纳税行为，增强企业的信用管理。同时企业经营绩效可以真实地反映企业经营状况，预测企业发展前景，以纳税信用评级作为切入点，研究其对企业经营绩效的影响可以促进企业重视自身税收问题的合规性和合法性，提高企业自觉依法纳税的意识，同时有助于政策制定者更好的运用这一激励性税收监管方式，以实现激发企业活力，促进企业发展，保障经济可持续发展的目的。

二、研究目标、思路与方法

（一）研究目标

在二十大“建设高水平的社会主义市场经济体制”和“信用中国”的背景下，分析纳税信用评级披露制度对企业经营绩效的影响路径和政策效果，有助于完善现有的纳税信用评级政策，以期能够在经济活动中发挥更大的作用，产生更有效的市场激励效应。

（二）研究思路

本文主要从 A 级纳税企业名单入手，在全社会倡导建设“信用中国”和税收信用体系的背景下，研究纳税信用评级披露制度对企业经营绩效产生的政策效果，深入分析公司治理效应、融资约束以及公司声誉是否在纳税信用评级披露制度与企业经营绩效的关系中发挥中间效应。基于上述思路，本文选取 2010-2020 年沪深 A 股上市公司

作为样本对象，按照年报中的统一信用代码检索沪深 A 股上市公司，然后在国家税务总局网站上检索沪深 A 股上市公司名单，查询该类企业的纳税信用等级情况。由于国家税务总局仅能公布 A 级信用企业的名单，故本文仅以 A 级和非 A 级纳税信用企业作为研究对象。被解释变量选取常用的衡量盈利能力的总资产报酬率（ROA）和总资产净利率（JROA）作为企业经营绩效的度量指标，以此探究纳税信用评级披露制度与企业经营绩效二者之间的关系。同时通过迪博内控指数衡量企业声誉，SA 指数衡量融资约束程度以及管理费用率衡量企业的治理效应，以此探究纳税信用评级披露制度对企业经营绩效的影响机制。

（三）研究方法

本文主要运用了以下两种方法，第一种是采取文献综述法对本文所涉及的内容的相关研究进行分类整理，第二是采用实证分析方法对所获取的样本进行实证回归。

（1）文献综述法。本文按照研究内容所涉及的相关文献内容进行梳理，第一部分是国内外有关税收征管的三种影响机制，分别是“征税效应”、“寻租效应”和“治理效应”；第二部分是国内外有关纳税信用评级政策披露后的经济效应；第三部分是企业绩效的度量方式以及影响因素，度量方式具体有单一指标和综合评价指标，影响因素可以进一步细化为公司内部因素和外部因素，例如管理层结构和媒体关注度等。

（2）实证分析法。本文基于理论部分的分析，利用渐近式双重差分的方法研究纳税信用评级披露制度与企业经营绩效之间的逻辑关系。展开来说，就是测算企业的融资约束程度、声誉状况以及治理效应，进一步分析纳税信用评级披露制度对企业经营绩效产生经济效益的作用机理以及异质性问题，为现代税收征管制度在微观层面上的作用提供了实证依据。

三、文献综述

（一）税收征管的相关研究

国内外对于税收征管的理论研究比较丰富，且主要集中在研究税收征管与企业行为之间的关系。然而学术界针对税收征管影响企业行为的研究结果尚未达成共识，有的学者将“征税效应”和“寻租效应”视作是税收征管对企业行为的影响途径，而有的学者认为税收征管可以通过“治理效应”实现企业内部优化。

征税效应方面，税款是政府对公司收益的“强制性”征收，是企业在享受国家公共品后需要给予的补偿。因此，对于企业而言，税收会减少企业层面的留存收益和可支配的现金流，在一定程度上影响企业正常的生产经营计划和投资计划，加重企业的税收负担，从而影响企业经营绩效的提升。于文超（2015）基于世界银行 2012 年中国企业问卷调查数据进行实证研究，研究结果显示“征税效应”和“寻租效应”导致了税务检查和企业税负之间的逆向变化，但是财政创收压力和法制环境会正向调节二

者之间的关系。此外，基于税收征管对企业避税行为的抑制作用，于文超等（2018）也指出企业的避税行为减少会使得相应的现金流量减少，加速企业资金受限的局面，同时企业也无法逃避按名义税率照章纳税。刘慧龙和吴联生（2014）指出当地方政府的财政压力增加时，地方政府会倾向于通过加强对企业的税收征纳力度来弥补财政支出。陈晓光（2016）通过以取消农业税这一准自然实验进行双重差分，得到了与刘慧龙和吴联生（2014）一致的结论，农业税取消会使得地方政府加大税收征管力度来弥补农业方面少征的税款。

寻租效应方面，寻租是一种谋求发展的战略选择，具有“保护费”和“润滑剂”的双重作用，一是防止政府官员过分的掠夺，二是实现一定的资源分配职能（Leff,1964;Mc Chesney,1997）。已有的文献表明，经营者基于自身利益考虑，可能会通过构建“专有的”政商关系减少税务机关对企业的税务检查频率或检查力度（张璇，2021），而避税行为本身是由于企业与政府间的信息差异，避税后进一步拉大企业间的信息不对称程度。田彬彬和范子英（2018）则从税务机关的角度出发，如果国家的税收管理制度不完善，税务人员就会拥有很大的行为自主权，接受企业的贿赂并放纵企业逃税的可能性会增大，并且这种逃税行为显著存在于名义利率较高的企业，而享受税收优惠待遇的企业逃税动机较弱。曲红宝（2018）在研究政企关系与腐败治理体系的关系时，同样企业的合规成本在一定程度上受到税务机关检查频率的影响，从而使企业萌生行贿的想法和可能性。此外，张敏等（2018）还将税收征管与企业寻租行为的研究拓展到了地理经济领域，分析企业的寻租行为以及税务机关的征管强度是否与企业与税务机关之间的地理距离有关，并提出寻租成本的“距离衰减效应”和信息搜寻成本的“距离衰减效应”两种研究假说，结果显示二者间的地理距离越近，企业避税的程度越高。

治理效应方面，基于传统的角度，国内外学者普遍将公司治理的研究聚焦于公司内部的力量，例如公司的管理层，而忽略了税收这一重要的外部力量。目前已有一系列文献证实强制性税收征管作为重要的外部监管力量，能够有效地提高企业与债权人之间的透明度和互信度，减少企业与债权人之间的代理成本，从而改善企业的内部治理。这种治理效应具体体现在企业的代理成本、纳税遵从度、融资约束程度以及盈余管理行为等方面。Desai & Dharmapala（2009）、曾亚敏和张俊生（2009）研究发现税收征管强度加大，可以缓解管理层、债权人与股东之间的信息不对称程度，减少因信息差异带来的高成本高风险投资策略，减少企业的代理费用，同时加大税收征管强度可以对管理层的机会主义行为起到明显的抑制作用，使其将工作的重心转移至企业的生产经营决策，减少投机行为带来的高成本，促进企业健康发展，从而达到帮助企业实现优化内部治理的功效。朱凯和孙红（2014）、Xu et al（2011）以及刘春和孙亮（2015）

指出税收征管实质上是企业治理机制的重要组成部分。具体而言，政府向企业征收的税款取决于纳税企业当年度的经营情况，政府部门出于征税的目的会有足够的动机保护企业的税源，同时政府税务部门比真正意义上的股东具有更强的监督能力，从而反向倒逼企业优化内部治理。在政府外部监督机制的作用下，税收征管强度往往越大，企业的利润管理行为就越容易受到限制，从而使企业的盈余管理质量得到显著的提升（叶康涛和刘行，2011）。同样地，激进的税收征管模式会加重对逃税的处罚力度以及税务检查力度，提高企业的逃避税款的成本，从而减少企业避税的动机。（Allingham & Sandmo, 1972; 田彬彬和范子英，2018）。此外，由于税务部门可以有效地确认债务人的偿债能力和减少债权人风险索赔的意愿，从而减轻企业融资方面的制约，这表明我国强制征税环境对提高公司的债务融资能力起到了重要的推动作用（潘越，2013）。

（二）纳税信用评级的相关研究

纳税信用评级制度是国家税务总局为规范税收征管体系和社会信用体系而出台的一种新型监管方式，其实质是一种税收管理手段。这种税收管理模式有别于以往的税收检查、扣押查封物品等单一性的惩戒管理方式，而是采取鼓励与惩戒相结合的方式鼓励企业按时足额缴纳税款。孙雪娇等（2019）将这种税收征管模式定义为“柔性税收征管”。

目前关于柔性税收征管方式的相关研究较少，且多集中纳税信用评级的政策经济效应，例如融资约束、企业税负以及研发创新等方面。孙雪娇等（2019）首次将纳税信用评级政策作为政策冲击事件，同时采取倾向得分匹配的方法研究纳税信用评级对企业融资约束影响的净效应，研究发现减少降低债权人和债务人之间的信息差异和提高 A 级信用企业的声誉，可以在企业发生融资困境时有效发挥激励作用，缓解企业的融资约束。同样地，陶东杰等（2019）采用 A-S 逃税模型研究该制度的实行对企业融资约束和纳税遵从度的影响，结果表明高信用等级会对企业的纳税遵从度起到正向的促进作用。孙红莉和雷根强（2019）进一步将纳税信用评级披露制度对企业行为的影响拓展到公司创新领域，以产出和效率两个指标作为被解释变量，研究发现评级等级高的企业，创新的质量和数量都会有显著的提升，这种效果在税收征管程度低的地区作用更明显。窦程强（2020）以融资约束作为中介机制，同样得出了纳税信用评级等级高有助于增加企业研发创新投入的结果。此外，张志宏和王品（2020）以及李建军和范源源（2020）甚至将研究领域拓展至债券市场和股票市场，研究发现评级结果为 A 的企业可以显著降低债务违约风险和股价崩盘的风险，并且在地区征管力度方面存在异质性。

（三）企业绩效的相关研究

（1）企业绩效的度量方式

企业绩效，从字面可以拆分为企业的“绩”和“效”，“绩”指的是业绩，“效”指

的是效率，分别指代企业行为的结果和过程。其具体表现在企业经营过程中的经营效益和经营者业绩，即包括经营者和企业两个层面。本文的研究仅限于企业层面的研究，且着重于研究企业的盈利能力。学术界有关企业绩效的测度方式可以分为两大类：

第一类是涵盖财务指标和市场指标的单项指标，也是学术界使用比较广泛的一种方法。其中财务指标在衡量企业短期绩效时比较常见，例如罗党论和刘晓龙（2009）选择总资产报酬率（ROA）、总资产净利率（JROA）以及净资产收益率（ROE）来描述企业的经营绩效，李林木（2020）在研究纳税信用评级制度对企业经营的影响时也采用了相同的测度方式。上述财务指标通常又被成为是会计上的利润指标，企业常见的利润指标有：净资产回报率（ROE）、主营业务收入增长率、总资产回报率（ROA）和营业利润率等。相应地，市场指标是企业长期绩效的普遍度量方式，例如陈小悦（2003）选取托宾 Q 值、股票收益率等指标来测算企业的业绩表现，分析第一大股东持股与公司绩效的相关性。其中托宾 Q 值就是市场指标的典型例子，它具体表示的是企业股价与股票重置成本的比率。此外，林文婷等（2012）选用股票价格与净资产的比值作为市场指标的一种度量方式，常见的市场指标还有经济增加值（EVA），它相比于其他的时点指标更能真实地反映企业的价值。针对财务指标和市场指标这两种测度方式，邓新明和郭雅楠（2020）认可资产回报率（ROA）可以真实的反映企业绩效的真实情况，同时指出 ROE 从数据测量上直接与股东权益相关，企业可能存在盈余管理使得结果有所偏差，而托宾 Q 值很可能因为股市的弱有效性而使得测度结果不准确。

第二类是多指标构成的评价方法，具体包括主成分分析法、因子分析法、平衡计分卡（BSC）、包络分析法（EDA）、层次分析法（AHP）等，其中因子分析法常见于分析企业的经营绩效。孙思佳和孟庆军（2017）从财务和非财务绩效的角度出发，采用因子分析法提取各指标的公因子进行研究。魏文君、吴蒙（2019）提取则采用主成分分析法构建企业绩效的综合变量（TP）计量模型。

（2）企业绩效的影响因素

公司业绩应用于微观层面，可以有效地引导各经济体寻找中国经济持续快速发展的动力，这不但可以帮助企业寻找质量变化的切入点，还可以为企业在效率上的变革提供突破。根据国内外学者的相关影响研究，影响企业绩效的因素可以细分为外部因素和内部因素。

根据已有的研究内容，外部因素可以具体细分为税收、审计、媒体关注和政策影响。学术界围绕税收对企业经营效率造成影响的相关文献较多，其中纳税遵从和税收征管和纳税遵从度对企业的正常生产经营活动影响重大。刘行等（2013）基于企业融资的视角，研究税收征管度在融资成本和非效率投资量两条路径上对企业效率和企业

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/636025032042010232>