

浅析企业筹资方式的选择与比较

张晓

湖北民族大学

DOI:10.12238/ej.v6i4.1133

[摘要] 筹资活动是任何企业开展生产运作的出发点。企业开展资金筹措工作根本目的是扩大公司的生产运营规模,提升公司的经济效益。如此,企业的筹资手段和方式便显得尤为重要。本文针对企业的筹资方式问题进行了系统性的分类讨论,从吸收直接投资、股票筹资、债券筹资、银行借款、融资租赁筹资与商业信用筹资等六个方面,分析它们的优缺点以及可能会影响企业在筹资过程中选择的决定性因素,希望能够为企业筹资选择上提供一些参考。

[关键词] 企业; 筹集资金; 筹资方式

中图分类号: F27 文献标识码: A

Analysis of the Selection and Comparison of Enterprise Financing Methods

Xiao Zhang

Hubei Minzu University

[Abstract] Financing activities are the starting point for enterprises to carry out production and operation. The fundamental purpose of the financing activities in enterprises is to expand the scale of production and operation of the company and enhance the company's economic efficiency. In this way, the financing means and methods of enterprises are particularly important. This paper conducts a systematic classification discussion on the financing methods of enterprises, and analyzes their advantages, disadvantages and the decisive factors that may affect the choice of enterprises in the financing process from six aspects, including absorption of direct investment, stock financing, bond financing, bank borrowing, financial leasing financing and commercial credit financing, in order to provide some references for enterprise financing choices.

[Key words] enterprise; financing; financing methods

引言

随着当代我国的经济制度改革与不断深化,企业筹集资金的方法已越来越多。但总体而言,企业在间接筹资手段的选择上,很大程度上依然是以商业银行贷款为主要核心。我国目前的间接融资模式是由于社会主义经济体系条件与环境、历史文化风俗习惯、经济发展阶段与经济发展目标、经济成长方式与全部所有制经济结构等众多影响因素相互作用产生的。

1 企业筹资方式的分类

1.1 根据资金的来源渠道不同分为权益筹资和负债筹资

企业筹资按其来源渠道主要分为股权性筹资与债务性筹资。其中,股权融资是指通过发行股票分红来获得的资金筹集资金,筹集的资金不需要还本付息,但需分享企业所获得的盈利。而债务融资是指以借款方式获取的,债务人在自己的借款到期时,除了必须归还债权人的利息或者本金外,还需要向其支付与借款有关费用。

1.2 根据资金的取得方式不同分为内源筹资和外源筹资

内源性融资一般是指中小型企业以自身固定资产收益和内部大股东进行筹资所积累到的资本。内源融资不会降低企业的现金流量,更不会增加其融资的成本,产生的风险和费用相比其他融资方式较低,因此,很多企业都优先选择这个融资方式。但是,企业的内源融资能力的强弱与否,取决于其所属企业的盈利水平、净资产规模及投资者的预期等诸多影响因素。当企业的内源融资不能完全满足其资金供给的要求时,企业就可能采用外源融资。外源性融资主要是指企业以其他形式,如通过商业银行借贷,发行股份,债券等手段为基础来进行筹措的资金。

1.3 根据所筹资金使用期限的长短分为短期资金和长期资金

一般而言,短期融资资金的实际筹资费用成本相对较低,但实际筹资的风险相对较大。这主要是由于:①在其他条件保持不变的情况下,企业所需要筹集资金的实际到期日时间越短,其不能及时偿付的本金和支出利息的概率也就越大;②短时间内资金(即利率)的成本低。另一方面,长期融资资金的实际筹资风

险较小,但实际筹资的成本相对比较高。主要由于两个方面的影响:①由于长期融资资金的实际使用期比较长,资金的所有者需要达到的报酬率也比较高;②长远资金紧张性欠缺,企业需要长期融资,即使没有资金需求,也要支付利息。

1.4根据能否通过金融机构分为直接筹资和间接筹资

根据企业是否借助于金融机构获得社会资本,可以把筹资的方式划分为直接性筹资与间接性筹资。企业间接性筹资主要指通过借助商业银行及其他不同的金融机构来进行筹集资金,包括融资或者出租、银行贷款等多种方式。在企业直接筹资的活动中,金融机构起到中介性的作用,而其所筹得的资金主要是以债务为基础。间接筹资的手续简单,筹资工作效率高,筹资成本也相对较低,但容易被国家金融政策所影响。

2 影响企业筹资的因素

2.1筹资环境和筹资机会

企业对于筹资的行为既可能会受到国家政策和经济法规等外部宏观因素影响,同时又可能会受到企业对于目标公司的行为、生产运营规模和技术水平等内部因素影响。因此,企业投融资行为主要原因就在于外部的宏观环境因素和内部的微观环境因素两种双重作用所造成的影响和制约。若各个决定性因素之间的协同配合,就能够在一定程度上促使企业的筹资管理行为更加科学,筹资的机制更加完善,降低筹资的风险。反之,若各种决定性因素矛盾严重,相互制约,就会影响企业筹资。

2.2筹资风险与筹资收益

筹资风险也被广泛地称为企业的财务风险,企业在其筹资、投融资与生产运营活动的每个环节上都需要承担相应的风险。企业要承担的风险水平因其负债运行的方式、时间和资金流动运行的途径不同,导致其所承担的偿债压力大小不一。企业需要根据自身情况,权衡各种融资途径和手段下融资风险严重的程度,并为其制定相应的准则来规避和控制融资风险。

筹资收益是企业筹资的重要目标,将其所需要筹集到相关资本直接地转化成可持续发展的资金,从而使其能够在发展的过程中得到较高的收益。企业所需要筹资的数额直接与企业现金流量之间的联系,决定筹资项目收益的大小和复杂性。企业实际筹资的总体数额和其收益率的预测,对于一个筹资活动来说有着重要的目标引领作用。

2.3筹资成本与结构

筹资成本是指为了协助企业获得和运行资金而需要承担的各种费用。主要的费用范围包括:在筹资项目全过程中的组织管理费,筹资后的收入。例如利息或者是股票、租金等收入支出,在筹资期限内需要承担的费用。筹资成本它的功能和作用是一个企业正确选择自己的融资来源,实施筹资、投融资决策的一个重要参考依据。

资本结构,即财务结构,主要表现为权益性资金和负债性资金之间的比值关系,它们是直接衡量企业资金偿付能力和影响企业财务风险水平的重要指标。如果通过提高负债比率,可以减少或增加企业整体的平均资金成本比率,但将负债比率上升得

太多,可能就适得其反。因为资本的结构是具有相对较大的稳定性,一旦确立并制定实施,在短期内很难做出大幅度改变。合理分配上市公司的资产权益性基本资金与资产负债性基本资金的比例时,要对其进行全面的数据分析和统计研究,然后再对其作恰当的决策判断。

3 企业筹资方式的比较

3.1吸收直接投资的优缺点

所谓共同吸收直接资金投资管理就是指企业各方依据“共同投资、共同经营、共担风险、共享利润”的基本经营原则,在市场经济中以直接吸收或向政府、法人、单位、个体和其他外商组织投放直接资金等作为主要投资目标而依法进行的一种直接筹资管理手段。

优点主要表现在它们既能有效提高企业的资质和贷款能力,又在财务上的风险相对低,可以尽快地建立起新的生产能力,容易地进行信息的沟通。缺点体现在于吸收直接投资的资金费用成本很高,由于我国没有以证券为主要的媒体,因而所形成的产权关系有时还是不够清楚,并且不能更加便于进行产权交易。

3.2发行股票筹资的优缺点

股权募集筹资主要指在广义上泛指以上市公司自己发行股份的一种手段来对公司和个人进行融资,是整个企业的经济和运营活动中非常重要的融资手段。

优点:(1)通过发行股份来筹措所获得的资金是具备永久性的。股权资本不一定存在于企业没有固定的到期日,不一定要求如何进行财产偿还,它们都被认为是属于企业的一种永久性财产资本,只有当一个企业在进行了财产清算时,它们才被认为具备可能获得财产偿还。(2)通过股权筹集方式来帮助企业筹措资金,会给公司和企业带来良好的信誉声望和商业信誉。(3)通过发行股票筹资,企业所承担财务风险比较小。相对于债务性资本来说,股权性资本的筹资方式限制很小。再者,企业还可以根据自身的经营情况和其业绩优劣,决定为投资者提供报酬金的多少,资本费用和成本的负担也会比较灵活。

缺点:(1)对资本费用成本的负担更为严重。虽然股权融资资本的流动性和资金成本的负担都比较灵活,但一般而言,股权融资的流动性和成本远远要高于其他债务性融资。(2)很容易导致使得公司分散管理。利用对于股权筹资,由于股东和投资者卖出股份,可能会直接地导致整个企业的股东和控制权组织架构发生改变,分散整个企业的股东和控制权。(3)信息沟通和披露成本相对较高。其中股东众多而又比较分散,只能靠通过对公司的信息披露来掌握和了解公司的状况,使得公司付出更多的时间和成本,保障他们的权益。

3.3发行债券筹资的优缺点

债券性资产投资就是指金融企业通过利用银行债券投资进行利息发放而直接筹集资金。债券资金筹资主要指的是对于中小企业融资进行一种重要的债券融资管理方法。

优点:(1)融资成本低。与其他股份的股利相比,债券的收益率可以被允许向企业缴纳所得税前进行支付,公司可享受税

收上的利益,故公司实际负担的债券成本一般低于股票成本。(2)保证企业、公司控制和主导权。债券的主要持券人一般不会直接参与涉及到对债券发行中的企业和证券公司整体中,进行资本经营和资产管理的经济决策。

缺点:(1)财务风险较高。债券通常有固定的到期日,需要定期还本付息,在公司不景气时,还本付息将成为公司严重的财务负担,有可能导致公司破产。(2)筹资规模也会受到很大的制约。企业利用负责人对债务进行筹资的方式一般都会受到某些额度所限制。我国《公司法》中明确规定,发行公司在外流通的债务,其累积资金总额应当超过公司净资产40%。(3)融资约束条件较多。企业在银行和金融机构中所发行债券规定限制的条件相对于长期借款、融资和出租的规定限制条件很多且对其要求也很严格。

3.4向银行借款筹资的优缺点

银行借款一般来说是泛指外资企业短期进行融资长期负债的主要固定资产借款来源,它们一般是泛指外资企业向中国商人投资银行或者通过中国商人投资银行等其他金融机构向其他实体经济经营主体进行募集的专项资金。银行贷款的三种筹资管理方式特点,银行贷款对于筹资最大的主要优点之一是它们自身必须具备的流动资金速度快、筹资的费用成本低、杠杆效应明显。缺点是由于银行贷款的限制性条件比较多,长期贷款往往需要某些资产进行贷款和抵押,受到企业的举债能力的影响明显,财务上的风险也比较大。

3.5融资租赁筹资的优缺点

融资流动租赁亦被我们称之为企业财务流动租赁或者企业资本流动租赁,主要形式包括售后服务借款、直接支付租金、杠杆金等租赁。

融资性租赁筹集的优势从出借方的角度来看主要有:(1)以房地产租期促销,扩展公司的产品销路和在市场上的占有率;越来越多的公司想要扩大自己的租赁,并且不是简单的通过间接卖方式去达到销售目标。(2)保障了住房款项及时合理归还,便与住房资金使用预算管理合并方便进行预算汇编。(3)简化企业产品的市场销售和批量生产两个环节,加速产品制造商和生产企业的内部资金周转。

从房地产商和承租者的利益角度分析来看:(1)简单易用时效性强。中小微型投资企业因为自身的经济原因往往向其他银行贷款,缺少了企业信用及贷款担保。(2)至今尚未到期的银行还本还款账面利息负担相当轻。房地产房屋租赁中介公司可以

根据每个房地产企业具体情况,为房地产租赁企业提供灵活的按期还款支付计划。例如采用延期付款,递增和使用暂时性的金额递减贷款支付等。

企业融资和租赁筹资的缺点:(1)其资金费用比较高;(2)不得获得设备使用残值;(3)固定租金和支付费用会构成某种负担;(4)风险影响因素相对于商业银行的信贷来说,其风险影响因素很多,并且将其贯穿于全部的业务过程之中。

3.6商业信用筹资的优缺点

商业信用筹资管理是对商业公司和企业所进行的一种短期融资方式。

优点:(1)投资企业的自身商业性和信誉容易被当地人们所获得。(2)投资企业通常拥有较大的当地移民和投资机动权。(3)这些投资企业通常不用为当地人们生活提供任何金融担保。商业借款信用资金筹资的最主要的优越性之处就在于易于取得。

缺点:(1)商业性信用筹款成本较高。(2)很容易使企业信用状况下降。(3)工程施工时受外界环境的影响。

4 结论

随着我国市场经济管理体制的进一步确定与完善,企业筹资、管理等各项工作已经发展成为一项重要的系统性工程,同时它也是一项直接关系到整个企业安危稳定全局的重大理财工作。因此,要求相关企业在对其进行筹资时,需要理性分析各类投入资金的价格成本、预计各类企业所参与投入或经营项目的盈利多少以及与其密切相关的风险,切身实地根据自身发展需求为企业筹资做出合理规划。

[参考文献]

[1]赵利文.企业筹资渠道与筹资方式选择的影响因素及应对策略[J].财经界,2017(15):52-53.

[2]陈杰炜.企业筹资方式的选择与比较[J].财务管理研究,2020(07):101-106.

[3]岳则慈.企业筹资方式的比较与选择[J].西部金融,2019(03):86-90.

[4]王立霞.财务管理筹资方式比较探究[J].财经界,2019(36):137-138.

[5]武云峰.企业筹资风险与防范控制分析[J].企业改革与管理,2016(14):11.

作者简介:

张晓(1998—),男,汉族,四川巴中人,湖北民族大学研究生,研究方向:投融资管理。