

宏观经济因素与公司资本结构变动

于天华

摘要: 本文就宏观经济因素对公司资本结构的变动进行全面地分析,为实现我国经济的可持续发展提供理论依据。

关键词: 宏观经济;影响因素;资本结构变动;可持续发展

我国的经济体制随社会经济的变化而不断完善,经过百年的发展,我国建立了一套适合本国国情的经济制度体系。我国经济制度的核心是实行以公有制为主体,多种经济体制共同发展。该项制度的提出催生了大量的私有经营企业,企业的融资方式变得多种多样,由此很多私有企业利用个人资产或外来的投资建立起个人的公司。公司内部的核心便是资本结构,资本结构变动的关键因素是宏观经济。

1 宏观经济的组成要素

所谓宏观经济即是站在整个社会或一个国家的角度上考察经济,与之相对立的便是微观经济即以单个经济单位(如家庭,企业)考察经济。我国实行市场经济体制,企业和个人的一切经济活动都是自由的,市场经济要求上市公司或个人能独立和平等的进行交易活动,企业是否获利由其内部形成的资本结构和外部经济变动而决定,公司内部结构又受外部环境的影响。有相当一部分企业认为微观经济的变动是影响其内部资本结构调整的深层因素,然而经济学家通过大量的实验得出:资本结构受宏观经济因素的影响大于微观经济因素。上市公司如何经营、公司如何以有限的资金投入获取更大的市场份额是每个公司领导十分关注的问题。微观经济因素有销量、成本、价格、利润等。宏观经济是以整个社会或整个国家的发展为考察对象,研究社会总体经济变动的情况,宏观经济的影响因素有社会经济浮动、国家财政收支、进出口贸易和物价水平变动等。因此,经过横向和竖向的对比后,可以充分证实宏观经济因素对公司内部资本结构的影响更深远这一结论。以下便列举了几个影响公司资本结构变动的宏观经济因素。

2 资金筹措方式

资金对公司的建立起到决定性的作用,公司筹集的资金按来源分为两大类:权益资金和债务资金。权益资金的获取方式为公司通过外来投资和发行股票吸引更多的融资,债务投资则是公司通过向银行借贷、发放债券的方式获得足够的资金。两种方式相比较,前者财务风险小,后者公司需要承担一定的经济负担即需定期按借贷人要求的利率归还资金。所谓资本结构便是指权益资金占债务资金的份额多少。公司内部财务人员结合本国经济的发展状况,人为地适当调整其份额分配,一种最理想的调整模式便是权益资金等于债务资金,此时公司价值得到最大化的提升,公司经营成本也降到最低。但理想与现实仍然有很大的差距,很多经济学家也在试图通过某些途径达到这种理想模式。研究表明,不同国家的公司其内部资本结构存在极大的差异,即使是同一个国家不同企业间的资本结构也不同。资金筹措的方式可以从侧面反映一家公司资本结构的变动趋势,也可以发现该公司融资行为的缺陷。

3 物价波动与通货膨胀

物价的下跌和上涨是由市场环境的变化所引起。引发物价波动的因素有供给量变化、政府收支状况及国内外货币增长幅度等。导致物价上涨的主要原因有:与之相贸易往来的国家增加货币投

率,导致另一方货币贬值,处于国际市场竞争的劣势地位;某一商品的供应量因自然或人为因素而减少,而导致需求量增加,于是该商品的价格就会提高。物价波动是有形的也是无形的,是可以人为改变的。生产该商品的公司会依据市场的供给和需求量而多生产该商品或提高价格,但是该公司也无法预测生产量,这会造成生产该产品的替代品公司生产比前者更多的商品。一旦生产平衡制度被打破,势必会造成一方公司严重亏损甚至倒闭。简而言之,价格变动会扰乱市场的正常运行秩序,还会对企业生产盈利造成一定的风险。物价波动是通货膨胀的一种具体表现,其造成的后果为公司资本结构变得不可控。

4 税收差异

不同的国家对于贸易国的收税税额不同,我国国内依据不同商品占市场的比重不同而收取不同的税额。早期西方的一位经济学者认为,当国家不再收取个人所得税和企业所得税时,个人负债和企业负债可以相互取代,投资与收益不再受企业债务水平的影响。但是,这在我国是不可能实现的。因为我国的各种福利政策如土地补偿政策、九年义务教育政策等的实行都需要庞大的资金作为支撑,其中对公司和个人收取所得税占整个资金链的比重极大。税收的存在既有好处也有坏处。收税能使公司在一定的经济压力下完善其内部资本经济结构以适应经济市场的变化来提升公司的价值,也可能造成“破产成本”这一现象的出现,即收税可能会抵消公司的利润收益。投资者十分重视公司内部的资本经济结构,因为公司在公布资本结构的信息时,股价会发生变化,这就造成一种“信息效应”,其目的是吸引更多的资金投入。公司尤其喜欢来自其内部的资金投入,如果其内部资金投入已经趋于饱和,便会选择以发行债券和股票的方式填补资金缺口。在这种融资选择顺序下,如果公司盈利能力增强,可以使留存利润增加并被优先选择形成公司融资来源。

5 结束语

由于我国市场经济体制和市场环境的特殊性,公司的资本经济结构也具有特殊性,因此西方国家积累的经济理论并不适合中国的市场经济。我国的经济学家应在把握资本结构理论脉络的前提下,结合我国宏观经济因素开展研究,深刻分析我国上市公司资本结构与公司效益的关系,从通货膨胀、资金来源等方面,找出其存在的缺陷,提出能优化公司资本结构的方法和措施。

参考文献

- [1]戴维·罗默.高级宏观经济学:(第二版)[M].上海财经大学出版社,2016.
- [2]苏冬蔚,曾海舰.宏观经济因素与公司资本结构变动[J].经济研究,2017(12):52-65.
- [3]姜国华,饶贵品.宏观经济政策与微观企业行为——拓展会计与财务研究新领域[J].会计研究,2016(3):9-18.