

# 創新驅動對中國西北地區實體經濟公司績效影響研究

丁竹君<sup>1</sup> 穆昕<sup>2\*</sup>

西北師範大學 教授

西北師範大學 碩士研究生

## 摘 要

西北五省地處中國內陸，連通歐亞大陸，是“絲綢之路經濟帶”重要節點。中國“十三五”期間，中國政府提倡實施創新驅動戰略，實施該戰略是否對中國西北地區實體經濟公司績效存在正向影響？本文以製造業作為實體經濟代表，通過相關理論研究與實證檢驗，採用多元迴歸分析法對於創新驅動對公司績效的影響進行研究。研究結果顯示，當期創新驅動強度對公司績效存在負向影響，創新驅動對公司績效有滯後正向影響，且滯後兩期最為顯著。

**關鍵詞：**創新；實體經濟；公司績效

---

\*聯繫作者：西北師範大學經濟學院，中國甘肅省蘭州市安寧東路 967 號。

Tel: +86-13919968650

E-mail: 2019211078@nwnu.edu.cn



## 壹、緒論

### 一、研究背景

伴隨著越來越激烈的國際競爭以及日益惡化的環境問題，許多國家已經開始轉變經濟增長方式，注重創新驅動發展，逐步從工業經濟時代向知識經濟時代邁進。

創新經濟學認為，在經濟全球化背景下，衡量一個國家或地區核心競爭力的關鍵因素是創新。創新不僅是經濟增長方式升級換代的必備因素，同時也是一個國家經濟地位的基礎保障，創新能力的高低決定了一個國家在全球經濟中的主體地位。中國一直以來高度重視創新驅動發展，中國共產黨第十八次全國代表大會明確提出實施創新驅動發展戰略，國務院總理李克強在 2015 年、2016 年《政府工作報告》中均提出，要持續推動大眾創業、萬眾創新，強調要“強化創新引領作用，為發展注入強大動力”。2016 年 5 月 19 日，中國發佈《國家創新驅動發展戰略綱要》，提出到 2050 年建成世界科技創新強國的戰略目標，並且強調要“以科技創新為核心帶動全面創新，以高效率的創新體系支撐高水準的創新型國家建設”。中國的“十三五”經濟和社會發展計畫將創新置於五個新發展概念的頂部：“創新是發展的第一動力。創新是國家的整體發展的核心。”政府一系列政策措施的出臺與實施，成為推動中國科技創新發展的強大動力，也為各地區以創新驅動發展指明了方向。

中國各地區經濟發展極不平衡，主要表現為東部地區經濟發展迅速，中部次之，西部地區經濟發展最落後。在西部地區中西北地區比西南地區經濟總量低，差距逐年擴大。中國西北地區包括：陝西省、甘肅省、青海省、寧夏回族自治區及新疆維吾爾自治區。西北地區幅員遼闊，總面積約 311.7 萬平方公里，約占國土面積的 1/3。西北五省的人口數約 1 億，為全國的 7.3%。隨著“一帶一路”戰略的實施，中國加大了對西北地區的支持力度和政策的補助。作為中國經濟發展重要組成部分，西北地區將成為中國經濟發展的一個新的區域，肩負著建設“絲綢之路經濟帶”的責任。

2019 年 1 月，中國國家主席習近平指出：“實體經濟是大國的基礎。我們必須保持對實體經濟的控制，繼續不懈努力，紮實攀登世界高峰。”實體經濟作為經濟增長的引擎，對西北地區的經濟發展有舉足輕重的作用，但西北地區現階段仍然存在人力資本不充足，技術發展水準弱，製造業的基礎創新能力差等問題，使得實體經濟轉型升級速度慢。西北地區如何回應國家號召，支援區域內企業轉為創新驅動發展，使其發展壯大，從而帶動當地經濟發展，提高人民的生活水準，從而促進中國實現區域協調發展，縮小地區之間的貧富差距，為國家經濟發展創造新的增長點，則成為了當務之急。

基於此，本文將通過相關理論研究，現狀分析與實證檢驗，對於創新驅動對公司績效的影響進行研究，並得出相關結論以及建議，以期對國內公司實施創新驅動的推進提供理論與實踐支援。

### 二、研究意義

有利於拓寬創新驅動與實體經濟公司績效二者之間關係的研究。在以往的文獻中，大多數學者僅對研發投入與公司績效兩者間關係進行實證研究，而中國共產黨第十九次全國代表大會要求大力推動實體經濟發展，在實體經濟中是否還存在創新對公司盈利有正向驅動關係？本文通過多元迴歸法對該問題做出回答，具有重要理論意義。

有利於豐富創新驅動、公司治理和實體經濟公司績效的研究內容。本文基於相關理論，主要研究了三者間影響關係。本研究結果將在一定程度上豐富該領域研究文獻，為後來的研究拓寬視角，探索研究方向。

為政府部門以創新發展振興實體經濟提供科學依據。“十九大”強調著力發展實體經濟，要求進一步增長經濟，從要素驅動轉到創新驅動。本文通過研究三者關係，為中國西北地區完善政策制定以及推動實體經濟從要素驅動轉向創新驅動提供一定實證研究。

### 三、研究方法

#### (一) 文獻研究法

閱讀創新驅動、公司治理以及公司績效相關文獻，首先得出相關概念定義，其次對文獻分類總結，



最後根據當前階段研究情況，分析其不足之處，依次為切入點結合時代背景提出本文論點，為下文提出假設以及構建迴歸模型提供理論依據。

## (二) 實證研究法

本文以實體經濟製造業上市公司資料為樣本，從 Wind 金融終端選取中國西北地方上市公司中實體經濟中製造業公司年報資料，考慮到異常資料，剔除了負盈利以及創新驅動投入資料殘缺的樣本，最後整理出 37 家製造業上市公司 106 份有效樣本。

## 貳、文獻綜述與假設提出

### 一、創新驅動與公司績效

針對技術創新是否能驅動公司績效實現增長這一問題，當今學界已有研究得到兩方面結論。

#### (一) 技術創新能驅動對企業績效具有正向影響。

Joseph Schumpeter 的創新理論、Paul Romer 和芝加哥經濟學派的代表人物 Robert E. Lucas, Jr. 提出的“新增長理論”，都把經濟增長建立在技術進步上。Scherer (1965) 基於 19 世紀 60 年代企業資料，發現技術研發可改善公司運營現狀。Wakelin (2001) 基於面板資料分析，得出技術創新對公司績效有正向影響關係的結論。Connolly (2005) 亦發現，公司研發投入力度與其“托賓 Q”係數顯著地正相關，創新可驅動公司市場佔有率增長，提升產品品質且降低生產成本，從而驅動績效增長。李季春 (2009)、馮文娜 (2010)、趙暉 (2010) 分別基於不同地區高新企業樣本資料，得出加大企業創新投入可降低成本促進盈利提升績效的結論。周煊等 (2012)、楊佳欣 (2018) 發現這一結論同樣適用於醫藥行業。近幾年亦有研究發現通信行業同樣適用該結論 (謝雲霏, 2019)。

#### (二) 技術創新能驅動對企業績效具有其他影響。

不同於上述研究結果，張儉、張玲紅 (2014) 選取 2009-2011 年中國上市公司的資料樣本，以企業的盈利能力和發展能力為研究視角，探討企業的研發活動對企業績效的影響，結果表明企業的研發活動與企業績效顯著負相關，該結果也許由於創新驅動對公司績效影響有滯後性。創新研發前期需大量投入，短期使得公司收益下降，尤其成功率較低時，

公司利潤縮減尤甚。長期時，創新從研發進入應用階段，驅動公司績效實現增長。張煥鳳和梁萊歆 (2005)、王淑芳和王君彩 (2008) 均證實了上述觀點。後續研究更指出滯後兩期創新驅動公司績效增長最為顯著 (朱豔華, 2013)。鑒於以上分析，本文提出假設：

H1：當期創新驅動對公司績效有負向影響

H2：創新驅動滯後一期或兩期的公司績效有正向影響

## 參、研究設計

### 一、樣本選擇與資料來源

實體經濟是中國經濟的命脈所在。製造業是實體經濟的基礎，實體經濟是中國發展的本錢，是構築未來發展戰略優勢的重要支撐。製造業直接體現了一個國家的生產力水準，是區別一個國家或地區發達與否的重要因素，製造業在世界發達國家的國民經濟中佔有重要份額。製造業是指對製造資源 (物料、能源、設備、工具、資金、技術、資訊和人力等)，按照市場要求，通過製造過程，轉化為可供人們使用和利用的大型工具、工業品與生活消費產品的行業。製造業作為經濟發展的重要產業，對西北地方的經濟發展有著舉足輕重的作用，製造業的經營活動能帶動整個西北地方的經濟的發展。

因此，本文以製造業作為研究物件。進一步地，考慮到資料的可得性與透明度，本文以中國西北地區 (陝西、甘肅、新疆、青海、寧夏) 實體經濟中製造業上市公司為研究樣本，選取 2014-2019 年相關財務資料，具體樣本篩選標準如下：(1) 剔除樣本期內存在退市情形的公司；(2) 剔除上市公司連續兩年虧損，股票被進行特別處理 (Special Treatment, 縮寫為 ST 類) 公司，由於此類公司面臨一些特殊壓力，其財務狀況較差，公司資本結構可能存在異常；(3) 考慮到本文對於創新驅動強度以研發支出占比測算，因此剔除所有年度研發支出都為零的公司；(4) 剔除財務資料缺失的公司；(5) 刪除極端值對結果的不利影響，對 1% 和 99% 的資料進行縮尾處理；(6) 剔除個別指標值異常的公司，最終得到 37 家製造業上市企業 6 年的 106 份



有效資料。文中樣本公司資料來自萬得 (wind) 金融終端。利用 Stata 16.0 進行實證分析，在分析過程中主要運用的方法包括：描述性分析、相關性分析、多元迴歸分析、穩健性檢驗等。

## 二、變數設計

### (一) 被解釋變數設計

公司綜合績效包含企業的盈利、償債、營運、發展等一系列績效指標。本文主要關注創新驅動對於公司績效影響，而公司績效與公司盈利能力息息相關，因此本文主要從盈利能力方面來探討創新驅動與企業績效的關係。本文選取總資產收益率 (ROA) 來衡量公司績效，總資產收益率 (ROA) 是一段時期內淨收益與平均總資產額的比率，它集中反映了企業資產利用的效率和所獲成果之間的關係，是代表企業盈利能力的核心指標。

### (二) 解釋變數設計

創新驅動: 以往對於技術創新測度主要採用兩種方法，第一種是從投入的角度考察，使用研究與開發 (Research and Development, 簡稱 R&D) 支出與營業收入的關係或 R&D 支出與總資產的關係。第二種是從產出的角度考察，即使用每年的專利數量或者新產品數量衡量。R&D 支出與總資產的比率可以消除公司規模對研發投入的影響；然而卻無法消除不同資本結構對研發投入的影響。同時，企業的 R&D 支出主要是為了獲得良好的營業收入，因此從投入的角度而言，使用 R&D 支出與營業收入占比測度更為合理。若本文以產出的角度來測度，則需考慮研發失敗的情形，因為未申請或會通過專利申請，並不代表公司未投入研發創新，亦可能是公司雖然投入研發創新，但卻研發失敗。此外，一項重大的研發計畫，往往需要耗時數年，甚至數十年，以台灣積體電路公司為例，一個世代的製程至少需耗費 3 至 5 年。考慮到本文選取時間區間較短及增強研究結論普適性，因此不宜用產出角度測度。綜上，本文基於 R&D 支出與營業收入的關係來衡量企業創新驅動強度。

### (三) 控制變數設計

從公司的管理來說，除創新驅動外還有很多因素對公司績效產生影響，包括利潤，銷售額，市場

佔有率，生產率，負債率，股票價格等，參考同類文獻，確定如下控制變數：資本結構=資產負債率 (dar)=負債總額/資產總額，償債能力=流動比率 (cr)=流動資產/流動負債，銷售能力=總資產周轉率 (tat)=銷售收入總額/平均資產總額，公司成長性=總資產同比增長率 (tagr)，供應商集中度=前五大供應商採購金額占比 (sc)，公司規模(size)=資產總額取自然對數。

綜上所述，本文各變數的詳細定義見表 1。

表一、變數定義

變數類型	變數名稱	變數符號	變數測算方法
被解釋變數	總資產收益率	roa	稅後淨利潤/資產總額
解釋變數	創新驅動強度	rd	以研發支出占比測算，即研發支出/營業收入
控制變數	資本結構	dar	以公司當期資產負債率測算，即負債總額/資產總額
	償債能力	cr	以流動比率測算，即流動資產/流動負債
	銷售能力	tat	以總資產周轉率測算，即銷售收入總額/平均資產總額
	公司成長性	tagr	以總資產同比增長率測算
	供應商集中度	sc	前五大供應商採購金額占比
公司規模	size	對資產總額取自然對數衡量	

## 三、模型構建

根據前文所提假設，為驗證創新驅動與公司績效兩者間關係，本文以公司績效為被解釋變數，創新支出在營業收入中占比為解釋變數，資本結構、



償債能力、銷售能力、公司成長性、供應商集中性、公司規模為控制變數，建立迴歸模型。參考以往研究，不僅包含當期創新驅動強度，同時加入前一期、前兩期、前三期創新驅動強度，以檢驗滯後期創新驅動強度對當期公司績效影響。構建模型如下：

$$roa = \beta_0 + \beta_1rd + \beta_2rd_{t-1} + \beta_3rd_{t-2} + \beta_4rd_{t-3} + \beta_5dar + \beta_6cr + \beta_7tat + \beta_8tagr + \beta_9sc + \beta_{10}size + \mu \quad (式 1)$$

## 肆、實證分析

### 一、描述性統計

本文使用 stata 16.0 對迴歸模型涉及的變數進行描述性統計分析，其結果見表 2。

表二、描述性統計

變數	樣本數量	平均值	標準差	最小值	最大值
roa	222	5.620308	6.776418	22.0571	48.1917
rd	220	3.668339	5.466449	0.03	62.7
rd <sub>t-1</sub>	183	3.701992	5.816577	0.03	62.7
rd <sub>t-2</sub>	146	3.705442	5.878584	0.03	62.7
rd <sub>t-3</sub>	110	3.818951	6.532888	0.03	62.7
dar	222	41.72623	20.08768	7.4095	104.9563
cr	222	2.225545	1.755666	0.14	11.5474
tat	222	0.527541	0.2616504	0.0498	1.4
tagr	222	24.10878	101.259	92.9032	1337.384
sc	222	34.33315	21.06206	0	91.06

size	222	22.15	1.3941	19.49	25.35
		418	18	758	044

## 二、多重共線性檢驗

表三、迴歸分析

變數	係數	vif
roa		
rd	-1.028***(-2.83)	6.15
rd <sub>t-1</sub>	0.063*** (0.25)	3.26
rd <sub>t-2</sub>	0.192*** (1.23)	2.86
rd <sub>t-3</sub>	0.157*** (0.79)	4.51
dar	0.138*** (-2.64)	2.85
cr	0.890*** (1.49)	2.37
tat	4.872*** (2.09)	1.21
tagr	0.094*** (2.92)	1.11
sc	0.056*** (-1.79)	1.20
size	0.444*** (0.73)	1.81

注：括弧中數字為 t 值；\*\*\*、\*\*、\* 分別代表 1%、5%、10% 的顯著性水準，括弧中數字為 t 值。

當變數間存在多重共線性時，可能導致實證研究結果使模型估計失真或難以估計準確。為使實證分析結果精準，利用方差膨脹因數(vif)對模型所涉及變數進行多重共線性檢驗。vif 值越接近於 1，多重共線性越輕，反之則越重。利用 stata 16.0 對資料進行分析，除過創新驅動當期強度及滯後期強度，剩餘所選控制變數 VIF 最大值為 2.85，皆遠小於 10，可認為變數間不存在嚴重的多重共線性，如表 3 所示。

## 三、迴歸分析

本文利用 stata 16.0 軟體，迴歸分析對中國西北地區 2014-2019 年 37 家製造業上市公司 106 份樣本資料進行分析，以檢驗滯後一、二、三期創新驅動強度、當期創新驅動強度與公司績效之間的關係，迴歸結果見表 3。

由表 3 可知，模型中當期創新驅動強度係數值為-1.028，表明公司當期創新驅動強度對公司績效存在負向影響，前文提出假設 H1 可認為成立；滯後一、二、三期創新驅動強度中，滯後期創新驅動



強度對公司績效均存在正向影響，其中滯後兩期效果最為顯著，前文提出假設 H2 可認為成立。

表四、擬合優度檢驗表

R <sup>2</sup>	Adj R <sup>2</sup>	P 值
0.413	0.351	0.000

由表 4 可知，模型 R<sup>2</sup> 為 0.413，調整 R<sup>2</sup> 為 0.351，雖擬合度不高，但至少說明模型中解釋變數具有較強說服力，同時亦說明尚有其他重要控制變數未納入其中。

#### 四、穩健性檢驗

為檢驗研究結論可靠性，本文使用變數替換法，用淨資產收益率（ROE）替代總資產收益率（ROA），採用多元迴歸分析來測度公司績效，研究結論基本一致。由此可以看出，本文構建的模型及研究結論具有穩健性。

### 伍、研究結論與建議

#### 一、研究結論

本文基於中國西北地區實體經濟中 37 家製造業上市公司 2014-2019 年六年的財務資料，選取了研發支出占營業收入比重、總資產收益率、公司規模、資產負債率等指標，通過描述性統計分析和多元線性迴歸分析等實證分析方法對模型假設進行驗證。在前文分析的基礎上，本文得出以下結論：

當期創新驅動強度對公司績效存在負向影響，創新驅動對公司績效有滯後正向影響，且滯後兩期最為顯著。

#### 二、相關建議

本文通過實證得出進行技術創新能夠顯著提高公司的績效水準。但是由於資金匱乏、成本過高和研發活動的高風險性，目前大部分企業沒有建立自己的研發機構，或者只在國外已有的研究基礎上改進，這會影響技術創新活動的積極性。但這些不能成為企業減少技術創新活動的理由。

對於企業而言，面對競爭日益激烈市場環境，企業應該更加關注長遠發展，強化創新意識，不斷進行技術創新活動，提高企業的競爭優勢地位，從而提高企業的績效水準。

對於政府而言，本文提出以下幾點政策建議：首先，明確市場和政府各自作用的邊界，發揮二者協同作用。政府的作用在於提供基礎性的科研投入；通過大力發展各類各級教育，培育結構優化的人才；強化智慧財產權的立法，堅決打擊侵權、盜版等不法行為。市場是創新資源要素配置的根本機制，創新是一種高風險、高回報的活動，要靠創新型企業家的冒險和逐利行為去實現，讓市場發揮決定性作用。政府以補貼、稅收等手段支持產業政策、科技政策，要立足於基礎性的、共性的技術支援，而對盈利性的、競爭性的，要交給市場。政府和市場發揮作用邊界的不清，將導致長期的創新驅動目標難以實現。

其次，對於西北各省而言，建立省級層面的創新平臺，著力形成強大的創新網路。整合省內各類創新資源、提高省際科研機構科技合作水準，搭建政府、高校、科研院所和企業共同參與的全省研發和創新平臺，打通科技需求和供給資訊不對稱的障礙，努力做好現有技術的轉化和消化工作，提高技術的市場化轉化率。

再次，打造創新高地，推進系統性創新。創新成為第一動力的發展才是高品質發展。高品質發展除繼續重視勞動力、資金、資源等傳統要素的作用外，更加重視分工、技術、制度等創新要素的根本作用，並尋找結合點、突破點，推動西北地區發展從要素驅動向效率驅動、再到創新驅動的轉變。創新驅動是一個綜合體系，創新包括科技創新、組織創新、要素組合創新、產品創新、市場創新、制度創新等一系列的創新體系。加快建立有利於科技資源整合流動、科技供給需求無縫對接、科技成果加速就地轉化的機制體制和政策體系。

最後，要持續開展創新環境建設，不斷降低制度性交易成本。針對全省創新發展中遇到的體制性、機制性障礙和短板，努力加大政府投入，在產業政策、科技政策、稅收政策上建立支持企業尤其是民營企業創新發展的政策體系，鼓勵企業、科研院所、高校的深度合作。既重視原始性的創新，也注重從發達國家和地區吸引和吸收已經成熟且能與西北地區產業結構、能源體系相配套的技術轉化



和應用。穩住、培養和吸引高端人才，幫助創新主體解決現實困難。持續推進市場化、法治化、國際化的營商環境建設，為培育企業家精神創造寬鬆和諧、保障有力的制度環境。

## 參考文獻

1. F. M. Scherer. Corporate Inventive Output, Profits, and Growth[J]. F. M. Scherer,1965,73(3).
2. Katharine Wakelin. Productivity growth and R&D expenditure in UK manufacturing firms[J]. Research Policy,2001,30(7).
3. Robert A. Connolly,Mark Hirschey. Firm size and the effect of R&D on Tobin's q[J]. R&D Management,2005,35(2).
4. Yuzhou LUO, Zhaoyan HU, Kaijun YU.The Impact of the R&D Expenditure and Patent Rights towards Operating Performance in Medical Device Industry – An Empirical Study[J].Revista de Cercetare si Interventie sociala,2018,61:187-197.
5. Zhang Jing A.,O',Kane Conor,Chen Guoquan. Business ties, political ties, and innovation performance in Chinese industrial firms: The role of entrepreneurial orientation and environmental dynamism[J]. Journal of Business Research,2020,121.
6. Zimmermann Ricardo,Ferreira Luís Miguel D.F.,Moreira António Carrizo. How supply chain strategies moderate the relationship between innovation capabilities and business performance[J]. Journal of Purchasing and Supply Management,2020(prepublish).
7. Yi-Min Chen,Yu-Ting Ni,Hsin-Hsien Liu,Ying-Maw Teng. Information- and rivalry-based perspectives on reactive patent litigation strategy[J]. Journal of Business Research,2015,68(4)
8. Ashish Arora,Sharon Belenzon,Luis A. Rios. Make, buy, organize: The interplay between research, external knowledge, and firm structure[J]. Strategic Management Journal,2014,35(3).
9. BETTINA BECKER,NIGEL PAIN. WHAT DETERMINES INDUSTRIAL R&D EXPENDITURE IN THE UK? \*[J]. The Manchester School,2008,76(1).
10. Gui-long, Z., Yi, Z., Kai-hua, C., & Jiang, Y. (2017).The impact of R&D intensity on firm performance in an emerging market: Evidence from China's electronics manufacturing firms[J]. Asian Journal of Technology Innovation, 25(1), 41-60.
11. Xu, J.,& Jin, Z. (2016).Research on the impact of R&D investment on firm performance in China's internet of things industry[J]. Journal of Advanced Management Science,4(2),112-116
12. 李季春. 基於企業生態位的高技術企業技術創新戰略選擇研究[D].哈爾濱工程大學,2010.
13. 馮文娜.高技術企業研發投入與創新產出的關係研究——基於山東省高技術企業的實證[J].經濟問題,2010(09):74-78
14. 趙暉.高技術企業的 R&D 投入與組織績效關係的實證分析 [J]. 生產力研究 ,2010(05):218-219+222.
15. 周煊,程立茹,王皓.技術創新水準越高企業財務績效越好嗎?——基於 16 年中國製藥上市公司專利申請資料的實證研究 [J]. 金融研究,2012(08):166-179.
16. 楊佳欣. 研發投入、公司治理與企業財務績效關係研究[D].廈門大學,2018.
17. 謝雲霏. 股權集中度、研發投入與財務績效的關係研究[D].湖南科技大學,2019.
18. 張儉,張玲紅.研發投入對企業績效的影響——來自 2009-2011 年中國上市公司的實證證據[J]. 科學決策,2014(01):54-72.
19. 梁萊歆,張煥鳳.我國生物醫藥企業資本結構特



- 徵及其影響因素研究 [J]. 經濟經緯,2007(02):39-42.
20. 王君彩,王淑芳.企業研發投入與業績的相關性——基於電子資訊行業的實證分析[J].中央財經大學學報,2008(12):57-62.
21. 朱豔華,許敏.中小板上市公司 R&D 投入對績效影響的實證研究 [J]. 科技管理研究,2013,33(13):164-167.





# Research on the Impact of Innovation Drive on the Performance of Real Economy Companies in Northwest China

Ding Zhujun<sup>1</sup> Mu Xin<sup>2\*</sup>

Northwest Normal University Professor

Northwest Normal University Postgraduate

## Abstract

The five northwestern provinces are located inland and connected to the Eurasian continent. They are important nodes of the "Silk Road Economic Belt". During China's "13th Five-Year Plan" period, the Chinese government advocated the implementation of an innovation-driven strategy. Does the implementation of this strategy have a positive impact on the performance of real economy companies in Northwest China? This article takes the manufacturing industry as a representative of the real economy, through relevant theoretical research and empirical tests, and uses multiple regression analysis to study the impact of innovation drives on company performance. The research results show that the current innovation drive strength has a negative impact on company performance, and innovation drive has a lagging positive impact on company performance, and the two lag periods are the most significant.

**Keywords: Innovation; Real economy; Company performance**

---

\*Corresponding author: College of Economics, Northwest Normal University, 967, An-Ning East Road, Lan Zhou, Gan Su, China.

Tel: +86-13919968650

E-mail: 2019211078@nwnu.edu.cn

