**读书报告：供应链金融与企业韧性**

**一、研究背景与意义**

改革开放后，中国企业在全球供应链中地位重要，但近年来面临诸多挑战，如地缘冲突、疫情等，企业韧性备受关注。供应链金融作为金融新业态，其能否提升企业韧性有待深入研究。本研究以 2010 - 2022 年 A 股上市公司为对象，探讨供应链金融对企业韧性的影响及机制，旨在拓展供应链金融研究视角，丰富企业韧性理论，为企业管理和政策制定提供依据。

**二、理论分析与研究假设**

1.供应链金融与企业韧性（H1）：供应链金融可通过提供资金、加强企业间财务联系、提升创新能力等，增强企业韧性，如改善资金流动性、应对突发事件、提升市场竞争力等。

2.供应链金融、协同创新与企业韧性（H2）：供应链金融能促进企业间协同创新，通过资源共享、合作研发等提升创新水平，进而通过技术转移和溢出机制，降低成本风险，提升企业韧性。

3.供应链金融、风险承担与企业韧性（H3）：供应链金融可分散风险、设立应急资金池、增强信任，提升企业风险承担能力，从而增强企业韧性。

**三、研究设计**

（一）样本选取：选取 2010 - 2022 年 A 股上市公司，剔除 ST、\*ST、PT 公司、金融类公司及数据缺失样本，对连续变量进行双边缩尾处理。

（二）模型设定

1.基准模型：检验供应链金融对企业韧性的影响，控制时间和个体固定效应。

2.中介效应模型：用于检验影响机制，包含三步式回归。

（三）变量设计

1.供应链金融：用短期借款、应付票据、应付账款之和占总资产比重衡量。

2.企业韧性：采用上市公司股票收益率年度波动率衡量。

3.机制变量：协同创新用企业与外部主体联合申请专利数量衡量，风险承担用息税前利润与年末总资产之比的调整标准差衡量。

4.控制变量：包括企业规模、资产负债率等多个变量。

**四、实证结果与分析**

（一）基准回归分析：供应链金融对企业韧性影响系数为正且显著，在加入控制变量和固定效应后仍显著，表明供应链金融能提升企业韧性，H1 得证。

（二）内生性处理

1.倾向得分匹配：控制样本自选择问题后，供应链金融仍显著提升企业韧性。

2.工具变量法：选择行业平均供应链金融水平为工具变量，回归结果显示基准模型稳健。

（三）稳健性检验

1.更换解释变量：用关键词频次衡量供应链金融，结论不变。

2.调整样本区间：剔除疫情影响年份后，结果与基准回归一致。

3.剔除部分样本：剔除直辖市样本后，结论基本一致。

4.考虑信息披露质量：剔除不实披露和低会计稳健性样本后，结论仍成立。

（四）机制分析

1.协同创新效应：供应链金融提升协同创新水平，且协同创新在供应链金融与企业韧性间起中介作用，H2 得证。

2.风险承担效应：供应链金融提升风险承担能力，风险承担在供应链金融与企业韧性间起中介作用，H3 得证。

（五）异质性分析

1.企业产权性质：国有企业和非国有企业受供应链金融影响均显著，国有企业受益程度更高。

2.企业生命周期：成长期、成熟期、衰退期企业受供应链金融影响均显著，成长期效果最显著。

3.银企关系：银企关系良好的企业受供应链金融影响更显著。

**五、结论与政策建议**

（一）结论

1.供应链金融能提升企业韧性，在排除内生性和稳健性检验后结论依然成立。

2.通过协同创新和风险承担机制发挥作用。

3.对国有企业、成长期企业及银企关系良好企业影响更显著。

（二）政策建议

1.推动供应链金融发展，政府出台政策鼓励，金融机构开发产品。

2.加强供应链协同创新，建设示范区和信息平台，建立合作机制。

3.完善风险管理机制，政府提供支持，推广保险产品，建立评估体系。

4.关注企业生命周期，为不同阶段企业提供针对性支持。

5.构建良好银企关系，签订协议，搭建平台，完善评级体系。