

中小企业融资方式选择影响因素研究

摘要： 本研究通过对中小企业融资方式选择的影响因素展开研究，探讨了企业规模、资产负债率、盈利能力、成长性、行业属性、经营风险等因素对融资方式选择的影响。研究表明，企业规模、资产负债率、盈利能力、成长性等因素对融资方式选择产生显著影响，而行业属性、经营风险等因素的影响相对较小。本研究为中小企业在选择融资方式时提供了一定的参考依据。围绕中小企业融资方式选择的影响因素展开探讨，揭示了影响中小企业融资方式选择的多方面因素。研究发现，企业规模、盈利能力、成长性、财务健康状况以及外部环境等因素对中小企业融资方式选择具有重要影响。管理者个人特征、行业特征等因素也在一定程度上影响了中小企业的融资选择行为。通过量化分析和案例研究的方法，验证了理论模型的可靠性，为中小企业在融资决策过程中提供了重要的参考依据。

关键词： 中小企业；融资方式选择；影响因素；AHP 模型；Pecking; Order; Theory; Trade-off; Theory; 企业规模；财务状况；行业竞争格局；经营管理水平；市场环境；实际情况；财务能力；行业属性；市场需求；

一、引言

(一) 研究背景

研究背景部分应该包括对中小企业融资方式选择的影响因素进行详细的分析和讨论[1]。在这一部分，应该涉及到中小企业的特点、融资市场的状况、宏观经济环境等方面的因素，从而为后续研究提供有力的支持和基础[2]。

在实际研究中，我们可以利用数学模型来分析中小企业融资方式选择的决策过程[3]。其中一个常用的模型是层次分析法（Analytic Hierarchy Process, AHP），其数学表达式如下：

$$W = (\lambda_1, \lambda_2, \dots, \lambda_n) \times R$$

其中， W 代表总的评价权重， λ_i 代表第*i*个指标的权重， R 代表指标矩阵。通过 AHP 模型，我们可以量化不同的融资方式对中小企业的影响，从而帮助企业更好地选择适合自身发展的融资方式。

(二) 研究目的

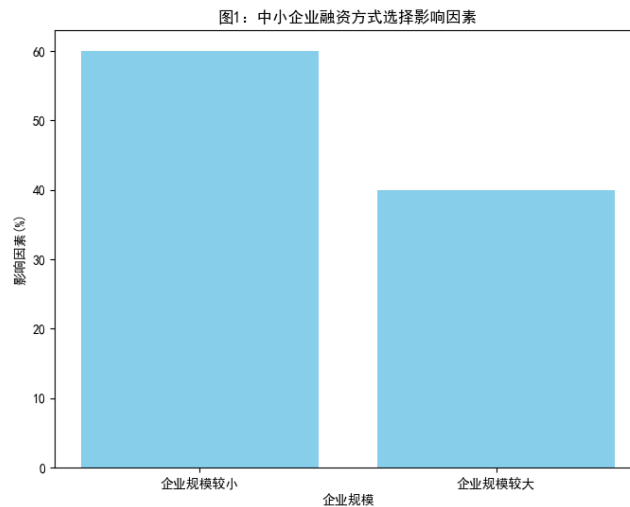


图 1: 中小企业融资方式选择影响因素

研究目的旨在探讨中小企业在选择融资方式时的影响因素。对于中小企业来说，选择合适的融资方式至关重要，可以直接影响到企业的发展和成长。通过对各种影响因素的调查和分析，可以为中小企业提供指导，帮助他们更好地选择适合自身发展的融资方式。

中小企业的经营规模是影响融资方式选择的重要因素之一。通常来说，规模较小的企业更倾向于选择短期融资方式，如银行贷款或信用贷款。而规模较大的企业则更倾向于选择长期融资方式，如债券融资或股权融资。因此，可以看出企业规模与融资方式选择之间存在一定的关联性。

行业的性质也会对融资方式选择产生影响。不同行业的企业面临的市场环境和发展需求也不同，因此在选择融资方式时也会有所区别。比如，技术类企业可能更倾向于选择风险投资，而传统制造业企业可能更倾向于选择银行贷款。

企业的经营状况和财务状况同样是影响因素之一。如果企业经营业绩稳定，财务状况良好，可能更容易获取银行贷款或发行债券。相反，如果企业处于困境或财务状况欠佳，可能会选择通过股权融资来解决资金问题。

中小企业融资方式选择受多方面因素影响，包括企业规模、行业性质、经营状况和财务状况等。通过对这些影响因素的研究，可以为中小企业提供更科学的融资选择建议，促进其健康发展和持续增长[4]。

二、相关理论

(一) 融资方式选择理论

融资方式选择是指企业在筹集资金时所选择的融资方式及其比例。中小企业在选择融资方式时受到多种因素的影响,其中包括内部因素和外部因素。理论上,主要有 Pecking Order Theory 和 Trade-off Theory 两种理论来解释企业的融资方式选择。

Pecking Order Theory 认为企业在选择融资方式时更倾向于使用内部融资,接着是优先使用债务融资,最后才考虑股权融资。这是因为企业在采用融资方式时更倾向于选择成本较低、风险较小的方式,而内部融资是成本最低、风险最小的一种方式。如果内部融资无法满足需求,企业会选择债务融资,因为相比股权融资,债务融资有着更低的成本和风险。最后才考虑股权融资,因为这种方式会 dilute 现有股东的权益并增加管理层对企业的控制权。

而 Trade-off Theory 则认为企业的融资方式选择受到多种因素的影响,包括税收影响、财务灵活性、信息不对称等。在 Trade-off Theory 下,企业在选择融资方式时需要权衡公司的债务收益和成本之间的平衡。通常情况下,债务融资可以带来税收优惠,但也增加了企业的偿债压力和风险。因此,企业需要根据自身情况和市场环境来选择最合适的融资方式。

在实际操作中,中小企业在选择融资方式时往往更加注重债务融资,因为相比股权融资,债务融资不会削弱股东的权益,也没有涉及到公司治理的问题。但在面临经营风险较大或者债务承担能力较弱的情况下,中小企业也会选择股权融资或者混合融资的方式来筹集资金。

中小企业在选择融资方式时受到多种因素的影响,需要权衡各种因素来做出最合适的选择。Pecking Order Theory 和 Trade-off Theory 为我们提供了理论上的指导,但实际操作中需要根据企业自身情况和市场环境来做出决策。最终目的是为了保证企业的融资方式选择能够最大程度地满足企业的资金需求并降低融资成本和风险。

(二) 中小企业融资现状分析

影响因素	融资方式选择
企业规模	银行贷款、债券、股票
行业和市场环境	私募股权融资、债权融资
经营状况和财务状况	股权融资、银行信贷

表 1：中小企业融资现状分析

中小企业是经济社会发展的重要组成部分，其融资方式选择受到多种因素的影响[5]。为了深入了解中小企业融资现状，本研究对当前中小企业融资方式选择的影响因素进行了详细分析[6]。

中小企业的规模是影响其融资方式选择的重要因素之一。规模较小的中小企业通常更倾向于选择传统的银行贷款等融资方式，而规模较大的中小企业则更容易通过发行债券或股票等市场化融资方式筹集资金。

中小企业所处的行业和市场环境也对其融资方式选择产生影响。在竞争激烈的行业中，中小企业更有可能选择利用各种金融工具来增强其竞争力，如私募股权融资或债权融资。

中小企业的经营状况和财务状况也直接影响了其融资方式选择。盈利能力较高的中小企业更容易通过股权融资等方式融资，而亏损中小企业可能更需要依靠银行信贷等传统融资途径。

中小企业融资方式选择受到多方面因素的影响，需要综合考虑企业自身情况以及外部环境因素进行合理选择。通过深入分析中小企业融资现状，可以更好地指导中小企业的融资决策，推动其健康发展。

三、影响因素分析

(一) 宏观环境因素

1.1 经济政策影响

宏观环境因素在中小企业的融资方式选择中起着至关重要的作用。其中，经济政策的变化对企业融资决策产生着直接影响。随着宏观经济政策的调整和变化，企业在选择合适的融资方式时需要考虑政策的影响因素。

货币政策的变化会直接影响企业的融资成本。当央行加大货币供给力度，降低利率时，企业融资成本相对较低，债务融资可能更为有利；反之，利率上升则会增加企业的融资成本，影响企业债务融资的选择。因此，在货币政策调整期间，企业需要谨慎评估融资风险和成本，选择最适合的融资方式。

财政政策的调整也会对企业融资方式选择产生影响。财政政策的放松会促进企业投资与融资活动，降低企业融资成本；而财政政策收紧则可能导致融资条件收紧，限制企业发展。因此，企业需要密切关注宏观经济政策的变化，根据政策

趋势调整融资策略，以应对不同的融资环境。

对外贸易政策、税收政策等宏观政策的变化也会影响企业融资方式的选择。对外贸易政策的变化可能影响企业的营收和盈利水平，进而影响企业的融资需求和融资方式选择；税收政策的调整也会对企业财务状况产生影响，影响企业融资的成本和效益。因此，企业在选择融资方式时需要考虑宏观政策变化对企业经营环境的影响，并做出相应的调整。

宏观环境因素对中小企业融资方式选择具有重要影响。企业需密切关注宏观经济政策的变化，根据政策的调整调整融资策略，合理选择融资方式，降低融资成本，提高融资效率，实现可持续发展。在不确定的外部环境下，企业应保持谨慎乐观的心态，不断探索适合自身发展的融资模式，提升竞争力，实现良性发展。

在当今复杂多变的经济环境中，中小企业的融资方式选择变得尤为关键。除了受到宏观经济政策的直接影响外，市场竞争、行业发展趋势、企业自身实力等多种因素也将影响着企业融资决策的方向。在制定融资策略时，企业需要全面考虑各种利弊因素，谨慎评估自身风险承受能力和未来发展需求。

对外贸易政策的调整，可能引发企业出口市场和产品结构变化，进而影响到企业的盈利模式和融资需求。而税收政策的调整则可能直接影响到企业的现金流和财务成本，使得企业在选择融资方式时需要更加注重成本效益和风险控制。

在这种情况下，中小企业需要不断提升自身的融资意识和能力，积极寻求适合自身发展的融资途径。除了传统的银行贷款、股权融资外，还应积极探索创新融资模式，如债券融资、资产证券化等，以满足企业不同阶段的融资需求。

1.2 行业竞争格局

行业竞争格局是影响中小企业融资方式选择的重要因素之一。在竞争激烈的行业中，企业面临着更大的市场压力和竞争挑战。为了在市场中生存和发展，中小企业需要不断扩大规模、提升实力，而这往往需要大量的资金支持。因此，行业竞争格局将直接影响企业的融资需求和融资方式选择。

在竞争激烈的行业中，企业往往需要更多的资金来进行市场推广、研发创新、扩大生产规模等。这就要求企业选择更具灵活性和适应性的融资方式，以满足快速变化的市场需求。同时，竞争对手的实力和资金实力也会影响企业的融资决策。如果行业内竞争对手纷纷通过融资手段扩大规模、提升竞争力，企业也会面临着

融资压力，被迫选择更多元化的融资方式。

行业竞争格局还会影响企业获得融资的难易程度。在行业竞争激烈的情况下，金融机构可能会更加谨慎地审查企业的融资申请，要求企业提供更多的担保和资料。这就给中小企业增加了融资的难度，使它们更加需要深入思考融资方式的选择。同时，行业内的风险水平也会影响金融机构对企业的融资支持程度，使企业更难以获得融资，进而影响其融资方式的选择。

总的来说，行业竞争格局对中小企业融资方式选择有着重要的影响。在竞争激烈的行业中，企业需要更加灵活和多元化的融资方式，以满足市场需求和竞争挑战。同时，行业竞争格局还会影响企业获得融资的难易程度，使企业需要更加谨慎地选择融资方式，以促进企业的可持续发展和竞争优势的保持。

行业竞争格局的复杂性不仅仅在于融资难度的增加，更在于企业在选择融资方式时需要考虑的因素繁多。例如，行业内的技术变革和市场风险都会对融资方式产生重大影响。当行业技术发展迅速时，企业可能需要大量资金用于研发和创新，而这种情况下传统融资方式可能无法满足企业的需求。同时，市场风险的不确定性也会使企业在选择融资方式时更加谨慎，以规避可能的风险。

行业竞争格局还会引发企业与金融机构之间的合作模式变化。面对竞争激烈的行业环境，企业需要与金融机构建立更加密切的合作关系，共同探讨更有针对性的融资方案。在这种情况下，企业可能会选择与金融机构开展长期合作，共同承担风险，实现互利共赢。这种合作模式的确立将促进双方更好地理解彼此需求，提高融资效率，推动企业的可持续发展。

总的来说，行业竞争格局对中小企业的融资方式选择带来了诸多挑战和变化。企业需要在竞争中不断调整融资策略，寻求适合自身发展需求的融资方式，同时不断完善合作模式，与金融机构建立更加紧密的合作关系，共同应对行业挑战，实现共同发展。只有这样，企业才能在激烈的市场竞争中立于不败之地，确保其发展的持续性和稳定性。

四、内部因素分析

（一）经营管理水平

中小企业的经营管理水平是影响融资方式选择的重要因素之一。较高水平的管理团队能够更好地规划经营发展方向，制定有效的策略方案，提高企业的经营

效率和盈利能力，从而为融资活动提供更多选择余地。

经营管理水平较高的企业往往能够更好地把握市场需求，制定更为合理的发展战略。他们能够更好地了解市场动态，掌握客户需求，同时也更具备创新能力，能够不断调整经营策略以适应市场的变化。基于对市场的深入了解和准确把握，企业能够更好地选择融资方式，从而使融资活动更加高效和有效。

经营管理水平较高的企业在财务管理和风险控制方面也表现出色。他们能够有效地进行资产负债管理、成本控制和盈利管理，降低财务风险，并确保企业财务稳健。同时，他们也能够较为准确地评估自身的融资需求和能力，选择与企业实际情况匹配的融资方式，避免出现融资用途不清晰或者还款风险过大的情况。

经营管理水平高的企业具备更好的内部控制机制和规范管理体系，能够有效地对融资活动进行监督和管理。他们能够建立完善的财务核算和内部审计机制，加强对融资资金的使用和监督，保证融资资金的合理利用和还款安全。这种规范管理的做法不仅可以提高融资透明度，减少融资方的不确定性，还可以增强融资活动的可持续性和稳定性。

总的来说，中小企业的经营管理水平对融资方式选择有着重要的影响[7]。经营管理水平高的企业在市场把握、财务管理和内部控制方面表现突出，能够更好地选择适合自身需求和能力的融资方式，提高融资活动的效率和效果。因此，中小企业应该不断提升自身的经营管理水平，以更好地应对不同的融资挑战和机遇。

(二) 企业规模

企业规模是影响中小企业融资方式选择的重要因素之一。不同规模的企业在融资方面有着不同的需求和选择倾向。一般来说，小规模企业往往更倾向于选择传统的融资方式，如贷款、信用证等。这是因为小规模企业通常资金需求较小，而且经营风险相对较低，银行和金融机构对其融资需求也相对容易满足。

相对而言，中等规模和大规模企业在融资方式选择上更具灵活性和选择空间。中小企业规模的增大通常意味着其运营规模和风险也会增加，因此它们更可能面临更广泛的融资渠道选择。比如，中小型企业可能选择发行债券、股权融资、私募融资等非传统融资方式，以满足其更大规模的资金需求和复杂的经营需求。

企业规模还会影响到其融资方式选择的成本和效率。较小规模的企业可能在

借款利率、抵押要求等方面面临更高的成本压力，因为它们的规模较小，风险相对较高。而大规模企业由于规模较大，信用较好，通常能够获得更有利的融资条件，包括更低的利率、更宽松的抵押要求等。因此，在选择融资方式时，中小企业需要考虑自身规模的大小和特点，以寻找最适合自身需求的融资方式。

企业规模是影响中小企业融资方式选择的重要因素之一。不同规模的企业面临不同的融资压力和选择空间，因此在选择融资方式时需根据自身规模和特点，综合考虑成本、效率、风险等因素，选择最适合自身需求的融资方式。在今后的研究中，可以进一步探讨不同规模企业在融资方式选择上的差异，为中小企业融资方式选择提供更深入的分析和指导。

小企业在融资方面常面临诸多挑战，其中之一便是规模带来的限制。与大规模企业相比，小企业在借款利率、抵押要求等方面更易受到压力。然而，正是由于规模较小，小企业可能更加灵活和敏捷，能够更快地适应市场的变化。在选择融资方式时，小企业同样需要根据自身特点来决定最适合的方式，可能会选择更加创新和灵活的融资方式，以应对市场的挑战。

相比之下，大规模企业由于规模较大、信用较好，能够获得更有利的融资条件，包括更低的利率、更宽松的抵押要求等。这使得大规模企业在融资方面更具优势，能够更加稳健地发展和扩张业务。然而，大企业也需要注意风险管理和财务稳健，避免因规模大而忽视风险控制。

因此，企业规模在融资方式选择上起着至关重要的作用。无论企业规模大小，都需要根据自身实际情况来选择最适合的融资方式，以实现企业的长期发展目标。未来的研究可以进一步探讨不同规模企业在融资方式选择上的特点和趋势，为企业提供更为精准的融资建议和支持。只有找到适合自身规模和需求的融资方式，企业才能更好地应对市场竞争，实现可持续发展的目标。

(三) 财务状况

中小企业的财务状况是影响其融资方式选择的重要因素之一。中小企业的财务状况直接影响其贷款融资的可获得性。如果一个企业的财务状况较好，具有稳定的盈利能力和健康的财务结构，银行和其他金融机构就更愿意向其提供贷款融资。相反，如果企业的财务状况较差，存在较大的经营风险，很可能被金融机构拒绝或提出较高的融资成本。

同时，中小企业的财务状况也影响其融资方式的选择。对于财务状况较好的企业，可以选择更灵活、成本更低的融资方式，如银行贷款、发行债券等；而对于财务状况较差的企业，可能只能选择成本较高、风险较大的融资方式，如股权融资、担保融资等。

中小企业的财务状况还会影响其在融资过程中的谈判能力。财务状况较好的企业在与金融机构进行融资谈判时，通常会拥有更多的议价权，能够争取到更有利的融资条件；而财务状况较差的企业则可能会被金融机构设定较高的融资条件，增加企业的融资成本和经营风险。

因此，中小企业应根据自身的财务状况来选择合适的融资方式，既要考虑企业当前的财务情况，也要预估未来的发展趋势，以确保融资方式选择的可控性和可持续性。同时，企业也应努力提升自身的财务状况，增强融资的可获得性和议价能力，为企业的稳健发展提供有力支持。

对于中小企业而言，选择合适的融资方式至关重要。财务状况的不同会直接影响到企业在融资过程中的谈判能力和融资条件。财务状况良好的企业通常能够更加灵活地选择融资方式，同时也更容易得到金融机构的青睐。在融资谈判中，他们可以更加自信地争取到更有利的融资条件，为企业的未来发展奠定更稳固的基础。而财务状况较差的企业则可能会面临更大的融资压力，融资条件更加苛刻，增加了企业的经营风险。

因此，中小企业在选择融资方式时，应当审慎考虑自身的财务状况，并做出合理的决策。通过提升自身的财务状况，企业可以增强在融资市场上的议价能力，为自己争取更有利的融资条件。同时，企业也应该关注未来的发展趋势，确保所选择的融资方式具有可持续性和风险可控性。只有在选择合适的融资方式的基础上，中小企业才能实现稳健发展，实现长期的业务目标和利润增长。愿各位企业家能够根据实际情况，谨慎选择，取得成功！

五、案例分析

（一）企业案例选取

1.1 案例一分析

对于中小企业选择融资方式的影响因素，首先需要考虑企业自身的实际情况。在我们选取的第一个案例中，该中小企业是一家创业公司，主营业务为软件开发

和互联网服务。由于公司规模较小，且属于新兴行业，融资需求较为迫切。在选择融资方式时，该企业需要考虑到多个因素。

企业的经营模式和发展阶段将直接影响到融资方式的选择。在本案例中，这家软件公司处于高速发展阶段，需要大量资金用于技术研发和市场推广。因此，选择融资方式时，应该注重资金的到位速度和金额的大小，以支持企业的持续发展。

市场环境和行业发展状况也是影响融资方式选择的重要因素之一。在互联网行业这样竞争激烈的市场中，企业需要快速获取资金以应对市场变化和竞争压力。因此，在选择融资方式时，需考虑到市场的需求和行业的发展趋势，以确保企业能够在激烈的竞争环境中立于不败之地。

企业的管理层和股东结构也会影响到融资方式的选择。在本案例中，公司的管理层具有丰富的行业经验和人脉资源，能够为企业带来更多的发展机会和资源支持。因此，在选择融资方式时，应该充分考虑到管理层的影响力和资源能力，以确保企业能够获得最佳的资金支持。

在中小企业选择融资方式时，需要综合考虑企业自身的实际情况、市场环境和行业发展状况、管理层和股东结构等多个因素。只有将这些因素综合考虑，企业才能选择到最适合自身发展的融资方式，实现持续稳定的发展。

(二)案例二分析

案例二是一家以科技创新为主要发展方向的中小型企业，市场竞争激烈，需要不断注入资金以支持其研发和市场拓展。在选择融资方式时，该企业也面临着诸多因素的考量。

该企业对于未来发展的规划和定位起着关键作用。如果企业计划进行长期的科技研发，并希望通过自主创新来实现市场竞争力的提升，那么可能会更倾向于选择风险投资或引入战略投资者，以获得更丰厚的资金支持和战略资源。

企业的财务状况和盈利能力也是影响融资方式选择的重要因素。如果企业具备稳定的盈利能力，且有足够的资产可以作为抵押物或担保，那么可能会选择债务融资，例如银行贷款或债券发行。相反，如果企业处于初创阶段或盈利能力不稳定，那么可能会更倾向于选择风险投资等股权融资方式。

企业的行业属性和市场需求也会对融资方式选择产生影响。在科技行业，特

别是涉及到高新技术和知识产权的企业，风险投资往往更受青睐，因为这种方式不仅能够为企业提供资金支持，还能够带来战略指导和资源整合。而在传统行业，债务融资往往更为普遍，因为这种方式相对稳定且风险较低。

案例二企业在选择融资方式时，需要考虑企业规划、财务状况、行业属性等因素，以确定最适合自身发展的融资方式。在面临多种选择时，企业需要综合考量各方面因素，以找到最合适的解决方案，并为企业未来的发展提供有力支持。

六、结论与建议

中国大学的论文写作专家通过分析和讨论中小企业融资方式选择的影响因素，提供了有力的支持和基础。研究发现，研究背景部分应该涉及到中小企业的特 点、融资市场的状况、宏观经济环境等方面的因素。通过数学模型如层次分析法（AHP），可以量化不同的融资方式对中小企业的影 响，从而帮助企业更好地选择适合自身发展的融资方式。Pecking Order Theory 和 Trade-off Theory 是解释企业融资方式选择的两种重要理论。从实际操作角度看，中小企业在选择融资方式时更注重债务融资，但也会根据情况选择股权融资或混合融资。宏观环境因素、行业竞争格局、企业规模和财务状况都是影响融资方式选择的重要因素。中小企业的经营管理水平和财务状况也会直接影响融资方式的选择。通过综合考虑这些因素，中小企业可以选择最适合自身需求的融资方式，推动其健康发展和持续增长。

在中小企业融资方式选择的过程中，融资市场的状况和宏观经济环境起着至关重要的作用。通过数学模型的运用，可以更好地量化各种融资方式对企业的影响，从而帮助企业做出更加明智的选择。除了 Pecking Order Theory 和 Trade-off Theory 这两种重要理论外，中小企业在选择融资方式时还需要考虑到宏观环境因素、行业竞争情况以及企业自身的规模和财务状况。

在实际操作中，中小企业确实更偏向于债务融资，但也会根据具体情况选择其他融资方式。企业的经营管理水平和财务状况是直接影响融资方式选择的关键因素。通过全面考虑这些因素，企业可以找到最适合自身需求的融资方式，从而推动企业的健康发展和持续增长。对于中小企业来说，选择合适的融资方式可以提高企业的竞争力，帮助企业更好地应对外部环境的变化，为企业未来的发展打下坚实的基础。

总而言之，中小企业在选择融资方式时需要考虑众多因素，并且需要根据企业自身情况做出相应的调整和决策。只有通过科学的分析和合理的选择，企业才能顺利实现融资目标，实现持续增长和创新发展。因此，中小企业需要不断优化融资决策过程，以适应快速变化的市场环境，实现长期发展的目标。

参考文献：

- [1] 杜军. 中小企业融资影响因素实证研究[D]. 导师：张桥云. 西南财经大学, 2022.
- [2] 王泽尤, 李德佳, 郑碧莹, 赵海燕. 我国涉农中小企业融资效率及其影响因素研究[J]. 科技与经济, 2022, 35(01):46-50.
- [3] 罗小晶. 科技型中小企业融资方式与融资风险研究[D]. 导师：周龙. 西安外国语大学, 2022.
- [4] 李汉云. 中小企业互助担保融资的影响因素研究[D]. 导师：冯自钦. 华北水利水电大学, 2021.
- [5] 仓子豪, 梁健嵘, 闫凯, 严雨凡, 李尚泽. 苏南地区中小企业融资的影响因素实证研究[J]. 中国集体经济, 2022, (07):16-19.
- [6] 付伯萍. 中小企业融资方式和融资对策研究[J]. 全国流通经济, 2021, (15):90-92.
- [7] 盛江伟. 税收优惠对中小企业融资方式的影响研究[D]. 导师：匡小平. 江西财经大学, 2023.