

杠杆利益与风险研究

李佳慧 王瑜 高智慧

(河北金融学院 河北 保定 071051)

[摘要] 高收益必定带来更高的风险, 企业所承担的风险就是比别人更多的损失, 企业所获得的利益就是别人获取同等投资下更多的财务。财务杠杆是指一个企业举债经营并且给其创造价值的一种手段。合理的利用财务杠杆, 可以给企业带来更多的收益, 但是不能只考虑收益而不顾风险。一个合格的企业投资者需要知道如何合理的利用财务杠杆在一定的风险程度下获得更多的利益。

[关键词] 财务杠杆; 财务风险; 杠杆系数

[DOI] 10.12252/j.issn.2096-6288.2021.06.2151

一、绪论

(一) 研究背景

随着时代在不断发展, 经济在不断发展, 企业的资本结构以及融资方式越来越重要, 负债经营可以给公司带来财务杠杆的效益, 因此越来越多的公司选择举债经营的方式。负债经营会有一些的风险, 当然也会带起更大的收益, 如果我们合理的利用财务杠杆, 在有一定利润的时候使用财务杠杆, 我们将会获得更大的利润, 同样的我们也需要承担更大的风险。到底我们该如何平衡这样的利润与风险之间的问题呢, 我们不可能为了一点风险去放弃利润, 我们应该合理的平衡风险与利润之间的关系。这时自然引进一种概念, 那就是财务杠杆系数, 财务杠杆系数是财务杠杆作用的具体表现, 通过利用财务杠杆系数我们可以直观清楚的了解每一次利用财务杠杆后的利益和财务杠杆风险的比值, 具体而言, 就是可以知道获得这么多利益自己所需要承担的风险。每一个企业家, 投资者在每一次利用财务杠杆的背后, 都离不开对财务杠杆利益和财务杠杆风险的斟酌, 一个优秀的企业家, 投资者都必须学会合理利用财务杠杆。

(二) 研究意义

用一方较小的变动来引起一方较大的利益, 同时更高的利益也意味着更高的风险, 为什么我们还是选择使用财务杠杆, 因为在一定的范围内我们在得到收益的同时可以承担一定的风险, 如果想要让财务杠杆的收益最大化就得考虑多种影响财务收益的因素, 合理了解其中的规律可以帮助企业家更好的平衡财务杠杆的利益和风险。当然一个企业的收益是有很多的因素所影响的, 稍有不慎可能会造成更大的风险, 更大的损失, 这就要求我们在投资企业时擦亮眼睛, 仔细考虑。使用财务杠杆尽量规避风险而去获得较大的利益, 使得达到利益与风险达到一种平衡, 一种相互的制约, 这也是我们研究的意义所在。

二、概念解释

(一) 财务杠杆

杠杆的话我们都比较了解, 仅仅靠一个支点我们就可以用较小的一个东西, 去翘起一个更大的东西, 这就是杠杆。因此要想运用财务杠杆我们需要一个支点, 然后利用更小的利益去翘起更大的利益, 同样的我们这个更小的利益可能带去的是较小的风险, 在翘起更大利益的同时我们也将收获更高的风险。

(二) 财务风险

风险通常伴随着损失, 一般来说都是不确定的, 正因为其不确定性所以我们没法完全的没有风险, 我们可以尽可能的规避风险。在利用小的利润翘起更大利润的时候, 就会面临小的风险转换成更大的风险, 但是风险是不确定的, 因为我们没办法估计息税前的利润一定是怎样变动的, 可能息税前的利润增加那么我们将会收益, 但是同时息税前的利润也可能降低, 这样我们将会面临巨大的损失, 在严重的失去一个相对平衡的情况下我们的损失会导致我们承担不起, 甚至可能会面临公司破产。这种我们没办法一定知道的, 即不确定性就叫做财务风险。有利润的时候就一定会有风险, 这就需要我们合理的利用财务杠杆。

财务杠杆作用于我们的收益和损失是有一定的程度的, 我们用财务杠杆系数来描述其作用的程度, 也就是说财务杠杆系数是息税前的利润对于普通股股东的倍数, 如果一个息税前利

润为单位1, 那么普通股股东的利润将会是弹性系数倍。同样的风险也会是弹性系数倍。也就是说当我们想把利润扩大多少倍时我们所需要承担的风险也将会扩大倍数, 甚至扩大的可能比得到的利润还要高。

(三) 财务杠杆利益(损失)

如果息税前的利润增加了, 那么普通股股东将会收获一定的利润, 从而为公司带来一定的价值这就是财务杠杆的利益。同样的如果息税前利润降低了, 那么普通股将会受到很大的损失, 这样为公司也会带去巨大的损失, 这就发挥了财务杠杆的负面效应也就是财务杠杆损失, 相对来说使用了财务杠杆反而使利润下降了, 这就造成了损失。

三、影响因素

想要在投资时获取更多的利益就需要考虑收益背后的财务风险, 而想知道背后的财务风险就需要知道财务风险受什么影响。自然就得到了财务风险系数这一概念。简而言之, 如果财务杠杆系数的增大, 自然而然收益也会变大, 在财务收益变大的时, 财务风险就会增大, 财务杠杆利益(损失)和财务风险也会随之改变。

(一) 负债的利息率

通过公式我们可以看出, 在负债前利润以及负债比率一定的情况下, 负债的利息率越大, 财务杠杆系数也会随着变大, 同样的如果负债的利息率越小, 财务杠杆系数也随着变小, 两者的变动趋势是一样的。

(二) 资产结构

通过上边的影响分析我们可以知道投资的收益率受到负债的比率与利息率的影响都不相同, 以及还受到息税前利息率的影响。

对企业管理来讲, 上面这些因素互相干扰, 财富杠杆利益受到影响, 那么财富风险也会随之变化, 对投资者来说是很难选择很难控制的, 财务风险并不仅仅受到上述影响, 而且其他任何一个微小的因素都可能影响财富风险的。并且在这其中有许多因素是不确定的, 如果投资者想要避免出现大的财务风险, 就要从细节做起, 在每一个环节都仔细把关, 防止任何不确定因素导致财务风险变化带来的影响。我们在选择的时候不能只看到财富背后的利润还需要知道我们所需要承担的风险。

四、结论

综上所述, 财务杠杆在有很大风险的同时还有许许多多的企业在运用它, 这就说明相对于风险来说, 合理的运用财务杠杆带去的利益也是很高的, 因此尽管财务杠杆能给我们带去利益的同时也给我们带来了巨大的风险, 这就是一个企业所需要达到的一个平衡。这就是像一种赌博, 而企业所承担的风险就是比别人更多的损失, 企业所获得的利益就是别人获取同等投资下更多的财务。每一个企业家在进行抉择, 要注意巨大收益背后的风险, 要进行合理权衡。

参考文献:

- [1] 吴建军. 财务杠杆效用的分析[J]. 运筹与管理, 1996(9): 69-72.
- [2] 陈茹. 企业财务管理中杠杆风险探讨[J]. 商场现代化, 2006(5): 274-276.