



您的位置：首页 - 金融论坛

第53期：转型经济中的公司金融研究(朱武祥；11月24日)

文章作者：

11月24日，由我所主办的第53期《金融论坛》如期举行，清华大学经济管理学院金融系朱武祥教授就转型经济中的公司金融研究作了精彩的演讲。

在谈到公司财务研究方法时，朱教授指出临床诊断研究方法的重要性和价值日益被财务学术界所认同。在样本分析方面，传统的统计检验研究注重样本数据的收集和数据的数学处理，根据处理结果来分析其所蕴涵的经济含义，难以考察不能量化的因素的影响。而临床诊断研究不仅进行数据分析，还包括样本事件的背景、发展演变过程调查访问等，深入考察不能量化的因素的影响。

朱教授表示资本结构影响企业在产品市场上的竞争能力和业绩。在一个充分竞争的产业中，高财务杠杆容易导致企业后续投资能力不足。高财务杠杆还容易导致企业在产品价格战或营销竞争中的财务承受能力不足，被迫消减资本投资，甚至退出。在产品市场竞争和资本市场约束下，希望持续经营的企业，融资需要往往由业务发展战略和竞争策略决定，企业自身财务资源存量和财务健康状况决定外部融资类型结构，企业治理因素影响融资类型结构，金融系统条件最终决定企业融资计划的实现程度。

他表示，置身于竞争日益激烈的行业发展和竞争过程中，企业扩张需要大量资本，而竞争日益激烈又导致营销投资增加、利润和经营现金流入下降，从而增加企业财务风险，加上破产的间接成本很高，因此，企业管理层重视企业财务安全，厌恶财务风险。尽量增强股权资本，降低财务风险，选择保守的资本结构，储备后续融资能力，增强后续收购扩张、营销竞争中维持企业的财务安全。财务保守行为实际上是一种理性行为，是一种风险管理措施，具有战略价值。

最后朱教授向我们提出了几点关于公司金融研究存在的不足，一是大样本实证研究成果显著，研究日益规范，但案例研究不足。二是检验西方模型较多，针对中国企业的模型较少。三是考虑产品市场竞争与资本市场条件对企业融资行为影响的研究不足。

我所副所长王国刚主持了今天的论坛，来自院内外的近40位学者出席了本期论坛，并进行了热烈的讨论。(霍冉冉)

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所