

并削弱了企业通过操纵信息披露质量来降低融资约束的可能性，说明区域数字经济发展改善了企业外部的信息传播环境，提高了市场资金配置效率，使资金向 "好# 企业倾斜；另外，区域数字经济发展还在较大程度上通过优化区域营商环境降低了企业融资约束（进一步分析发现，该效应具有异质性，在国有性质！存续年限更久以及规模更大的企业分组中更大（基于此，本文认为我国在推进数字产业快速发展的同时，不仅应重视产业数字化，促进数字经济与实体产业进一步融合，还需鼓励！支持和引导中小型民营企业加快跟上数字化转型的浪潮，以共享我国数字经济发展的成果（

本文的主要贡献在于：（\$）从外部数字化环境的角度拓展了数字经济与企业融资的相关研究，已有文献主要关注了数字金融发展对企业融资约束的影响^[1\$,!]，本文则发现非特指金融的区域数字经济发展也能够缓解企业融资约束，拓宽了相关研究的边界；（!）明确了区域数字经济发展对企业融资约束的影响路径为改善外部信息传播环境和营商环境，对已有文献形成了有效补充；（%）分析了在区域数字经济发展中获益更大企业类型，

「
第 二 章
作 中
口 中
企 业
以 及
息

经
提
对

能

活

成

：

文

数

年

数

!# %"

本

里

异

本

上

是

年

字

能

下

数

数

发展对哪

出，国有

获益更

的影

业

足导致的

+

表 5 企业特征！区域数字经济发展与企业融资约束

变量	(\$)	(!)	(%)	(#)
	FC	FC	FC	FC
DEFT	1"q ""- *** (1%#")	"q ""' ** (!%')	"q ""!- *** (#% "-)	"q)(' *** (\$-% " !)
SOEmDEFT		1"q "#) *** (1\$"%))		
AgemDEFT			1"q ""! *** (1)% '\$)	
SizeDEFT				1"q ""!(*** (1\$-%#)
Constant	\$!:# #' " *** (- (%\$)	\$!!% -)& *** (-)% \$()	\$!\$%)\$ \$ *** (' &% #%)	- "% %)\$ *** (!-% -%)
: !	"q - "%%	"q - "(	"q - ") '	"q - \$%)
观测值	&#" (	&#" (	&#" (	&#" (
控制变量	ZJ/	ZJ/	ZJ/	ZJ/
双向固定效应	ZJ/	ZJ/	ZJ/	ZJ/

注：括号里的数字为 t 值； i ! ** ! *** 分别表示在 % " % !) % ! \$ % 的程度 上显著 (

融资和数字化转型相关决策提供了借鉴，更为重要 [\$ \$] 孙凡，
重要的是，对于政府部门制定政策引导！加快推进
数字化转型，充分发挥数字经济在经济高质量发展
中的作用具有重要启示意义 (

参 考 文 献

[\$] 盛丹，王永进。 " 企业间关系 # 是否会缓解企业的融资约束 [] b 世界经济， ! " \$ # , % ' (\$ ") : \$ " # e \$! ! b

[!] 卢馨，郑阳飞，李建明。 融资约束对企业： ! 2 投资的影响研究——来自中国高新技术上市公司的经验证据 [] b 会计研究， ! " \$ % , ()) :) \$ e) - , & (b

[%] 刘胜强，林志军，孙芳城，等。 融资约束！代理成本对企业： ! 2 投资的影响——基于我国上市公司的经验证据 [] b 会计研究， ! " \$) , (\$ \$) : (! e (- , & ' b

[#] 钱雪松，丁滋芳，陈琳琳。 缓解融资约束促进了企业创新吗？——基于中国 * 物权法 + 自然实验的经验证据 [] b 经济科学， ! " ! \$, (\$) : & (e \$ " - b

[)] 陈道富。 我国融资难融资贵的机制根源探究与应对 [] b 金融研究， ! " \$) , (!) : #) e) ! b

[(] 仲为国，李兰，路江涌，等。 中国企业创新动向指数：创新的环境！战略与未来—— ! " \$ ' . 中国企业家成长与发展专题调查报告 [] b 管理世界， ! " \$ ' , (() : % ' e) " b

['] 邓可斌，曾海舰。 中国企业的融资约束：特征现象与成因检验 [] b 经济研究， ! " \$ # , # & (!) : # ' e (" , \$ # " b

[-] 谭松涛，阚钰，崔小勇。 互联网沟通能够改善市场信息效率吗？——基于深交所 " 互动易 # 网络平台的研究 [] b 金融研究， ! " \$ (, (%) : \$ ' # e \$ - - b

[&] 胡军，王甄。 微博！特质性信息披露与股价同步性 [] b 金融研究， ! " \$) , (\$ \$) : \$ & " e ! " (b

[\$ "] 周冬华，赵玉洁。 微博信息披露有利于降低股价同步性吗？ [] b 当代财经， ! " \$ (, (-) : \$ " & e \$! " b

