

# 企业融资成本与风险分析

陈方方

(台州市椒江城市发展投资集团有限公司,浙江 台州 318000)

**摘要:**随着时代的变迁和社会的进步,我国的社会主义企业的发展取得了长足的进步。中国加入 WTO 之后,世界市场中涌入了大量的中国企业;这些中国企业主要通过持续融资的方式,不断扩大规模,充实资本,增强实力。而在融资过程中,对成本和风险的控制是非常关键的不容忽视的因素;本文将对企业的融资成本进行分析和探讨,并对存在的风险进行分析,以规避风险,为企业的持续发展和成长提供有力保障。

**关键词:**企业财务管理;企业融资;成本控制;风险控制

**【DOI】**10.12231/j.issn.1000-8772.2022.18.053

改革开放以来,我国逐步建立了中国特色社会主义资本市场。目前,国内企业的资本市场运作模式趋向成熟,但同时上市公司在股权融资成本方面仍存在一些不能忽视的问题,这给企业带来一定的风险。从目前上市公司的融资结构来看,股权融资比例过大的现象普遍存在,这种现象会对企业的经营效率产生一定程度的影响,属于企业经营中潜在的风险因素;因此,在公司治理和内部控制不断操作应用的情况下,上市公司有必要认真应对股权融资带来的风险,并采取有效的风险控制对策。

## 1 企业加强融资成本和风险控制的重要性

### 1.1 企业融资时代发展的必然趋势

随着资本市场的建立,企业开始逐步探索更强大的市场环境,这就要求企业不断壮大实力,以更强的资本参与市场经济的竞争。而实现这一目标的前提是资本积累,融资则是资本快速积累的一种方式;融资能给企业带来大量的资金流,同时为企业的发展奠定基础。因此,在当今在中国的市场环境下,融资已成为一些企业发展的关键因素。融资作为企业发展的必要手段,是时代发展的必然趋势,也是企业未来发展的必由之路。上市融资一方面可以使企业更好地参与市场经济,另一方面也可以使资本流动,振兴资本市场,进而促进中国的社会经济发展。

### 1.2 成本和风险控制是融资过程中的关键因素

融资已然成为企业发展的必然趋势,那么在融资过程中进行必要的成本控制和风险控制就变得十分重要了。成本控制应根据自身实际情况,选择适合本企业的融资模式,以扩大企业实力,防止被资本吞噬。同时,做好必要的风险控制也非常重要。根据企业的发展状况,选择合理的融资模式和风险控制对企业的发展十分必要,融资本身就是促进企业发展的一种合作方式,只有在良好的风险控制前提下,合作才能达到它应有的效果。相反,如果没有足够的风险控制,就会影响到企业的发展,甚至给企业的发展带来巨大的困难和麻烦。因此,在融资之前,有必要对成本和风险进行预测,以确保企业的健康发展。

### 1.3 趋利避害,最大限度地降低融资风险

融资过程必然伴随着风险,但企业不应该因为可能存

在的风险带来的窒息而放弃其发展的途径。融资已成为企业发展的必然,做好风险控制对企业有着重要意义。虽然资本市场正在发生变化,但只要我们做好前期预测工作,就可以尝试追求优势,弥补劣势,尽量减少融资过程中的成本和降低风险,实现企业融资发展的目的,为企业发展奠定坚实的基础。

## 2 企业融资成本及风险控制存在的问题

### 2.1 中介费用过高

企业想要上市进行融资,过程相对来讲比较复杂,其中环节众多,关键节点和人物也是多如牛毛,因此,企业要开始融资之前,往往会去寻找相应的中介机构,负责企业上市融资的全部事宜,过程中就会产生一定的成本。中介机构负责企业的上市融资,需要帮助企业做好开展上市的一切准备,包括所有资料的审核和公司资质的认证,包括选择上市的地点,如何开展融资动作,上市必须采用发行股票的方式。在这个过程中,我们需要经历申请——规划——重组——评估——审计——公证——文件准备——股票标准承销等过程。由于流程复杂,流程多样,上市公司往往通过中介机构完成此类业务。在这个过程中,融资中介的成本相对较高。

而在成本方面,全部都要由上市融资企业负责,这就无形中增加了企业的融资成本,而且这其中也是存在一定风险的,一旦没有成功上市融资,其中部分成本也已经付出,是无法退回的,因此,企业在通过中介结构开展上市融资之前,要对中介机构有准确的评判和认知,尽可能保证将这种不可预知风险降到最低,保证企业融资上市的成功。

### 2.2 寻租成本过大

与市场化融资的中介成本支出相比,寻租成本空间较大,对上市企业造成了极大的损害。个别竞争力相对不足的企业往往依靠特殊路径甚至非法的手段来保护自己在市场中的地位和利益,以实现自身利益的最大化。同时,这也会造成社会资源的大量浪费与价值损失。也就是说,一些人会通过各种渠道和手段来提升自己的商业利益,从而最大限度地为正常的市场建设空间的寻租成本。这不仅扰乱了正常的市场秩序,也给上市企业通过正规渠道融资的道路造成诸多障碍。

### 2.3 信息成本居高不下

资本市场或金融市场的不够完善主要体现在交易信息的不对称上。无论是上市公司内部还是外部,本质上都存在着交易成本高的问题。现阶段的资本结构分析结果也表明,在信息不对称条件下,股权融资规模较大的上市公司往往高估其股价,使其在这种条件下发行。相反,估值过高的股票本质上缺乏一个买入市场。因此,在这种情况下,企业价值的高估或低估与其损失或收益密切相关。两者之间的关键环节是信息交易成本。从原因来看,信息交易成本高的主要原因是金融市场,尤其是在信息披露方面,存在许多公开和缺乏透明度的问题。

## 3 企业加强融资成本及风险控制的策略

### 3.1 设立相应部门,降低融资中介成本

企业的融资成本很大一部分来自融资过程中的中介费用。因此,为了做好成本控制工作,减少不必要的成本,企业可以设立专门的融资上市部门,为了有效控制成本,赋予专门部门一定的权限,负责整个企业上市融资的准备和实施,这也会给企业带来一定的成本,但相比之下,这些成本远低于中介成本,这将大大降低融资过程中的成本。此外,设立专门融资部门,不仅可以降低企业集团融资成本,还能够提高企业内部员工的综合素养,为企业做好人才储备,为企业后期发展奠定坚实的基础。

一般来说,它包括筹集资金的成本和占用资金的成本。前者通常是指企业在整合资金时应支付的一切费用,如律师费、公证费、广告费、担保费等。占用资金所产生的费用为资本占用费,主要包括公司向股东支付的股息和红利。隐性成本是指有效市场中的寻租成本、信息不平等成本和机会成本等代理成本。这些成本中的大部分都是由于这样一个事实:资本市场仍在发展,市场还不够完善等,因此没有办法发挥真正的功能。因此,上市企业在整合资金时无法传递真实的信息。

由于企业考核目标仍然要以企业业绩为目标,因此,在企业管理中心,要通过各部门之间的协作开展工作,各部门之间更加关注自身的业绩指标,这就导致对于整体的业绩目标忽视,需要企业管理者充分把握。但是,在经营过程中,企业财务部门实际上应该以企业的总体目标为努力方向,辅之以区分和定位权责的初衷。假设企业财务部门和融资专项负责部门,在工作中出现矛盾和工作方式不相符的情况,那么就需要企业管理者能够制定行之有效的企业奖惩制度,以制度约束部门行为,通过两个部门的双重整合,提高企业的社会地位,以更加积极的竞争态势抢占市场。除此之外,设立融资专项部门应该给予一定的权力,能够根据企业发展目标,适时调取企业财务数据,财务部门能够有效支撑企业融资整体规划,保证融资的科学性,即财务部门需要基于已建立的行业财务沟通与集成系统,并与企业相结合中国的经济发展市场的各种运作模式,实现营销与投资的一体化等,两部门要共同努力,加强业财融合作用,为企业发展创造更大价值。

### 3.2 完善治理机制

完善的治理机制是企业融资成功的根本保障,只有不

断完善治理机制,国家与企业双方努力,健全资本市场治理机制,才能实现企业融资的科学性,从而促进社会经济的发展,首先,要建立科学完善的审批制度,做到对企业有的放矢,做好管控,科学引导企业健康发展。个别企业缺乏自控能力,不按要求经营。因此,相关部门应加强对上市公司的管理,有效规范融资行为,以确保上市公司的规范运作。在这样的背景下,建立监督体系迫在眉睫。建立多指标评估体系,对上市公司进行评估为避免上市公司经营不规范,公司进行了全面评估。通过对上市公司的评估,一方面可以保证资金的正确使用,有效限制资金的使用;另一方面,它可以提高资金的使用率,为企业带来更多的经济效益。个别企业通过配股和增发获得融资。一些公司在融资方式的选择上存在问题,不能反映上市公司的实际情况。这不仅使股权融资成为问题,也为一些上市公司提供了钻探方法,通过股权融资进行资金循环的机会,一方面侵犯了投资者的利益,给投资者带来了巨大的经济损失,另一方面扰乱了正常的市场秩序,对中国产生了负面影响;中国的经济发展,面对这种情况,许多业内人士认为,应该提高现有的融资门槛,有效控制上市公司的股权融资,以避免这种现象。目前,国内上市公司的股权阶段主要由大股东控制。企业中的几个大股东控制着股权,并有一定的发言权。其他小股东缺乏一定的发言权。一方面,小股东的利益往往受到大股东的侵害,另一方面,股权结构相对单一,无法对企业发展提出建设性意见。

### 3.3 完善资本市场

良好的资本市场是保证上市公司长期发展的关键因素;现有的资本市场。一方面,缺乏完善的法律法规,不能有效地约束上市公司,导致上市公司经营不够规范。另一方面,监理方法较为落后,监理对象不够明确,这不仅浪费了更多的人力物力,而且增加了投资成本。上市公司一旦发生利益纠纷,就无法得到严格监管,导致资本市场混乱。由于现有退出机制不够完善,无法合理配置资源,一方面上市公司的发展受到限制,另一方面企业缺乏竞争力。因此,上市公司应该改变传统观念,通过退出机制发挥应有的作用。加强债券市场的发展。如果证券市场相对成熟,公司可以通过债券融资,大约是股票市场的3到10倍,这对企业的发展非常有利。

在全面建设经济体制的新形势下,多元化、全球化的社会主义市场经济已进入全面发展阶段。在这个过程中,国内资本市场与国际资本市场的融合是非常关键的。尽管如此,中国通过扩大要素市场在资源配置中的作用,在更广泛的层面上进行了促进经济一体化。然而,金融体制改革与外部市场实践之间的联系仍然存在问题。因此,在通过内部控制应对外部风险的同时,加快完善内部资本市场非常重要。具体来说,一方面要在资本市场整体建设中加强信用机制建设,逐步引导资本市场通过信用机制向“富民”方向发展,为上市公司融资提供国家基础;另一方面,要从证券市场成熟发展的角度,调整证券市场和债券市场的比例,用统一的证券市场引导上市企业向多元化融资转型。此外,要结合内部控制情况,加强对上市公司信息披露质量的分析。例如,当样本相对较多时,我们可以通过对内部控制的可靠性和相关性进行评分来了解内部控制。此时,我们可以按照相关规范

和要求加强信息披露。

### 3.4 建立强有力的证券市场退市机制和评估机制

可以通过建立有力的证券市场退市机制和评估机制,完善和约束资本市场行为,从而引导资本市场向着能够更加有利于社会主义国家方向发展,从而促进我国社会经济的健康发展。引入有效的绩效评价指标,形成正确的融资成本观。除了财务会计领域常用的投资收益率指标,如资产收益率和权益收益率外,还可以选择非财务评价指标。绩效评价指标的基本思想是:公司创造的利润是公司的结果;所有资产的运营,包括股本和债务资本。拥有这两种资本是有代价的。只有当公司创造的利润大于两者之和时,公司才能为股东创造价值。对于会计利润为正的公司,在按会计利润和经济利润进行评估时,会得出相反的结论。同时,EVA从股东的角度对企业利润进行定义,可以更好地反映公司为股东创造的价值。因此,如果引入经济增加值来评估上市公司的行为,公司管理者在做出融资决策和考虑债务成本时,可以充分认识到股权融资也具有成本效益,从而纠正上市公司管理者对股权融资的强烈偏好认为权益资本是“低资本”,甚至是无成本资本。正确引导上市公司的融资决策,提高资本使用效率,为股东创造更大价值,客观上促进资本市场的良性发展,提高资源配置功能。

### 4 结束语

我国上市公司股权融资成本结构不够合理,与要素市场资源配置不足有关。虽然现阶段要素市场的功能已经扩大,但积累下的股权融资成本相对较高。从治理结构和操作

风险来看,融资中介成本高、寻租空间大、机会成本多、信息不对称共同导致上市企业信息交易成本增加,这与降低上市公司股权融资成本的根本目的背道而驰,不利于社会主义市场经济与全球市场经济的一体化发展,不利于经济一体化内容的不断深化,进一步将国内资本市场和国际资本市场整合为统一的要素市场。结合以上初步分析,建议借助现有的公司治理和内部控制,合理完善上市公司的治理机制,采用制度改革思路,构建有效的资本市场。

### 参考文献

- [1]杨帆.浅析上市公司股权融资成本与风险控制[J].中小企业管理与科技(中旬刊),2021(07):104-105.
- [2]杨宇,许韵聪,于洋.“互联网+”背景下企业集团财务共享服务模式问题研究[J].江西电力职业技术学院学报,2020,33(9):115-116.
- [3]何非.关于加强国有企业集团财务战略管理的思考[J].中国外资,2020(24):133-134.
- [4]陈会民.关于国有企业集团财务战略管理的思考[J].当代会计,2020(16):73-74.
- [5]崔丽丽.基于企业集团可持续发展的财务战略研究探述[J].财经界,2020(23):173-174.
- [6]卢道镇.企业集团财务战略研究[J].当代会计,2020(08):33-34.

**作者简介:**陈方方(1980-),女,汉族,浙江台州人,大专,会计师,会计主管,研究方向:企业财务管理与内部控制。