

企业最佳融资方式之研究

2011-08-11 17:30:39

张晓梅

(新乡市人民公园会计师, 河南 新乡 453003)

【摘要】当前, 随着我国市场化进程不断加快, 金融市场快速发展, 企业作为市场经济的主体置身于动态的市场环境之中, 计划经济的融资方式已不适应经济发展的要求, 企业融资效率越来越成为企业发展的关键。由于经济发展的需要, 一些新的融资方式应运而生, 融资渠道纷繁复杂, 本文就企业在融资之前如何选择最佳融资方式, 怎样把握融资规模以及各种融资方式的利用时机、条件、成本和风险, 进行了认真的分析和研究。

【关键词】融资模式 依据 条件把握

融资是企业经济发展的一项重要内容。在当前中国经济快速发展的形势下, 企业资金的需求旺盛, 融资渠道进一步拓宽。而目前的融资环境则并不容乐观, 如何在纷繁复杂的融资渠道以及瞬息万变的情况下, 选择最佳融资方案, 成为企业筹集资金面临的首要问题。

一、我国企业目前融资的基本状况

根据有关数据显示, 银行的资金业务依旧在我国融资领域发挥着重要的作用, 长期贷款业务作为单一业务被企业认为是最好的融资方式, 短期贷款也有相当的企业使用。

尽管银行在企业融资中的主渠道作用无可替代, 但与此同时, 资本市场在融资体系中的作用正日益突出。以股市为代表的多种融资渠道与银行共同构成的综合融资体系已经初具规模, 股票上市已经成为企业融资的第二主要选择, 其中规模在亿元以上企业更是将股票上市作为了融资的首选。作为融资体系的重要组成部分合资/合营/合作(30.5%)、发行债券(16.3%)和融资租赁(14.2%)等方式也有较多企业使用。

而中小规模企业由于政策的限制仍旧只能以银行为主要融资渠道, 渠道狭窄, 其目前发展主要依靠自身内部积累, 即中小企业内源融资比重过高, 外源融资比重过低。亲友借贷、职工内部集资以及民间借贷等非正规金融在中小企业融资中也普遍存在。但由于各地经济发展水平以及民间信用体系建设的差异, 非正规金融在江浙、中西部地区发育程度差异极大。

二、企业融资应遵循的依据

对企业融资方案进行深入分析可以为企业融资决策提供科学的依据。因此, 针对目前企业融资现状, 企业在进行融资决策时, 必须考虑各种关键因素, 遵循一定的依据。

1. 融资成本是企业融资效率的决定性因素

企业融资成本是决定企业融资效率的决定性因素, 对于企业选择哪种融资方式有着重要意义。由于融资成本的计算要涉及很多种因素, 具体运用时有一定的难度。一般情况下, 按照融资来源划分的各种主要融资方式融资成本的排列顺序依次为财政融资、商业融资、内部融资、银行融资、债券融资、股票融资。

2. 融资规模要视企业具体情况量力而行

由于企业融资需要付出成本, 因此企业在筹集资金时, 首先要确定企业的融资规模。融资过多, 可能造成资金闲置浪费, 增加融资成本; 也可能导致企业负责过多, 使其无法承受, 偿还困难, 增加经营风险。而融资不足, 则又会影响到企业投融资计划及其他业务的正常开展。因此, 企业在进行融资决策之初, 要根据企业对资金的需要、企业自身的实际条件以及融资的难易程度和成本情况, 量力而行来确定企业合理的融资规模。

此外, 企业融资数额多少, 通常要考虑企业自身规模的大小、实力强弱, 以及企业处于哪一个发展阶段, 再结合不同融资方式的特点, 来选择适合本企业发展的融资方式。

3. 企业的控制权也是融资方案的重要因素

企业在筹措资金时, 经常会发生企业控制权和所有权的部分丧失, 这不仅直接影响到企业生产经营

的自主性、独立性,而且还会引起企业利润分流,使得原有股东的利益遭受巨大损失,甚至可能会影响到企业的近期效益与长远发展。

比如,发行债券和股票两种融资方式相比较,增发新股将会削弱原有股东对企业的控制权,除非原股东也按相应比例购进新发股票;而债券融资则只增加企业的债务,并不影响原有股东对企业的控制权。因此,在考虑融资的代价时,只考虑成本是不够的。当然,在某些特殊情况下,也不能一味固守控制权不放。比如,对于一个急需资金的小型高科技企业,当它在面临某一风险投资公司较低成本的巨额投入,但要求较大比例控股权,而此时企业又面临破产的两难选择时,一般来说,企业还是应该从长计议,在股权方面适当做些让步。

4. 财务杠杆和财务风险是融资时的两个重要问题

企业在筹措资金时,常常会面临财务上的提高收益与降低风险之间的两难选择。那么,通常该如何进行选择呢?财务杠杆和财务风险是企业筹措资金时通常要考虑的两个重要问题。在进行融资决策与资本结构决策时,一般要遵循的原则是:只有当预期普通股利润增加的幅度将超过财务风险增加的幅度时,借债才是有利的。财务风险不仅会影响普通股的利润,还会影响到普通股的价格,一般来说,股票的财务风险越大、它在公开市场上的吸引力就越小,其市场价格就越低。因此,企业在进行融资决策时,应当在控制融资风险与谋求最大收益之间寻求一种均衡,即寻求企业的最佳资本结构。

寻求最佳资本结构的具体决策程序是:首先,当一家企业为筹措一笔资金面临几种融资方案时,企业可以分别计算出各个融资方案的加权平均资本成本率,然后选择其中加权平均资本成本率最低的一种。其次,被选中的加权平均资本成本率最低的那种融资方案只是诸种方案中最佳的,并不意味着它已经形成了最佳资本结构,这时,企业要观察投资者对贷出款项的要求、股票市场的价格波动等情况,根据财务判断分析资本结构的合理性,同时企业财务人员可利用一些财务分析方法对资本结构通行更详尽的分析。最后,根据分析结果,在企业进一步的融资决策中改进其资本结构。

二、企业最佳融资机会选择

所谓融资机会,是指由有利于企业融资的一系列因素所构成的有利的融资环境和时机。一般来说,要充分考虑以下几个方面:

1. 发挥主动性,适应融资环境

由于企业融资机会是在某一特定时间所出现的一种客观环境,虽然企业本身也会对融资活动产生重要影响,但与企业外部环境相比较,企业本身对整个融资环境的影响是有限的。在大多数情况下,企业实际上只能适应外部融资环境而无法左右外部环境,这就要求企业必须充分发挥主动性,积极地寻求并及时把握住各种有利时机,确保融资获得成功。

2. 纵观经济形势,掌握多渠道信息

由于外部融资环境复杂多变,企业融资决策要有超前预见性,为此,企业要能够及时掌握国内和国外利率、汇率等金融市场的各种信息,了解国内外宏观经济形势、国家货币及财政政策以及国内外政治环境等各种外部环境因素,合理分析和预测能够影响企业融资的各种有利和不利条件,以及可能的各种变化趋势,以便寻求最佳融资时机,果断决策。

3. 根据融资方式的特点,视特定情况而定

企业在分析融资机会时,必须要考虑具体的融资方式所具有的特点,并结合本企业自身的实际情况,适时制定出合理的融资决策。比如,企业可能在某一特定的环境下,不适合发行股票融资,却可能适合银行贷款融资;企业可能在某一地区不适合发行债券融资,但可能在另一地区却相当适合。也可以采取各种融资方式的合理组合,即制定一个相对更能规避风险的融资组合策略,同时还要注意不同融资方式之间的转换能力。比如,对于短期融资来说,其期限短、风险大,但其转换能力强;而对于长期融资来说,其风险较小,但与其他融资方式间的转换能力却较弱。

三、制定最佳融资期限决策

企业融资按照期限来划分,可分为短期融资和长期融资。企业做融资期限决策,即在短期融资与长期融资两种方式之间进行权衡时,做何种选择,主要取决于融资的用途和融资人的风险性偏好。

从资金用途上来看,如果融资是用于企业流动资产,则根据流动资产具有周期快、易于变现、经营中所需补充数额较小及占用时间短等特点,宜于选择各种短期融资方式,如商业信用、短期贷款等;如果融资是用于长期投资或购置固定资产,则由于这类用途要求资金数额大、占用时间长,因而适宜选择各种长期融资方式,如长期贷款、企业内部积累、租赁融资、发行债券、股票等。从风险性偏好角度来看,在融资期限决策时,可以有适中型、冒险型和保守型三种类型。

选择最有利于提高企业竞争力的融资方案,可以壮大企业资本实力,增强企业的支付能力和发展后劲,减少企业的竞争对手,扩大企业产品的市场份额,增加企业规模和获利能力,充分利用规模经济优势,从而提高企业在市场上的竞争力,加快企业的发展。

参考文献:

- [1]林毅夫,李永军.再论二板市场在我国的发展前景[J].改革,2002.2.
- [2]纪敏.我国中小企业融资与金融体系完善[R],中国人民大学博士学位论文.2003.
- [3]张厚义.中国私营企业发展报告[M],中国科学文献出版社,2004.

作者简介: 张晓梅(1969-),女,江苏无锡人,大专学历,现任职于新乡市人民公园,会计师,研究方向:经济管理。

(备注:以出刊内容为准)

主管：中国人民银行昆明中心支行 版权所有：《时代金融》杂志社

网络实名：时代金融、时代金融杂志、时代金融杂志社、《时代金融》编辑部

社址：昆明市正义路69号

电子邮箱：yndsjr@126.com 电话：010-57107535 0871-3212464

版权所有 未经许可不得复制或建立镜像

电信与信息服务业务经营许可证：京ICP备案中 组织机构代码：79718261-3