

浅谈企业筹资风险产生的根源 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/150/2021_2022__E6_B5_85_E8_B0_88_E4_BC_81_E4_c41_150011.htm

“筹资风险”的含义
企业筹资风险又称财务风险(Financial Risk)，它是指企业因借入资金而产生的丧失偿债能力的可能性和企业利润（股东收益）的可变性。企业在筹资、投资和生产经营活动各环节中无不承担一定程度的风险。筹资活动是一个企业生产经营活动的起点。一般企业筹集资金的主要目的，是为了扩大生产经营规模，提高经济效益。企业为了取得更多的经济效益而进行筹资，必然会增加按期还本付息的筹资负担，由于企业资金利润率和借款利息率都具有不确定性（都可能提高或降低），从而使得企业资金利润率可能高于或低于借款利息率。如果企业决策正确，管理有效，就可以实现其经营目标（使企业的资金利润率高于借款利息率）。但在市场经济条件下，由于市场行情的瞬息万变，企业之间的竞争日益激烈，都可能导致决策失误，管理措施失当，从而使得筹集资金的使用效益具有很大的不确定性，由此产生了筹资风险。企业筹资渠道可分为两大类，一类是所有者投资，包括企业的资本金及由此衍生的公积金、未分配利润等；另一类是借入资金。对于借入资金这一类筹资活动而言，筹资风险的存在是显而易见的。借入资金均严格规定了借款人的还款方式、还款期限和还本付息金额，如果借入资金不能产生效益，导致企业不能按期还本付息，就会使企业付出更高的经济和社会代价。例如向银行支付罚息，低价拍卖抵押财产，引起企业股票价格下跌等，严重的则会导致企业破产倒闭。因此，借

款筹资的风险，表现为企业能否及时足额地还本付息。对于所有者投资而言，它不存在还本付息的问题，它是属于企业的自有资金，这部分筹入资金的风险，只存在于其使用效益的不确定上。正是由于其使用效益的不确定，从而使得这种筹资方式，也具有一定的风险性，具体表现在资金使用效果低下，而无法满足投资者的投资报酬期望，引起企业股票价格下跌，使筹资难度加大，资金成本上升。此外，企业筹入资金的两大渠道的结构比例不合理，也会影响到资金成本的高低和资金使用效果的大小，影响到借入资金的偿还和投资报酬期望的实现。因此，筹资风险具体有借入资金的风险、自有资金的风险和筹资结构风险三种表现形式。“筹资风险”产生的根源企业筹资风险的形成既有举债本身因素的作用，也有举债之外因素的作用。举债本身因素主要有负债规模、负债的利息率和负债的期限结构等；举债之外的因素是指企业的经营风险、预期的现金流入量和资产的流动性及金融市场等。我们把前一类因素称作筹资风险的内因，而把后一类因素称作筹资风险的外因。

1. 筹资风险的内因分析

(1) 负债规模。负债规模是指企业负债总额的大小或负债在资金总额中所占比重的高低。企业负债规模大，利息费用支出增加，由于收益降低而导致丧失偿付能力或破产的可能性也增大。同时，负债比重越高，企业的财务杠杆系数= $\frac{\text{税息前利润}}{\text{税息前利润}-\text{利息}}$ 越大，股东收益变化的幅度也随之增加。所以负债规模越大，财务风险也越大。

(2) 负债的利息率。在同样负债规模的条件下，负债的利息率越高，企业所负担的利息费用支出就越多，企业破产危险的可能性也随之增大。同时，利息率对股东收益的变动幅度也大有影响，

因为在税息前利润一定的条件下，负债的利息率越高，财务杠杆系数越大，股东收益受影响的程度也越大。（3）负债的期限结构。是指企业所使用的长短期借款的相对比重。如果负债的期限结构安排不合理，例如应筹集长期资金却采用了短期借款，或者相反，都会增加企业的筹资风险。原因在于：第一，如果企业使用长期借款来筹资，它的利息费用在相当长的时期中将固定不变，但如果企业用短期借款来筹资，则利息费用可能会有大幅度的波动；第二，如果企业大量举借短期借款，并将短期借款用于长期资产，则当短期借款到期时，可能会出现难以筹措到足够的现金来偿短期借款的风险，此时，若债权人由于企业财务状况差而不愿意将短期借款展期，则企业有可能被迫宣告破产；第三，长期借款的融资速度慢，取得成本通常较高，而且还会有一些限制性条款。

2. 筹资风险的外因分析

（1）经营风险。经营风险是企业生产经营活动本身所固有的风险，其直接表现为企业税息前利润的不确定性。经营风险不同于筹资风险，但又影响筹资风险。当企业完全用股本融资时，经营风险即为企业的总风险，完全由股东均摊。当企业采用股本与负债融资时，由于财务杠杆对股东收益的扩张性作用，股东收益的波动性会更大，所承担的风险将大于经营风险，其差额即为筹资风险。如果企业经营不善，营业利润不足以支付利息费用，则不仅股东收益化为泡影，而且要用股本支付利息，严重时企业丧失偿债能力，被迫宣告破产。

（2）预期现金流入量和资产的流动性。负债的本息一般要求以现金（货币资金）偿还，因此，即使企业的盈利状况良好，但其能否按合同、契约的规定按期偿还本息，还要看企业预期的现金流入量是否足额

及时和资产的整体流动性如何，现金流入量反映的是现实的偿债能力，资产的流动性反映的是潜在偿债能力。如果企业投资决策失误，或信用政策过宽，不能足额或及时地实现预期的现金流入量，以支付到期的借款本息，就会面临财务危机。此时企业为了防止破产可以变现其资产，各种资产的流动性（变动能力）是不一样的，其中库存现金的流动性最强，而固定资产的变现能力最弱。企业资产的整体流动性不同，即各类资产在资产总额中所占比重不同，对企业的财务风险关系甚大，当企业资产的总体流动性较强，变现能力强的资产较多时，其财务风险就较小；反之，当企业资产的整体流动性较弱，变现能力弱的资产较多时，其财务风险就较大。很多企业破产不是没有资产，而是因为其资产不能在较短时间内变现，结果不能按时偿还债务，只好宣告破产。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com