

中国上市公司资本结构研究

赵志刚

(河南平煤神马东大化学有限公司,河南 开封 475000)

摘要:近年来,随着我国资本市场的不断发展与完善,我国上市公司的资本结构也在进行着不断的优化与调整,上市公司资本结构的科学性与合理性对于上市公司健康稳定发展具有重要的意义,不仅如此,科学完善的资本结构还有利于实现对企业行为的规范以及提高企业的价值。但是现阶段,我国上市公司资本结构中还存在很多的问题,基于此,文章主要针对目前上市公司资本结构中的问题进行了简要的分析,进而具体的探究了优化上市公司资本结构的具体策略。

关键词:上市公司;资本结构;股权结构;融资环境;优化策略

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2021.19.049

1 概述

所谓的资本结构又被称之为融资结构,现阶段我国上市公司在资金来源方面主要有两个方面,一方面是通过内部融资来获取资金,另一方面是通过外部融资来获取资金。而外部融资又包括两种情况,一种情况是直接进行融资活动,而另一种则是间接进行融资活动。其中直接进行融资活动主要就是上市公司在资本市场中通过股票以及债券等形式来实现资金的筹集,这种融资形式也是现阶段我国上市公司比较常用的一种融资形式。而间接进行融资活动则主要是指上市公司通过向银行以及其他金融机构进行资金的借贷。无论那种融资形式都或多或少的具备一定的风险,如果处理不当会给上市公司的发展带来严重的影响。因此,在上市公司中不断优化资本结构,强化资本结构的科学性与合理性显得尤为重要,因为上市公司资本结构如果存在不合理性,不仅会给公司带来一定的经济影响,影响上市公司的实际价值,同时也会导致上市公司在复杂的资本市场中难以持续健康发展。此外,上市公司资本结构对于公司的治理效果也会有着巨大的影响,如果上市公司资本结构具有较强的科学性和合理性,会在很大程度上对经营者的行为进行有效制约,这样能够有效实现提高上市公司的治理效果。为此,在上市公司发展的过程中,要结合资本市场发展的情况以及公司的实际发展需求对资本结构进行不断的优化和调整,从而使上市公司能够具备最佳资本结构。

2 中国上市公司资本结构中存在的问题

2.1 存在股权结构的问题

中国上市公司股权结构对资本结构有着较大的影响,上市公司中的股权种类有多种,具体包括了国有股、优先股、法人股,外资股等等。股权结构的科学性和合理性对促进上市公司健康稳定发展具有重要的意义,而且也在优化上市公司资本结构方面起到重要的推动作用。从目前我国大部分上市公司的资本结构中可以看到,其股权结构还存在很多的问题,比如国有股占比较大,这样会导致上市公司在经营与发展的过程中严重受到政府相关部门的干预,从而使其丧失了自主经营权。另外在上市公司股权结构上还有一股独大的问题,这对于上市公司资本结构的优化也会有着严重的影响,并且不利于上市公司的健康稳定发展。

2.2 外部融资环境相对恶劣

我国上市公司的资本结构在很大程度上也会受到外部融资环境的影响,现阶段,在我国经济不断发展的过程中,资本市场的发展情况也越来越复杂。上市公司的资金主要就来源于内部融资以及外

部融资,但是,如果缺乏良好的外部融资环境,就会严重影响上市公司融资活动的顺利开展,也就不利于上市公司资本结构的优化。从现阶段我国的资本市场发展情况来看,缺乏良好的外部融资环境已经成为目前上市公司资本结构优化中的重要拦阻。外部融资环境恶劣主要体现在以下几方面:其一,股票市场环境还缺乏规范性,不利于上市公司的发展,还需要结合现阶段股票市场的实际情况以及上市公司的发展需求进行进一步的优化和调整。其二,债券市场的发展情况还有待进一步的完善,现阶段的债券市场还不能满足上市公司债务融资的需求。其三,市场管理机制还有待完善和加强。市场管理力度的加强对有效约束与规范上市公司在市場中的行为有着重要的帮助,因此需要对市场机制进行不断的完善和优化,为上市公司资本结构优化提供良好的外部融资环境。

2.3 缺乏完善的治理结构

上市公司的治理结构的完善对优化资本结构起到重要的推动作用,治理结构的完善与优化可以有效提高上市公司的整体经济效益、促进上市公司的健康稳定发展。但是,目前我国上市公司在发展的过程中其自身的治理结构还缺乏应有的科学性与合理性,主要是治理机制不够完善。不能给上市公司的经营与发展提供良好的保障,上市公司内部治理力度不足,也就无法有效提高上市公司在市場中的核心竞争力,对优化上市公司资本结构也会起到一定的拦阻作用。另外,国家在相关的法律法规上也未能够给与上市公司资本结构优化等方面进行明确的规定和说明,导致上市公司在进行投资以及融资的过程中会缺乏一定的合理性。

3 中国上市公司资本结构具体优化策略

3.1 优化与调整股权结构问题

优化与调整股权结构是进行上市公司资本结构优化的有效途径,因为现阶段上市公司的股权结构问题已经严重影响到了上市公司资本结构的优化,因此,要给与上市公司股权结构优化和调整以足够的重视,并结合资本市场发展的现实情况以及上市公司的实际发展需求,通过以下几方面来着手实施上市公司股权结构的优化和调整。其一,要解决上市公司中国有股占比过大的问题,因此需要在上市公司内部整体范围内,制定切实可行的国有股减持方案,并通过有效的落实国有股减持方案来实现对上市公司股权结构的优化。一方面,可以通过将国有股转化为优先股或者债券等形式来实现国有股减持,所谓优先股主要是指在上市公司进行利润分配以及企业破产时剩余资产的分配中享有优先索取权,但是这个权利享有的前提是在上市公司日常经营与发展过程中这部分股权的持有者不参

与任何的管理和决策。通过这种股权的转化,就可以有效地降低上市公司国有股的占比,在上市公司日常的经营与管理中也不会再过度地受到相关政府部门的干预,能够在很大程度上获取经营与管理的自主权。另一方面,在上市公司的不断发展过程中,大部分的上市公司均已积累了一定的优良资产,这种情况下,上市公司可以通过“股转摘”的形式来进一步实现消减国有股在上市公司中的占比,从而有效实现上市公司股权结构的优化。其二,在进行上市公司股权结构优化的过程中还需要注重解决“一股独大”的问题,因此,可以采取股东多元化的形式来进行上市公司股权结构的优化,通过多元化的股东来实现对上市公司内部结构的制衡。结合现阶段资本市场发展的实际情况,上市公司的股东除了国家之外,应该从企业法人、银行以及社会公共团体等中产生,这样可以有效实现上市公司多股制衡的股权结构,对实现上市公司内部的稳定、促进上市公司资本结构的优化都具有重要的作用。总而言之,在上市公司发展的过程中,要想能够有效的优化资本结构,就要先对上市公司的股权结构进行调整和优化,而股权结构调整过程中重点需要解决的是国有股的转化问题以及股东多元化的问题。

3.2 为上市公司营造良好的外部融资环境

在中国上市公司发展过程中,良好的外部融资环境不仅仅是上市公司发展的必然需求,同时也是上市公司资本结构优化的必然需求。加强对外部融资环境的优化与完善可以为上市公司的发展创造良好的环境,在实际发展过程中,可以通过以下几方面来进行上市公司外部融资环境的优化和调整:其一,要对现阶段的股票市场进行有效的规范和完善,为上市公司股票融资营造良好的外部环境。在上市公司的发展过程中,股票融资是非常重要的一个融资途径。但是股票市场的复杂与混乱会给上市公司股票融资带来严重的融资风险,不仅不利于上市公司的资金筹集,还会给上市公司带来不必要的经济损失。因此,需要针对现阶段我国股票市场的实际发展情况对其进行相应的调整和优化。比如,现阶段我国股票市场中国有股与法人股的流通效率相对较差,而且还存在严重的A、B股难以分割的问题,这样就会导致在股票市场中无法充分地体现出同股同价、同股同权。另外,现阶段的股票市场发展中股票的价格也无法真实有效地反映出上市公司的实际价值,这会严重影响上市公司的股票融资活动的开展,而且也会导致上市公司的发展受到阻碍。因此,相关部门要对我国目前的股票市场进行有效的优化和调整,从而能够建立起统一的股票市场。其二,要对现阶段的债券市场进行有效的规范和完善,债券市场的情况对上市公司资本结构的优化也有着重要的影响,在进行债券市场优化和调整的过程中需要着重解决债券流通的问题,同时也要注意注重不断扩大债券市场的规模,为上市公司债务融资创造良好的外部环境。在解决债券流通问题的过程中需要相关政府给予一定的支持,可以通过不断丰富债券的种类以及完善债券交易的方式等使得债券市场的发展更加具有活力。其三,要针对现阶段的市场发展情况进行管理机制的完善,市场机制的不断完善对营造良好的外部融资环境具有重要的作用,在市场发展中,市场本身就具有收购以及兼并等职能,因此,需要进行淘汰机制的完善,这样一来可以有效约束上市公司在市场环境中的行为,无论是在融资还是在投资方面都能够做到小心谨慎,对促进上市公司资本结构的优化有着重要的促进作用。

3.3 加强对上市公司治理结构的完善

加强对上市公司治理结构的优化和完善也是进行资本结构优化的一个重要途径,通过对上市公司进行治理结构的优化有利于更好地提高公司的整体经济效益,对促进上市公司的健康稳定发展具有重要的作用,科学完善的治理结构能够保障上市公司各项决策的准确性和科学性,同时也是上市公司能够获取更高盈利的基本保障。其一,上市公司要加强对治理结构优化的重视度,意识到治理结构优化的重要意义和价值,并能够通过不断完善治理结构来提升自身在市场竞争中的竞争优势,为上市公司资本结构的优化提供保障。其二,上市公司要不断地培养理性投资者,这方面国家政府也要给予大力的支持,加强对银行相关业务的开发和拓展,可以给上市公司各项经济决策提供科学有效的建议。与此同时,政府要架起那个对相关法律法规的制定,为避免上市公司盲目地进行融资以及投资行为,相关规定应该要求凡是上市公司准备进行新股的发行或者股票的增发,必须要通过专业的机构咨询和论证方可进行,从而保障上市公司投融资行为的科学性和规范性。

结束语

综上所述,在中国上市公司发展过程中,资本结构的科学性与合理性对其自身的发展有着重要的影响,为此,加强对资本结构的优化与调整一直以来都是上市公司努力解决的问题。通过对上市公司资本结构中存在的问题分析,可以通过对上市公司股权结构的优化、外部融资环境的调整以及公司治理结构的优化等途径来实现对资本结构的优化。

参考文献

- [1]张洪硕.中国上市公司资本结构研究[J].财讯,2019(13):11.
- [2]朱艳艳,毕鹏,赵爽.资产误定价与资本结构动态调整——来自中国A股上市公司的经验证据[J].金融与经济,2019(3):33-38,66.