**齐鲁工业大学毕业论文开题报告**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 课题名称 | 金融化对制造业企业绩效的影响 | | | | |
| 课题类型 | 理论分析-Z | | 导师姓名 | 杨丽 | |
| 学生姓名 | 张鑫 | 学 号 | 202008190135 | 专业班级 | 财管20-1 |
| 一、选题依据  （一）选题的目的意义  在市场经济条件下，金融化对于制造业企业的影响备受关注。随着金融市场的不断发展和制造业经营环境的变化，制造业企业越来越倾向于通过金融化手段获取资金，以推动企业发展。然而，金融化是否对制造业企业绩效产生积极影响，以及金融化程度与企业经营现状之间的关系，需要进一步深入研究。  本文通过整理国内外对金融化和企业绩效的相关理论，以制造业金融化为例，研究其对企业绩效的影响有哪些，总结了制造业金融化可能对业绩产生正面和负面影响，提出相应的合理化建议，期望能够在一定程度上为今后我国制造业公司金融化提供参考和实践依据。  （二）国内外研究现状  1.国外研究现状  在研究企业金融化动因上，国外学者 Amin（2003）认为当时产业资本投资不足，企业为了达到调整资本结构的目的，进而保持较高的社会经济综合效益， 出现了“金融化”现象。关于外部原因，Demir（2019）基于对若干国家做出调研得到结论：当一个国家存在金融风险，企业的经营环境愈加困难，政府监管不力，但并没有影响到金融活动的高额投资回报，这些现象的并存必然会导致企业融资水平的提高。 Crot（2002）、James（2005）经研究认为，企业外部的敌意收购是导致实体企业金融化的真正原因。Krippner（2011）提出：随着金融化趋势的发展，金融部门在社会经济发展中的地位将逐年增加，金融市场和资本框架的不断完善将减少对 希望从事金融活动的非金融企业的限制，而限制的放松将进一步促进金融化的趋 势，进而逐步提高金融部门在经济活动中的整体地位。资本和金融市场的逐步发 展也将加速非金融企业向金融化的转变。Ewa（2018）在对南非市场上企业资金 流动轨迹进行的调查中发现，南非实体企业之所以出现金融化现象，是因为外国资本流入南非市场所驱动的，并且与本地房地产价格上涨息息相关。  在企业金融化对经营绩效的影响的相关研究上， Burak（2008）经研究认为，与金融机构建立强有力的联系可以帮助企业在需要融资时创造比较优势，从而获得更多的融资，克服财务资源的限制。Demir (2008)指出企业金融化做法能够调整企业内部的 资源，将实体产业资源和金融资产有效组合起来，同时丰富企 业的融资道路 (Bonfiglioli，2008)，进而促进实体产业的 生产经营和绩效成绩的进步 ；在经济呈低迷发展的状态下，企 业金融化获得的收益可以补上企业的经营损失缺口 (Ding et al，2013)，稳定企业经营。  2.国内研究现状  在研究企业金融化动因上，张庆君和侯乐梅（2021）以 制造业上市公司为研究对象，发现制造业企业金融化趋势明 显，资本逐利是制造业企业增加金融投资的主要动机。 马永强等（2021）认为企业金融化对企业可持续增长水平有显著 提升作用。魏晓琴等（2021）对企业金融化的现状进行分 析，发现企业金融化对生产性资产产生“挤出效应”，进而 降低企业价值。张成思等（2020）以沪深Ａ股制造类上市公司作为研究样本，发现企业金融化水平上升会加大企业财务风险。张文中（2004）深入研究了企业金融化的原因，并将其分为四类：第一，企业愿意从事纯粹的套利活动以获取利润；第二，企业在经营实体业务的过程中出现了资金不足的现象，因此试图通过金融化获取资金，弥补资金漏洞；第三，企业高效利用其闲置资本，这种属于企业资产管理的投资行为；第四，与企业的经营战略有关。蔺元（2010）在企业金融化动因的研究中，以上市公司为例，通过大量研究发现，公司参与“金融化”的主要原因是：降低公司融资的交易成本、 实现产业和融资的高效协同发展、搭建内部投融资平台，以及期望从金融领域获取高额利润等。 陈洋林（2023）认为，在较低的金融化水平下，企业采用谨慎的企业战略，出于预防性动机持有金融资产，此时金融资产的“蓄水池效应”占主导地位，这有效鼓励了企业投资创新项目；但随着金融化水平的提高，企业出于投机的目的持有更多的金融资产，“财富效应”占主导地位，挤占了创新的投资。  在企业金融化对经营绩效的影响的相关研究上，张敏（2020）则认为，企业金融化对经营绩效有负向的抑制作用，而这一负相关的关系又受股权性质所影响，并在非国有企业中表现得更为明显。即在私人管理的企业中，这种抑制效应更为严重。刘笃池等人（2016）表明的观点与张敏学者相似，他们认为企业金融化可能会对经营性业务的生产效率和成果产生较为温和的抑制作用，这一效应体现于不同的公司,但在国有企业中更为显著。许志勇等人（2018）利用计量经济学分析，专门研究了处于发展期或初创期的企业，发现企业金融化对其经营绩效没有正面影响，尤其是初创型企业，“金融化”活动的负面影响更强；而对于处于发展期的企业，金融化对企业绩效的正面影响有限甚至不明显。也有研究者提出，融资与企业绩效之间并非存在线性关系，但呈“U”形关系。黎文靖和李茫茫(2017)认为，企业金融化可以加快主营产业的生 产，对提升企业绩效具有促进作用 ；王红建等也指出，金融 资产投资可以充分发挥闲置资金的获利功能，在短期内可以促进企业绩效的提高。  2.文献综述  本文通过整理分析文献的主要 相关内容，概括出企业金融化对企业绩效形成的影响主要有三 种研究结论，分别是“蓄水池”效应的正面作用论、“挤压”效应的负面影响论以及不确定性影响论。综上，对于公司金融化动因方面，普遍分为内外因两个层面。其中内因即公司本身追求利润扩张和扩大融资渠道两部分；外因即国家政策的制定，外资的流入与其他行业的价格浮动与扩张等。并且，有前人提出公司性质的不同会导致他们金融化的动因也不尽相同。 国内外针对制造业企业金融化的影响这一研究指向了不同的结论，具体分为三个种类。其一是认为金融化对制造业的发展有利，其二是认为金融化会影响本身业务的发展，而其三则有人认为二者之间存在非线性的关系。适度金融化对经营绩效的发展有利，而过度的金融化会带来相反的结果。  （三）主要参考文献   1. 张庆君,侯乐梅.实体企业金融化对债务风险的影响——基于Ａ股制造 业企业的经验证据[J].武汉金融,2021(06):32-42. 2. 马永强,张志远.去杠杆与实体企业金融资产配置[J].国际金融研 究,2021(12):14-23． 3. 魏晓琴,李光,卢珊.融资约束条件下实体企业金融化对企业价值的影响 研究[J].中国发展,2021(05):29-37． 4. 张成思,郑宁.中国实体企业金融化:货币扩张、资本逐利还是风险规避？[J].金融研究,2020(09):1-19 国外 不动 5. 曹伟,綦好东,赵璨.企业金融资产的配置动机:基于产权性质与异质性股东参股 的分析[J/OL].中国工业经济，2023（02）：150-168. 6. 陈洋林,蒋旭航,张长全.实体企业金融化与创新投入的非线性效应研究[J].中央 财经大学学报,2023(01):69-80. 7. 崔超.上市公司金融化的财务影响研究[D]:北京,北京科技大学,2016. 8. 顾海峰,张欢欢.企业金融化、融资约束与企业创新——货币政策的调节作用[J]. 当代经济科学,2020,42(05):74-89. 9. 鲁春义,丁晓钦.经济金融化行为的政治经济学分析——一个演化博弈框架[J].财经研究,2016,42(07):52-62+74. 10. 王宇伟，范从来．企业部门的货币持有与中国货币化率的变动——来自微观层 面的经验证据 [J]．中国工业经济，2016，(7)：5-22. 11. 魏文江.金融发展与资金“脱实向虚”问题研究[J].西南金融,2019(07):28-35. 12. 胡振良．跨国集团在经济金融化中的作用[J]．国外理论动态，1999，(8)：12-15. 13. Burak A.G.,Malmendier U.,Tate G. Financial Expertise of Directors[J]. Journal of Financial Economics, 2008,(88): 323-35. 14. Crotty.The effects of increased product market competition and changes in financial markets on the performance of nonfinancial corporations in the neoliberal era.[J],2002. 15. Demir F. Financial liberalization, Private Investment and Portfolio Choice: Financializtion of RealSectors in Emerging Markets[J]. Journal of Development Economics,2009,88(2): 314-324. 16. Bonfiglioli A.Financial integration， productivity a n d c a p i t a l a c c u m u l a t i o n [ J ] . J o u r n a l o f International Economics， 2008， 76（2）： 337-355. 17. Ding S，Guariglia A and Knight J B.“Negative Investment in China ： Financing Constraints and Restructuring Versus Growth[J].Journal of Banking&Finance，2013，37（5） ： 1490-1507. 18. Ewa K. Corporate financialization in South Africa: From investment strike to housing bubble[J]. Competition & Change,2018. 19. G Arrighi. The Long Twentieth Century: Money,Power,and the Origins of Our Times. London: Verso,1994. 20. James Crotty．The Neoliberal Paradox: The Impact of Destructive Product Market Competition and Modern Financial Markets on Nonfinancial Corporation Performance in the Neoliberal Era．In Financialization and the World Economy，by Epstein， G.,Northampton，MA: Edward Elgar,2005. 21. Krippner G. Capitalizing on Crisis: The Political Origins of the Rise of Finance[M]. Cambridge, MA, Harvard University Press,2011.   二、研究内容  本文主要分为五个部分：  第一部分介绍分析了近年我国制造业企业的发展，对比金融业的地位逐渐加强作为研究背景，说明本研究的选题目的和选题意义；  第二部分是阐述企业金融化和企业经营绩效的理论基础及相关界定。本文研究主要引入了挤压效应理论、委托代理理论、投资短视理论和优序融资理论。  第三部分主要是从理论角度对我国制造企业的资产金融化与企业业绩的关系进行了研究。在说明了中国制造业上市公司的划分后，分析了制造业上市公司金融化的动因。  第四部分是从计量经济学的角度出发，以实证分析的方法对制造业上市公司金 融化对经营绩效影响进行的研究分析。  第五部分为全文的研究结论和基于结论提出的对策建议。  三、研究方法及技术路线  研究方法  文献研究法:在文章立意前期，通过多种方式,包括线下去图书馆翻阅书籍、线上的文献研读、搜索线上浏览器等各种方式丰富相关知识，了解研究成果和缺失。以期 在此基础上，进一步充实论文的基础理论，并为后文的研究提供一定的理论支撑与思路。  定性分析法:本论文在总结以往研究成果的基础上，以委托代理理论、挤压效应理论，投 资短视理论为理论分析基础，尝试归纳出制造业企业金融化对其经营绩效的作用机理。  实证分析法:本文以沪深 A 股 2014-2023 年间的制造类上市公司为对象，采集和整理相关的数据，运用计量经济学方法，对其进行理论基础和实证检验，并在此基础上， 提出相关的政策和政策建议  技术路线  确定论文题目→构建论文框架→收集文献资料→资料整理→选取合适的方法及相应的信息来源→整理信息→分析结论→撰写论文。  四、时间安排   |  |  |  | | --- | --- | --- | | 时间 | 主要工作 | 预期成果 | | 2024年1月18日-2月28日 | 文献综述与理论框架建构 | - 完成对金融化对制造业企业绩效影响的文献综述。  - 建立研究的理论框架。 | | 2023年3月1日-3月7日 | 开题报告 | - 针对前期文献积累收集，确定研究方向和分析方法  - 完成开题报告 | | 2024年3月9日-3月20日 | 数据收集与样本选择 | - 收集制造业上市公司的财务报表数据和年度报告。  - 选择适当的样本进行分析。 | | 2024年3月 22日 – 4月8日 | 统计分析方法的选择与实证分析 | - 运用面板数据分析方法对金融化对企业绩效的影响进行分析。  - 使用Stata等软件进行数据处理和实证分析。 | | 2024年4月10日-4月25日 | 实证分析过程与结果解读 | - 对实证分析结果进行深入解读，分析金融化对企业绩效的影响机制。  - 提出管理策略和建议，完成论文初稿。 | | 2024年4月25日-5月5日 | 结果总结与论文撰写 | - 总结研究成果，撰写研究论文。  - 完成论文二稿  - 准备学术答辩，并向相关人员介绍研究成果。 | | 2024年5月7日-5月16日 | 结果总结与论文撰写 | - 总结研究成果，撰写研究论文。  - 完成论文三稿  - 准备学术答辩，并向相关人员介绍研究成果。 |   五、预期成果  形成一篇1万字左右具有一定的实践价值的书面论文，把握和了解该课题的基本理论和学科前沿，掌握文献和科学学术论文的撰写方法，顺利通过论文答辩。  2023年3月22日 | | | | | |
| 指导教师意见：  指导教师： 2023年 3 月 23 日 | | | | | |

注：课题类型填写：工程设计、技术开发、软件工程、理论研究等，同时注明X—真实课题；Y—模拟课题；Z—虚拟课题。