Finance 金融, 2026, 16(6), 657-666
Published Online November 2026 in Hans. https://www.hanspub.org/journal/fin
https://doi.org/10.12677/fin.2026.166065

Hans汉斯

耐心资本对制造业企业供应链韧性的影响机制分析

滕　霄

内蒙古师范大学经济管理学院，内蒙古　呼和浩特

收稿日期：2026年9月1日；录用日期：2026年9月17日；发布日期：2026年11月3日

摘　要

在经济社会快速发展的时代，部分企业管理者热衷于短期投资，使得企业无法真正高效发展，此时“耐心资本”的产生对于中国经济高质量发展就显得尤为重要。重点分析了耐心资本对制造业企业供应链韧性的影响。本文以2010~2024年制造业企业A股上市公司为研究对象，实证研究了耐心资本对制造业企业供应链韧性的影响与作用机制。研究结果表明：耐心资本对制造业企业供应链韧性具有显著提升作用，并且经过一系列稳健性检验后结论依然成立；耐心资本通过推动企业研发投入促进企业供应链韧性的提升，因此，为了提升企业供应链的韧性，应加大耐心资本对企业的投入力度。

关键词

耐心资本，供应链，韧性

Mechanism Analysis of the Impact of Patient Capital on Supply Chain Resilience in Manufacturing Enterprises

Xiao Teng

School of Economics and Management, Inner Mongolia Normal University, Hohhot Inner Mongolia

Received: September 1, 2026; accepted: September 17, 2026; published: November 3, 2026

Abstract

In an era of rapid economic and social development, some corporate managers are inclined toward short-term investments, which prevents enterprises from achieving truly efficient growth. In this context, the emergence of “patient capital” has become particularly important for China’s pursuit of

文章引用: 滕霄. 耐心资本对制造业企业供应链韧性的影响机制分析[J]. 金融, 2026, 16(6): 657-666.
DOI: 10.12677/fin.2026.166065

high-quality economic development. This paper focuses on analyzing the impact of patient capital on the supply chain resilience of manufacturing enterprises. Taking China's A-share listed manufacturing firms from 2010 to 2024 as the research sample, this study empirically examines the effects and underlying mechanisms of patient capital on supply chain resilience. The findings indicate that patient capital significantly enhances the supply chain resilience of manufacturing enterprises, and this conclusion remains robust after a series of robustness tests. Furthermore, patient capital promotes supply chain resilience by driving corporate R&D investment. Therefore, in order to strengthen the resilience of corporate supply chains, it is necessary to increase the scale of patient capital investment in enterprises.

Keywords

Patient Capital, Supply Chain, Resilience

Copyright © 2026 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

近年来，经济贸易摩擦加剧，全球突发性公共卫生事件频发，大国竞争引起的世界整体经济波动，暴露了供应链的脆弱性和不稳定性。截至 2024 年，我国制造业规模虽连续 14 年居于世界首位[1]，但仍暴露出“大而不强，全而不优”的问题，关键技术受制于人和局部梗阻现象仍然明显，与发达国家之间的产品在质量、附加值、性价比上还有较大差异[1]。近年来，随着世纪公共突发卫生事件发生，外部冲击凸显出供应链的脆弱性与不稳定性，国际产品流通缓慢，从而引发“断链”“卡链”“掉链”等危机现象。而制造业是我国经济命脉所系，是立国之本、强国之基，这对于中国提升抵御外部风险的能力，推动我国经济发展具有实际意义。

想要真正突破这种外部打压式的困境，并同时增强我国制造业企业供应链韧性，传统的资金注入模式已经难以满足当下企业持续性创新的需求[2]，耐心资本迎来了前所未有的战略机遇[3]。所谓耐心资本，是一种专注于长期投资且对风险有着较强抵抗能力的资金，与短期投资行为不同的是，耐心资本可以为企业提供时间更长、更稳定的用于投资和创新的资金，在学术领域，已有学者从宏观和微观层面展开研究。微观方面，有学者考察耐心资本在动荡世界环境下对科创企业创新韧性的影响[4]，或者考察耐心资本对企业新质生产力的促进作用，引导各类资金摒弃急功近利、快进快出、挣快钱等浮躁心态[5]，在宏观层面，有学者聚焦耐心资本在基础设施投资上的显著优势，或关注社会公平发展与耐心资本之间的关系，以促进社会可持续发展[6]。正是因为耐心资本以其长期性、风险耐受性和跨周期布局的能力，为企业研发与战略投资提供稳定支撑，从而能够促进制造业企业供应链韧性的抗冲击能力和自适应能力，这是耐心资本提升制造业企业供应链韧性的逻辑所在。

相较于以往文献，本文的边际贡献主要体现在如下方面：第一是探讨了耐心资本是如何对制造业企业供应链韧性产生影响，丰富了制造业企业供应链韧性的研究，并拓宽了耐心资本的应用场景，为我国制造业企业高质量发展提供了经验依据。二是基于企业财务指标并结合耐心资本的有关特点构建了耐心资本衡量指标，在指标体系中不仅考虑到了耐心资本的风险抵抗这一特点，又考虑到了时间维度这一特点，表达出耐心资本投资与企业长期发展中的信任关系，第三是为我国培养耐心资本培养体系提供了启

[1]来源于中国工信新闻网。https://www.cnii.com.cn/gy/202409/t20240927_604544.html

示。

2. 理论分析与研究假说

耐心资本的概念起源于政治经济学，Deeg [7]将耐心资本定义为获取长期价值，不以短期经济效益为导向，即使遭遇市场波动也不会轻易退出的投资。其具备较强的风险承受能力，能够跨越经济周期[8]，在经济动荡中为企业提供稳定资金支持。在全球经济不确定性加剧的背景下，提升供应链韧性是保障企业生存和发展的根本，作为宏观经济的微观基础，企业供应链韧性强弱不仅关乎自身发展，还影响国家经济竞争力。耐心资本因其稳定性、战略性和前瞻性，可以为企业发展提供资金支持，使企业在市场波动中更有可能生存乃至实现弯道超车，因此耐心资本对企业供应链韧性有重要影响。

2.1. 耐心资本可以提升制造业企业供应链韧性

耐心资本对制造业企业供应链韧性的提升作用体现在其对企业进行的长期创新活动的支持。理论与实证研究表明，技术创新是提高供应链韧性的关键，其通过建立数字系统，从“提质链头、增效链中、保障链尾”三个维度发挥作用[9]。数字技术创新是以数字技术为基础创造新产品、流程、组织及商业模式的过程[10]，并被证实为能够积极影响企业的经营绩效和市场价值[11]。耐心资本具有较高的失败包容度，能够包容企业在技术创新时发生的失败[11] [12]，不仅可以缓解企业短期财务压力，还有助于培养企业容错文化和员工钻研进取精神，最终提升企业供应链韧性[12]。基于上述分析，提出假设：

假设 1：耐心资本可以提升制造业企业供应链韧性。

2.2. 研发投入的中介效应

研发投入是衡量企业创新活动最直接的指标。技术创新已被大量研究证实是提升供应链韧性的关键驱动力[13]，其通过构建数字化管理系统，实现从“提质链头、增效链中、保障链尾”的全链条优化。然而，研发活动具有投入规模大、回报周期长、失败风险高的特征，在传统短期资本主导的融资环境下，管理者往往迫于季度盈利压力而削减研发预算。耐心资本的介入恰好弥补了这一制度性缺陷：一方面，耐心资本投资者不追求短期股价波动收益，能够包容企业在探索性创新中的阶段性失败[12]，缓解了管理层的短期业绩焦虑；另一方面，长期资本的注入向市场传递了正面信号，降低了企业外部融资成本，为研发活动提供了充裕的现金流保障。研发投入的增加，又会推动企业改进生产工艺、开发高附加值产品，增强其对上游供应商的吸引力和议价能力，最终体现为供应链抵抗外部冲击能力的提升。基于上述分析，提出假设：

假设 2：耐心资本可以通过企业研发投入来提升制造业企业供应链韧性。

3. 研究设计

3.1. 样本选择和数据来源

数据来源：本文使用数据为 2010~2024 年的全部 A 股制造业企业财务数据，数据来源于 CSMAR 国泰安数据库和 CHOICE 金融数据库，为使得数据具有可靠性，剔除了 ST 和 ST*的制造业企业，并剔除数据严重缺失的企业，对所有连续变量进行 1%和 99%的缩尾处理。

3.2. 变量定义

3.2.1. 被解释变量：企业供应链韧性(Resilience)

企业供应链韧性作为一个具有多重维度的变量，一般难以直接测量，但供应链韧性的核心构成为供应链抵抗力稳定性。供应链抵抗力稳定性是企业供应链在受到外部环境干扰下维持正常运行的能力。本

文的被解释变量是企业的供应商集中度，企业生产所需的投入品需要通过一系列供应关系获得，对于每一种投入，必须由至少一个生产该投入品的厂商形成供求供应关系，为了保证供应关系能供成功运作，生产企业必须保持几个可替代的采购选择，借鉴已有文献，参考葛新庭[14]使用前五大供应商采购额占企业年度总采购额的比率衡量企业供应链抵抗力稳定性。

3.2.2. 解释变量：耐心资本(Patient)

耐心资本的本质是一种长期投资资本，从企业资本组成中，负债和所有者权益构成了企业的资金来源。同时耐心资本通常来源于投资者，特别是一些注重企业未来发展前景的长期机构投资者或具有前瞻眼光的战略投资者，因此，本文借鉴邱蓉等[15]的研究，通过长期导向性，风险承受能力，战略性关系性三方面，共 7 个二级指标，具体指标如下表 1 所示，将指标缩尾处理后使用熵值法综合测算耐心资本水平。

Table 1. Measurement of patient capital
表 1. 耐心资本衡量方式

一级指标	二级指标	计算方法	方向
长期导向	投资者长期持股比例	借鉴 Yan and Zhang [16]、黎文靖和路晓燕[17]的方法计算	正向
	投资者短期持股比例	借鉴 Yan and Zhang [16]、黎文靖和路晓燕[17]的方法计算	负向
	投资者持股比例/其过去 3 年持股比例标准差	参考吴旻佳等[18]的方法计算	正向
风险承受能力	长期资本负债率	非流动负债/(所有者权益 + 非流动负债)	正向
	企业短期财务杠杆	短期借款/权益账面价值	负向
战略性关系性	资本增长保持率	本年所有者权益与上一年所有者权益之比	正向
	短视主义	参考胡楠等[19]的方法计算	负向

3.2.3. 控制变量

参考已有的相关论文研究，本文选取以下代表企业特征的控制变量：(1) 董事会规模(Board)，使用董事会总人数取自然对数衡量；(2) 管理层持股比例(Mshare)，使用企业管理层持有公司股票数量占公司股票总数的比值衡量；(3) 无形资产比率，使用企业无形资产净额与资产的比值衡量；(4) 流动比率(Liquid)，使用流动资产与流动负债的比值衡量；(5) 总资产净利润率(Roa)，使用企业净利润与总资产的比值衡量企业的盈利能力；(6) 资产负债率(Lev)，使用总负债与总资产的比值衡量；(7) 成长能力(Growth)，使用企业营业收入取自然对数衡量。

3.3. 中介变量

本文的机制变量为企业的研发投入。参考余芬等[20]的研究，使用制造业企业在进行产品项目创新投入前后对比来描述制造业企业的创新持续水平，计算公式为 $\text{Innov}_T = LN\left[\frac{IN_T + IN_{T-1}}{IN_{T-1} + IN_{T-2}} \times \left(IN_T + IN_{T-1}\right)\right]$，其中 IN_T, IN_{T-1}, IN_{T-2} 分别代表企业创新研发投入当期，滞后 1 期，滞后 2 期，Innov_T 为企业的创新持续水平。

3.4. 模型设定

根据前文假设分析，为了验证假设一耐心资本能对制造业企业供应链的直接影响，构建如下多元线

性回归模型：

$$\text{Resilience}_{i.t} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{Patient}_{i,t} + \alpha_2 \text{Controls}_{i,t} + \mu_i + \delta_i + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

式(1)中，i,t 分别对应企业和年份，$\text{Resilience}_{i.t}$ 为制造业企业供应链韧性；$\text{Patient}_{i,t}$ 为制造业企业耐心资本，$\text{Controls}_{i,t}$ 代表选取的制造业企业控制变量，μ 代表企业固定效应，δ 代表时间固定效应，$\varepsilon_{i,t}$ 代表随机扰动项。本文采用异方差稳健标准误以控制潜在的异方差问题。

4. 结果与分析

4.1. 基准回归分析

基准回归结果如表 2 所示。在控制了个体和时间效应的基础上，未加入控制变量，耐心资本作为解释变量对供应商集中度的回归系数显著为正。继续加入控制变量后的回归结果如表第二列所示，耐心资本对供应商集中度的回归系数在 5%的水平下显著。基准回归结果表明，耐心资本对企业的供应链韧性存在显著的正向影响，由此研究假设 1 得以验证。

Table 2. Baseline regression results
表 2. 基准回归结果

	(1)	(2)
	供应商集中度	供应商集中度
耐心资本	0.0120**	0.0129**
	(2.30)	(2.46)
_cons	0.317***	0.550***
	(213.01)	(8.51)
控制变量	否	是
时间固定	是	是
个体固定	是	是
样本量	13,500	13,500
R^2	0.668	0.674

注：括号内为聚类标准误；*、**、***分别表示在 10%，5%，1%的水平下显著，下表同。

4.2. 稳健性检验与内生性分析

4.2.1. 使用解释变量滞后一期和滞后两期

Table 3. Robustness test results (I)
表 3. 稳健性检验结果(一)

变量	(1)	(2)
	滞后一期	滞后二期
耐心资本	0.0145**	0.0132*
	(2.31)	(1.80)
_cons	0.517***	0.472***
	(7.90)	(6.83)

续表

控制变量	是	是
时间固定	是	是
个体固定	是	是
样本量	12,600	11,700
R^2	0.701	0.727

为缓解基准模型中可能存在的反向因果问题，即供应商集中度较高可能会反过来倒逼企业调整其经营策略，从而导致核心解释变量与扰动项相关，本文进一步将核心解释变量分别进行滞后一期和滞后二期处理，重新纳入模型进行回归。结果如表 3 所示。说明考虑了内生性问题后，耐心资本依然对制造业企业供应链韧性有着显著的促进作用，支持本文基准回归结论。

4.2.2. 剔除由于公共突发卫生事件而带来的对制造业企业产生的影响

2020 年发生的公共突发卫生事件，对全球实体经济造成了严重的冲击，考虑到这一特殊外部事件的影响，本文剔除了 2020 到 2022 年的数据，检验结果如表 4 所示，文基准回归所揭示的“耐心资本能够显著提升制造业企业供应链韧性”的结论并非由特定危机时期的数据波动所驱动，而是具有较好的稳健性和一般性。即便在排除极端外部冲击的干扰后，耐心资本对供应链稳定与优化的促进效应依然稳定存在。

Table 4. Robustness test results (II)
表 4. 稳健性检验结果(二)

	(1)
	供应商集中度
耐心资本	0.0144**
	(2.42)
_cons	0.555***
	(7.32)
控制变量	固定
时间固定	固定
个体固定	固定
样本量	10,800
R^2	0.675

4.2.3. 剔除北上广深四个超一线城市对制造业企业的影响

北京、上海、广州、深圳四座城市作为中国的超一线城市，长期以来在政策扶持力度、基础设施建设、金融资本集聚以及高端人才储备等方面具有显著的区域优势。上述区位禀赋特征可能使得注册于这些地区的制造业企业在获取耐心资本方面具备天然便利，从而在一定程度上高估耐心资本对供应链韧性的促进效应。为排除这一地域性因素对估计结果可能产生的干扰，验证研究结论是否具有更广泛的一般性，本文剔除注册地为北京、上海、广州、深圳的全部企业样本，利用剩余观测数据重新对基准模型进行回归检验，结果如表 5 所示，由此可见，本文基准回归结论具有较好的外部有效性，即

使排除因区域禀赋差异可能带来的内生性干扰，耐心资本的积极效应依然显著且稳健。这一发现进一步强化了本文核心结论的可信度，也为政策制定者在更广泛的地域范围内推广耐心资本提供了经验证据支持。

Table 5. Robustness test results (III)
表 5. 稳健性检验结果(三)

	(1)
	供应商集中度
耐心资本	0.0197***
	(3.36)
_cons	0.513***
	(7.31)
控制变量	固定
时间固定	固定
个体固定	固定
样本量	10,372
R^2	0.672

4.3. 机制检验

本文理论分析部分提出，耐心资本可以通过推动企业创新投入机制来增强制造业企业的供应链韧性，为了验证耐心资本影响，借鉴江艇的研究[21]，本文构建如下中介效应模型如下：

$$\text{Med}_{it} = \gamma_0 + \gamma_1 \text{Patient}_{it} + \gamma_2 \text{Controls}_{it} + \mu_i + \delta_i + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

其中，Med 为机制变量，使用持续创新水平代表作用路径，γ_1 代表的是耐心资本对机制变量的影响，其余系数的设定与基准模型相同。

持续创新能力是提升企业供应链韧性的关键[22]，耐心资本能够为企业在创新过程中承担更多的试错成本，这种高瞻远瞩追求长期利益的做法会提升企业持续创新效率，从而提升企业供应链韧性。此外，耐心资本通过增加企业的现金流水平，提升了企业整体周转效率和经营水平，进而增强企业供应链韧性。当研发投入指向关键核心技术攻关时，企业所需的关键零部件与专用材料往往具有高度资产专用性，需要供应商根据特定技术参数进行定制化生产，双方必须进行频繁的知识交流与协同创新。此时，企业倾向于与少数具备深度技术协作能力的核心供应商建立长期战略合作关系，而非通过分散采购来降低依赖。这种集中并非被动依赖，而是企业基于技术战略主动构建的协同网络。在这一情境下，供应商集中度的上升恰恰反映了供应链协同深度的增强：核心供应商参与了企业的早期研发过程，能够在外部冲击中优先保障关键零部件的供应；双方进行的关系专用性投资形成了“双向锁定”的稳定结构，在冲击来临时更倾向于共同承担风险、共渡难关；同时，与少数核心供应商的深度协作还降低了协调成本、缩短了信息传递链条，使企业能够迅速达成应对方案、缩短恢复周期。因此，当研发投入指向关键核心技术攻关时，供应商集中度的上升通过协同创新与高效协调机制，显著增强了供应链的适应能力与恢复速度，此时集中度的增加等同于韧性的提升。为了验证持续创新能力在耐心资本提升企业供应链韧性中发挥的作用，利用中介效应模型进行检验，结果如表 6 所示。

Table 6. Mediation effect test
表 6. 中介效应检验

	(1)	(2)
	研发投入	供应商集中度
耐心资本	0.347**	0.0115**
	(2.14)	(2.20)
研发投入		0.000784***
		(2.86)
_cons	−50.96***	0.633***
	(−22.18)	(9.40)
控制变量	是	是
时间固定	是	是
个体固定	是	是
样本量	13,500	13,500
R^2	0.779	0.674

4.4. 异质性分析

前文分析表明耐心资本能够显著提升企业供应链韧性，但这种促进作用在不同的外界环境下可能存在一定异质性，因此有必要深入进行讨论。在实际的企业经营过程中，影响企业供应链韧性的不单单是企业内部因素，还可能受到企业所处的地理位置的影响，因此，本文从企业所在城市所处地区两个角度出发，实证考察耐心资本在外界因素下对企业供应链韧性的影响。本文将企业按照所在地区按照国家统计局要求，分为东部、西部和中部地区，以探究耐心资本对企业供应链韧性的影响。回归结果如表 7 所示。东部地区在 1%水平上显著为正，回归系数为 0.0166，东部地区企业凭借其完善的金融体系以及丰富的创新型人才储备，能够有效吸纳耐心资本的长期资金并将其高效配置于供应链协同领域，从而显著增强了企业供应链的抗冲击能力和恢复能力。中部地区耐心资本系数为−0.0199，在 10%水平上显著为负，本文认为原因如下：企业转型阵痛期的结构性错配，中部地区正处于工业化加速向服务业转型的过渡阶段，部分企业将获得的长期资金用于维持低效产能而非供应链改造，加之部分企业治理机制尚不完善，抑制了企业自有资金的灵活性，导致供应商集中度短期内不升反降。在西部地区系数为 0.0241，在 10%水平上显著为正，这一结果表明耐心资本的进入发挥了显著效果，在长期资金注入后显著提升了企业供应链韧性。

Table 7. Heterogeneity analysis results
表 7. 异质性分析结果

	(1)	(2)	(3)
	东部地区	中部地区	西部地区
耐心资本	0.0166***	−0.0199*	0.0241*
	(2.70)	(−1.68)	(1.76)
_cons	0.470***	1.097***	0.259
	(6.01)	(8.26)	(1.21)

续表

控制变量	是	是	是
时间固定	是	是	是
个体固定	是	是	是
N	9522.000	2421.000	1557.000
R^2	0.685	0.665	0.647

5. 结论和建议

本文基于 2010~2024 年的 A 股制造业企业财务数据，实证分析耐心资本对企业供应链韧性的影响。研究发现：第一，耐心资本对企业供应链韧性具有显著正向影响，且在控制个体固定效应、时间固定效应及系列企业特征变量后，该结论依然稳健。这意味着耐心资本能够通过其长期性、风险耐受性和战略导向性特征，有效增强企业供应链的抗冲击能力和稳定性。第二，耐心资本通过推动企业研发投入间接增强供应链韧性。中介效应检验表明，耐心资本显著促进了企业的研发投入，而研发投入的增加又进一步提升了供应商集中度，表明创新活动是耐心资本发挥供应链治理效应的重要传导路径。这一发现揭示了耐心资本不仅提供资金支持，更通过激励企业进行长期技术创新来夯实供应链根基。第三，耐心资本对供应链韧性的促进作用存在显著的区域异质性。分地区回归显示，东部地区企业的促进作用最为显著且稳健，西部地区虽同样显著但系数较大且显著性水平相对较低，而中部地区则呈现出负向影响。这可能与不同地区金融市场发育程度、政策支持力度以及企业自身吸收能力差异有关，亟需在政策实践中予以区分对待。第四，在缓解潜在的内生性问题后，核心结论仍然成立。本文通过解释变量滞后一期与滞后二期回归、剔除公共突发卫生事件样本以及剔除超一线城市样本等多种稳健性检验，结果表明耐心资本的促进效应并未因模型设定或外部冲击而发生实质性改变，进一步增强了研究结论的可信度。

基于上述研究结论，本文提出以下政策建议与企业实践启示。

第一，加快培育壮大耐心资本，构建支持制造业长期发展的资本生态。政府应进一步完善资本市场制度设计，引导保险资金、社保基金、产业引导基金等中长期资金加大对制造业企业的配置比例，并通过税收优惠、风险补偿等政策工具，降低长期投资的制度性障碍，营造“允许失败、鼓励长期”的投资环境。

第二，强化企业创新主体地位，打通“耐心资本–研发投入–供应链韧性”的传导链条。制造业企业应充分利用耐心资本的长期资金优势，将资金重点投向关键核心技术攻关、数字化转型和供应链网络优化等领域，而非短期套利行为。同时，企业应建立健全创新激励与容错机制，提升研发投入的持续性和转化效率。

第三，因地制宜制定差异化的资本引导政策，避免“一刀切”。对于中西部地区企业，中央和地方政府应加大耐心资本的定向引入力度，通过设立区域性产业投资基金、优化营商环境等方式，弥补市场融资短板；对于东部地区，则应进一步发挥其产业集聚和金融市场优势，打造耐心资本与先进制造深度融合的示范高地。

第四，企业应主动优化治理结构与信息透明度，增强对长期资本的吸引力。制造业企业应减少短期业绩炒作，增强战略定力，通过完善信息披露制度、提高机构投资者参与度等方式，向市场传递长期价值导向的信号，从而吸引更多耐心资本注入，形成“资本支持–创新驱动–韧性提升”的良性循环。

参考文献

[1] 张林, 黄懿翀, 陈云涛. 数字新质生产力对中国式产业链现代化的影响与机制——基于本土技术创新的中介效

应[J]. 中国流通经济, 2025, 39(2): 45-59.

[2] 黄贤环, 温滟琳. 耐心资本与企业创新韧性[J]. 证券市场导报, 2025(9): 18-32.

[3] 洪银兴, 姜集闯. 培育和壮大耐心资本推动新质生产力发展[J]. 经济学家, 2024(12): 5-14.

[4] 王睿贤, 谭小芬. 耐心资本赋能科创企业创新韧性——基于企业ESG视角的探析[J]. 新疆师范大学学报(哲学社会科学版), 2026, 47(1): 74-85.

[5] 李思飞, 温磊. 耐心资本对企业ESG表现的影响研究[J]. 经济问题, 2025(1): 48-56.

[6] 储佩佩, 张娆. 耐心资本对企业韧性的影响研究[J]. 现代经济探讨, 2025(8): 80-94.

[7] Deeg, R. and Hardie, I. (2016) What Is Patient Capital and Who Supplies It? *Socio-Economic Review*, **14**, 627-645. https://doi.org/10.1093/ser/mww025

[8] 姜中裕, 吴福象. 耐心资本、数字经济与创新效率——基于制造业A股上市公司的经验证据[J]. 河海大学学报(哲学社会科学版), 2024, 26(2): 121-133.

[9] 黄勃, 李海彤, 刘俊岐, 等. 数字技术创新与中国企业高质量发展——来自企业数字专利的证据[J]. 经济研究, 2023, 58(3): 97-115.

[10] 陶锋, 翟少轩, 王峤. 数字经济政策与传统企业跨界数字创新[J]. 中国工业经济, 2025(2): 118-136.

[11] 胡海峰, 赵加良, 窦斌. 耐心资本与战略性新兴产业高质量发展[J]. 山西财经大学学报, 2025, 47(7): 72-86.

[12] 蔡庆丰, 严唯唯, 舒少文. 绿色创新的供应链溢出——基于核心企业与供应商协同发展的视角[J]. 经济管理, 2024, 46(6): 43-59.

[13] 宋瑛, 付俊治, 张驰. 数字技术创新能否提升农业供应链韧性——来自涉农上市企业的经验证据[J]. 中国农村经济, 2025(11): 83-102.

[14] 葛新庭, 谢建国, 杨洪娜. 数字化转型与企业供应链韧性——来自中国上市公司与供应商的证据[J]. 中南财经政法大学学报, 2024(3): 136-150.

[15] 邱蓉, 田子豪, 买俊鹏, 等. 耐心资本与企业全要素生产率提升[J]. 证券市场导报, 2024(12): 3-12.

[16] Yan, X. and Zhang, Z. (2007) Institutional Investors and Equity Returns: Are Short-Term Institutions Better Informed? *Review of Financial Studies*, **22**, 893-924. https://doi.org/10.1093/revfin/hhl046

[17] 黎文靖, 路晓燕. 机构投资者关注企业的环境绩效吗?——来自我国重污染行业上市公司的经验证据[J]. 金融研究, 2015(12): 97-112.

[18] 吴旻佳, 张普, 赵增耀. 耐心资本、创新投入对企业绩效的影响——基于中小板上市企业的数据[J]. 科学决策, 2022(9): 55-72.

[19] 胡楠, 薛付婧, 王昊楠. 管理者短视主义影响企业长期投资吗?——基于文本分析和机器学习[J]. 管理世界, 2021, 37(5): 139-156, 11, 19-21.

[20] 余芬, 樊霞. 高管认知、行业管制与企业创新持续性[J]. 科研管理, 2022, 43(12): 173-181.

[21] 江艇. 因果推断经验研究中的中介效应与调节效应[J]. 中国工业经济, 2022(5): 100-120.

[22] 范雨婷, 张杰. 数字经济发展对城市经济韧性影响的空间效应[J]. 经济地理, 2025, 45(7): 46-55.