

01

一、研究结论

本文通过理论分析研究了错误定价对企业金融化行为的推动作用以及企业金融化行为的主要动机以及错误定价通过哪些资金融通渠道助推企业的“脱实向虚”。



短期金融资产是现金的替代物，持有期限短且流动性强，企业配置短期金融产的动机通常是为了预防储备。

而长期金融资产风险高且不容易变现，企业配置长期金融产的动机通常是为了逐利，因此过度持有会挤出实体投资所需资金。

实证结果证明了

错误定价推动了企业的长期金融化行为，说明企业金融化行为的意图是出于利润追逐。

从而得出当企业错误定价的程度提高时，企业配置金融资产的行为助推了企业的“脱实向虚”。



有学者建立的市场择时理论提出，当企业错误定价的程度提高时，往往会增加企业的融资倾向。

现有大量文献根据市场择时理论，证明了企业错误定价的程度提高会增加企业的股权融资以及债权融资。

本文基于已有研究揭示了资本市场的错误定价增加企业融资资金时，往往会影响企业对金融资产的配置。



一旦市场环境恶化，相比于利用外部股权融资和长期债务融资进行投机趋利。

企业的短期债务更难以展期，企业不但会面临流动性危机，短期内资金周转困难，甚至可能被迫解散破产。

这种投机逐利之风所引发的风险可能像多米诺骨牌一样，诱发一连串负面效应，对实体经济发展的稳定可持续危害更大。



(一) 规范资本市场发展

宏观层面，一方面国家要出台相关政策法规，加强对上市企业的监督教育，对企业投机套利、操控股市的行为进行严格管理。

提高股票价格信息的准确性完整性，保证企业股票价格能最大程度体现企业的实际价值。

另一方面要督促上市公司规范其内部秩序并加强自身的风险管理，避免企业“不务正业”，过度将资源用于高风险领域。

大力支持企业将更多资源用于实业经营，提高资产配置效率，推动企业稳定增长的同时实现利润最大化的目标。

微观层面，国家首先要加强宣传教育，倡导理性投资文化，加强投资者风险防范避免其盲目跟风炒作。



要想助力实体经济发展，引导企业“脱虚向实”，提升活力刺激增长必不可少。

只要实体经济增长提速，发展趋势乐观，企业也就会更趋向于对实体经济的投资。

首先，提振实体经济要深入实施制造强国战略。

一方面要健全相关产业支撑体系，使制造业比重趋向稳定。

另一方面转换制造业发展动能，增强制造业竞争优势，从而推动制造业高质量发展；

其次，大力支持制造业企业创新升级。



(三) 限制企业投机行为

企业的可持续发展离不开真抓实干。

企业不仅要保持匠心，做好人才队伍管理，为企业长远可持续发展输送更多的后备力量。

唯有不断加强自身的技术实力，远离投机趋利行为，才能在竞争中立于不败之地，为推动经济高质量发展贡献力量。