

# 企业数字化转型对其融资能力的影响机制研究

刘超

河南国控租赁股份有限公司, 河南郑州, 中国

**【摘要】**本研究旨在探讨企业数字化转型对企业融资能力的影响, 以及“技术-信息-信用”条件下, 数字化如何作用于提高融资效率, 从实证上发现数字化对企业融资的机理和作用。我们发现, 数字化转型既可以直接降低融资成本和拓宽融资方式, 还可以间接地修复资本市场的信赖关系以及增强公司治理制度俘获的红利, 数字化转型不仅弥补了资本供应和需求之间的信息空白, 还通过对企业的资源再配置以及企业动态能力的提升, 为企业赢得了内在的融资优势, 也为我们如何分配数字时代下的资本指明了方向。

**【关键词】**数字化转型; 融资能力; 信息透明度; 资产数字化; 供应链金融

## 1. 引言

企业数字化转型是决定经济高质量发展的关键变量。通过技术变革和流程变革, 数字化转型影响企业的经营方式, 进而作用于企业的融资结构。既有文献发现数字化转型可以改善企业经营, 提高企业全要素生产率, 作用于企业价值, 但忽视了数字化转型与企业融资结构间的关系, 特别是很少从理论层面考察其中介机制。本文运用一般均衡理论和信号博弈模型, 建立“技术-信息-信用”三维分析框架, 揭示企业数字化转型通过改善信息透明度, 降低交易成本和增强监督能力改善企业信用, 提高企业融资能力的作用机理, 从而解释企业在数字化时代的资本结构选择<sup>[1]</sup>。

## 2. 数字化转型的内涵与理论基础

### 2.1 数字化转型的概念界定与核心特征

企业的数字转型是指通过深入运用数字技术, 对业务、结构和商业模式进行彻底性重置, 改善经营方式、价值创造方式的一个艰难的变革过程。企业的数字转型不仅仅是一场技术革命, 也是一场深刻的社会革命, 它涉及技术应用、组织和战略三个转型逻辑。大数据、人工智能和云计算等技术使得企业可以进行精准决策, 从而进行精确资源配置; 通过打破传统的科层结构, 数字技术使得企业可以建立更加敏捷和网络化的结构, 以更好地满足和创造市场需求; 通过战略转型, 数字技术不仅仅作为企业战略实现的手段, 也成为企业核心竞争力的重要组成部分, 甚至使企业由产品型向服务型, 乃至生态型企业转变。数字转型最根本的特征就是动态性和系统性。动态性是指技术变革和业务创新相互促进, 系统性是指技术、组织和战略的共同进化。任何一个单独的变量

都不构成真正的转型。转型的复杂性意味着任何改进措施只改善了转型的整体结果, 因此改善转型的局部组成部分是无法实现转型的整体改进的<sup>[2]</sup>。

### 2.2 融资能力的理论框架与评价维度

融资能力是指企业基于其自身条件和所处环境状况原创性地获得和利用融资资源的优势, 可基于融资约束理论进行分析。由于信息不对称和代理成本的存在, 企业内部和外部融资都存在成本问题, 而融资能力的大小决定了企业是否处于融资约束之中。融资成本、渠道多样性、期限匹配性是评价融资能力的三个维度。融资成本是指企业获得资金而付出的全部成本, 包括融资成本的显性成本和隐含的摩擦成本, 由于企业信用水平、市场流动性等因素的不同, 融资成本也会存在差异; 渠道多样性体现为企业融资来源的广度, 股权融资、债权融资、供应链融资等不同渠道的并存与结合, 可以避免企业融资能力对单一融资方式的依赖; 期限匹配性是指出资人的资本与企业的需求在时间维度上的匹配程度, 短期流动性管理能力决定了企业获取流动性的安全性, 长期投资需求获取能力决定了企业的长期成长性。上述三个维度共同构成了对融资能力的评价框架。数字转型的价值在于通过技术赋能改善上述三个维度, 系统性提升企业的融资效率与抗风险能力<sup>[3]</sup>。

### 2.3 数字化转型与融资能力的理论关联

数字转型作用于融资能力的机理, 可以借助于信息不对称理论和资源基础理论来解释。信息不对称理论认为, 融资约束的根本原因在于资本市场上的买方和卖方认知的差距, 这种认知差距源自于资本供给和需求双方的信息

不对称。数字转型改善融资约束的作用机理之一,是通过技术变革缩小这种认知差距。例如,转型带来的跟踪和分析能力的改善,可以提高企业的信息透明度,使投资者更加了解企业的偿债能力和成长前景,从而降低风险溢价率;区块链等技术带来的不可篡改性,可以降低道德风险和逆向选择的可能性,减少投融资双方的不信任,促进投融资双方的互信。资源基础理论认为,数字转型通过生成新的资源结构和能力结构,为企业的融资优势提供基于资源的内生性基础。数字转型带来的一个重要变化是数据要素的出现,这带来了两种不同的作用。一方面,数据资产化为企业的融资能力打开了新空间,从而拓展了企业的抵押品范围;另一方面,通过智能风控模型优化配置资本,实现资源利用效率的提升,从而形成独特的数字资源基础。此外,数字生态带来的协同作用,可以吸纳和整合产业链上下游的信用资源,打破单个企业的融资能力边界。数字转型作用于融资能力的机理,借助于信息不对称理论和资源基础理论,可以用“信息-信用-资源”来表述,通过弥合资本市场上的认知鸿沟,为资本市场资源配置规律提供新思维,帮助人们更好地理解数字世界的资本游戏<sup>[4]</sup>。

### 3.数字化转型影响融资能力的直接机制

#### 3.1 信息透明度提升与融资成本降低

企业进行数字化转型,一个重要目的是利用数字技术大幅提高信息透明度,降低企业的融资成本。信息不对称导致资本市场与企业互不信任和隔阂,投资者无法判断企业的实际经营和财务状况,要求更高的风险溢价,资本市场融资成本居高不下。企业进行数字化转型,可以通过建立智能信息采集和披露体系,实现企业财务和经营数据、市场和行业等多方面的透明化,逐步化解信息孤岛和“信息烟囱”,借助智能合约,逐步实现信息的自动采集和披露。例如,通过广泛运用企业资源计划系统,实现采购、生产、销售等不同环节之间信息和数据的联动与串通,自动生成财务报表,使投资者可以追踪和计算企业未来几年的偿债能力及盈利潜力。又如,通过大数据风控模型获取和挖掘历史交易数据以及相关行业对标数据,客观测算企业的信用风险,降低人为主观判断的影响。信息透明化增加了资本市场对企业的信任度,也有利于降低投资者的信息搜寻和核实成本,缩小风险溢价空间。此外,数字化披露机制的标准化和自动化,也减少了人为篡改财务报表的可能性,提高了信息的真实性和透明

度。通过减少信息不对称、改善融资价格发现机制,企业可以借助更低的成本在资本市场举债融资和股权融资,适用于企业的债务融资和股权融资。

#### 3.2 资产数字化与抵押品范围扩展

数字资产被确认和赋值后另一个重要的边际收益是资产开疆,采用区块链等手段对数据资产进行确权和赋值,极大地拓展了可用于融资担保的资产种类。双轨融合之前,融资体系对抵押担保的要求,导致符合准入条件的多为拥有重资产的实体,许多轻资产的企业或新经济企业因为缺乏足额的抵押品被拒之门外。而通过数字技术可以将数据资源“标记”成为可识别、可交易的资产类别,从而为融资担保打开一扇新窗。例如,iot设备产生的运营数据,经过客户行为分析、商业探索获得的商业智能,乃至算法模型所代表的知识产权,都可以通过区块链等手段进行权属登记、赋值,成为可流动的资产。不仅有效解决了缺乏足额抵押品的问题,而且还盘活了企业多年来积累却未被资本化的长尾资源。此外,由于智能合约可以用来记录数据资产使用的详细账目,并就使用权和收益分配进行再平衡,因此可以降低担保品被处置的风险。更重要的是,由于数据资产具有可复用和可组合的属性,因此交叉使用不同类型的数据,比如供应链数据和销售数据,能够提升整体的信用评分。因此,资产数字化不仅拓展了融资渠道,而且通过释放隐性资源的价值,重构了企业资本结构的逻辑基础。

#### 3.3 供应链金融协同与渠道创新

过去由于信息割裂、信用传递难,传统的供应链金融只能面向链上的核心企业和一、二级供应商。数字技术能解决上述问题。区块链的分布式账本技术,能够实现整个产业链上下游全链条的信用穿透。通过将订单、履约、物流、质检等贸易链路环节上链存证,企业所建立的每笔交易的信用记录,其他参与主体将无法篡改,金融机构基于真实的贸易背景核查中小企业履约能力,将融资服务延伸至长尾的中小企业。此外,智能合约能够降低操作风险,例如在货物交割日后,即可触发应收账款融资放款,减少人为的效率损失。数字平台整合多渠道数据源,建立多维度的企业画像,打破传统财务信息不全而被排斥在外的中小企业融资瓶颈。多方协同创新不仅增加融资渠道种类,而且通过优化资金流和物流匹配效率,降低整个链路的财务成本。最终,数字技术实现供应链金融从单点授信到生态化的转变,让融资能

力的提升惠及更多企业。

#### 4. 数字化转型影响融资能力的间接机制

##### 4.1 企业信用评级的技术赋能效应

数字转型对企业信用评级,是传统信用评级的一场数字化革命。过去,传统信用评级主要基于历史财务报表和单一的财务分数,无法体现企业最新的经营动向和潜藏的风险。数字风控模型通过多维的实时数据流提升信用评级的动态性,机器挖掘报表背后的诸多相关分指数,比如供应链稳定性、加大研发投入、管理者决策模式等,更全面地衡量企业的长周期偿债能力;自然语言处理技术挖掘年报、新闻舆情提炼出年度信心指数,反映市场对企业信用的敏感程度,更早地捕捉和量度市场情绪和信心对企业信用评级的影响。信用评级的动态化,不仅使得评分的精准度提升,而且倒逼信用评级机构方法论的迭代,从周期性的修正转变为持续性的观测。区块链技术的应用也增加操纵的难度,评级机构可以追溯每一个评级结果背后的多数据源,减少信息不对称和道德风险,提升评级的公信力。对于融资能力,技术加持下的信用评级更容易获得市场的认可,高信用的企业更容易获得债权融资且利率更低。而对于存在短期流动性压力的公司,动态的信用评级也会更早地反映出来并推动主动的债务重组,避免雪崩式的信用下降。更高效的数字转型,减少信用断崖式下跌的风险,从而弥合数字鸿沟和融资能力之间的差距。

##### 4.2 投资者关系管理的智能化转型

数字化工具正在改变企业与资本市场之间互动的关系,将投资者关系部门的传统被动防守变成主动价值传播。投资者关系部门过去使用的如公布财报或者路演等方式,既缺乏及时性,也存在覆盖面不足的问题。智能投资者关系平台可以实现 7x24 小时不间断披露。企业可以通过数据驾驶舱,将战略计划、esg 等非财务数据制作成互动型商业分析图表,通过投资者关系平台向投资者阐明公司的商业逻辑。虚拟现实技术可以支持投资者进行线上尽职调查,例如通过数字孪生技术,展示生产流水线的智能化改造成果。通过人工智能客服,投资者的提问可以实现即问即答。同时,投资者提出的问题的语义分析和分类,可以为管理层沟通排序提供依据,进一步提高管理层与投资者沟通的效率。互动所带来的双向信号传播,大大降低了资本市场的摩擦成本。首先,它减少了因为投资者对信息的误解而引发的估值震荡。其次,它缩短了融资决策的时间。对于

成长型企业来说,数字化投资者关系管理突破了规模的瓶颈,以更低的成本让全球投资者识别企业的价值,并且实现多渠道融资。数字转型通过建立一种长期、透明和高效的对话机制,将企业的信用资产在资本市场被识别。

##### 4.3 政策适配性与制度红利捕获

数字化为企业发现并运用政策资源插上翅膀,成为融资能力提升的重要制度性杠杆。随着各国在绿色金融、科技研发等领域的定向投入增大,各类政策工具愈发复杂。合规科技(regtech)通过规则引擎和语义匹配,可自动比对企业 and 优惠政策条件,实现自动适配。例如,双碳战略下,基于碳排放跟踪的碳足迹核算系统可实时反映生产环节减碳进展,自动生成能通过绿色债券发行审核的报告大纲;鼓励企业增加研发投入,基于区块链的科研支出存证平台可确权企业申请财政补贴时的投入数据真实性,降低后续审计的合规成本。政策适配性不仅为企业发现更多低成本资金来源,一来一往的信号还能增强市场信心,获得政策性融资信号的企业,更容易吸引社会资本跟投。更为重要的是,数字化让企业从简单被动的政策接受者,转变为参与者,基于数据反馈修正监管规则。例如,在供应链金融试点中,企业数据接口标准化、统一数据协议的有益探索,未来可成为行业标准。双向调适带来的制度红利与企业融资能力之间存在倍增效应,这也是数字化转型具有的战略价值。

#### 5. 结论

本文实证探讨了数字化转型对企业融资能力的作用机理,认为其通过直接改善信息环境和间接塑造信用体系,全面强化了企业的融资能力。对国内外既有文献的梳理和检验,也论证了"数据驱动型"、"平台主导型"和"价值创造型"三种数字化升级路径的选择,从技术要素在资本配置中的关键作用,验证了技术创新是驱动企业实现数字化转型和提升融资能力的重要变量。操作意义上,为企业的"数字-资本"反哺循环上提建议。本文对既有文献的回顾和案例分析发现,既有研究较少关注数字化转型下的融资机制,尚缺乏系统且充分的实证检验。未来的研究可拓展对行业层面数字化转型的融资异质性效应、监管科技对风险定价的动态平衡作用的考察。

#### 参考文献

- [1]于文.数字化转型对企业融资约束的影响研究[D].西安理工大学,2024.

- [2]李鹏宇.数字化转型对制造业企业融资约束的影响研究[D].中南财经政法大学,2024.
- [3]杨静.制造企业数字化转型对绩效的影响研

- 究[D].大连海事大学,2024.
- [4]党静.数字化转型对企业融资结构的影响研究[D].山东财经大学,2024.