

苏州大学

## 本科毕业设计(论文)

学院(部) 商学院

题 目 我国新能源上市公司最优资本结构  
研究——以比亚迪公司为例

年 级 19 专业 会计

班 级 19 会计 学号 1910404051

姓 名 王子睿

指导老师 龚蕾 职称 副教授

论文提交日期

# 苏州大学

## 本科毕业设计（论文）独创性声明

本人郑重声明：所提交的本科毕业设计（论文）是本人在导师的指导下，独立进行研究工作所取得的成果。除文中已经注明引用的内容外，本设计（论文）不含其他个人或集体已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究作出重要贡献的个人和集体，均已在文中以明确方式标明。本人承担本声明的法律责任。

作者签名：\_\_\_\_\_ 日 期：\_\_\_\_\_

# 苏州大学

## 本科毕业设计（论文）使用授权声明

本人完全了解苏州大学关于收集、保存和使用本科毕业设计（论文）的规定，即：本科毕业设计（论文）的著作权以及文中研究成果的知识产权归属苏州大学。苏州大学有权向国家有关部门或第三方机构送交毕业设计（论文）的复印件和电子文档，允许毕业设计（论文）被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或其他复制手段保存和汇编毕业设计（论文），可以将毕业设计（论文）的全部或部分内容编入有关数据库进行检索。

涉密设计（论文）☐

本设计（论文）属 \_\_\_\_\_ 在 \_\_\_\_\_ 年 \_\_\_\_\_ 月解密后适用本规定。

非涉密设计（论文）☐

论文作者签名： \_\_\_\_\_ 日 期： \_\_\_\_\_

导 师 签 名： \_\_\_\_\_ 日 期： \_\_\_\_\_

## 摘 要

论文的摘要是对论文研究内容和成果的高度概括。摘要应对论文所研究的问题及其研究目的进行描述，对研究方法和过程进行简单介绍，对研究成果和所得结论进行概括。摘要应具有独立性和自明性，其内容应包含与论文全文同等量的主要信息。使读者即使不阅读全文，通过摘要就能了解论文的总体内容和主要成果。

论文摘要的书写应力求精确、简明。切忌写成对论文书写内容进行提要的形式，尤其要避免“第 1 章……；第 2 章……；……”这种或类似的陈述方式。

关键词是为了文献标引工作、用以表示全文主要内容信息的单词或术语。关键词不超过 5 个，每个关键词中间用分号分隔。

**关键词：**关键词 1；关键词 2；关键词 3；关键词 4；关键词 5

## Abstract

An abstract of a dissertation is a summary and extraction of research work and contributions. Included in an abstract should be description of research topic and research objective, brief introduction to methodology and research process, and summary of conclusion and contributions of the research. An abstract should be characterized by independence and clarity and carry identical information with the dissertation. It should be such that the general idea and major contributions of the dissertation are conveyed without reading the dissertation.

An abstract should be concise and to the point. It is a misunderstanding to make an abstract an outline of the dissertation and words “the first chapter”, “the second chapter” and the like should be avoided in the abstract.

Keywords are terms used in a dissertation for indexing, reflecting core information of the dissertation. An abstract may contain a maximum of 5 keywords, with semi-colons used in between to separate one another.

**Keywords:** keyword 1; keyword 2; keyword 3; keyword 4; keyword 5

## 目 录

摘 要 .....	i
Abstract.....	ii
插图索引.....	vi
表格索引.....	vii
第一章 绪论.....	1
第一节 研究背景.....	1
一、 宏观政策 .....	1
二、 行业发展现状 .....	2
三、 企业发展需要 .....	2
第二节 研究目的与研究意义 .....	3
一、 研究目的 .....	3
二、 研究意义 .....	3
第三节 国内外文献综述 .....	3
一、 国外文献综述 .....	3
二、 国内文献综述 .....	3
第四节 研究内容与研究方法 .....	3
一、 研究内容 .....	3
二、 研究方法 .....	3
第二章 资本结构相关理论.....	4
第一节 理论概述.....	4
一、 资本结构 .....	4
二、 资本结构优化 .....	4
第二节 资本结构相关理论.....	4
一、 MM 理论及其修正 .....	4
二、 权衡理论 .....	4
三、 优序融资理论 .....	4
第三节 资本结构优化相关理论.....	4
一、 资本结构优化的目标.....	4
二、 资本结构静态优化 .....	4
三、 资本结构动态优化 .....	4

<b>第三章 比亚迪概况</b>	5
第一节 汽车行业概况	5
一、 汽车行业资本结构特征	5
二、 汽车行业资本结构现状	5
第二节 比亚迪基本情况介绍	5
一、 经营战略	5
二、 主营业务情况	5
三、 内部治理结构	5
第三节 比亚迪资本情况介绍	5
一、 股权结构	5
二、 债务结构	5
三、 长期资本	5
四、 短期资本	5
<b>第四章 比亚迪资本结构分析</b>	6
第一节 比亚迪资本结构横向分析	6
一、 比较对象选择	6
二、 同行业公司对比分析	6
第二节 比亚迪资本结构纵向分析	6
一、 债务比率分析	6
二、 债务结构分析	6
三、 融资结构分析	6
四、 流动性分析	6
第三节 比亚迪资本结构问题分析	6
一、 资产负债率过高	6
二、 短期债务占比大	6
三、 融资渠道不合理	6
四、 股权结构较分散	6
<b>第五章 比亚迪最优资本结构</b>	7
第一节 最优资本结构设定原则和目标	7
第二节 最优资本结构的模型建立	7
第三节 最优资本结构的区间	7
<b>第六章 案例启示和建议</b>	8
第一节 案例启示	8
第二节 案例建议	8

第七章 结论.....	9
第一节 研究结论.....	9
第二节 研究展望.....	9
参考文献.....	10



## 插图索引

## 表格索引

## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景

#### 一、 宏观政策

近年来，我国政府积极推动新能源汽车产业的发展，将其作为战略性新兴产业加以重点支持和引导。根据中国汽车工业协会的数据，新能源汽车产量连续 8 年保持全球第一，在 2022 年达到 705.8 万辆，同比增长 96.9%；销量为 688.7 万辆，同比增长 93.4%，市场渗透率达到 25.6%。这些数据表明我国新能源汽车市场已经进入规模扩张的爆发期和全面市场化的拓展期。

这一举措是基于多方面考虑的宏观政策背景所推动的。首先，随着全球能源环境问题的日益突出，为应对气候变化、减少污染排放，我国积极响应国际社会的环保呼吁，加大了对清洁能源的投入和支持力度。新能源汽车作为清洁能源的代表，具有减少碳排放、降低能源消耗等显著优势，符合国家能源转型和环境保护的发展方向。

其次，新能源汽车产业被视为我国经济结构调整和升级的重要方向之一。通过发展新能源汽车产业，可以促进汽车产业向高端、智能化方向发展，提升我国制造业的整体竞争力。同时，新能源汽车产业链涉及到电池、充电设施等多个细分领域，有助于形成完整的产业生态体系，推动相关产业链的协同发展。

此外，新能源汽车产业也被看作是扩大内需、促进经济增长的重要引擎之一。政府通过一系列政策措施，如购车补贴、免征购置税等，鼓励消费者购买新能源汽车，推动市场需求的扩大，促进了相关产业链的发展和就业增长。

综上所述，我国政府积极推动新能源汽车产业的发展，为新能源汽车上市公司提供了良好的发展环境和政策支持。在这一背景下，研究我国新能源上市公司的最优资本结构，以比亚迪公司为例，对于指导产业健康发展、提高企业竞争力具有重要意义。

## 二、 行业发展现状

## 三、 企业发展需要

资本结构优化策略是企业发展中的重中之重。比亚迪作为我国新能源产业的代表，其资本结构优化策略将成为研究的重点。需要深入探讨比亚迪在资本结构方面的选择和调整，包括债务与权益的比例、债务结构、资本成本管理等方面的策略和实践。通过对比亚迪公司的经验研究，可以为其他新能源上市公司提供优化资本结构的启示和借鉴。

另外，研究还需要关注融资渠道与方式。这包括比亚迪公司选择的融资渠道和方式，如股权融资、债券融资、银行贷款等。需要分析各种融资方式对企业财务状况、成本结构以及未来发展战略的影响，探讨如何有效利用各种融资方式来支持企业的发展需求。

此外，资本结构与企业绩效之间的关系也是研究的重要内容。通过分析比亚迪公司的财务指标、股价表现、市场份额等方面的数据，评估资本结构对企业盈利能力、成长性和市场竞争力的影响。这有助于找到最佳的资本结构配置方案，提高企业长期价值。

最后，研究还应关注风险管理与资本结构之间的关系，技术创新与资本支持的相互影响，以及战略规划与资本配置之间的协调。这些方面的研究将有助于全面理解新能源上市公司在资本结构优化方面的挑战与机遇，推动我国新能源产业的健康发展和可持续增长。

## 第二节 研究目的与研究意义

一、 研究目的

二、 研究意义

## 第三节 国内外文献综述

一、 国外文献综述

二、 国内文献综述

## 第四节 研究内容与研究方法

一、 研究内容

二、 研究方法

[1][2][3][4][5][6][7][8][9][10][11][12][13][14][15][16][17]

[18][19][20][21][22][23][24][25][26][27][28][29][30][31][32][33][34][35][36][37][38][39][40][41][42][43]

## 第二章 资本结构相关理论

### 第一节 理论概述

#### 一、 资本结构

#### 二、 资本结构优化

### 第二节 资本结构相关理论

#### 一、 MM 理论及其修正

#### 二、 权衡理论

#### 三、 优序融资理论

### 第三节 资本结构优化相关理论

#### 一、 资本结构优化的目标

#### 二、 资本结构静态优化

#### 三、 资本结构动态优化

## 第三章 比亚迪概况

### 第一节 汽车行业概况

一、 汽车行业资本结构特征

二、 汽车行业资本结构现状

### 第二节 比亚迪基本情况介绍

一、 经营战略

二、 主营业务情况

三、 内部治理结构

### 第三节 比亚迪资本情况介绍

一、 股权结构

二、 债务结构

三、 长期资本

四、 短期资本

## 第四章 比亚迪资本结构分析

### 第一节 比亚迪资本结构横向分析

- 一、 比较对象选择
- 二、 同行业公司对比分析

### 第二节 比亚迪资本结构纵向分析

- 一、 债务比率分析
- 二、 债务结构分析
- 三、 融资结构分析
- 四、 流动性分析

### 第三节 比亚迪资本结构问题分析

#### 内容

- 一、 资产负债率过高
- 二、 短期债务占比大
- 三、 融资渠道不合理
- 四、 股权结构较分散



## 第五章 比亚迪最优资本结构

### 第一节 最优资本结构设定原则和目标

### 第二节 最优资本结构的模型建立

### 第三节 最优资本结构的区间

## 第六章 案例启示和建议

### 第一节 案例启示

### 第二节 案例建议

## 第七章 结论

### 第一节 研究结论

### 第二节 研究展望

## 参考文献

- [1] Brusov P, Filatova T. Capital Structure Theory: Past, Present, Future[J]. Mathematics, 2023, 11(3): 1-30 [2023-12-25]. DOI: 10.3390/math11030616.
- [2] 曹诗雅. MCY 公司资本结构分析及优化研究[D]. 山东理工大学, 2018 [2023-01-20].
- [3] 陈良华, 叶茂然, 迟颖颖. 资本结构动态调整的目标资本结构优化研究——来自中国房地产上市公司的经验证据[J]. 东南大学学报 (哲学社会科学版), 2022, 24(03): 31-39+146 [2023-01-30]. DOI: 10.13916/j.cnki.issn1671-511x.2022.03.014.
- [4] 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(07): 135-137 [2023-01-20].
- [5] 董希莲. 我国上市公司资本结构优化分析[D]. 吉林大学, 2019 [2023-01-30].
- [6] 杜野. 贵州茅台股份公司资本结构优化研究[D]. 吉林大学, 2016 [2023-01-20].
- [7] 顾婕. 资本结构的动态调整 and 影响因素——以旅游上市公司为例[J]. 经营与管理, 2022(09): 54-59 [2023-01-20]. DOI: 10.16517/j.cnki.cn12-1034/f.2022.09.006.
- [8] 洪哲. 万科地产集团资本结构优化研究[D]. 湘潭大学, 2015 [2023-01-30].
- [9] 李陆宁. 家电企业资本结构优化问题研究——以格力电器为例[J]. 商场现代化, 2019(07): 12-13 [2023-01-20]. DOI: 10.14013/j.cnki.scxdh.2019.07.008.
- [10] Li L, Islam S Z. Firm and Industry Specific Determinants of Capital Structure: Evidence from the Australian Market[J]. International Review of Economics & Finance, 2019, 59(C): 425-437 [2023-12-25]. DOI: 10.1016/j.iref.2018.10.007.
- [11] 李春晓. 医药类上市公司资本结构优化研究——以 H 公司为例[J]. 中国经贸导刊 (中), 2021(03): 127-128 [2023-01-20].
- [12] 李宛格. HF 纸业资本结构优化研究[D]. 哈尔滨师范大学, 2023.
- [13] Liaqat I, Khan M A, Popp J, et al. Industry, Firm, and Country Level Dynamics of Capital Structure: A Case of Pakistani Firms[J]. Journal of Risk and Financial Management, 2021, 14(9): 428 [2023-12-25]. DOI: 10.3390/jrfm14090428.
- [14] 刘群. K 公司资本结构优化研究[D]. 深圳大学, 2017 [2023-01-20].
- [15] 刘会丽. 苏宁易购集团股份有限公司资本结构优化研究[D]. 吉林大学, 2019 [2023-01-20].
- [16] 刘美娜. 京东集团资本结构影响因素及优化研究[D]. 黑龙江大学, 2022 [2023-01-20]. DOI: 10.27123/d.cnki.ghlju.2022.000695.
- [17] 刘顺通, 杨博宇, 汪成豪, 等. 宏观经济条件与企业资本结构：来自中国上市公司的经验证据[J]. 管理评论, 2023, 35(10): 22-32. DOI: 10.14120/j.cnki.cn11-5057/f.2023.10.011.

- [18] 马毓璟, 孔陇. 基于 AHP-熵权法和权变理论的企业资本结构优化研究——以吉电股份为例[J]. 当代经济, 2022, 39(10): 79-85 [2023-01-20].
- [19] Mbulawa S, Okurut N F, Ntsosa M, et al. Optimal Capital Structure and Speed of Adjustment under Hyperinflation and Dollarization[J]. Global Journal of Emerging Market Economies, 2020, 12(2): 158-177 [2023-12-25]. DOI: 10.1177/0974910120919023.
- [20] 孟燕凤. X 公司资本结构分析及优化研究[D]. 西安石油大学, 2020 [2023-01-20]. DOI: 10.27400/d.cnki.gxasc.2020.000091.
- [21] Modigliani F, Miller M H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment[J]. The American Economic Review, 1958, 48(3): 261-297. JSTOR: 1809766 [2023-12-25].
- [22] 沈斌雯. 苏泊尔资本结构优化研究[D]. 兰州财经大学, 2022 [2023-01-20]. DOI: 10.27732/d.cnki.gnzsx.2022.000209.
- [23] 宋爽. PPP 交通项目运营阶段的动态资本结构优化研究[D]. 南京大学, 2021 [2023-01-20]. DOI: 10.27235/d.cnki.gnjiu.2021.002026.
- [24] Spitsin V, Vuković D, Anokhin S, et al. Company Performance and Optimal Capital Structure: Evidence of Transition Economy (Russia)[J]. Journal of Economic Studies, 2020, 48(2): 313-332 [2023-12-25]. DOI: 10.1108/JES-09-2019-0444.
- [25] 苏蕴琦. 中国平安保险股份有限公司资本结构优化问题研究[J]. 产业创新研究, 2022(09): 128-130 [2023-01-20].
- [26] 孙子婷. 比亚迪新能源汽车融资结构优化研究[D]. 西北大学, 2020 [2023-01-20]. DOI: 10.27405/d.cnki.gxbdu.2020.002056.
- [27] 万良伟. 金融结构与企业资本结构动态调整关系的实证研究[J]. 浙江金融, 2022(01): 59-69+28 [2023-01-20].
- [28] 王斐. 房地产上市公司资本结构影响因素的实证研究[D]. 浙江大学, 2008 [2023-01-20].
- [29] 王赛赛. 基于 MM 理论的资本结构优化分析——以万科集团为例[J]. 现代商业, 2021(06): 57-60 [2023-01-20]. DOI: 10.14097/j.cnki.5392/2021.06.018.
- [30] 王晨. L 公司资本结构优化研究[D]. 武汉工程大学, 2022 [2023-01-20]. DOI: 10.27727/d.cnki.gwhxc.2022.000469.
- [31] 熊梓含. 家电行业资本结构存在的问题及其优化策略研究——以 A 企业为例[J]. 商场现代化, 2022(11): 135-137 [2023-01-20]. DOI: 10.14013/j.cnki.scxdh.2022.11.044.
- [32] 许波, 郭蕊. A 地产公司资本结构优化研究[J]. 投资与创业, 2022, 33(14): 7-9 [2023-01-20].
- [33] 徐金球. 新冠肺炎疫情冲击下的企业资本结构与最优杠杆率研究——基于中国上市公司的经验证据[J]. 云南财经大学学报, 2022, 38(06): 60-70 [2023-01-30]. DOI: 10.16537/j.cnki.jynufe.000788.

- [34] 杨飞. 中国房地产上市公司资本结构优化调整研究[D]. 清华大学, 2014 [2023-01-20].
- [35] 杨悦辰, 潘恒. 医药类上市公司资本结构优化研究——以 A 公司为例[J]. 现代经济信息, 2020(13): 140-141 [2023-01-20].
- [36] 姚孟廷. 基于多目标规划法的房地产上市企业资本结构优化研究[D]. 山东财经大学, 2022 [2023-01-20]. DOI: 10.27274/d.cnki.gsdjc.2022.000060.
- [37] 于雅静, 薄建奎. 我国上市公司资本结构优化研究——以云南白药为例[J]. 西部财会, 2017(06): 43-46 [2023-01-30].
- [38] 张红, 杨飞, 张志峰. 我国房地产上市公司资本结构变化特征研究——基于最优资本结构的视角[J]. 审计与经济研究, 2014, 29(01): 77-85 [2023-01-30].
- [39] 张颖, 曾景彤. 最优资本结构定量模型应用研究——以 DS 工业为例[J]. 现代工业经济和信  
息化, 2022, 12(11): 188-189+192 [2023-01-20]. DOI: 10.16525/j.cnki.14-1362/n.2022.11.074.
- [40] 张翔. 房地产上市公司资本结构优化研究[D]. 东华理工大学, 2022 [2023-01-20]. DOI: 10.2  
7145/d.cnki.ghddc.2022.000530.
- [41] 朱波, 陈平社. 系统性金融风险对企业资本结构动态调整的影响及机制分析[J]. 社会科学  
研究, 2022(04): 127-140 [2023-01-20].
- [42] 朱婧铭. 房地产上市公司资本结构优化研究[D]. 东北农业大学, 2023.
- [43] 左武高, 许瀚霖, 赵彩杰, 等. 节能环保行业中小板上市公司资本结构的优化模型分析[J].  
时代金融, 2020(02): 47-49 [2023-01-20].