

# 财务约束的决定因素与后果：实证研究文献回顾

## 摘要

本文综合在会计及财务范畴内，有关财务约束的决定因素和后果的实证研究文献，评鉴研究结果，并为未来的研究提供建议。若财务约束长期存在，可最终导致企业失败，因为公司的财务业绩取决于其获得外部融资的容易度。财务约束的决定因素包括公司基本面、宏观经济及公司治理变量，而绝大多数文献采用投资现金流敏感度模型以度量财务约束。此外，本文也回顾有关财务约束后果的实证研究文献。财务约束导致现金持有量增加、不对称成本习性减少，以及较少创新。本文也发现受约束的公司比不受约束的公司更进取地使用提高收益的应计项。最后，受财务约束的公司通过避税以产生暂时性的现金节税额。

**关键词：**财务约束、投资现金流敏感度、公司治理、财务报告、现金持有量