

循环经济框架下我国 企业投融资理论与实务

The Theory and Practice of Corporate Investment and
Financing in China under Circular Economy Framework

李莉 刘建/著



经济科学出版社
Economic Science Press



南开大学
Nankai University

循环经济框架下我国 企业投融资理论与实务

The Theory and Practice of Corporate Investment and
Financing in China under Circular Economy Framework

图书在版编目 (CIP) 数据

循环经济框架下我国企业投融资理论与实务 / 李莉
主编. —北京: 经济科学出版社, 2010. 10
ISBN 978 - 7 - 5058 - 9930 - 8

I. ①循… II. ①李… III. ①企业 - 投资 - 资金管理 - 研究 - 中国②企业 - 融资 - 资金管理 - 研究 - 中国 IV. ①F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 183755 号

责任编辑: 纪晓津
责任校对: 郑淑艳 王凡娥
版式设计: 代小卫
技术编辑: 董永亭

循环经济框架下我国企业投融资理论与实务

李莉 刘建 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎有限公司印刷

华丰装订厂装订

787 × 1092 16 开 15.75 印张 280000 字

2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9930 - 8 定价: 31.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

本书汇集了教育部人文社会科学项目“循环经济框架下我国企业投融资运作与管理研究”（项目批准号：07JA630014，研究期限：2007～2010年）的部分重要研究成果和发现。教育部人文社会科学项目是半命题招标项目，即申请者可以根据申请指导结合自身研究特长自行命题进行项目申请。本项目组从2006年开始筹备，2007年夏季提交申请书，冬季荣获批准，经历2007～2010年的3年研究，将在2010年冬季鉴定验收，完成本项目的全部研究过程，自始至终历时4年整。

教育部社科司审批通过“循环经济框架下我国企业投融资运作与管理研究”，是因为其具有重要的理论和现实意义。近年来，随着人们环保意识的增强，循环经济、低碳经济日益受到社会各界的重视。发展循环经济是进行环境保护，我国经济社会能够全面、科学、可持续发展的应有之意。企业是一国经济的微观主体，发展循环经济不能流于形式，要使其真正发挥作用离不开企业的全面参与。投融资运作与管理是企业经营最重要的决策，关系到企业的兴衰成败。然而，循环经济的开展必将改变企业赖以生存的制度环境，博弈规则的改变会带来企业投融资运作与管理规律随之发生变化。本项目的研究将会提高我国企业在循环经济框架下的投融资运作与管理水平，促进企业在新环境中正确利用各种投融资机会与工具，从而提升企业的投融资管理质量和综合竞争能力，进而在新的环境下提升我国的国际地位和综合实力。就项目本身含义而言，从理论到实践，内涵是非常广泛丰富的，既涉及了财务管理的大部分理论内容，还涉及循环经济的相关理论。我们对其核心内容进行研究。我们提出的研究框架是：首先对循环经济框架下企业投融资环境的变迁进行研究；之后分析循环经济所导致的博弈规则变化及其对企业投融资决策的影响路径；最后分析在新的环境下的企业投融资决策，及投资和融资间的互动机理。本项目的研究力争做到以制度变迁为背景，在深入分析循环经济导致的制度变迁给企业投融资环境带来影响的基础上，分析企业投融资决策规律并给企业及政府提出了有益建议。本研究力求在循环经济理论与企业投融资理论相结合方面，循环经济导致的企业投融资规律变化方面，及

企业投融资互动机理方面有所创新。

根据以上研究框架，将课题分为三个研究专题，其内容如下：

专题一：循环经济框架下企业投融资环境变迁研究。

随着全球经济的不断发展，世界各国人口、资源和环境的矛盾日益尖锐，而我国的现代化进程也面临同样的严峻挑战。发展循环经济，加快建设资源节约型、环境友好型社会，促进经济发展与人口、资源、环境相协调，是解决现实问题的必然选择。因此，在循环经济的框架下，我国企业在制定投融资战略时，首先要全面、准确地认知企业的投融资现状及经营的外部环境，特别是不同利益相关者对企业投融资决策的影响，在此基础上，分析企业的投融资动机。本专题拟解决的问题如下：

(1) 立足我国资源环境实际状况，探讨我国循环经济的发展状况。

(2) 随着循环经济的发展，分析我国不同经济主体（包括消费者、企业和政府）的福利水平的变化。

(3) 从政府、公众、企业三个层面分析循环经济是如何影响我国企业整体投融资环境的。

专题二：循环经济导致的博弈规则变化对企业投融资决策的影响路径研究。

在循环经济的大背景下，分析由于市场博弈规则发生变化而导致企业成本收益的改变，以企业“经济人”的角度，探索其如何达到环境友好基础上的利润最大化。分析规则变化对企业投融资决策的具体影响过程，才能抓住关键点，才能掌握理论的逻辑脉络，从而对我国企业在循环经济框架下的投融资决策予以启示。本专题拟解决如下问题：

(1) 我国进入循环经济将导致哪些关键博弈规则的改变。

(2) 这些变化是如何影响我国企业投融资决策的制定。

专题三：循环经济框架下企业投融资决策及其互动机理研究。

企业的投融资决策是受环境制约的。“物竞天择，适者生存”。能够在经济改革中生存下来的企业，都是因为其采取了一定的措施来适应新的环境。本专题需要解决的问题，是对前两个专题研究的进一步深化，将从四个层面入手：第一层由对政府行为、循环经济、资本市场、产品市场、企业价值、相关竞争规则、交易规则及制度安排的游戏规则组成，主要强调的是政府行为，循环经济、资本市场、产品市场对企业投融资战略所必须遵循的竞争规则的影响。第二层由与企业投融资关系相关的问题组成，它将由第一层决定的游戏规则映射到企业价值相关的现金流、业务流、信息流等方面，并从以上视角探讨企业投融资的相互关系。第三层由企业的战略行为及其博弈均衡

组成,分析企业的投融资行为对竞争规则的影响。第四层主要对博弈均衡的形成路径和均衡结构的福利进行分析。本专题拟解决如下问题:

(1) 影响企业投融资决策及其关系的因素有哪些。

(2) 我国企业投融资内在关系的特点和表现形式。

(3) 以循环经济为背景,从四个层面入手,分析我国企业投融资决策及其互动机理。

本项目先后有 30 余位教授、副教授、博士生、硕士生参与研究,形成了一个非常团结的、活泼的、有战斗力的科学研究团队。历经 3 年,项目组兢兢业业,克服各种困难,终于很好地完成了预定研究任务,达到了研究目标。在理论研究、应用研究方面有大量深入的研究发现,在社会实践和人才培养等方面取得了重要成就,在项目管理方面积累了一定经验。所取得主要研究成果简报如下。

第一,学术成果丰富,研究发现创新性显著,获得有关专家和同行高度评价。

在研究过程中,通过运用归纳、演绎、统计方法、数学建模、案例分析等方法,将定性 with 定量相结合,取得了一系列高水平研究成果,获得国内外有关专家和同行的高度评价。研究成果丰富:在《中国机械工程》、《流通经济》、《物流技术》等国内优秀期刊上发表论文 10 余篇,并有多篇被人大期刊检索收录;参加国内外学术会议,并发表会议论文 20 余篇,其中大量论文被 EI、ISTP、ISHTP 等国际检索收录;著有专著一部,由经济科学出版社出版。

第二,培养了学术研究队伍,造就了杰出人才。

项目组大胆任用有潜能的博士生与硕士生,培养了多名具有杰出学术研究能力的人才。在项目研究期间,项目成员中有多位教师晋升为教授、副教授,培养博士生 6 名,硕士生 13 名, MBA 及专业硕士 20 余名,他们在各自的工作岗位上发挥着关键性的作用。造就了一支活跃在学术舞台上的年轻队伍。

第三,国内外学术交流与合作有成效。

本项目组积极开展国内外学术交流与合作,项目研究期间,项目组成员参与国内外学术研讨会多次,并组织筹办国际学术会议一次,邀请多位国内外学术专家参会并做主题发言。项目组成员与国内外专家深入探讨本项目研究中的各类问题,使本项目的研究更具国际化视角。

第四,社会服务颇有成效。

本项目注重把研究成果用于实践,在循环经济背景下,为天津市政府的经济管理调控实践,天津、山西、山东、河北等地企业的投融资决策实践,

提供合理化建议,为促进政府科学管理,企业正确制定投融资决策作出贡献。

本书是项目组研究成果的集中体现,受篇幅限制,本书并未能将全部研究成果列于书中,本书内容乃是项目研究的理论概括与成果精选。本书分为两大部分:第一部分是理论分析,该部分主要用于对国内外相关理论研究的成果进行回顾,并在此基础上发展出本项目自身的理论框架,为第二部分的专题研究提供总体性的理论指导。第一部分主要分为四章:第一章为绪论,对本书研究的背景、意义、所包含的内容与主要研究方法进行总述,使读者对全书有一个整体认识;第二章为循环经济相关理论回顾,对循环经济的概念,循环经济理论的发展和国内外主要研究成果进行介绍与总结;第三章为循环经济框架下企业投融资理论研究依据,从循环经济理论基础和循环经济框架下企业投融资理论基础两个方面进行介绍;第四章为循环经济框架下的企业投融资理论,将循环经济理论与企业投融资理论相结合,在分别对经典投资理论和融资理论进行回顾和总结的基础上,对国内外循环经济框架下的投融资理论进行分析。第二部分为实务分析,收录了部分项目理论研究成果,共设9个专题,其中3个理论研究,2个实证研究,4个案例研究。这9个专题形成了丰富的实务研究体系,是对本项目研究成果的概括和总结。

本书的读者对象包括广大理论工作者和企业高管人员、高校教师和博士生、硕士生及高年级本科生,以及其他对中国企业投融资现状和议题感兴趣的人士。

尽管我们在项目研究中不遗余力,但受能力及其他种种因素所限,我们的研究工作会存在诸多不足和问题,恳请国内外同行批评指正。如果本书及本项目研究成果能够对国内外同行产生一定帮助,对循环经济框架下的我国企业投融资理论研究和运作管理实践具有一定推动作用,我们将倍感欣慰。

作为项目负责人,本人具体领导从申请、研究、解题到验收的全过程,4年的工作经历历历在目,感慨万千。项目的顺利完成全靠这支优秀的研究团队。谢谢大家!特别由衷地感谢刘建老师、董红老师、覃家琦老师、余娟老师、薛冬辉博士、赵建峰博士、姜宝强博士,以及李旻、那振芳、张伟刚、李阳、贾凤梅、田菲、朱向宇、赵阳、刘建明、毛奕、王倩、吴凤霞、李缘、张韬、车静、苑德江、关宇航等硕士研究生。还要感谢神华天津煤码头有限责任公司的闫斌博士、台湾的余瑞华博士及社会各界人士。本项目的研究是与大家的辛勤工作分不开的。

由衷地感谢李维安教授、齐寅峰教授、刘志远教授、王永进教授、张双才教授。

尽管由于种种原因有些成员未能亲身参与研究,但他们从多方面给予本

项目研究关怀，他们的指导性意见对本项目的研究至关重要。

衷心感谢教育部社科司的各位领导，感谢南开大学以及南开大学商学院的各位领导，也感谢所有对项目申请和研究提供帮助和支持的各界朋友。

最后，还要感谢经济科学出版社的领导，感谢你们对本书出版的大力支持！

李莉（教授、博导）

E-mail Lilee58@126.com

2010年8月于南开园

目 录

第一部分 理论分析

第一章 绪论	(3)
第一节 研究背景与意义	(3)
第二节 研究内容与研究方法	(7)
第二章 循环经济相关理论回顾	(10)
第一节 循环经济的概念	(10)
第二节 循环经济理论的提出与发展	(22)
第三节 国内外循环经济的研究综述	(28)
第三章 循环经济框架下企业投融资理论研究依据	(36)
第一节 循环经济的理论基础	(36)
第二节 循环经济框架下投融资理论基础	(48)
第四章 循环经济框架下的企业投融资理论	(54)
第一节 投资的概念与相关理论基础	(54)
第二节 融资的概念与相关理论基础	(67)
第三节 循环经济框架下的投融资理论研究	(80)
参考文献	(82)

第二部分 实务分析

主题 1：基于循环经济理念的我国石油供应链管理模式研究	(95)
参考文献	(104)
主题 2：商业银行在供应链资金管理中的模式研究	
——以现代物流与钢铁等基础产业结合为例	(106)
参考文献	(116)
主题 3：循环经济为导向的物流金融服务模式创新研究	
——基于逆向物流的视角	(117)
参考文献	(126)
主题 4：我国汽车制造业绿色逆向物流体系构建研究	
——以循环经济 3R 原则为例	(128)
参考文献	(138)
主题 5：开发性融资对我国循环经济的金融支持模式研究	
——以汨罗经济园区循环经济为例	(140)
参考文献	(156)
主题 6：基于循环经济理念的鞍钢投融资研究	(158)
参考文献	(169)
主题 7：神华天津煤炭码头的循环经济应用案例	(171)
参考文献	(185)
主题 8：我国循环经济政策对企业财务绩效的影响研究	
——基于循环经济概念板块企业的分析	(187)
参考文献	(211)
主题 9：政治联系对企业财务绩效的影响研究	
——基于循环经济概念板块企业的分析	(214)
参考文献	(236)
后记	(238)

第一部分

理论分析

第一章 绪 论

本章为全书总起，旨在点题，明确本书的研究背景、意义、内容和方法。第一节分别从理论和实践两个方面对本书的研究背景与研究意义进行描述；第二节介绍本书的研究内容；之后分节介绍具体内容所使用的研究方法。

第一节 研究背景与意义

21 世纪，环境保护已经成为最重要的世界性问题之一，在此基础上，循环经济、低碳经济等概念逐步进入人们的视线。然而，循环经济是一个经济问题，但从技术方法改良原有的生产工艺虽然能在一个企业或一个行业内取得效果，却无法对整个社会的发展方式产生根本影响。政府循环经济相关政策的落实要靠企业，而企业的投融资是企业日常经营中最为重要的运作与管理工作。本节对本书研究的理论背景与实践背景进行分析，并将本书研究主题与背景相结合，点明本书的研究意义。

一、研究背景

（一）实践背景

环境污染问题已成为 21 世纪人类发展的重要问题。前几次工业革命虽然带动了经济、社会的跨越式发展，但煤炭、石油及各种矿藏的开采应用带来了严重的环境问题，甚至可以说 18 世纪以来人类工业文明的发展是以环境破坏为代价的。长期以来，环境的破坏速度与经济的发展速度成正比，经济发展得越快，环境破坏越严重，特别是第二次世界大战以后，各国经济以从未有过的速度发展，但其对环境的破坏也是空前的，当代人的富裕很大程度上是建立在对资源过度消耗基础上的。如果这种现象持续下去，人类的生存环境将被破坏到无法容忍的程度，如何在环境友好的前提下发展经济，是各国争相解决的难题，但其却是人类未来发展的必然选择。

改革开放以后,我国实现了空前的经济发展速度,然而,近30年的发展并不是完全科学的,很多情况下,我国经济的发展是以环境破坏为代价的。环境治理的成本巨大,而且很多情况下并不仅是以经济成本为代价就可以使生态环境得以复原的。我们不能走西方国家先发展再治理的老路,必须防范于未然,从每位公民、每个企业做起,开展循环经济,减少资源浪费。

党和政府高度重视循环经济的开展。党的十六届三中全会提出了“以人为本,全面、协调、可持续发展”的科学发展观,这是我国全面实现小康社会发展目标的重要战略思想。而发展循环经济是科学发展观的应有之意。胡锦涛总书记指出:“要加快转变经济增长方式,将循环经济的发展理念贯穿到区域经济发展、城乡建设和产品生产中,使资源得到最有效的利用。”党的十六届四中、五中全会决议中明确提出要大力发展循环经济,把发展循环经济作为调整经济结构和布局、实现经济增长方式转变的重大举措。2005年,国务院下发了《国务院关于做好建设节约型社会近期重点工作的通知》和《国务院关于加快发展循环经济的若干意见》等一系列关于促进开展循环经济的文件。“十一五”规划也把大力发展循环经济,建设资源节约型和环境友好型社会列为基本方略。当前,全国上下形成了贯彻落实科学发展观、发展循环经济、构建资源节约和环境友好型社会的热潮。

企业是经济的微观主体,循环经济的开展如无企业的参与和支持就只能是纸上谈兵。循环经济框架下,企业的管理问题受到重要影响。循环经济改变了我国经济社会原有的博弈规则。在原有规则下,企业以营利为目的,以股东利益最大化为基本原则组织生产,利益的追逐使企业在经营的过程中无视外部性的影响,特别是企业生产对环境可能产生的负外部性影响未被纳入企业决策的考虑范围。在这种经济社会规则下,企业以生态环境的破坏为代价去追求利润就不足为奇了。但循环经济框架下,政府将综合使用法律、行政、金融、货币等多种手段对经济发展的方式与质量进行调控。在政府种种措施的影响下,企业所处的外部环境发生了变化,循环经济由外部影响因素转变成内部影响因素,在企业的各项决策中占据重要地位。

投融资决策是企业最重要的经营决策,投资的质量和融资的配合能力,决定着企业的盈利能力与发展能力。循环经济框架下,政府通过法律、行政手段对企业进行干预,更多地会对企业的投资方向产生影响,未将循环经济理念纳入到投资考虑因素之中的项目可能难以通过政府的行政审批,甚至可能触犯法律。而政府的金融、货币政策则对企业融资产生重要影响,符合循环经济理念的项目,融资过程中可能一路绿灯,而不符合的项目要融资就会付出高额的成本,甚至根本无法获得资金支持。所以说,我国政府循环经济

理念的推行靠企业,具体到措施,则是通过影响企业的投融资决策,而迫使企业将循环经济纳入到其项目论证过程之中。

在这样的实践背景下,研究循环经济框架下我国企业的投融资运作与管理才具有显著的实践意义,能对我国未来政府的宏观调控和企业循环经济的开展提供借鉴。

(二) 理论背景

循环经济是一种新的制度安排和经济运行方式,其概念首先由卡尔逊于1962年提出。1989年,Robert Frosch正式提出了工业生态学(Industrial Ecosystems)的概念,认为可以建立类似自然生态系统的生态工业系统,循环经济将自然资源和生态环境看成是稀缺的、社会大众共有的自然福利资本,因而要求将自然环境纳入到经济循环过程中参与定价和分配。1998年,循环经济的概念首先由诸大建教授引入我国,随后,其他学者(毛如柏、冯之浚,2003;张凯,2005;王立红,2005;徐云,2005)对循环经济的必然性,以及循环经济的内涵、模式、政策等问题进行了研究。但对循环经济的研究大多集中于工程类学科,即研究具体采取怎样的措施来保证资源的循环利用。在循环经济框架下对企业投融资运作的研究略显不足。

另一方面,管理学界对企业投融资的理论研究进行得如火如荼。融资问题的理论最早始于新古典主义经济学的经济均衡思想,在阿罗—德布鲁(Arrow-Debra)模型中达到巅峰,并渗透于各经济学科。MM理论是融资理论发展的一个里程碑,此后的研究主要是沿着MM理论假设逐步破除的路径发展起来的。MM理论出现之后,Baxter(1967)、Altman(1968)等人将企业破产成本纳入资本结构理论中。博弈论的引进为企业投融资理论注入了新鲜血液。之后,优序融资理论、代理成本理论和债务契约理论的出现进一步完善了融资理论。Campbell & Crakaw(1990)、Leland & Toft(1996)则进一步发展了上述理论。Brand & Lewis(1986)等对不完全市场或市场结构的扩展使企业融资理论的发展更加深入。在投资理论方面,对企业投资的研究沿着两条线索进行:企业用于生产性的直接投资沿着净现值、项目评估的路线发展,逐步形成了工程经济学理论基础(在我国也称“技术经济学”),主要用于对项目投资的可行性进行论证;同时,金融市场投资被纳入人们视野,并受到越来越多的重视,投资组合理论、CAPM、APT、OPT、衍生品定价理论等形成了投资理论的另一个重要组成部分。

当前,企业投融资理论已开始向融合方向发展,Hamada(1969,1972)和Rubinstein(1973)将MM理论与资本资产定价模型(CAPM)结合起来。而曼·莱利(Man. LaiLi,2000)则用期权定价方法提供了一个解释现有资本

结构理论的统一框架。在新制度主义经济学的渗透下, Grossman & Hart (1986)、Hart & Moore (1990) 开创的不完全契约理论为探讨企业投融资之间的关系开辟了新径, 目前该理论仍在发展之中。另外, 关于制度环境变迁对企业投融资的作用机理, 目前学术界也在探索之中。

我国一些学者也对企业投融资关系问题做了如下探索性专题性的研究工作: 齐寅峰等 (1997, 2000, 2002, 2006) 对西方投融资理论和投融资相互关系作了系统的研究; 陈收等 (1999, 2001) 对投融资优化模型作了综述和分析。忻文 (1997)、林毅夫 (2000, 2001, 2005)、白重恩 (1999)、周其仁 (2000, 2006) 等对企业的资本结构问题进行了深入研究。

当前, 循环经济理论和企业投融资理论是沿着独立的两条线索各自发展的, 将两者相结合的文章和研究虽然已有但却不多。其实循环经济与企业投融资之间存在着内在的联系, 循环经济的开展离不开企业的参与, 政府要推行循环经济政策必然要综合应用各自政策、法规及金融、货币工具, 这些工具的使用必然会给企业的生存环境带来变化, 而环境的变化将引起企业投融资规则发生调整。本课题在这样的理论背景下进行研究, 具有较强的理论意义及创新性。

二、研究意义

(一) 实践意义

循环经济是一种新的制度安排和经济运行方式, 它把自然资源和生态环境看成是稀缺的、社会大众共有的自然福利资本。在这样的背景下, 探讨我国企业投融资环境变迁、博弈规则变化对企业投融资决策的影响路径、企业投融资决策及其互动机理研究, 有助于政府在立法层面上根据新的经济形态的要求进行调整, 有助于企业根据循环经济的作用机理在投融资机制上的创新和投融资决策的制定。

(二) 理论意义

一般而言, 在产品市场有序竞争、资本市场信息披露完全的情况下, 投融资关系表现为: 企业投融资决策是以投资决策为主导的, 融资决策应该与企业的投资战略及竞争战略保持一致。但在循环经济背景下, 企业内部的投融资关系发生了一定的变化。因为循环经济要求将自然环境纳入到经济循环过程中参与定价和分配, 要求改变生产的社会成本与私人获利的不对称性, 使内部成本外部化。因此, 探寻循环经济框架下企业投融资决策及其互动机理, 无疑具有十分重要的意义。

第二节 研究内容与研究方法

在明确了本书的研究背景与研究意义后,本节将对本书的内容章节安排,及各部分所用的主要研究方法向读者做一介绍。

一、研究内容

本书主要分两大部分来对循环经济框架下我国企业的投融资运作与管理进行介绍。由于本书是教育部科研项目的总结,因此本书应体现出较强的学术性,本书的第一部分主要是对循环经济相关理论、循环经济下研究企业投融资的理论基础、企业投融资相关理论及循环经济框架下企业投融资理论进行梳理和总结。本书的第二部分是由项目组的部分理论研究成果组成的,分9个主题进行论述,从研究内容上来看,这9个主题既涉及了循环经济框架下我国企业投融资的总体规律及后果,如《我国循环经济政策对企业财务绩效的影响研究》及《政治联系对企业财务绩效的影响研究——基于循环经济概念板块企业的分析》等;又涉及了循环经济框架下,特殊行业的投融资运作与管理规律,如《基于循环经济理念的我国石油供应链管理模式研究》及《我国汽车制造业绿色逆向物流体系构建研究》等;还涉及了对具体企业的案例研究,如《基于循环经济理念的鞍钢投融资研究》及《神华天津煤炭码头的循环经济应用案例》等。内容涉及范围广,实证研究设计合理,统计结果科学可信,所选案例典型具有代表性,案例分析深入细致,能够发现规律。

本书的具体内容框架如图1.1所示。

二、研究方法

本书第一部分主要使用规范分析的研究方法。通过对循环经济概念、循环经济相关理论和研究现状的回顾与总结,厘清了循环经济相关研究领域及理论前沿问题,为本课题的研究提供理论基础。之后,本书对循环经济理论基础,循环经济政策影响企业投融资的理论基础进行总结,使本课题的理论基础更为扎实。最后,将循环经济理论与企业投融资理论相结合,分析了循环经济框架下的企业投融资相关研究成果。本书第一部分的理论分析中,灵活运用归纳与演绎的研究方法,通过对相关理论的回顾与总结,搭建起本书的理论框架。