

企业融资方式与资本结构的选择研究

赵 多

云南师范大学经济学院, 云南 昆明

收稿日期: 2025年3月28日; 录用日期: 2025年4月14日; 发布日期: 2025年5月26日

摘 要

在经济全球化的背景下, 企业所处的经营环境日趋复杂, 要想提升企业的运营效率, 实现企业的稳定健康发展, 就需要优化企业的资本结构, 立足于市场, 并与行业发展紧密结合, 做出科学合理的融资决策, 从而实现企业的价值最大化。本文立足于企业的融资方式, 对公司的融资方式及资本结构等相关概念进行了阐述, 并将理论联系实践, 对企业进行最优选择时应考虑的几个主要因素进行了分析, 立足于企业的实际操作来探索相关策略, 其目的就是要注重企业的资金管理工作, 优化企业的资本结构, 将资金与基金的管理融为一体, 并将其融入到企业各业务模块的发展进程之中, 实现资金的最优化配置, 提高资金的利用效率, 促进企业的稳健发展。

关键词

融资方式, 资本结构, 资金管理, 价值最大化

Research on the Selection of Enterprise Financing Methods and Capital Structure

Duo Zhao

School of Economics, Yunnan Normal University, Kunming Yunnan

Received: Mar. 28th, 2025; accepted: Apr. 14th, 2025; published: May 26th, 2025

Abstract

In the context of economic globalization, the operational environment for enterprises has become increasingly complex. To enhance operational efficiency and achieve stable and healthy development, enterprises need to optimize their capital structure, ground their strategies in market realities, closely align with industry trends, and make scientifically sound financing decisions to maximize corporate value. This paper focuses on corporate financing methods, elaborating on concepts such as financing approaches and capital structure. By integrating theory with practice, it analyzes

key factors that enterprises should consider when making optimal choices and explores practical strategies grounded in real-world operations. The objective is to emphasize the importance of capital management, refine capital structures, integrate capital and fund management into the development processes of various business modules, achieve optimal allocation of funds, improve capital utilization efficiency, and ultimately foster sustainable and robust enterprise growth.

Keywords

Financing Methods, Capital Structure, Fund Management, Maximization of Value

Copyright © 2025 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

在当今经济全球化和市场竞争日益激烈的背景下，企业的融资方式与资本结构的选择成为了影响其生存与发展的关键因素。融资不仅关乎企业的资金来源和使用效率，更直接影响到企业的财务风险和长期发展战略，合理的资本结构能够有效降低企业资金成本，增强企业自身的竞争力，实现企业价值的最大化[1]。随着经济环境的变化，企业面临着多样化的融资渠道和不断变化的市场需求，如何在复杂的外部环境中做出科学的融资决策，成为企业管理者必须面对的重要课题。融资方式主要两类，内源融资依赖于企业自身的资金积累，外源融资则涉及银行贷款、发行公司债券和发行股票等多种形式。企业应根据自己的财务状况，经济市场环境，企业所处行业的特征，以及今后的发展策略等方面进行融资方式的选择。

本研究旨在探讨企业在融资方式与资本结构选择过程中所需考虑的主要因素，分析不同融资方式的优缺点，并提出优化资本结构的建议。希望本研究能够为企业管理者提供有益的参考与指导，帮助企业在动态变化的市场中实现资金的最优配置，促进企业的可持续发展与健康成长。

2. 企业融资方式的选择

企业在选择融资方式和资本结构时，需要综合考虑多种因素，以实现融资效率的最大化和财务风险的最小化。融资方式通常包括股权融资和债务融资，而资本结构则涉及企业资本的组成，包括自有资本和借入资本的比例[2]。现代企业面临的不仅仅是激烈的市场竞争，同时也面临着复杂的经营管理问题。资金是一个企业的“生命线”，在企业发展壮大时，也要有与之匹配的资本，才能确保企业的正常运作。

在企业生产经营过程中，资金流动起着举足轻重的作用，是保证企业运行效率的重要保证。从企业运作的角度来说，应该把筹资作为一个起点。企业需要资金，项目需要资金；随着产品的发展，募集的基金也越来越多。可见，融资对于企业来说至关重要。企业可以采取内外源两种融资方式，选择融资方式时要考虑资金需求、融资成本、还款期限等，还要考虑资金的用途和收益，进而降低融资所付出的代价，提高收益。

融资方式大致可分为债权融资和股权融资，从融资来源的角度可分为内、外源融资，如图1所示。企业要想生存和发展，就不可避免地要面对很多的筹资问题，在制定筹资方案时，要确定筹资的方法，同时要考虑筹资成本。首先，内生性融资没有融资成本；公司成立之初，其所需的注册资本，是其自身

的筹资渠道，是其存在和发展的基础，同时也是获取外部融资的依据[3]。一般情况下，企业以筹资为第一目的，而筹资的低成本特性又使得企业只能在资本短缺的情况下考虑外部融资。但是，企业外部融资通常需要付出很高的资本成本，比如向银行贷款和发行债券。这就需要企业在进行投资、生产和经营活动时，要把投资的效益考虑进去，只有这样，投资的回报才能大于投资的成本，才能创造价值。

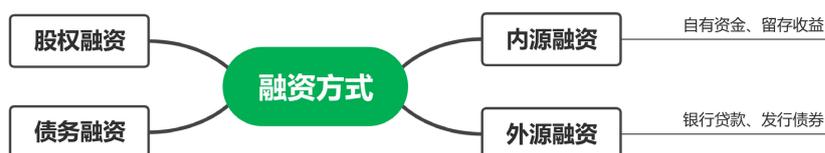


Figure 1. The selection of financing methods
图 1. 融资方式的选择

企业投身社会经济活动过程中，必须遵循法律制度环境，它规范着企业的行为，对企业环境有着深远影响。如果法律制度环境比较苛刻，就会影响到市场功能的发挥，而政府对企业的过度介入会影响到企业的融资决策[4]。企业生产者的生产信心和投资者的投资信心较强，如果企业生产者对生产比较有信心，同时投资者对投资行为更自信，这些都导致了企业拥有更好的外部融资环境，外部投资者的风险承担能力也会提高，投资意愿更强烈，而公司也更愿意进行债务融资。宏观经济政策主要是通过货币政策、税收政策等手段实现对经济运行机制的调控，从而间接作用于公司的资本结构。随着货币政策的调整，货币供给和需求也随之改变，利率的变动会影响企业借贷资金的成本[5]。

3. 最佳资本结构的选择

企业在进行融资决策时应考虑企业的资本结构，平衡债务和权益的比例，以优化资本成本维持财务稳定，以实现更稳定健康的发展。资本结构的优化是企业财务管理的重要内容，它涉及到如何平衡债务和股权的比例，以达到成本最小化和风险最小化的目标。企业可以通过增发股票、债务重组、资产证券化、内部融资等方式来优化资本结构。现代企业只有通过优化自身的资金结构，将外部竞争和内部运作动态有机地联系起来，从战略发展的角度来看，才能实现企业健康的运行和可持续发展。

资本结构是指企业各种资本的价值构成及其比例关系，是企业一定时期筹资组合的结果，要想提升公司的价值，可以采取优化资本结构的方式。资本结构广义上是指全部资本，而狭义上是指长期资本的构成及比例关系。在特定时期内，企业最佳的资本结构是通过合理安排债务资本和股权资本的比例，使得企业的加权平均资本成本最低，进而实现企业价值最大化[6]。然而，在实际经营运作中，不可能建立一个完美的资本结构。所以，公司所追求的资本结构往往是一个比较合理、比较优化的，企业未来的融资能力和发展水平深受其影响。

3.1. 融资总收益大于总成本

在企业选择融资的方式时，能否获得收益是极为关键的。假设市场风险短期内不会发生变化，实现有效融资的要求是，企业筹资带来的收益大于所付出的代价或者成本[7]。毋庸置疑，税收政策对公司的财务状况有很大的影响，这是其优化资源配置的性质决定的，税收这一政策会改变企业的税负、调节经济环境，进而改善财务杠杆，调整资本结构。

融资是公司财务管理工作的第一步，也是公司所有的投资和运营活动的出发点。这项筹集资金的活动，需要通过多种方式、不同筹资渠道，经过多道程序，并且和资金供给者达成某种合作，才能获得资金。不仅投资者投入资金可以满足企业的融资需求，企业通过对外借款、发行债券等方式也能获得债权

融资, 维持企业经营活动并满足投资需求。目前, 市场已基本建立起一套较为完整的融资体系, 但企业选择不同的资金融通方式优缺点各异。譬如, 企业使用自有资本筹资风险较小, 但相比对外借款, 其筹资费用也更低。通过债务融资来筹资, 企业可以享受税盾效应带来的收益和财务杠杆收益, 但随着债务融资的增长, 企业面临的财务风险就会增大。但是, 企业选择通过哪种融资方式来获取资金, 需要综合实际需要、盈利及偿债能力来衡量[8]。

量化融资总收益与总成本是评估融资活动经济效益的关键步骤。总收益通常包括通过融资获得的资金所产生的直接经济利益, 如投资收益、成本节约、收入增加等。总成本则包括融资过程中产生的所有费用, 如利息支出、发行费用、管理费用等。在量化了总收益和总成本后, 可以通过计算净现值(NPV)或内部收益率(IRR)等财务指标来评估融资活动的整体经济效益。净现值是将所有预期现金流折现到当前价值后与初始投资成本的差额, 而内部收益率是使项目净现值为零的贴现率。如果净现值为正或内部收益率高于企业的资本成本, 则融资活动通常被认为是经济上可行的。

3.2. 资本结构的优化

企业以追求价值最大化为目的, 所以在选择融资方式和融资方案时, 要综合考虑企业的各种资金来源, 努力使资金成本最小, 也就是建立一个最优的资本结构。企业对外融资, 按其运作情况可分为权益性融资与债权性融资。同时, 它也是一种最佳的融资方式。只有使二者达到平衡, 降低资金成本, 才能使企业获得更高的利润。MM 理论是现代资本结构理论的基石, 其认为由于税盾效应的存在, 随着债务融资比例的增加, 企业价值会随之上升。引入 MM 理论分析企业的运营、衡量收益, 可以发现降低企业的债务, 增加经营、投资等活动带来的收益, 可以实现企业价值的最大化, 即资本结构的最优解[9]。优序融资理论提出融资决策应优先考虑内部融资, 其次才是外部股权融资和债权融资; 代理成本理论认为企业管理者与股东之间的利益冲突会增加成本, 可适当增加债权融资, 通过约束管理层的行为, 缓解代理成本问题; 信号传递理论则认为企业的融资决策会影响市场的预期, 基于信号传递, 股权融资会导致市场认为高估股价, 债权融资则被市场认为低估股价。企业管理层应当在不同发展阶段、根据实际情况选择融资方式, 需综合考虑, 也不能过度依赖某一种融资方式。股权融资过度会稀释股权, 降低实际控制人的话语权; 债务太多会影响企业的经营, 偿债的压力会影响企业资金的流动性, 还会增加资金成本, 甚至引发财务危机, 使企业的正常经营出现困难。企业如果没有合适的投资方案, 会增加运营压力和财务费用。因此, 资本结构的优化既要考虑收益, 也要考虑负债。

财务管理理论认为, 资本结构的最优应该是一个相对的数值, 而不是绝对数。要想实现资本结构的最优, 一方面要平衡财务杠杆和收益之间的关系, 另一方面要考虑行业、地区、未来的发展规划, 以及决策者的风险偏好。根据企业需要的融资规模、选择的融资方式, 以及融资的期限等加权计算资金成本, 进而决定选择何种融资方式来实现最优的资本结构。

3.3. 融资决策组合原则

融资组合的关键是减少期限错配的问题, 用长期资金来满足长期占用的非流动资产的资金需要, 用短期资金来满足流动资产的需要, 结合资金来源和运用方向, 并且搭配组合时考虑资金的使用期限, 长期资金匹配长期经营的需要, 短期资金则匹配短期经营的需要[6]。在企业生命周期的各个阶段, 为了维持企业的基本运营、增长, 企业都有不同的融资需求。随着企业的发展, 开发新市场、研究新产品等都需要大量的资金投入。短期内, 即使企业没有融资的需要, 也可以通过融资来改善企业的资本结构。总之, 企业的经营发展离不开融资, 让企业稳定持续的发展下去, 是企业进行融资的主要目的。

要想优化企业的资本结构, 一方面可以有效降低融资的资金成本, 增加公司的投资回报, 从而建立

一个更稳固的、更适合于风险与机遇的资本结构，增加公司的投资收益率，扩大公司的盈利范围；另一方面，通过对资本结构的优化，可以增强企业获取资金的能力，降低筹资成本，有效运用企业的财务杠杆来安排投资活动，尽可能地实现有限成本下的收益最大化，进而获得长久、稳定的收益。

4. 企业融资方式与资本结构选择的综合分析

根据企业实际的经营状况来进行资金管理，有许多难题。要想做到融资总收益大于成本、对资本结构的优化，在选择融资方式和资本结构时，需要综合多种因素，才能为企业带来更好的价值。合理的财务杠杆、负债与股权比例等，是企业进行资本结构优化时必须要考虑的问题，从而达到减少筹资成本、提升公司价值、控制财务风险的目的。

4.1. 融资规模的选择

当一个公司进行融资时，一定要和公司的经营活动紧密联系在一起。例如，投资方向，规模，资金缺口，时机等等。上市公司募集资金的规模要与公司的发展战略目标紧密结合。一方面，公司在进行融资的过程中，如果过度融资，那么就会有大量的资本投资无法得到及时的收回，导致公司的偿债能力降低，甚至连本金都拿不出来，导致公司的资金链出现了断裂，从而导致了公司的财务风险。但若要大举举债，则其资本成本较高，应科学地计算其投资收益率。

企业在确定融资规模时，需综合评估运营需求、流动性管理及偿债能力，尽可能做到动态平衡。企业应适度融资，但要能覆盖业务扩张的资本开支，弥补日常运营的现金流缺口，同时避免过度融资导致资金冗余或财务成本攀升。流动性方面，融资需匹配短期偿债压力与资产周转效率，确保在维持经营稳定性的同时优化现金储备结构。而长期偿债能力则要求企业结合未来盈利预期与债务期限，合理控制负债率，通过资本结构与现金流匹配度分析，避免因利息负担过重或集中偿付风险削弱财务韧性。科学的融资决策需以精细化财务模型为基础，在保障发展动能与风险缓冲之间寻求最优解。所以，企业在进行融资时，必须要根据自身的经营状况，确定合适的筹资方案。

4.2. 考虑股利决策

企业盈利后，应从不同的视角进行剖析，并把它与公司的长远发展策略相结合。从投资者的角度来看，他们应该在分红的同时实现自己的财富的最大化。对企业来说，内源融资不需要付出资本成本，如果企业要做大，可以通过内源融资获得最大的回报。这就需要公司在分配股利时，既要根据公司的实际情况，又要对公司的融资方案和资本结构等因素有一定的影响。在上述分析的基础上，提出了企业在成长期和高成长阶段，应该尽可能地将剩余资本用于再投资。实施内部融资，减少资本费用，增加收益。

4.3. 期限错配的影响

期限错配会导致短期偿债压力增加，并且与长期资产回收周期不匹配，企业在选择融资方式时应当考虑重构资金期限的适配性。具体而言，对于长期项目投资，应优先匹配中长期融资工具(如项目贷款、债券发行或股权融资)，降低因短期债务集中到期引发的流动性断裂风险；对于季节性运营资金缺口，可灵活运用供应链金融、商业票据等短期融资工具，确保债务周期与经营周期同步。同时，企业需动态测算现金流缺口，通过“长债置换短债”优化债务结构，并探索可转债、永续债等混合型融资工具，在平衡财务弹性的基础上缓解期限错配压力。此外，应建立流动性预警机制，通过滚动融资与资产证券化增强资金链韧性，避免被动依赖高成本过桥融资加剧财务脆弱性。

企业在生产经营活动中，除了要实时跟踪企业内部的现金流，还需要分析企业管理人员的偏好，是否为风险规避型偏好等。向银行贷款或是发行短期债券，都可以满足企业的短期流动性需求，这些融资

方式都具有期限短、成本低的特点。如果一家公司的资产没有太大的流动，那就是一条生产线等固定资产。既然要投资，就要做长期的打算，可以选择长期借款、长期债券、股权融资等。与此同时，为了筹集资金，企业还应考虑资金的用途，如果是用于配置不动产等回收期较长的项目，则应选择期限较长的融资渠道，避免影响其流动性[10]。

5. 企业融资方式与资本结构选择的建议

现代企业所面对的内部、外部环境十分复杂，所以，在进行财务管理的过程中，要充分考虑到资金的使用效率、股利决策和期限错配等的影响，充分评估市场风险以及各类融资的优缺点，综合考虑融资方式，优化资本结构，从而为公司创造更大的价值。在公司发展的过程中，要不断地更新自己的管理观念，对宏观政策和市场环境进行动态把握，推动行业和资本的结合，培育企业的核心竞争力。

5.1. 根据企业的发展阶段选择匹配的融资方式

研究表明，构建科学合理的资本配置框架并实施动态优化的财务管理机制，是企业实现可持续经营和增强市场竞争力的核心要素[11]。在资本运作层面，债务权益组合的动态调整不仅能有效控制融资综合成本，还能通过资本乘数效应提升资源使用效能。这种结构优化既缓解了过度负债引发的偿债压力，又通过股权融资渠道为企业战略布局提供稳定资金支持。在财务管理维度，建立弹性化的资金运作体系对企业创新驱动发展具有战略意义。运用现金流精准调控、资本预算动态优化及盈余再投资等工具，企业不仅能够保障种质资源开发等核心环节的资金供给，更能加速技术迭代和品种改良进程。特别是对于生物育种等创新密集型企业，其财务管理的特殊性体现在研发资本化周期与投资收益兑现期的错配风险。这要求企业在资本配置上建立风险对冲机制，通过创新金融工具应用和全生命周期资金规划，实现技术突破与财务稳健的双重目标[12]。

企业在不同的发展阶段有着不同的融资需求和风险特征，因此选择合适的融资方式至关重要[13]。一是种子期，企业处于概念验证和产品原型开发阶段，风险极高，成功率低。在这一阶段，企业应主要依赖创始人的自有资金、天使投资、民间借贷和政府资助等方式进行融资。二是初创期，企业完成了公司筹建和产品研发，但市场和商业模式尚未完全成熟。此时，企业可以通过创业投资来吸引风险投资基金和天使投资者的资金，这些投资者不仅提供资金，还能带来行业经验和资源。三是成长期，企业的产品开始被市场接受，销售额增长，企业需要进一步扩大规模。在这一阶段，企业应优化资金结构，结合收益留存、适度举债和股权融资等方式来筹集资金。四是成熟期，企业市场地位稳固，现金流充裕，但增长速度可能放缓。在成熟期，企业可以考虑通过商业信用、银行贷款、公开发行债券和股票等方式进行融资，同时应保持较低的现金股利支付率以支持未来发展。五是扩张期，企业寻求进一步的市场扩张和规模化生产。在这一阶段，企业可以通过公开市场融资，如首次公开发行(IPO)，来筹集大量资金，并提高企业的市场知名度和竞争力。

5.2. 积极拥抱新理念，深化对宏观政策的理解

在选择融资方式和资本结构时，企业应该积极拥抱创新理念，深化对宏观政策的理解。首先，企业应当确保资金投入到符合国家产业政策的领域，避免投资于被淘汰或需要转型的产业，从而防止资产流失[14]。中国正处于经济结构调整的阶段，国家出台了一系列支持创新和新兴产业发展的政策。因此，企业管理层应密切关注市场信息、宏观政策以及信贷政策，以便及时做出合理的融资决策，保障企业的正常运营。为了更好地利用这些政策优势，企业应该建立动态跟踪宏观经济政策的机制，确保资金流向那些受到政府支持的新兴领域。这样，企业不仅可以获得信贷政策的支持，还可以确保项目的顺利进行和盈利能力的提升。同时，企业应该创造价值，明确融资资金的流向，科学预测潜在风险，预测投资预期

收益, 确保融资资金的安全性和效益性。

在融资渠道的选择上, 要实现负债和股权的均衡; 主要内容是运用各种融资手段, 如银行贷款, 债券融资, 股权融资等。在运用财务杠杆时, 要在保证财务安全性的基础上适度运用财务杠杆, 从而达到改善资金利用效率、推动公司发展的目的。同时, 为了保证公司的正常运转, 提高公司的投资效率, 提高公司的创新能力, 对公司来说, 也是非常必要的[15]。公司应强化资金流动, 保证有充足的流动资金以应付突然出现的资金需要, 同时维持适当的研究与开发投资。在此基础上, 企业要做好投资决策, 以高收益、低风险的项目为主, 以提高投资效益。同时, 灵活的收益分配战略也是公司在实现内部资金与投资人收益之间权衡的一项重要手段。在确保企业可持续发展、加大研发投入的前提下, 实现对企业利益的合理配置, 保持良好的投资者关系, 提升企业价值。

5.3. 强化风险意识, 建立融资风险监控

企业应树立金融风险意识, 构建风险监控体系, 才能有效地提高企业经营效率, 无论采用何种融资方式, 企业都应强化风险管理。同时, 企业要建立现代企业制度, 充分发挥监事会的监督作用, 并在重大问题上实行集体决策。此外, 我们还将通过市场调查、行业调查等手段, 动态地追踪市场需求及产业发展趋势, 从而增强企业在财务决策方面的前瞻性。在监控公司财务风险的同时, 也要动态跟踪公司的偿债能力, 避免公司发生财务危机。在公司的融资策略中, 投资决策是一个十分重要的因素, 它关系到公司的发展方向和成长速度[16]。此外, 我们还将通过市场调查、行业调查等手段, 动态地追踪市场需求及产业发展趋势, 从而增强企业在财务决策方面的前瞻性。在监控公司财务风险的同时, 也要动态跟踪公司的偿债能力, 避免公司发生财务危机。

在公司的融资策略中, 投资决策是一个十分重要的因素, 它关系到公司的发展方向和成长速度。在进行投资决策时, 要综合评估投资项目的财务可行性、市场前景以及风险, 运用净现值、内部收益率等方法来进行科学的决策, 确保所投的资金能够得到最大的回报, 同时也能够将风险控制在合理的范围内。有效的现金流管理, 是保持公司正常运转, 支持持续创新的基础。企业应对企业的资金流入和流出时间和金额进行精确的估计, 保证有充足的流动资金, 不至于因资金短缺而错失发展良机。此外, 对应收账款的合理管理, 加速资金周转, 也不失为一个不错的选择。最后, 企业的资本结构与经营的安全性、财务的稳健性息息相关。企业应该选择恰当的资本结构, 通过科学合理的融资组合, 最大限度地分散风险, 降低财务风险发生的概率[17]。优化资本结构可以为实现企业的目标打下坚实的基础, 合理配置资源、提高资产价值利用率, 使企业的价值最大化, 提高增值率, 促进公司的长期可持续经营和高质量发展。

6. 结论

在经济全球化的背景下, 企业面临复杂的经营环境, 优化资本结构对于提升运营效率和实现稳定健康发展至关重要, 合理的资本结构能够降低资金筹资的成本, 并且提高公司经营的经济效益, 并促进企业的可持续发展。在公司财务管理中, 如何选择合适的融资模式和资本结构是非常重要的一环。通过对内源融资与外源融资的深入分析, 本文指出企业在选择融资方式时应综合考虑融资的成本、市场环境、法律制度以及企业自身的经营状况, 进而实现资金的优化配置, 降低财务风险。企业的资本结构实现最优, 不仅可以降低企业的融资成本, 提高投资回报, 还能增强企业抵抗风险的能力, 促进其可持续发展。

总之, 在企业不同的发展阶段中, 应选择不同的融资策略, 强化对宏观政策的理解与把握, 以适应经济环境的变化。此外, 建立完善的融资风险监控体系, 提升风险意识, 将有助于企业在复杂的市场环境中保持竞争优势。未来, 企业应不断创新融资理念, 优化资本结构, 以实现价值最大化的目标。希望本研究能为企业在融资决策和资本结构优化方面提供有益的理论指导和实践参考, 助力企业在经济全球化背景下实现稳健发展与长远繁荣。

参考文献

- [1] 戴婷婷. 公司资本结构优化决策应用的现实意义——以 A 上市公司为例[J]. 现代企业, 2022(7): 135-137.
- [2] 王泷, 吕康银, 赵树宽, 等. 企业战略差异对融资约束的影响[J]. 山西财经大学学报, 2025, 47(S1): 178-180.
- [3] 顾建强, 王锐兰, 崔新进. 企业筹资风险成因分析及风险防范[J]. 商业研究, 2006(2): 75-77.
- [4] 缪若冰. 中国证监会的制度环境及法律影响组织社会学的分析[J]. 中外法学, 2020, 32(1): 206-223.
- [5] 史小坤, 陈文. 货币政策能否促进银行对小微企业信贷投放——基于宏观经济不确定视角的研究[J]. 经济理论与经济管理, 2021, 41(7): 81-95.
- [6] 刘晓琴. 企业资本结构优化的影响因素及融资决策分析[J]. 全国流通经济, 2024(13): 118-121.
- [7] 李斌, 孙月静. 中国上市公司融资方式影响因素的实证研究[J]. 中国软科学, 2013(7): 122-131.
- [8] 方芳, 丁明星. 中小企业战略性融资困境与最优融资策略[J]. 经济理论与经济管理, 2006(8): 44-49.
- [9] 郭晓焱, 樊行健. 基于企业增长角度的最佳资本结构研究[J]. 财经科学, 2014(5): 84-93.
- [10] 李茂林, 强皓凡, 司登奎. 银行科技化如何助力企业“走出去”——来自金融科技专利的微观证据[J/OL]. 统计研究, 2025, 42(4): 87-98.
- [11] 张慧芳. 创新型种业公司的资本结构优化与财务策略研究[J]. 分子植物育种, 2024, 22(17): 5900-5905.
- [12] 陈强远, 李慧榕, 宋鹭. 发展新质生产力: 风险投资与创新型企业成长[J]. 学术研究, 2024(10): 73-81+177-178.
- [13] 吴世农, 陈韞妍, 吴育辉, 等. 企业融资模式、金融市场安全性及其变动特征[J]. 中国工业经济, 2021(8): 37-55.
- [14] 廖红伟. 资本重组与国有资产流失监管分析[J]. 江汉论坛, 2009(9): 36-40.
- [15] 刘孟晖, 高友才. 现金股利的异常派现、代理成本与公司价值——来自中国上市公司的经验证据[J]. 南开管理评论, 2015, 18(1): 152-160.
- [16] 杨兴全, 吴昊旻. 成长性、代理冲突与公司财务政策[J]. 会计研究, 2011(8): 40-45+96.
- [17] 秦海林, 孙疆奥. 去杠杆政策降低公司财务风险了吗?——基于股权集中度的分析视角[J]. 南京审计大学学报, 2022, 19(1): 69-79.