



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

如何处理银行

国外汇储备

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2010年1月]集团型企业财务风险与筹资研究

【字体 大 中 小】

作者: [汪飞跃] 来源: [本站] 浏览:

企业财务风险是企业经营中最重要的风险,它可以决定企业的生死存亡。企业财务风险包括债务风险和影响财务的一些风险。狭义的财务风险,是指运用财务杠杆不当可能带来的风险。是指企业全部负债对全部资产的比率。财务杠杆如果运用恰当,企业可以不增加或少增加资产相对多的利润;但如果运用不当,则会对企业产生不利的后果,甚至导致企业破产,造成狭义风险。

当企业全部负债为零时,这就意味着财务杠杆比率为零,企业完全用自有资本经营,不存在债务风险。在市场经济的体制下,企业一般都要举债经营,否则会影响其发展速度和盈利能力。虽然能碰到成功的机会,但也有失败的风险。因为债务人不仅要到期支付本金,还要支付补偿债权人资金的时间价值和风险价值,同时还要支付一定的手续费用。由利息和手续费用构成成本,必须由企业用这笔债务资金去多创利润进行补偿。企业如果能在预定的时间内,正笔债务资金多创利润超过这笔债务成本,那么企业就成功地运用了财务杠杆;反之,企业将构成举债风险。值得注意的是,举债经营,必须在“预先规定的时间内”及时还债,否则债务承担法律责任。市场经济是契约经济,债权债务关系复杂,为了保证正常的经济秩序,按务是每个企业应尽的责任,否则就要承担法律后果。

一、筹资活动的财务风险

筹资风险,是指企业筹资渠道不落实、筹资成本过高及所筹资金运用失败的可能性(即达不益)。筹资风险与投资风险既关联,又有区别。筹资风险是从筹资者的角度看风险,而投资出者角度看风险。当资金运用的风险一定时,投资者承担的风险越小,筹资者的风险越大,投资者的风险越大,筹资者的风险越小。

(一) 筹资方式自身的缺点

一是给企业带来偿债压力,如果企业负债过大,在资金使用不当时,就很容易导致企业财务债务所带来的财务失败的可能性会在很大程度上抵消其低资金成本所带来的好处。二是,一旦产收益率低于负债成本率,负债的存在将会导致企业的股权资金收益率低于资产收益率,因此必须用股权资金赚取到的收益去支付债务利息,更有甚者,当企业总资产赚取的收益还不利息时,企业就会出现亏损,从而导致股权资金收益率为负,使企业负债筹资完全得不偿失。

(二) 筹资规模与资产结构不匹配

从企业确定筹资规模的角度来分析,有些企业在决定借款规模时,未能考虑与企业本身已经产结构的搭配关系。例如,如果企业的无形资产比重较大时,就不应该举借大量的长期债务。一旦在遇到财务风险时,无法尽快变现企业拥有的有形资产,无法帮助企业及时度过难关。企业在确定举借债务的规模时,一定要考虑与某些变现能力强的实物资产及有形资产的搭配。

(三) 筹资方式选择不合理

形成企业财务风险的另一个重要因素,就是企业在确定举债方式时,缺乏对各种举债方式如券、商业银行借款等各自的成本分析和比较,盲目选择,不能利用各种筹资方式的不同资金不特点。从而不能保证企业做到筹资成本的最低化和企业收益的最大化。

二、如何应对筹资活动中的财务风险

(一) 全面预算管理是防范财务风险的重要手段

财务预算是企业全面预算的一部分,企业想要回避财务风险,获得顺利发展,必须要搞好财一般而言,财务预算所考虑的不仅是利润,而更重要的是现金流量的确定性与到期债务之间企业在编制预算时要充分考虑到财务风险对企业的影响,企业财务部门应尽量通过预算安排好用。从而回避企业的财务风险。

财务预算着眼于公司资金的运用,同时可以指导公司的筹资策略,合理安排公司的财务结构。各种资产中,流动性资产过多,流动性虽相对较好,但会影响其盈利能力。公司财务结构中,的资本成本较低,但相应的财务风险较大。企业的财务预算就是要处理好资产的盈利性和流务结构的成本和风险的关系。而财务预算的核心是企业的现金预算。现金预算通过对现金持排,可以使企业保持较高的盈利水平,同时保持一定的流动性,并根据企业资产的运用水平,种类结构和期限结构。

需要强调的是,财务预算必须是主动的,不是被动的消极应付。在进行财务预算的时候,一到公司的业务情况来安排企业资金的使用,并在风险和收益之间作出选择,同时结合企业的实际情况来安排企业的财务结构。

(二) 尝试渠道多元方式多样,分散筹资风险

我国企业筹资渠道有国家资金、银行资金、非金融机构资金、其他企业资金、社会团体事业单位资金、个人资金、外商资金、企业内部形成资金等八种。每种渠道资金存量和流量不同,适于不同经济类型企业,如果力求投资主体多元化,可望在资金数量上求得保证。筹资方式主要是吸收国家和联营投资、发行股票、发行债券、长期借款、融资租赁等。各种筹资方式受不同法规和金融限制,资本成本有高低,直接影响资本结构。多样化筹资方式配合,能为企业扬长避短,分散筹资风险。

(三) 优化企业筹资的时间结构

企业要根据自身生产的特点和业务的需要,利用长期借款和短期借款的不同特点,合理搭配长短期借款的数量关系,形成具有合理期限结构的企业筹资结构。企业长期负债和短期负债的数量不同,结构就不同,造成的风险就不同,从而决定了企业的资金成本的不同和企业筹资能力弹性的不同。

(四) 保持筹资结构与资产结构的匹配

针对企业拥有的资产结构与企业面临的财务风险的关系,筹资结构还要与企业的资产匹配。代理理论认为,资本结构与资产结构密切相关。资产结构影响着企业的筹资能力。从企业的各项财务指标的分析中也可以看出,流动资产对流动负债比例大的企业,其短期偿债能力就强,就可以多负担一些短期债务。而对无形资产比重高的企业而言,举借多的长期负债面临的财务风险就会大一些。所以,企业在控制筹资结构的工作时,还要考虑企业自身所拥有的资产的变现能力的大小。

(五) 考虑资本市场状况和公司的经营现状

譬如市场交易投资清淡,尽管提高股权筹资比例在理论上是合理的,但由于市场认购力不足,较高额

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW Utilizing the Global Investment Community

WOMEN SHOW 1st MONTH

insights... investment biography discover

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW Utilizing the Global Investment Community

WOMEN SHOW 1st MONTH

insights... investment biography discover

度的股权筹资行为有可能以失败告终。因此，市场趋淡时上市公司不妨多发行一些利率合适的公司债或可转换债券。同样的，在选择债务筹资时，除了考虑加权平均资本成本以外，还应更多的考虑公司近几年的经营状况，尤其是在项目建设期内，是否有充足的现金流足以支付每年的利息，因现金流匮乏引致企业经营停顿直至破产是现代企业的悲剧。

总之，财务风险客观存在于企业管理工作的各个环节，企业财务活动的组织和管理过程中的某一方面和某一环节的问题，都可能促使这种风险转变为损失，导致企业盈利能力和偿债能力降低。因此重视财务管理的防范和应对工作，对降低和化解财务风险，提高企业经济效益具有重要意义。

(六) 提高会计人员的素质，确保企业会计政策选择的合理性

要采取多种形式对企业会计人员进行教育，不断提高他们的素质，让他们充分认识会计政策选择的必要性和重要性，确保会计人员做到既具有扎实的会计知识、积极的创新意识、敏锐的职业眼光和充分的主观判断能力，又要不断地更新知识，熟知现行的财经法规和会计准则，以便在工作中结合企业实际、恪守职业道德。

参考文献：

- [1] 傅俊元, 吴立成, 吴文往 企业集团财务风险预警方法的构建研究 财务会计 2004 12
- [2] 陈仲秋, 万涛, 杜丹 企业财务风险及防范 企业天地 2005 4
- [3] 李芳 企业筹资的风险防范 财税金融
- [4] 卢占凤 企业财务风险的根源探析及防范 湖北社会科学 2006 7
- [5] 童丽珍 财务风险的规避与控制 企业天地 2007 5
- [6] 靳云 企业筹资方式探讨 企业管理 2007 3

(作者单位：中煤矿山建设集团有限责任公司)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦