

## 企业负债经营风险与防范

作者：西安外贸职工大学 鱼红锋

【摘要】在目前企业普遍存在着自有资金短缺的情况下，负债经营已成为必要途径。同时，负债经营也增加了企业的财务风险，因此，企业必须从内部和外部加强防范，要优化资本结构，保持适度的资产负债率。

【关键词】负债经营；资本结构；财务风险

### 一、企业负债经营的必要性

负债筹资是现代企业普遍采用的筹资方式。用负债筹集来的资金从事生产经营活动即负债经营。负债经营可以提高企业的市场竞争能力，扩大生产规模使企业得到财务杠杆效益。在获得节税效益减少货币贬值损失的同时，负债经营也是一把双刃剑。它在给企业带来收益的同时也不可避免地带来了风险。企业要树立风险意识建立有效的风险防范机制，保持合理的资产负债率，制定出合理的负债财务计划。

### 二、负债风险的因素分析

企业负债风险的形成既受企业举债筹资本身因素的影响，也受举债之外因素的影响。举债筹资本身因素主要包括负债规模、利息率、期限结构、债种结构、利率结构、币种结构以及企业的投资决策等，我们把这类因素统称为负债风险的内部因素也是直接因素，即可控因素；举债筹资之外的因素主要是指企业所处环境的变化因素，我们把这类因素统称为负债风险的外部因素，也是间接因素，即不可控因素[1]。

#### 1、内部因素

(1)负债规模。负债规模是指企业负债总额的大小或在资产总额中所占比重的高低。只要企业负债规模增大，相对应的筹资成本—利息费用支出就要增加。由于收益降低而导致偿付能力的丧失或破产的可能性也随之增大；同时，股东收益的变化幅度就会加大。因此，负债规模越大，企业潜在的负债风险程度就越大。

(2)利率变动。企业在筹措资金时，可能面临利率变动带来的风险。利率水平的高低直接决定企业资金成本的大小。当国家在实行“双松”，即扩张的财政政策和宽松的货币政策时，货币的供给量增加，贷款的利息率降低，企业此时筹资，资金成本较低，企业所负担的经营成本减少，这样就降低了企业的筹资风险；相反，当实行“双紧”政策，即紧缩的财政政策和货币政策时，货币的供给量萎缩，贷款的利息率提高，企业此时筹资，资金成本增加，企业所负担的经营成本提高，这样企业就要承担较大的筹资风险[2]。

(3)期限结构。若负债的期限结构安排不合理，例如企业需要长期资金但却采用了短期借款，或者相反，都会增强企业的负债风险。但一般来说，企业所用的负债资金到期日越短，其不能偿还本息的负债风险就越大；负债资金到期日越长，企业的负债风险就越小。其主要原因是：①长期借款的利息费用，在相当长的时期内是固定不变的，而短期借款的利息费用在相当长的时间内很可能会有大幅度的波动；②如果企业大量举借短期借款用于投资长期资产，那么当短期借款到期时，由于投资的回收期还没有到，可能会出现难以筹措到足够的现金来偿还短期借款的情况，此时，如果债权人由于各种原因而不愿意将短期借款延期，则企业有可能会被迫宣布破产；③长期借款的筹资速度慢，取得成本通常较高，而且还会有一些限制性条款。

(4)负债结构。负债结构是指企业采用不同的筹资渠道所筹集来的资金的比例关系，从大的方面考虑，即贷款、发行债券、融资租赁、商业信用这四种负债方式所筹资金各自所占的比例之间的关系[3]。在财务杠杆作用下，当投资利润率高于利息率时，企业扩大负债规模，

适当提高借入资金与自有资金之间的比率，就会增加企业的权益资本收益率。反之，在投资利润率低于利息率时，企业负债越多，借入资金与自有资金比例越高，企业权益资本收益率也就越低，严重时企业会发生亏损甚至破产。不同的负债筹资方式，取得资金的难易程度不同，所以其资本成本的水平不一，对企业约束程度也就不同，从而对企业收益的影响肯定是不一样的，因此，负债风险的程度也就不同。

## 2、外部因素

(1)政治风险。由于战争、内乱、罢工、政局波动及政府政策的改变等使企业生产经营环境发生变化。企业生产经营环境发生变化，进而从外部对企业的财务决策产生约束，这种外部环境的不确定性对企业负债筹资活动有重大影响。

(2)自然风险。地震、风暴、洪水等自然灾害的发生使企业遭受意想不到的损失，难以进行日常生产经营活动。企业由此而发生负债风险是很正常的。

(3)经济风险。由通货膨胀、利率、汇率及市场变动等引起的企业负债风险的不确定性。负债利息率的高低就取决于取得借款时金融市场的资金供求情况，而且金融市场的波动，如利率的变动与汇率的波动都会导致企业的负债风险。利率的变动，将直接影响企业负债资本成本，利率市场化程度越高，企业负债筹资的利率风险就越明显。

## 三、负债经营风险防范

负债经营是现代企业的重要经营手段之一，运用得当会给企业带来收益，成为发展经济的有利杠杆。但是，如果运用不当，则会使企业陷入困境，甚至会将企业推到破产的境地。因此，企业对负债经营的风险应有充分的认识，必须采取防范负债经营风险的措施。

### 1、应树立风险意识并建立有效的风险防范机制

在社会主义市场经济体制下企业成为自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的独立商品生产者和经营者，企业必须独立承担风险。因此，企业必须树立风险意识做到科学估测风险预防发生风险并且有效应付风险。

企业必须立足市场，建立一套完善的风险预防机制和财务信息并及时地对财务风险进行预测和防范，制定适合企业实际情况的风险规避方案，通过合理的筹资结构来分散风险。如通过控制经营风险来减少筹资风险充分利用财务杠杆原理来控制投资风险，使企业按市场需要组织生产经营及时调整产品结构，不断提高企业的盈利水平避免由于决策失误而造成的财务危机把风险减少到最低限度[4]。避免造成资金闲置浪费必须把综合资金成本率的高低作为选择筹资方案的主要标准。并注重筹资组合的合理搭配，分散和降低财务风险。

### 2、应确定适度的负债数额保持合理的负债比率

负债经营能获得较大财务杠杆利益也可以使企业遭受较大的损失。企业负债经营是否适度是指企业的资金结构是否合理即企业负债比率是否与企业的具体情况相适应，以实现风险与报酬的最优组合。合理的资金结构比例的确定可以大大减少债务风险稳定的资金结构是维持企业偿债能力的基本前提条件[5]。因此正确运用财务杠杆，确定适度的负债数额保持合理的负债比率。不仅可以提高企业自有资金收益率而且能有效地增强企业的偿债能力。

### 3、建立健全有效的监督、评价机制

建立健全有效的监督、评价机制主要从以下几方面建立。①建立内部控制制度。从制度上防止企业经营者头脑发热、盲目扩张而导致过度负债。②加强财务分析运用考核企业偿债能力的指标分析企业所承担的财务风险和偿还能力。使企业清醒地认识到负债经营的风险，合理确定负债规模，从而降低债务风险。③强化内部审计。通过独立的检查和评价活动，针对内部控制的缺陷、管理的漏洞和资金的综合使用情况，提出切实可行的、富有建设性的建议，促进经营者改善经营管理，从而提高资金的综合效益。

企业进行负债经营，必须承担筹资风险。企业应当正确认识筹资风险，掌握筹资风险的

防范措施，企业既获得负债经营带来的财务杠杆收益，同时将风险降低到最低程度，使负债经营更有利于提高企业的经营效益，增强企业市场竞争力。

**【参考文献】**

- [1] 任迎新，卢众. 刘铁军. 合理负债下的资本结构与企业财务管理目标的研究[J]. 商业经济. 2006, 3;
- [2] 刘淑莲. 公司财务管理[M]. 中国财政经济出版社. 2001;
- [3] 田爱国. 企业负债经营适度性研究[J]. 管理视角. 2006, 4;
- [4] 丁启军. 企业负债经营风险与防范[J]. 合作经济与科学. 2007, 4;
- [5] 胡一. 论企业负债经营策略[J]. 企业与经济管理. 2006, 4.

**【作者简介】**

鱼红锋. 学历大学本科. 讲师.