

浅谈财务杠杆与财务风险

封 岩

(吉林省通化市财政局 吉林 通化 134001)

[摘 要] 财务杠杆是指企业利用负债来调节权益资本收益的手段。合理运用财务杠杆给企业权益资本带来的额外收益,即财务杠杆利益。由于财务杠杆受多种因素的影响,在获得财务杠杆利益的同时,也伴随着不可估量的财务风险。因此,认真研究财务杠杆并分析影响财务杠杆的各种因素,搞清其作用、性质以及对企业权益资金收益的影响,是合理运用财务杠杆为企业服务的基本前提。

[关键词] 财务杠杆; 财务风险; 因素; 对策

引言

由于固定利息的存在,使得公司在经营过程存在财务杠杆效应,究竟企业确定何种负债规模和多大程度上利用财务杠杆,已成为现在企业财务管理中的一个重要课题。本文首先分析了财务杠杆的含义及作用,其次简要阐述了财务杠杆与财务风险的关系,然后探究了影响财务杠杆和财务风险的因素,最后就合理利用财务杠杆和财务风险提出了建议与对策。

一、财务杠杆与财务风险

1、财务杠杆

财务杠杆利益就是利用债务筹资这个杠杆而给企业所有者带来的额外收益。负债可能给企业带来更多的收益,在经济运行比较好的情况下,资金盈利率高于利息率,企业盈利率增加,使企业发展壮大。在资本结构一定的条件下,企业从息税前利润中支付的债务利息是相对固定的,当息税前利润增多时,每一元息税前利润所负担的债务利息就会相应地降低,扣除所得税后可分配给企业所有者的利润就会增加,从而给企业所有者带来额外的收益。在资本结构一定、债务利息保持不变的条件下,随着息税前利润的增长,税后利润以更快的速度增加,从而可以获得财务杠杆利益。

2、财务风险

财务风险也称融资风险或筹资风险,是指与企业筹资相关的风险,尤其是指财务杠杆导致企业所有者收益变动的风险,甚至可能导致企业破产的风险。因此,负债也可能给企业带来不利影响,在经济不景气的情况下,资金盈利率低于利息率时,使企业自有资金盈利率降低以至亏损,甚至造成企业不能偿还到期债务而破产。由于财务杠杆的作用,当息税前利润下降时,税后利润下降得更快,从而给企业带来财务风险。

二、影响财务杠杆利益(损失)和财务风险的因素

由于财务风险随着财务杠杆系数的增大而增大,而且财务杠杆系数则是财务杠杆作用大小的体现,那么影响财务杠杆作用大小的因素也必然影响财务杠杆利益(损失)和财务风险。

1、息税前利润率

在其他因素不变的情况下,息税前利润率越高,财务杠杆系数越小;反之,财务杠杆系数越大。因而,税前利润率对财务杠杆系数的影响是呈相反方向变化。在其他因素不变的情况下息税前利润率对主权资本收益率的影响却是呈相同方向的。

2、负债的利息率

在息税前利润率和负债比率一定的情况下,负债的利息率越高,财务杠杆系数越大;反之,财务杠杆系数越小。负债的利息率对财务杠杆系数的影响总是呈相同方向变化的,而对主权资本收益率的影响则是呈相反方向变化。即负债的利息率越低,主权资本收益率会相应提高,而当负债的利息率提高时,主权资本收益率会相应降低。那种认为财务风险是指全部资本中债务资本比率的变化带来的风险是片面的观点。

3、资本结构

负债比率也是影响财务杠杆利益和财务风险的因素之一,负债比率对财务杠杆系数的影响与负债利息率的影响相同。即在息税前利润率和负债利息率不变的情况下,负债比率越高,财务杠

杆系数越大;反之,财务杠杆系数越小,也就是说负债比率对财务杠杆系数的影响总是呈相同方向变化的。但负债比率对主权资本收益率的影响不仅不同于负债利息率的影响,也不同于息税前利润率的影响,负债比率对主权资本收益率的影响表现在正、负两个方面,当息税前利润率大于负债利息率时,表现为正影响,反之表现为负影响。

三、善用财务杠杆,防范财务风险对策

1、端正融资观念,夯实财务基础

我国企业,特别是国有企业由于种种原因,融资渠道单一,主要依靠银行借款,形成对债务融资的依赖性,从而使众多的企业承担很高的财务风险,甚至出现财务危机。因此,企业融资时要首选内源性融资,通过计提固定资产折旧、无形资产摊销、留存收益来增加资金的来源,加大自有资金比例,稳固企业的财务基础。自有资金越多,企业的筹资弹性越大,抵御财务风险的能力越强。当企业遇到经济滑坡时,不至因为财务杠杆的作用导致财务困境。同时,当企业面临较好的投资机会,外部融资的条件又比较苛刻时,有了充足的自有资金,就不会因此而丧失良机。

2、合理安排资本结构,保持适当的偿债能力

企业资本结构一般是由自有资金和借入资本构成的。资本结构可通过资产负债率或股东权益比率来反映。作为企业的财务管理者,在确定企业资本结构时,要审时度势,先充分考虑企业内部各种因素和企业外部的市场环境,权衡利弊得失,通过各种筹资渠道,选择最优筹资方式,最终做出适宜于企业发展的财务决策。

3、建立财务风险预警系统

建立财务风险预警系统可通过财务杠杆系数、资产负债率、流动比率、现金比率、总资产利润率与负债利息率的比较,观测财务风险的程度,确定风险警戒线。这些比率因行业的不同及企业规模的不同差异较大。可参照行业数据及企业历史数据确定恰当比率,如资产负债率中的长短期负债,因所处行业不同,其比率差别很大,第三产业的短期负债比率就要高于第二产业;流动比率同样,如制造业普遍认同在2:1为合适,而金融业既然低于1:1也不会有风险,因此,在建立风险预警系统时,要针对本企业的实际情况,本行业的发展水平,确定适当预警体系。

四、结语

企业在使用财务杠杆的时候能够获得一定的利润,同时也存在着财务风险,所以,企业在使用财务杠杆,应该分析市场环境,分析利率的波动情况,找出利率波动的规律,从而抵御财务风险。

参考文献

- [1]薛杰远.关于中小企业筹资风险防范方面的几点分析[J].财经界,2010(11).
- [2]臧志谊.金融危机下的企业财务风险管理探究[J].时代金融,2012(2).
- [3]范素文.财务杠杆的运用及对企业价值的影响分析[J].河北经贸大学学报,2011,04:57-59.
- [4]唐东升.现金流量表在企业财务风险分析中的运用研究[J].会计之友(上旬刊),2010,06:93-94.