中国核心期刊(遴选)数据库全文收录期刊
中国学术期刊综合评价数据库统计源期刊
CNKI中国期刊网全文上网期刊

ISSN 1005-913X
CN23-1373/F

北方经贸

NORTHERN ECONOMY AND TRADE

◎TPP协议达成对我国对外贸易的潜在影响
◎高等教育分流对居民收入差距的影响研究
◎基于微博平台的企业网络口碑危机预警研究
◎WTO争端解决机制中裁决执行的合理期限问题
◎制造企业服务化路径的差异化选择研究

2016.08（总第381期）
BEIFANGJINGMAO

全国优秀社科学报　全国优秀品牌报刊

ISSN 1005-913X
9 771005 913084 8

91 以产业对接为基础促进省际接边地区工业发展
——以湖南省新晃侗族自治县为例 钟 英

财政与税务

93 浅析辽宁税收政策对就业形势的影响 邢玉敏
95 "营改增"对建筑业的影响分析及对策 齐秀辉,荆 京
97 无产权车位变相销售土地增值税收入确认探讨 程伟生

财务与审计

99 财务困境预测:会计模型与市场模型信息量比较 董雪杰,刘 媚
103 对编制政府综合财务报告的几点建议 段玉峰
105 构建企业财务危机预警系统的探索 王文琦
107 投资性房地产公允价值评估方法比较研究 陈元元
109 企业负债筹资风险分析与防范 韩 璐
111 循环经济会计核算模式在公园管理中的运用 何艳芳
113 高校预算信息化管理研究 刘 千
115 论会计师事务所发展趋势 刘 化,刘佳惠
117 我国企业内部控制探讨 商 琪
119 关于审计全覆盖推进国家治理现代化的思考 王 昊
121 低碳经济下企业环境会计体系构建研究 付秋实
123 新疆中小企业会计信息化的问题及对策 王田宇,余国新
125 边防部队财务预算管理信息化建设 郝 韩
127 可持续发展视角下的企业财务评价体系重构 朱丹华,陈丽娜

金融与保险

129 我国发展绿色金融面临的问题及对策 田美玲,罗韵轩
131 澳大利亚汇款行业发展与反洗钱监管 刘晨晨
133 亚投行争端解决机制发展建议 宇文沛
135 村镇银行管理体制与可持续发展的政策研究 陈 晨
137 完善我国城商行会计内部控制问题研究 王丽慧,于之乐,安凤杰
139 保险公司的全面风险管理探究
——基于我国寿险业的风险因素分析 高雨萌,张伟强
142 新常态下商业银行多元化战略管理及风险挑战 陈 彤

管理方略

144 研发投入对企业绩效的影响
——基于内部控制的调节作用研究 武志勇,于国章
147 企业社会责任与企业价值关系研究 赵益迪
149 基于计划行为理论的员工建言行为发生机制 刘灿辉

人力资源管理

151 绩效考核在事业单位人力资源管理中的作用 胡会娟
153 试论计算机网络课程教学改革 王华永
155 浅议经济新常态下大学生创业精神的培育 苏 凯
157 涉药行业从业人员在职教育培训策略浅析 冯高创
159 民办高校开展国际交流与合作的有效途径探析
——以黑龙江东方学院为例 徐广杰

旅游经济

161 中俄合作边境地区涉外导游人员培训设计 车艳竹
163 对郫县农家乐转型发展的调查研究 张进伟

[期刊基本参数]CN23-1373/F*1981*M*A4*164*zh*p*¥16.00*2500*70*2016-08

全国优秀社科学报 全国优秀品牌报刊
中国学术期刊综合评价数据库统计源期刊
中国核心期刊(遴选)数据库全文收录期刊
CNKI 中国期刊网全文上网期刊

编辑部主任:方 晓
美术编辑:张 颖
英文编译:杨秀华
法律顾问:崔连珍
责任编辑:高治平 金永红
马 欣 方 晓
谭志远 文 筠
胡 冰 兰欣卉
纪姿含 王 旸
白 雷 朱晓丹
王功巧 杨秀华
王 鑫 庞 林
高 瑞 王 帅
张 伟

编辑出版:北方经贸杂志社
地 址:哈尔滨市南岗区学府路7号
邮政编码:150080
电 话:0451-86681276
网 址:www.bfjmzzs.com
电子邮箱:bfjmzzs@126.com
北京广告发行中心
电话及人员:010-58554570 王鑫 庞林 高瑞
010-57113367 王帅 张伟
印 刷:哈尔滨经典印业有限公司

企业负债筹资风险分析与防范

韩 璐

（黑河市广播电视大学，黑龙江 黑河 164300）

摘要：随着市场经济的不断发展，在激烈的市场竞争下企业要想屹立不倒，就要能够顺应市场的发展规律，增强自身的经济实力，通常情况下，负债筹资是短期内能够筹资的快捷方式，通过对负债筹资风险产生的内因和外因进行分析，提出了建立有效防范机制；进行有效的负债筹资管理等负债筹资风险的防范措施。

关键词：负债筹资；风险分析；财务杠杆

中图分类号：F406　**文献标识码**：A

文章编号：1005-913X(2016)08-0109-02

一、负债筹资风险产生的内部原因

（一）负债筹资决策

1.负债筹资规模的影响

负债筹资是指负债在企业资本总额中所占的比重，负债筹资规模的增大，随之利息费用的支出也将是一笔不小的数目，收益的降低也会加大企业破产的可能性。同时，负债比重越高，财务杠杆作用，也会增加股东收益变化的幅度。所以负债规模越大，财务风险也就越大，从而负债筹资风险也越大。若企业资金外借进行投资的规模小，有可能会使企业错失一些投资良机，假如企业投资的项目突然停建，也将使企业承受损失。

2.负债期限结构

负债筹资规模主要是指在一定的期限结构内企业借入资金占自有资金的比重，比重是否得当直接影响最终收益与财务风险的关系。若息税前的利润率比借入资金时的利润率高，那么企业除了可以支付本息外还可以有一部分的剩余。此时，企业扩大负债规模，就会增加企业的自有资金利润率。反过来，若企业息税前利润入资金时的利润低时，这样不仅不能用企业的收益去还本付息，还要动用企业的自由资金去偿还巨额的债息，使企业本期效益的亏损。

3.负债利率水平变动

企业在筹资时，可能面临利率变动带来的风险。负债利率水平的高低直接决定企业资本成本的高低。在利率水平高时企业恰恰资金短缺就不得不以最快的负债筹资方式进行资金的筹集，这时就增大了筹资的成本，若筹资数量一定，利息率越高，到期付息的数额越高，意味着筹资的成本就越大，企业破产的风险也随之加大。

（二）预期偿债能力强弱的影响

这体现在企业预期的现金流入量和资产的流动性上。企业以负债方式筹集的资金一般都要以现金偿还，足额及时的现金流入量和资产可变现能力性构成了预期偿债能力的强弱，即使企业本期盈利都要根据预期偿债能力来判断还本付息的能力。若企业不能及时应对社会经济环境的变化，造成投资决策的不准确，不能保证良好的收益，也将面临财务风险。

（三）经营风险的影响

企业在筹资的过程中，分为是用股份继续向股东追加投资还是用负债方式筹资。经营风险与筹资风险的含义不同，但又影响筹资风险。若用股本进行融资，那么经营风险就是最终由股东均摊的总风险，由于财务杠杆的作用，对股东的收益产生波动也加大。如果企业经营不善，导致最后资不抵债，无力给股东分配股利，企业也将面临破产。

（四）企业的经营管理与投资决策的影响

企业经营管理水平与投资决策策略对企业负债筹资风险具有很大的影响作用。负债筹资经营的企业，其还本付息的资金主要靠企业的收益。假如企业经营管理的不良或投资决策失误，将会导致企业长期亏损，企业就不能够按期支付给债权单位债务本息，这样就会给企业造成偿还债务的压力，也可能使企业的信誉受损，降低企业的再筹资能力，因而不能有效地进行再筹集资金，导致企业陷入财务风险的困境，引发严重的负债筹资风险。

二、负债筹资风险产生的外部原因

（一）金融市场的影响

金融市场是资金融通的场所。企业负债筹资经营受到金融市场的影响。负债利率的高低取决于借款时市场上货币供给量的大小，汇率、利率的变动都会引起企业筹资风险。当采用短期借款进行筹资时，若遇到金融市场上货币紧缩，短期借款的利率会随之提升，利息费用的增加，利润下降，那么企业的筹资风险也会巨增。企业借入外币要遵从利益与风险共担，主要取决于外币的汇率变动。若负债期限内，外币升值，除了如数归还本金，实际支付的利息要高于按借款时的利率支付的利息，这样企业的负债筹资风险就加大了。

（二）信用交易策略的影响

在市场经济条件下，商业信用广泛存在于各个企业间，企业在没有了解赊销单位的信用等级的情况下而把商品赊销出去，将造成大笔的长期应收账款挂账，同时也会给企业带来资金周转困难。应收账款是企业由销售收入转变成现金的重要环节，应

收稿日期：2016-04-29

作者简介：韩　璐(1983-)，女，黑龙江黑河人，助教，研究方向：财务与金融。

收账款是被债务人无偿占用的企业资产，若没有切实有效的催收措施，由于企业有大批的挂账，造成企业的资金链失去平衡，企业没有足够的流动资金来进行再投资或者偿还到期的债务，企业只有向外界大批的举债，而这样就会增大企业的负债率，从而增加企业的筹资风险。

(三)政府政策的影响

政府政策是指国家政府在一定时期制定的各项路线、方针、政策。政治因素是起主导作用的因素，它决定着国家在特定时期的经济、法律和科技教育等方面的目标导向和发展水平。从企业理财的角度来看，政治因素起着提供保障和目标导向的作用。若对政府政策的变化不重视，将给企业造成不必要的筹资风险。

三、负债筹资风险的防范措施

负债筹资经营作为现代企业的主要经营手段之一，其运用是否得当会成为发展企业经济的有利杠杆。如果运用不当，将导致企业陷入困境，甚至使企业陷入破产的边缘。因此，对于负债筹资风险企业应有充分的认识，在了解利弊因素分析的情况下，可以指定有效的预防机制来避免风险的发生。防范负债筹资风险的措施主要有。

(一)建立有效防范机制

在复杂的市场经济体下，企业处在激烈的竞争环境，加上自身诸多元素的不可控性，都体现着负债筹资巨大的风险。在如此的经济体制下，企业独立发展，自我调整，自我强化。必须独自面对如此挑战。企业在从事生产经营活动的过程中，必然会面临一定的经营风险，如企业内部以及市场经济的环境变化不能协调一致而发生风险时，若企业没有一定的应对措施，则可能导致企业走向灭亡。因此，企业要加强对于筹资负债的风险系数的预算和判断能力，清晰明确企业负债所存在的一切风险问题，从而有利于其更好地进行有效筹资决策。同时，完善的风险预防机制十分必要，在财务发生前能给企业的管理者敲响警钟。除此之外财务信息网络也必须完善，制定适合企业自身的风险规避方案，在财务困难前可以筹资不紧张。企业还应根据市场的实际需求，对产品生产构成、生产流程体系、营销理念等进行相应的调整，在保证财务杠杆平衡的条件下，尽量将偿债风险降到最低。企业还可以建立偿债基金，以确保债务安全。然而，企业按照一定原则指标以便更好地对偿债基金进行使用和管理，其原则包括偿债基金只用来偿还本金及利息，不能增加其他用途。债务单位资金困难，实在需要动用的，应有严格的逐级审批手续和相应的担保手续。交由专业公司运作经营，确保增值，增值部分将用于偿债基金的积累。另外，债务企业应在固定的银行设立专利账户，使银行每过一定期限都从企业的资金账户中抽取一定数额的偿债基金转移至该专利账户内，当债务企业拖欠或赖账时，债权企业可通过合法途径从该专利账户转走债款。

(二)进行有效的负债筹资管理

1.保持合理的负债筹资规模

企业筹资决策的首要前提是确定负债筹资规模。既要满足企业日常生产经营的实际需要，又要保证企业不会余留过多闲置资金，从而降低企业财务负担，提高资金利用率，因此，企业要根据企业资本需求量，结合企业的资产数额，按照需求安排适量的负债筹资，保持自有资金与负债筹资资金的适当比例，这样既可以产生财务杠杆收益，又能维持良好的偿债能力。企业应明确分析自身的偿债能力，内部资金与负债的比率也应平衡。进而以良好的收益力获得最大的负债比率。在负债比率上又要根据企业生产经营活动具体情况进行分析：第一，对一些生产经营良好，产品适销对路，资金周转较快的企业，其负债比率可以适当的高一些。第二，当企业的产品的销量不高、生产经营不景气时，应适当降低其负债的比率。第三，若企业生产经营良好，收益率相对较高，需要资金进行规模的扩大或者对其他企业进行兼并或收购，应全面合理的预测企业各项目的投资收益率，收益高则增加其负债比率，收益率小则根据收益程度采取降低负债比率或放弃项目等策略。

2.保持合理的负债筹资期限结构

企业的短期、中期、长期负债要均衡安排，并保持适当比例。第一，避免企业的偿债时间低于其投资项目的回收期，若前者低于后者，会导致还款利率的增加，从而加大了偿还债务的风险。相反，则会造成企业资金周转困难，还款到期日无力偿还所欠债款。第二，在企业内长短期负债的比例也应当与企业内可变现的资产比例相适应，这样在企业面临破产或宣布解散时可以及时变卖变现能力强的资产偿还负债，避免还债期过于集中和还款期高峰的过早出现。企业应根据自身生产经营的实际情况来选择适当的筹资策略。对于那些需要长期资金的企业，则选择长期的筹资渠道，而对于只需要短期资金的企业来说，其更适合采用短期负债的筹资战略。在保证企业资金占用时间与还款日期相平衡的前提下，合理的筹资方法有利于企业更好地把握市场机遇。既可以降低偿债的风险，又可以提高其对资金的有效利用率。

3.提高负债筹资资本的使用效率

企业要在市场经济体制下从实际工作中为减少投资风险，对投资项目进行可行性分析和投资的战略制定，以确定合理的比重和格局，要综合考虑该项目在技术上是否先进，及其竞争能力的大小，产品的市场容量和可占市场份额，预期带来的收益又是如何，决不能把通过负债筹集而来之不易的资金，投资于无收益甚至亏本的项目，这样才能保证企业的资本收益大于资本成本，保障负债筹资资本的使用效率。

参考文献：

[1] 陈方平.关于负债融资风险控制的探讨[J].苏盐科技，2007(1).

[2] 吴　频，楼小惠.试析企业筹资风险和成因和对策[J].财贸研究，1994(3).

[3] 王化成.论负债资金结构[J].财会月刊，2006(12).

[责任编辑：王　旸]