

# 企业资本结构优化策略探讨

张文静

山西省交通开发投资集团有限公司，山西太原，030006；

**摘要：**本文深入探讨了企业资本结构优化的策略。首先阐述了企业资本结构的概念及重要性，接着分析了影响企业资本结构的因素，包括内部因素和外部因素。在此基础上，从多个角度提出了企业资本结构优化的策略，如确定合理的负债水平、拓宽融资渠道、提高企业盈利能力等。最后，对企业在优化资本结构过程中应注意的问题进行了总结，以期为企业实现可持续发展提供有益的参考。

**关键词：**企业；资本结构；优化策略

**DOI：**10.69979/3029-2700.25.07.003

## 1 企业资本结构的概念及重要性

企业资本结构是指企业各种长期资金筹集来源的构成和比例关系，通常包括股权资本和债务资本。股权资本是企业所有者投入的资本，包括普通股和优先股等；债务资本是企业通过借款等方式筹集的资本，包括银行借款、债券等。企业的资本结构决定了其融资成本的高低。一般来说，债务资本的成本低于股权资本的成本，因为债务利息可以在税前扣除，而股权分红则不能。因此，合理的资本结构可以降低企业的融资成本。企业的市场价值是企业未来现金流量的现值。合理的资本结构可以提高企业的财务杠杆效应，增加企业的未来现金流量，从而提高企业的市场价值。企业的资本结构决定了企业的治理结构<sup>[1]</sup>。股权资本和债务资本的比例关系不同，企业的治理结构也会不同。合理的资本结构可以优化企业的治理结构，提高企业的治理效率。企业的资本结构决定了企业的风险水平。债务资本的比例越高，企业的财务风险越大；股权资本的比例越高，企业的经营风险越大。合理的资本结构可以平衡企业的风险水平，提高企业的抗风险能力。

## 2 影响企业资本结构的因素

### 2.1 内部因素

一般来说，企业规模越大，其抗风险能力越强，越容易获得债务融资。因此，大企业的债务资本比例通常较高，而小企业的债务资本比例通常较低。企业的盈利能力越强，其内部积累越多，越不需要依赖外部融资。企业的资产结构决定了其资产的流动性和抵押价值。资产流动性强、抵押价值高的企业更容易获得债务融资。企业的成长机会越多，其未来现金流量的不确定性越大，越需要依赖股权融资。企业管理层的风险偏好不同，其

对资本结构的选择也会不同。风险偏好高的管理层倾向于选择高负债的资本结构，以获取更高的财务杠杆效应；风险偏好低的管理层倾向于选择低负债的资本结构，以降低企业的财务风险<sup>[2]</sup>。

### 2.2 外部因素

宏观经济环境的好坏会影响企业的融资成本和融资渠道。在经济繁荣时期，企业的融资成本较低，融资渠道较多，债务资本比例通常较高；在经济衰退时期，企业的融资成本较高，融资渠道较少，债务资本比例通常较低。不同行业的竞争状况不同，其对资本结构的要求也会不同。在竞争激烈的行业中，企业需要保持较高的财务灵活性，以应对市场变化。金融市场环境的好坏会影响企业的融资成本和融资渠道。在金融市场发达的国家和地区，企业的融资成本较低，融资渠道较多，债务资本比例通常较高；在金融市场不发达的国家和地区，企业的融资成本较高，融资渠道较少，债务资本比例通常较低。税收政策会影响企业的融资成本。在所得税税率较高的国家和地区，债务利息可以在税前扣除，企业的债务融资成本较低。因此，所得税税率较高的国家和地区的企业的债务资本比例通常较高；在所得税税率较低的国家和地区，债务利息的税收优惠较小，企业的债务融资成本较高。因此，所得税税率较低的国家和地区的企业的债务资本比例通常较低。

## 3 企业资本结构优化的策略

### 3.1 确定合理的负债水平

权衡理论认为，企业在确定负债水平时，需要权衡债务融资的收益和成本。债务融资的收益主要包括税收优惠和财务杠杆效应；债务融资的成本主要包括破产成本和代理成本。企业的最优负债水平是在债务融资的收

益和成本之间达到平衡时的负债水平<sup>[3]</sup>。企业可以根据自身的特点和发展战略,确定一个目标资本结构。目标资本结构是企业长期内期望达到的资本结构,它可以作为企业调整资本结构的参考标准。企业可以通过调整债务融资和股权融资的比例,逐步接近目标资本结构。企业的资本结构不是一成不变的,它会随着企业的发展和外部环境的变化而变化。因此,企业需要对资本结构进行动态调整,以适应不断变化的市场环境。企业可以通过定期评估资本结构的合理性,及时调整负债水平和融资方式,保持资本结构的优化状态。

### 3.2 拓宽融资渠道

股权融资是企业通过发行股票等方式筹集资金的一种融资方式。股权融资的优点是可以为企业提供长期稳定的资金来源,不会增加企业的财务风险;缺点是融资成本较高,可能会稀释企业的控制权。企业可以通过首次公开发行股票(IPO)、增发股票、配股等方式进行股权融资。债务融资是企业通过借款等方式筹集资金的一种融资方式。债务融资的优点是融资成本较低,可以发挥财务杠杆效应;缺点是会增加企业的财务风险,需要按时偿还本金和利息。企业可以通过银行借款、发行债券、融资租赁等方式进行债务融资。内源融资是企业通过内部积累等方式筹集资金的一种融资方式。企业可通过精细化管理、优化生产流程、引入先进技术等方式,降低生产成本,提高单位产出,进而提升利润水平,实现更多的内部资金积累;建立更有效的应收账款管理系统,如提供现金折扣激励客户提前付款、加强对逾期账款的催收力度等,减少资金在收款环节的占用,使资金更快回流到企业;在不影响供应商关系的前提下,合理地与供应商协商延长付款期限,让企业有更多时间利用资金,增加资金的沉淀量,为内部融资提供助力。混合融资是企业同时采用股权融资和债务融资等多种融资方式筹集资金的一种融资方式。混合融资的优点是可以综合利用各种融资方式的优点,降低企业的融资成本和风险;缺点是融资结构较为复杂,需要进行合理的设计和管理。企业可以通过可转换债券、认股权证等方式进行混合融资<sup>[4]</sup>。

### 3.3 提高企业盈利能力

企业可以通过加强成本管理,降低生产成本和管理费用,提高企业的盈利能力。企业可以采用先进的成本管理方法,如作业成本法、目标成本法等,对企业的成本进行精细化管理。企业可以通过提高产品质量,增加产品的附加值,提高企业的盈利能力。企业可以加强质

量管理,提高产品的合格率和稳定性;可以进行产品创新,开发出具有市场竞争力的新产品。企业可以通过拓展市场份额,增加销售收入,提高企业的盈利能力。企业可以采用市场渗透、市场开发、产品开发等市场拓展策略,扩大企业的市场占有率。企业可以通过优化资产结构,提高资产的使用效率和流动性,降低资产的风险水平,提高企业的盈利能力。企业可以对资产进行分类管理,合理配置资产;可以加强资产管理,提高资产的周转率和回报率。

### 3.4 加强风险管理

企业可以建立风险预警机制,对企业的财务风险进行实时监测和预警。企业可以通过设置财务指标预警值,如资产负债率、流动比率、速动比率等,当企业的财务指标达到预警值时,及时采取措施进行风险防范和控制。企业可以合理安排债务期限结构,避免债务集中到期,降低企业的财务风险。企业可以根据自身的资金需求和还款能力,合理搭配短期债务和长期债务的比例,使债务的到期时间分布较为均匀。企业可以通过多元化经营,分散企业的经营风险,降低企业的财务风险。企业可以在不同的行业、不同的地区开展业务,避免因单一业务的波动而影响企业的整体业绩。企业可以购买保险,将部分风险转移给保险公司,降低企业的财务风险。企业可以根据自身的风险状况,选择合适的保险产品,如财产保险、责任保险、信用保险等。重企业环境和社会责任建设对资本结构优化有着积极影响。从企业环境来看,打造绿色环保的生产经营模式,能降低因环境问题带来的潜在风险和成本。比如,采用清洁生产技术可减少污染治理支出。在社会责任方面,保障员工权益、积极参与公益事业等能提升企业的社会声誉。善待员工可提高其忠诚度和工作效率,为企业创造更多价值。积极的公益行动能塑造良好品牌形象,吸引更多投资者和合作伙伴。这些都能增强企业在资本市场的吸引力,使企业在融资过程中降低成本、优化资本结构。

## 4 企业在优化资本结构过程中应注意的问题

### 4.1 充分考虑企业的实际情况

企业在优化资本结构过程中,充分考虑自身实际情况至关重要。首先,企业规模不同,对资本结构的要求也不同。大型企业抗风险能力相对较强,可适当提高债务融资比例以获取更多资金用于扩张;而小企业则应谨慎控制负债水平,避免过高债务带来的财务风险。其次,盈利能力是关键因素。盈利能力强的企业可凭借内部积累降低对外部融资的依赖,债务资本比例可相对较低;

反之,盈利能力弱的企业需更多考虑成本较低的融资方式。资产结构也影响资本结构。若企业资产流动性强、抵押价值高,更容易获得债务融资;反之则需谨慎选择融资方式。成长机会多的企业可能更倾向于股权融资,以避免过高负债影响未来发展。此外,管理层的风险偏好也不可忽视。风险偏好高的管理层可能选择高负债结构,而风险偏好低的则倾向于低负债以确保稳定。总之,企业只有深入分析自身实际情况,才能制定出最适合的资本结构优化方案<sup>[5]</sup>。

#### 4.2 注重长期发展战略

在企业优化资本结构的过程中,注重长期发展战略是关键。企业不能仅仅着眼于短期的资金需求和成本降低,而应从长远角度规划资本结构。首先,长期发展战略决定了企业的投资方向和规模,这需要与之相匹配的资本结构来支持。例如,若企业计划进行大规模的扩张和研发投入,可能需要更多的股权融资来降低财务风险,确保有足够的资金持续投入。同时,注重长期发展战略意味着要考虑不同阶段的资金需求特点。在企业成长初期,可能更需要风险投资等股权融资来支持创新和市场开拓;而在成熟阶段,则可以适当增加债务融资以提高资金使用效率。此外,长期发展战略还要求企业在优化资本结构时具有前瞻性,提前预判市场变化和行业趋势,以便及时调整资本结构以适应未来的发展需求。总之,将资本结构优化与长期发展战略紧密结合,才能为企业的持续稳定发展奠定坚实基础。

#### 4.3 加强与利益相关者的沟通与协调

企业在优化资本结构过程中,加强与利益相关者的沟通与协调至关重要。股东作为企业的所有者,关注资本结构对企业价值和分红的影响。企业应向股东充分解释优化资本结构的目的和策略,以获得他们的支持。债权人关心企业的偿债能力和风险水平,企业要及时与债权人沟通财务状况和资本结构调整计划,增强其信心。管理层在优化资本结构过程中起着关键作用,需与员工沟通,让员工了解调整可能带来的影响,如工作稳定性等,以提高员工的认同感和积极性。此外,企业还应与供应商、客户等利益相关者保持良好沟通。与供应商协调付款周期等问题,确保现金流稳定;向客户传递企业的稳健发展信号,增强客户的信任。通过加强与利益相关者的沟通与协调,企业可以减少优化资本结构过程中

的阻力,实现各方利益的平衡,为企业的可持续发展创造良好的外部环境。

#### 4.4 关注宏观经济环境和政策变化

企业在优化资本结构时需密切关注宏观经济环境和政策变化。宏观经济形势直接影响企业的融资成本 and 市场需求。在经济繁荣期,企业可适当增加债务融资以扩大规模;经济衰退时则应谨慎控制负债水平,避免过高风险。政策变化也不容忽视,如税收政策调整会影响企业融资决策。利率政策变动会改变债务融资成本,企业需及时调整资本结构以适应。同时,产业政策导向可能促使企业调整发展战略,进而影响资本结构。关注宏观经济环境和政策变化,能让企业提前做好应对准备,灵活调整资本结构,确保在不同的经济形势和政策环境下都能保持稳定发展。

### 5 结论

企业资本结构的优化是一个复杂的系统工程,需要综合考虑内部因素和外部因素的影响。企业应根据自身的实际情况,选择合理的负债水平,拓宽融资渠道,提高企业盈利能力,加强风险管理,注重长期发展战略,加强与利益相关者的沟通与协调,关注宏观经济环境和政策变化,不断优化资本结构,提高企业的市场价值和竞争力,实现可持续发展。

#### 参考文献

- [1]张涛.未上市新能源企业资本结构存在的问题与优化策略[J].投资与合作,2022,(12):4-6.
- [2]王宁.企业资本结构及优化策略研究——以焦作万方股份有限公司为例[J].商展经济,2022,(07):90-93.
- [3]完颜攀烽.国有企业资本结构优化策略[J].全国流通经济,2021,(21):89-91.
- [4]张姝兰.现代企业财务管理目标与资本结构优化策略研究[J].中国产经,2021,(05):85-86.
- [5]赵瑜.企业资本结构优化策略[J].合作经济与科技,2021,(01):114-115.

作者简介:姓名:张文静,性别:女,民族:汉族,出生日期:1988年6月,籍贯:山西太原,职务/职称:主管/会计师,学历:研究生,研究方向:财务管理.