

基于财务杠杆效应视角的企业资本结构优化研究

沈晓琪

(沈阳建筑大学 辽宁 沈阳 110000)

[摘要]在预算管理,资本结构会直接影响到公司的长久发展,因而必须提升公司的资本结构,使融资模式更为有效。本研究从杠杆效应的角度,科学研究财务杠杆与资本结构提升的关联,剖析公司资本结构存在的不足,从而明确提出整改措施。利用财务杠杆,可以提升公司的资本结构,增加经济收益,提升公司抵挡财务风险的工作能力。

[关键词]财务杠杆;资本结构;财务风险

【DOI】10.12252/j.issn.2096-627X.2021.12.2222

所有企业的成立、运营与发展都和资金息息相关,但资金来源主要是投资者投资的股权资金和外部筹集的债务资金,随着现代经济社会生活的竞争日趋激烈,社会分工越来越细分,不同行业的合作也越来越紧密。所有公司都不能依靠自己的股票基金或债务基金来满足资金需求,而债务管理是公司必须经历的一条道路,但是负债有好处也有坏处,它可以带来适度的回报但也给企业带来财务风险,所以公司如何利用其财务杠杆并优化其资本结构是筹资决策中的关键问题。

一、财务杠杆与企业资本结构优化理论概述

(一) 财务杠杆

财务杠杆效应是因为固定费用造成的,在某财务变量幅度波动相对较小的情况下,另一相关变量会大浮动改变。权益期望收益率可通过预期收益+债务权益比率*(预期总资产收益率-预期债务收益率)]*(1-所得税率)确定,主要用于体现财务杠杆。

(二) 资本结构

负债与权益是公司资本构成的关键组成部分。负债包含短期和长期负债。其中,短期债务是通过长期债务和权益构成,因为它们的融资方式多变且需求低。资本结构和公司的未来收益能力有直接关系,并且是确定公司财务状况的重要标准。

(三) 企业资本结构优化及最佳资本结构

优化公司资本结构是指以适当的方式调整公司的资本结构,通过合理的方式形成最优的资本结构。它是一种资本结构,可以最大程度地提高价值并调动公司利益相关者的最积极主动性。因此,在公司资金充裕,业务状况良好的情况下,公司在资本结构中积极发挥财务杠杆作用,降低总体资本成本,获得财务杠杆。从上述分析可以看出,在调整资本结构的过程中,企业必须准确地确定其财务杠杆的临界点。

二、企业资本结构优化中存在的主要问题

(一) 部分企业片面扩大资产规模,盲目提高负债比率

总体而言,随着市场经济的蓬勃发展,为了应对激烈的市场竞争压力并维持公司的可持续经营,一些公司通过高债务融资进行融资。由于企业领导者不能在整个市场环境形成当代人的重新理财意识,所以这种情况决定了某些公司并非根据其管理情况合理地确定了负债比率,只追求金融杠杆利润而忽略了金融风险,盲目地增加了债务,降低了总资本成本,如此大的债务就算在短时间内产生了理想的回

报,然而从长远来看也很难维持可持续的管理态势。

(二) 部分公司存在股权融资偏好,丧失财务杠杆效应

随着证券市场的快速发展,其规模、结构以及效率均已很好的达到预期,然而仍然存在很多问题。造成一些公司倾向于使用股票贷款,并继续发行新股票和股票以增加资本。一些上市公司的资产负债率极低,权益不断增加,这使得其难以有效地发挥财务杠杆作用,不利于企业资本结构的改善,盈利能力较差。

(三) 部分企业资本结构弹性不够

为了对变化多端的经营环境做出快速反应,公司的资本结构必须具有灵活性。灵活性体现在根据特定情况快速调整长期基金和短期基金的比例,以及资产和负债结构的可塑性。然而一些企业指导分析和公司的管理效率低,从而导致严重的信用损失和无法获得证券发行的资格。此外,还有一个问题是,由于融资渠道不畅,金融工具种类不齐全,一些公司的资本结构不灵活。

(四) 在资本结构上,部分银企认识出现分歧

依据有关数据分析,剖析一部分国有商业银行的借款数据信息,可以发觉逾期贷款占比比较大。这类情况对国有商业银行的商业化的改革创新过程造成了不良危害,商业银行的数字货币管理体系遭遇着较大的困境。有的金融机构根据倒闭企业兼并降低了公司坏账损失,不愿提升调节资本结构。但公司面临的沉重债务负担通常是由破产和合并方法控制的,从而可以看出,这些债务的背后潜在的风险是很难掌握的。

(五) 融资结构不平衡,股票贷款比例过大

现阶段的大多数公司仍然对通过传统股票融资方法进行债务融资等方式不感兴趣。由于存在效率低、营业利润低以及股东权益减少的风险,难以发挥控制财务杠杆的作用,对以前上市公司财务报告的分析表明,公司使用股票贷款,虽然份额接近60%,但内部融资份额不超过5%,与先进国家的上市公司情况相反,中国股票贷款份额的不平衡对宏观经济平稳高速运行产生严重干扰。

(六) 高资产负债率和缺乏优化意识

因为管理传统和制度约束还没有得到充分满足,中国公司现在普遍使用高债务融资方法和债务融资等,对大型国有企业难以实行有效限制,中国金融市场无法形成理性的机构破产和完善的退市制度,企业本身缺乏优化资本结构的意识。仅凭负债经营模式,很难继续应用财务杠杆的扩展

功能。因此，沉重的债务管理使公司的资金日趋紧张，难以获得利润，公司缺乏后续的利润，难以持续发展，陷入了继续增加债务的恶性循环。同时，企业目前的债务水平普遍很高。一般而言，短期债务应占总债务的50%。同时，中国上市公司的流动负债占债务总额的75%以上，严重扩大了企业管理的信用和流动性风险。

三、基于财务杠杆效应视角的企业资本结构优化对策

（一）利用财务杠杆，合理界定安全负债水平

当公司设定债务水平时，必须具有合理的范围并确定其“度”。合理的债务可以发挥财务杠杆作用并促进公司发展，但是，如果债务超过限额，公司可能会招致财务风险甚至破产。当公司的业务状况相对较差且业务前景不佳时，公司应通过减少业务运营和降低资产负债率的方式来避免将来可能发生的财务风险。换句话说，债务管理的关键是要根据公司的实际业务情况、需求、偿还债务的能力和盈利能力来确定适合公司的资本负债比率，财务杠杆在业务管理的发展中起着重要的作用，并且是扩大公司规模并提高竞争力的一种方式，因此合理的债务水平在某种程度上决定了公司的发展。

（二）针对权益资本偏高企业的资本结构优化途径

当前，一些公司的权益较高，也就是债务率相对较低，财务杠杆率降低，导致公司无法享受财务杠杆带来的收益，可以调整的非理性元素，发行债券市场和债券贷款，这在优化资本结构和健康的资本市场方面发挥着积极作用。

（三）建立相关机制以实现资本结构动态优化

1. 补充财务预警系统以适应特定环境，如果按照财务预警系统中的相关标准发布财务预警，则可以起到预防财务问题的作用。

2. 选择合理的金融工具。当依据公司现有的资本结构，使用相对灵活的金融工具来优化其资本结构。例如，如果存在可转换公司债券、可赎回债券和可赎回优先股，则公司的资本可以分散，公司的资本结构更加灵活，融资方式合理。资金可以实现有效的分配，保证了资金的持续运行。

3. 鼓励公司建立和完善约束体系。随着资本市场供求关系的不断变化，公司的资本结构必须与公司的发展阶段相协调。因此，需要确保建立利润分配计划，建立合理的绩效考核制度，设计与公司管理有关的激励约束机制，使得管理者自觉进行债务管理。

（四）企业优化资本结构需要有关部门的投入和支持

优化公司的资本结构不是公司单方面的事情，而是需要相关部门的支持和投入，在优化资本结构时，要以足够的资金为前提，并完善健全的政策法规。此外，应提供法律支持，有必要通过制定相关立法和对策来规范和维护资金的运行环境，以便通过使用“双刃剑”作为财务杠杆来预测和避免财务风险。另一方面，银行等金融机构应具有整体观念和态度，在公司运营资金的过程中承担起债券的积极责任。

（五）高负债率情况下的优化

可以通过优化股票贷款和股票转移来实现目标：

1. 股票融资方式：股权融资是合理化的做法，是增加股票贷款额度，降低公司的债务比率以及扩大股份所占的资本结构。在实际应用中，公司减少了在职员工的数量，增强了他们的市场竞争力，并出售了资不抵债的资产，从而实现股权融资

2. 股票转让法：债券转让股票是一种优化资本结构的方法，相对来说是限制性的，因此资产无法偿还债务并遭受严重损失的大公司可以通过这种方式改善资本结构。通过转让股票，商业银行的不良信用资产可以转换为金融资产公司持有的公司股权，从而实现其自身资本结构的优化，债券转让股票对公司财务构成严重的潜在风险。在这种情况下，可以实现相对有效的缓解，提高公司产生业务利润的能力，减轻债务负担，并大大降低公司的业务风险。

（六）权益资本较高情况下的优化

权益资本较高的公司可利用贷款、个股赎回和债券借款来提升资本结构。贷款公司从金融机构获取很多借款，充分发挥财务杠杆效用完成股东权利使用价值利润最大化，并根据公布的方法募资公司国外股权开展股份回购。这也是为了更好地加强对股市的操纵，进而达到财务杠杆的功效，进行资本结构的提升。债券就是指有确立还款时间的债券。当债券期满时，容许债务人还款公司的本钱和贷款利息。以上方式在一定水平上制约了公司的经营管理个人行为，提升了公司的进步水准，提升了公司的经营状况。财务杠杆可以使公司得到超额的收益，但也大大增加了公司能够接到的财务风险。因而，公司可以利用操纵杠杆盈利与财务风险的关系，合理安排杠杆，合理提升公司的资本结构。

五、结语

财务杠杆代表商业部门的风险，净财务杠杆代表企业金融部门的风险，公司的净债务是由金融债务风险产生的，净财务杠杆更好地代表了公司的实际债务水平。追求高权益和净利率可能使公司陷入直接的金融危机。在为公司融资过程中，通过确定贷款规模并建立适当的净财务杠杆，可以优化公司的资本结构。

参考文献

- [1] 马天宝. 基于财务杠杆的保利地产资本结构优化研究[D]. 2019.
- [2] 林焱冉. 财务杠杆效应对企业资本结构优化的应用探究[J]. 经营管理者, 2014(23): 206-206.
- [3] 蒲薪羽. 财务杠杆效应对房地产上市公司资本结构优化的探究[J]. 现代经济信息, 2018(07): 317-317.
- [4] 许璐. 我国纺织服装行业资本结构合理性分析——基于财务杠杆视角[J]. 东南大学学报(哲学社会科学版), 2018(S1): 14-19.
- [5] 马海萍, 雒韵心. 教育类上市公司资本结构与财务杠杆效应实证研究[J]. 征信, 2019(03): 78-84.

作者简介:

沈晓琪(1996-), 女, 辽宁锦州人, 沈阳建筑大学管理学院, 20级在读研究生, 硕士, 研究方向: 财务会计。