

资产专用性对农民合作社债务融资的影响

杨亦民^{1,2}, 马兰君¹

(1.湖南农业大学 商学院, 湖南 长沙 410128; 2.湖南省涉农企业发展研究中心, 湖南 长沙 410128)

摘要:基于湖南省92家农民合作社的调查数据,从总体资产专用性水平、不同类别的资产专用性两个方面利用多元回归方程,分析资产专用性对农民合作社债务融资的影响。研究表明:资产专用性有利于农民合作社债务融资;相比非示范社,示范社的资产专用性对债务融资的促进作用更强;不同类别的资产专用性中实物、人力资本与农民合作社债务融资都呈现显著的正相关关系;农民合作社的债务融资与合作社规模和盈利能力呈现显著负相关。

关键词:农民合作社;资产专用性;债务融资

中图分类号:F323.9

文献标志码:A

文章编号:1009-2013(2019)05-0031-07

Impact of asset specificity on debt financing of farmers' cooperatives

YANG Yimin^{1,2}, MA Lanjun¹

(1.School of Business, Hunan Agricultural University, Changsha 410128, China; 2.Hunan Agricultural Enterprise Development Research Center, Changsha 410128, China)

Abstract: Based on the survey data of 92 farmers' cooperatives in Hunan province, this paper analyzes the impact of asset specificity on debt financing of farmers' cooperatives by using multiple regression equation from two aspects of overall asset specificity level and different types of asset specificity. The results show that: the asset specificity is conducive to the debt financing of farmers' cooperatives; compared with non demonstration cooperatives, the asset specificity of demonstration cooperatives has a stronger role in promoting debt financing; in different types of asset specificity, physical, human capital and debt financing of farmers' cooperatives show a significant positive correlation; and the debt financing of farmer cooperatives is significantly negatively correlated with the size and profitability of cooperatives.

Keywords: farmers' cooperatives; asset specificity; debt financing

一、问题的提出

自2007年我国颁布《农民专业合作社法》以来,农民专业合作社的发展进入了快车道。但农民专业合作社在快速发展的过程中,遇到了一些挑战。其中,资金短缺问题表现得尤为突出。农民专业合作社的发展壮大需要大量的资金支持,而农民专业合作社社员的经济条件大都比较一般,没有充裕的资金对农民专业合作社进行投资。此外,农民专业合作社实行“一人一票”原则,农民加大对合作社的资金投入,也无法增加

其内部话语权,严重打击了农民资金投入的积极性,从而导致农民专业合作社无法依靠内部融资满足自身的资金需求,只能求助于债务融资。债务融资是我国农民专业合作社扩大规模与延伸产业链的重要支撑,但从实际情况看,我国农民专业合作社面临着融资约束,债务融资困难。毋庸置疑,如何成功获取债务融资,解决资金缺口问题已经成为农民专业合作社亟待解决的问题。

国内学者对我国农民专业合作社债务融资问题开展了大量的研究,主要集中在农民专业合作社债务融资困难成因和农民专业合作社债务融资影响因素两个方面。对于农民专业合作社债务融资困难成因,学者们主要从国家、金融机构以及农民专业合作社自身三个角度

收稿日期:2019-07-10

基金项目:国家社会科学基金项目(19BJY157)

作者简介:杨亦民(1973—),男,湖南邵阳人,博士,教授,主要研究方向为农村金融与财务。

进行了探讨。在国家政策方面,我国农民合作社的信用体系建设不完善,相关法律制度不健全,关于我国农民合作社发展的法律仅有《农民专业合作社法》,缺乏担保贷款、抵押贷款等法律制度的保障,同时,政府的不当介入以及错误的角色定位导致了农民专业合作社融资困难^[1,2]。在金融机构设置方面,我国农村金融服务存在体系不健全、管理制度保守、创新能力不足等问题,致使合作社难以获取贷款^[3-5]。此外,我国金融机构对农民合作社的扶持力度不够,存在不同程度的“惜贷”行为^[6]。李璞玉研究发现合作社金融组织的欠缺是农民专业合作社融资难的重要原因之一^[7]。在农民合作社发展方面,我国农民合作社总体处于起步阶段,其内部制度不健全、经营管理不规范、发展能力不足、产品结构单一、财务系统不健全等问题在不同程度上制约了合作社融资行为^[8]。向超等研究发现农民专业合作社融资困难的根本原因是合作社价值定位不合理^[9]。吴玉宇基于湖南省农民专业合作社的情况分析表明,农民专业合作社自身信用不足是融资难的直接因素,而政府和金融机构制度供给缺失是融资难的深层次因素^[10]。对于农民专业合作社债务融资影响因素,学者们进行了大量的调查。杨大蓉对浙江省100家农民专业合作社融资状况调查发现,资产规模、合作社信用情况、合作社经营特点、合作社负责人个人信息是影响合作社融资的主要因素^[11];郭媛媛等对湖南省60家农民专业合作社实地考察发现,农民专业合作社融资主要受财务管理不规范、缺乏抵押物、企业家综合素质不高等内部因素与银行放贷存在偏好和效率不高、政府扶持力度不够等外部因素的影响^[12];陈炎伟等以福建省210家农民专业合作社为样本调查表明,银行贷款可得性与固定资产规模、发展等级、社长社会荣誉和受教育水平、与银行的紧密程度等因素有关^[13]。

通过上述文献梳理可以看出,国内关于农民专业合作社债务融资的研究众多,成果丰富。但是对于农民专业合作社债务融资的影响因素,尚未有学者注意资产专用性这一较特别的因素。周煜皓、崔迎科等以企业为研究对象研究结果表明,资产专用性对企业债务融资具有积极影响^[14,15]。农民专业合作社与企业同属市场经济主体,农民专业合作社虽较特殊,但资产专用性与其债务融资也可能存在因果关系。笔者拟就

此进行分析,并以湖南省的农民专业合作社为调研对象展开调查,检验资产专用性对农民专业合作社债务融资的影响。

二、理论分析与模型构建

1. 理论分析

Williamson提出资产专用性是指用于特定用途后被锁定很难再用作其他性质的资产,若改做他会降低价值,甚至是毫无价值^[16]。交易成本理论认为,资产专用性程度不同会给企业带来不同的交易费用,资产专用性是决定企业选择股权融资或债务融资的关键因素^[17]。而农民专业合作社是一类特殊的企业法人,股权融资时,需要由内部社员认股出资,拒绝外来投资者的入股,导致其股权融资能力有限,只能借助外界的力量进行债务融资。因此,资产专用性不再是影响农民专业合作社融资方式的选择,而是直接影响债务融资的可得性,其具体的影响路径成为一个值得考察的方向。

根据信号传递理论,企业获利能力越强、竞争优势越明显,会向社会释放出利好信号,可为债务融资提供更多保障,降低债权人贷款风险,从而吸引更多债权人投入资金。农民专业合作社对专用性资产的投资会提高核心竞争力,进而提升其获利能力。同时,资产专用性程度越高,产生的准租金会越多,会为合作社创造更多经济利润^[18]。在贷款过程中,债权人属于有绝对优势的一方,能从农民专业合作社榨取租金。因此,债权人从自身利益出发,考虑到专用性资产高收益特征,会对资产专用性高的农民专业合作社的贷款申请持积极态度。基于以上分析,提出假设1:资产专用性有利于农民专业合作社债务融资。

由于信息不对称现象的存在,债权人无法充分掌握农民专业合作社的所有信息^[19],难以判断农民专业合作社拥有的专用性资产是优质资产还是不良资产,是否真的能为合作社带来竞争优势和提升核心竞争力。因此,债权人需要获得农民专业合作社营运能力、获利能力、偿债能力等方面的财务信息,利用这些信息对专用性资产进行全方位评判,从而对农民专业合作社贷款风险进行科学合理的评估^[20,21]。非示范社为了节约资金成本,躲避相关税金,没有建立完整的财务系统和管理制度,无法为债权人提供完整的会计报表,债权人也就无法全面获取自己想要的数

据和了解农民合作社真实的生产经营情况与专用性资产的状态,进而无法对贷款风险进行科学合理的评估。出于谨慎性原则,债权人会降低对非示范社的基本信任,高估放贷风险,降低贷款意愿,使之成功获取贷款的概率大大降低。示范社规模大,管理制度健全,有明确的财务管理系统,组织运转基本正常,能按期向债权人报送会计资料,债权人能从中获取自己想要的信息,全面了解农民合作社的发展状况,降低信息不对称带来的逆向风险,更好地控制贷款风险,贷款意愿较高。基于以上分析,提出假设2:相比非示范社,示范社的资产专用性对债务融资的促进作用更强。

Williamson把资产专用性划分为场地专用性、人力资本专用性、实物资产专用性、品牌资本专用性、特定用途资产专用性以及暂时性专用性^[22]。其中,场地专用性、特定用途资产专用性与暂时性专用性三种资产专用性的资产数据难以判别,衡量方法具有很大争议,因此本文不予以考虑。农民合作社的生产资料、基础设施、设备和厂房均为满足特殊目的购入或者建造并准备长期持有,购买单价高,用途单一,难以转做他用,具有极强的资产专用性^[23]。农民合作社投入资本对品牌进行研究与开发,资金一旦投入便形成沉默成本。品牌依赖农民合作社的运营,仅在农民合作社的运行中才可以实现自身价值,一旦转入非农业行业,其品牌效应会大大减损,所以品牌也是专用性程度高的资产。从“干中学”形成的人力资本来看,农民合作社社员、生产技术人员等知识与技能方面的积累仅限于农业领域,若改做其他行业成本会变得很高,甚至很难跳

槽到非农业,说明农民合作社的人力资本也有着很强的资产专用性。基于以上分析,提出以下假设:

假设3:实物资产专用性会对农民合作社债务融资产生有利影响。

假设4:品牌资产专用性会对农民合作社债务融资产生有利影响。

假设5:人力资产专用性会对农民合作社债务融资产生有利影响。

2.模型构建

基于本研究的目的与农民合作社的特征,本研究拟采用短期借款与长期借款之和与资产总额的比值来刻画债务融资(*DEBT*)。根据调研的实际情况,本研究借鉴程宏伟衡量资产专用性的方法,利用固定资产净值、在建工程、无形资产与长期待摊费用之和与企业资产总额的比例来衡量资产专用性^[24]。考虑到数据的可获得性及度量的准确性,将资产专用性(*CAPITAL*)衡量指标调整为固定资产净值、在建工程与无形资产之和与农民合作社资产总额的比例。此外,本研究借鉴Davis-Blake、胡浩志、Minkler和Park等相关学者的研究^[25-27],采用固定资产占资产总额的比例度量实物资产专用性(*FASSET*),品牌建设和维护等支出占净利润的比值度量品牌资产专用性(*BRAND*),社员年均职业技能培训时间度量人力资本专用性(*HUMEN*)。为了减少研究结果误差,本研究设置了四项控制变量,分别为社员平均工作年限(*YEARS*)、农民合作社规模(*SIZE*)、盈利能力(*PROFIT*)、成长性(*GROW*)。

表1 变量及其定义

变量名称	变量代码	变量定义
债务融资	<i>DEBT</i>	短期借款+长期借额/资产总额
资产专用性	<i>CAPITAL</i>	(固定资产净值+在建工程+无形资产)/资产总额
实物资产专用性	<i>FASSET</i>	固定资产/资产总额
品牌资产专用性	<i>BRAND</i>	品牌建设和维护等支出/净利润
人力资本专用性	<i>HUMEN</i>	ln(社员年均职业技能培训时间)
社员平均工作年限	<i>YEARS</i>	ln(社员平均工作年限)
农民合作社规模	<i>SIZE</i>	ln(资产总额)
盈利能力	<i>PROFIT</i>	净利润/主营业务收入
成长性	<i>GROW</i>	本年总资产增加额/年初资产总额

为了检验资产专用性对农民合作社债务融资的影响,设计如下模型:

$$DEBT_1 = \alpha_0 + \alpha_1 CAPITAL + \alpha_2 CONTROLS + \varphi \quad (1)$$

$$DEBT_2 = \alpha_0 + \alpha_1 FASSET + \alpha_2 CONTROLS + \varphi \quad (2)$$

$$DEBT_3 = \alpha_0 + \alpha_1 BRAND + \alpha_2 CONTROLS + \varphi \quad (3)$$

$$DEBT_4 = \alpha_0 + \alpha_1 HUMEN + \alpha_2 CONTROLS + \varphi \quad (4)$$

上述模型(1)首先从整体上研究农民专业合作社资产专用性程度对债务融资的影响,通过回归系数的显著性来验证假设1。然后模型(2)、模型(3)、模型(4)通过多元线性回归研究不同类别的资产专用性对农民专业合作社债务融资的影响,通过回归系数的显著性来验证假设2、假设3、假设4。

三、数据来源及计量结果分析

1. 样本来源及描述性统计分析

本研究数据来自2018年在湖南省怀化市、常德市和郴州市三个地区92家农民专业合作社的问卷调查。这三个市位于湖南省不同的方位,地理相隔遥远,自然和经济条件差别较大,农民专业合作社各具特色,便于从不同的角度反映资产专用性对农民专业合作社债务融资的影响。笔者共发放了100份问卷,其中常德33份,怀化31份,郴州36份。为了保证调查质量,笔者采取入社与理事长面对面访谈的方式,获得有效问卷92份,问卷有效率为92%。

将样本数据在Excel软件中代入公式计算,得出样本的解释变量与被解释变量均值、极小值、极大值、标准差结果如表2所示。

表2 样本数据描述性统计结果

变量	极小值	极大值	均值	标准差
DEBT	0.00	0.50	0.11	0.10
CAPITAL	0.00	0.90	0.33	0.34
FASSET	0.00	0.81	0.31	0.33
BRAND	0.00	13.15	0.26	1.51
HUMEN	3.69	6.25	4.57	0.71
SIZE	2.56	9.21	5.44	1.57
YEARS	0.00	4.08	1.72	0.88
GROW	-0.60	99.00	2.75	11.12
PROFIT	-0.17	0.73	0.24	0.17

通过描述性统计可以发现:DEBT平均值仅为0.11,标准差较小,为0.10,这说明农民专业合作社整体的债务融资水平不高,没有处于一个适宜的水平。CAPITAL的均值为0.33,说明各农民专业合作社具备较强的资产专用性;在不同类别的资产专用性中,FASSET均值为0.31,标准差为0.33,说明各农民专业合作社实物资产专用性之间存在较小的差异。大部分农民专业合作社为了提高效益,进行差异化生

产,都购入生产资料、基础设施、设备和厂房等专用性资产。BRAND均值为0.26,标准差为1.51,整体波动较大,说明农民专业合作社品牌资产专用性存在很大的差距,每家农民专业合作社对品牌重要性的认知不同,部分农民专业合作社不重视品牌开发,忽略了品牌价值。样本中平均每家农民专业合作社每年会对社员进行120小时左右的技能培训,培训形式多样,增长了社员的知识储备。值得注意的是:SIZE均值为5.44,农民专业合作社整体规模较大,资产规模在80万元以上的农民专业合作社占比为70.59%,其中资产规模最大的达到5580万元。GROW标准差为11.12,说明农民专业合作社之间的发展速度存在很大的差异。

2. 资产专用性对债务融资影响分析

应用SPSS16软件对样本数据进行回归分析,结果如表3所示。CAPITAL系数为正,且在1%水平上显著,这说明资产专用性对农民专业合作社债务融资具有显著正向影响,假设1得到了验证。由此可见,在资产专用性水平较高的农业领域,资产专用性可以通过影响农民专业合作社的核心竞争力,提升农民专业合作社的生产效益与生产质量,提高销售收入与营业利润,从而提升农民专业合作社的债务融资能力。另外,通过模型1的实证结果也可以发现农民专业合作社债务融资与农民专业合作社规模、社员平均工作年限、盈利性呈现显著负相关关系,说明农民专业合作社资产规模越大,内部管理越规范,获利能力越强,农民专业合作社能够进行自身利润的积累解决资金短缺的问题,降低负债水平。但农民专业合作社的成长性对其债务融资的影响并不显著,这可能与我国农民专业合作社兴起时间短,相关法律法规不健全等有关。

表3 资产专用性对债务融资影响的回归结果

变量	模型1	
	系数	T值
CONSTANT	0.235***	7.245
CAPITAL	0.136***	5.713
SIZE	-0.017***	-3.124
YEARS	-0.030***	-3.105
GROW	0.000	-0.378
PROFIT	-0.112**	-2.360
R ²	0.443	
F值	13.671	

注:*、**和***分别表示该检验值在10%、5%和1%水平上显著。

进一步对比分析资产专用性对示范社与非示范社债务融资的影响,结果显示:在非示范社的样

本中，资产专用性的替代变量 *CAPITAL* 的系数为正，没有通过显著性检验；在示范社样本中，资产专用性的替代变量 *CAPITAL* 的系数为正，且在 1% 水平上显著，以上的结论验证了假设 2，即相比非示范社，示范社的资产专用性对债务融资的促进作用更强，而资产专用性对非示范社的债务融资并不产生显著影响。这说明了示范社在财务管理制度健全的情况下，按期向债权人报送会计资料，有助于债权人获得全面的财务信息，并利用这些信息对专用性资产进行全方位评判，最终有利于债权人向农民合作社放贷。此外，示范社是当地政府根据标准严格评选出来的，被评为示范社相当于得到了政府的信用担保，也改善了债权人的放贷风险。因此，债权人也乐意与农民合作社合作并接受农民合作社的贷款申请。

表 4 资产专用性对示范社与非示范社债务融资影响的回归结果

变量	模型 1			
	非示范社		示范社	
	系数	T 值	系数	T 值
<i>CONSTANT</i>	0.260***	4.761	0.257***	5.529
<i>CAPTICAL</i>	0.084	1.265	0.128***	4.472
<i>SIZE</i>	-0.024**	-2.476	-0.019**	-2.337
<i>YEARS</i>	-0.027**	-2.305	-0.028*	-1.516
<i>GROW</i>	0.005	0.990	0.000	-0.579
<i>PROFIT</i>	-0.126*		-0.109*	
<i>R</i> ²	0.323	-1.751	0.621	-1.567
<i>F</i> 值	3.333		9.38	

注：*、**和***分别表示该检验值在 10%、5%和 1%水平上显著。

3. 不同类别资产专用性对债务融资影响分析

表 5 不同类别的资产专用性对债务融资影响的回归结果

变量	模型 2		模型 3		模型 4	
	系数	T 值	系数	T 值	系数	T 值
<i>CONSTANT</i>	0.231***	7.026	0.279***	4.089	0.179***	3.205
<i>FASSET</i>	0.144***	5.547				
<i>BRAND</i>			0.001	2.578		
<i>HUMEN</i>					0.020*	1.728
<i>SIZE</i>	-0.016***	-2.959	-0.019**	-3.825	-0.020***	-3.521
<i>YEARS</i>	-0.029***	-3.057	-0.025**	-2.514	-0.023*	-2.391
<i>GROW</i>	0.000	-0.418	0.000	-0.775	0.000	-0.102
<i>PROFIT</i>	-0.114**	-2.367	-0.098*	-2.065	-0.084*	-1.753
<i>R</i> ²	0.434		0.232		0.227	
<i>F</i> 值	13.19		5.185		6.342	

注：*、**和***分别表示该检验值在 10%、5%和 1%水平上显著。

为了进一步解析不同类别资产专用性对农民合作社债务融资的影响，本研究建立了模型 3、模型 4、模型 5，分析结果如表 5 所示。模型 3 的回归结果显示，实物资产专用性与农民合作社的债务融资之间呈现正相关关系，并且在 1% 的水平上通过了显著性检验，说明随着实物资产专用性的提高，农民合作社的债务比率呈现上升趋势。专用性程度高的实物资产能给农民合作社带来生产上的竞争优势，提高其收益，增加银行的好感，从而提高了获得贷款的概率，假设 3 得到证实。模型 4 的回归结果显示，品牌资产专用性的系数为正，但没有通过显著性检验，假设 4 没有得到验证。可能的原因是农民合作社在发展的过程中，不重视品牌开发，没有创立自己农产品品牌与注册相关商标的意识，即使创立了农产品品牌，也缺乏品牌的后期维护。酒香也怕巷子深，大多数农民合作社都忽视了品牌的重要性，极少投入时间和资金研发品牌、管理品牌，致使农产品品牌价值低或者价值为零。模型 5 的回归结果显示，人力资本专用性与农民合作社债务融资之间呈现正相关关系，并且在 10% 的水平上通过了显著性检验，假设 5 得到证实。该结果表明农民合作社积极引进优秀的先进人才，制定科学的人才培养计划，定期为社员提供农业技术、专业知识、电子商务等方面的培训，及时更新社员的生产知识与技能，让社员的思维与行动跟上时代步伐，能使农民合作社在优质人才资源的引领下，提高抗风险能力，实现快速发展，从而提升生产经营水平和债务融资水平。

此外,通过模型3、模型4、模型5的实证检验,也可以发现农民合作社的债务融资除了受实物资本专用性、人力资本专用性的影响外,还与合作社规模、社员平均工作年限、盈利能力显著负相关。农业是一个利润率不高的行业,特别农民合作社只是进行农业生产与简单的农产品初加工,获得的附加值低,高额的交易成本会提升农业生产成本,从而进一步拉低农业生产的利润。所以当合作社规模越大,内部管理会越规范,农民合作社越偏爱内部资本积累和内部融资,成立资金互助组织,吸引新社员入社,交纳社员股金,年终支付股金利息,以这样的方式缓解合作社资金短缺的压力,帮助合作社正常经营周转,并达到提升社员收入的目的。当农民合作社盈利能力越强时,其可利用的内部资金会越多,负债比率就会越低。受信息不对称和交易成本等因素的影响,农民合作社首先会选择内部融资,然后再考虑外部融资,从而出现农民合作社的债务融资与盈利能力呈现显著的负相关关系。

四、主要结论与政策建议

上述研究表明:农民合作社呈现出较强的资产专用性特征,且较强的资产专用性有利于农民合作社债务融资。通过对比示范社与非示范社两组样本,得出示范社资产专用性对获取债务融资有较显著的促进作用。其中,不同类别的资产专用性中实物、人力资本与农民合作社债务融资均显著正相关。此外,农民合作社的债务比率与合作社规模和盈利能力显著负相关,即随着合作社规模的扩大,盈利能力的不断增强,合作社更希望以社员入股金和盈余公积等为基础进行内源融资,降低交易成本,使社员收益最大化。

基于上述结论,为解决农民合作社的债务融资难的问题,可以从以下几方面着手:第一,应加强农民合作社实物资产、人力资本和品牌管理,逐步提高专用性资产的价值。通过样本分析,笔者发现多数农民合作社品牌意识淡薄,定位不准,缺乏对农产品品牌进行建设与维护,致使品牌价值低甚至为零,从而无法发挥出品牌的作用。因此,农民合作社应重视品牌等各类资产的管理,使其发挥出最大的价值,促进合作社的发展。第二,应优化各项专用性资产,提升农民合作社市场竞争力。强大的

市场话语权,可以为合作社带来超额利润,达到生产效益最大化的目的。第三,应坚持示范引导的原则,大力推广示范社。通过示范引领,提升农民合作社管理水平、风险防控能力与引领力,实行独立的经济核算,规范财务管理制度,加强债权人了解,解决信息不对称问题,达到合作共赢的目的,推动农民合作社健康发展。

参考文献:

- [1] 叶松勤,廖飞梅.政府在农民专业合作社融资中的行为定位及制度创新[J].天津商业大学学报,2012,32(5):22-29.
- [2] 刘冬文.农民专业合作社融资困境:理论解释与案例分析[J].农业经济问题,2018(3):78-86.
- [3] 张贞.农民专业合作社融资难的原因分析及对策研究[J].江西农业大学学报(社会科学版),2013,12(3):309-313.
- [4] 中国人民银行惠州市中心支行课题组.金融支持农民专业合作社加快发展的政策研究[J].南方金融,2010(10):49-52.
- [5] 邱立军.吉林省农民专业合作社的融资问题研究[J].中国农业资源与区划,2016,37(11):163-169.
- [6] 李润平,周灵灵.农民专业合作社的融资诉求及其影响因素研究——基于河北、安徽两省问卷调查数据的实证分析[J].经济经纬,2014,31(3):20-25.
- [7] 李璞玉.农民专业合作社的融资难题及其对策[J].农村经济,2013(5):117-120.
- [8] 路征,余子楠,朱海华.社群经济视角下我国农民专业合作社融资问题研究[J].农村经济,2018(7):62-68.
- [9] 向超,刘妍妍,梁进.农民专业合作社融资问题及法律应对[J].西南石油大学学报(社会科学版),2014,16(6):17-23.
- [10] 吴玉宇.信用与制度缺失:农民专业合作社融资主要障碍[J].湖南农业大学学报(社会科学版),2011(6):23-28.
- [11] 杨大蓉.浙江农民专业合作社融资影响因素和融资策略实证研究[J].浙江农业学报,2013,25(5):1130-1136.
- [12] 郭媛媛,董礼,李继志,等.农民专业合作社的融资问题分析——以湖南省60家农民专业合作社为例[J].安徽农业科学,2015,43(21):368-369,378.
- [13] 陈炎伟,黄和亮.农民专业合作社贷款可得性影响因素研究及其政策建议——以福建省农民专业合作社为例[J].福建论坛(人文社会科学版),2018(6):178-183.
- [14] 周煜皓,张盛勇.金融错配、资产专用性与资本结构[J].会计研究,2014(8):75-80,97.
- [15] 崔迎科.资产专用性对农业上市公司资本结构的影响——基于74家农业上市公司面板数据[J].改革与战略,2013,29(4):64-68,82.

- [16] Williamson O E. The Economic Institutions of Capitalism [M]. New York: Free Press, 1985: 52-55.
- [17] 钱春海, 贺旭光, 欧阳令南. 交易费用、资产专用性与企业融资决策[J]. 上海管理科学, 2002(2): 46-48.
- [18] 戴书松, 张伟欣. 企业的资产专用性与资本结构[J]. 会计之友, 2014(27): 40-45.
- [19] 孟召将. 农民专业合作社融资困境及路径选择[J]. 学术交流, 2011(10): 127-130.
- [20] 郭红东, 陈敏, 韩树春. 农民专业合作社正规信贷可得性及其影响因素分析——基于浙江省农民专业合作社的调查[J]. 中国农村经济, 2011(7): 25-33.
- [21] 李继志, 龚欣一, 夏日红. 农民专业合作社融资困境及对策——以湖南省沅江市为例[J]. 改革与战略, 2013, 29(12): 60-64.
- [22] 威廉姆森. 治理机制[M]. 北京: 中国社会科学出版社, 2001.
- [23] 曹俐, 李玉冰. 基于实物资产专用性的农户绩效实证研究——以山西“十村千户”固定跟踪观察点为例[J]. 技术经济与管理研究, 2007(6): 116-119, 125.
- [24] 程宏伟. 隐性契约、专用性投资与资本结构[J]. 中国工业经济, 2004(08): 105-111.
- [25] Alison Davis-Blake, Brian Uzzi. Determinants of Employment Externalization: A study of temporary workers and independent contractors[J]. Administrative Science Quarterly. 1993. 38(2): 195-223.
- [26] 胡浩志. 企业专用性人力资本与企业资本结构——基于我国上市公司的实证研究[J]. 北京工商大学学报(社会科学版), 2011(2): 56-64.
- [27] Alanxon P Minkler, Timothy A Park. Asset specificity and vertical integration in franchising[J]. Review of Industrial Organization, 1994, 9(4): 409-423.

责任编辑: 李东辉

(上接第30页)

- [23] Rasoolimanesh S Mostafa, Jaafar Mastura, Ahmad A Ghafar, et al. Community participation in world heritage site conservation and tourism development[J]. Tourism Management, 2017, 58: 142-153.
- [24] 卢冲, 耿宝江, 庄天慧, 等. 藏区贫困农牧民参与旅游扶贫的意愿及行为研究——基于四川藏区23县(市)1320户的调查[J]. 旅游学刊, 2017, 32(1): 64-76.
- [25] Granovetter M. Economic action and social structure: The problem of embeddedness[J]. The American Journal of Sociology, 1985, 91(3): 481-510.
- [26] Polanyi K. The Great Transformation: The Political and Economic Origins of Our Time[M]. Boston, MA: Beacon Press, 1944.
- [27] 田甜, 杨钢桥, 赵微, 等. 农地整治项目农民参与行为机理研究——基于嵌入性社会结构理论[J]. 农业技术经济, 2015(7): 16-26.
- [28] 贾林瑞, 刘彦随, 刘继来, 等. 中国集中连片特困地区贫困户致贫原因诊断及其帮扶需求分析[J]. 人文地理, 2018, 33(1): 85-93, 151.
- [29] 张铃脯. 基于农户视角的乡村旅游发展及其用地研究[D]. 乌鲁木齐: 新疆农业大学, 2014.
- [30] 刘瑶. 社会资本参与旅游扶贫的作用机理研究[D]. 重庆: 西南大学, 2017.
- [31] 杨阿莉, 把多勋. 民族地区社区参与式旅游扶贫机制的构建——以甘肃省甘南藏族自治州为例[J]. 内蒙古社会科学(汉文版), 2012, 33(5): 131-136.
- [32] 桂勇, 黄荣贵. 社区社会资本测量: 一项基于经验数据的研究[J]. 社会学研究, 2008(3): 122-142, 244-245.
- [33] 肖拥军, 万芸, 唐嘉耀. 民族地区农村居民对旅游扶贫政策满意度研究——基于湖北五峰栗子坪村的旅游精准扶贫调查[J]. 湖北农业科学, 2018, 57(19): 14-18, 23.
- [34] 汪文雄, 李敏, 余利红, 等. 农地整治项目农民有效参与的实证研究[J]. 中国人口·资源与环境, 2015, 25(7): 128-137.

责任编辑: 李东辉