

山东省中小企业资本结构与融资现状分析

Analysis on capital structure and financing status of small and medium

-sized enterprises in Shandong Province

程殷殷 程海建

Yinyin Cheng Haijian Cheng

青岛黄海学院 山东 青岛 266000

Yellow Sea College Qingdao shandong 266000

摘要: 中小企业健康稳定的发展是我国经济结构转型及科技创新的重要基础,但其融资问题一直制约其发展的主要因素。文章以2019年山东省中小板及创业板上市公司数据为基础,分析其资本结构现状及其原因,并向山东省中小企业优化融资结构及提升融资效率提出建议。

Abstract: The healthy and stable development of small and medium-sized enterprises is an important basis for China's economic restructuring and scientific and technological innovation. Based on the 2019 data of small and medium-sized and Growth Enterprise Board listed companies in Shandong Province, this paper analyzes the present situation of their capital structure and its causes, and puts forward some suggestions for optimizing the financing structure and improving the financing efficiency of small and medium-sized enterprises in Shandong Province

关键词: 山东省中小企业;资本结构;融资难

Keywords: Small and medium-sized enterprises in Shandong Province; capital structure; financing difficulty.

DOI: 10.36012/emr.v2i6.2996

随着近年来经济的全球化,以及2020年疫情对全球经济的重创,我国正面临着经济结构转型和经济复苏的双重压力,在这样的背景下,中小企业因其体量小、数量多、创新快、制度活等特点,成为发展经济不可或缺的力量。中小企业在负重发展的同时,资金短缺和融资困难以一直是制约其发展的主要因素。文章以2019年山东省中小板及创业板上市公司(下文以此中小企业代表)财务数据为基础,分析其资本结构现状,向中小企业优化融资结构及提升融资效率提出建议。

1. 山东省中小企业融资现状

1.1 山东省中小企业融资结构总体特征

依据证监会统计,截止2020年6月30日,山东辖区内上市的中小板企业58家,去掉退市的1家和ST的4家后剩余53家,加上创业板企业29家,共82家企业的财务数据为样本。研究发现,山东省中小企业较为注重内源式融资,资产

负债率水平不高。83家样本中,资产负债率低于50%有68家,占比为81.93%,负债最大占比为85.84%(华东数控),最低占比为9.69%(金现代),中位数为35.33%。在债务筹资中,流动负债占比较高,流动负债占总债务比超过70%为86.75%。采用借款筹资中,较为倾向于短期债务筹资,54.22%企业未采用长期借款的方式。

1.2 山东省中小企业债权融资现状

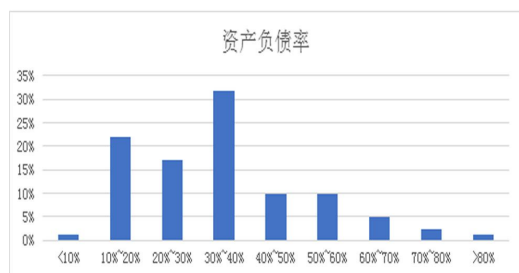
企业融资依据来源不同,分为内源性融资和外源性融资结合分析数据可知,山东省中小企业融资呈现如下特点:

1.2.1 债务融资规模不大。由图1的分析,山东中小企业资产负债率整体水平不高,较为倾向于内源性融资,资产负债率集中于10%~40%之间,较多的企业保持30%~40%的负债比,负债占比超过60%的仅有6家,可见,山东中小企业对财务杠杆的利用不充分,外部筹资难仍然是亟待解决的问题。

【基金项目】 山东省社会科学规划金融专项研究项目“互联网金融支持山东省生产型企业新旧动能转换研究——F2B模式探索”(项目编号:18CJRJ17)

【作者简介】程殷殷(1984~),女,山东武城人,副教授,研究方向:财务管理、审计。

图 1 2019 年山东省中小企业资产负债率



1.2.2 负债融资倾向于短期债务。结合数据分析,山东省中小企业流动负债占负债总额比高,流动负债占比超 90%有 50 家,约占总量的 70%。相对于长期负债而言,流动负债期限短、筹资成本低,但较多短期债务不利于风险的分散,尤其对经营环境不稳定的中小企业来说,如经营业绩出现问题,若短期债务的到期日安排不当,财务风险相对较高。

1.2.3. 债务融资方式较为单一。债券融资基本的融资方式包括银行借款和发行债券,因中小企业存在一定的经营风险,因此向银行获取贷款的能力有限;又因我国对发行企业债券的企业有一定的要求标准,因此债券融资也不适用于较多的中小企业。由上文分析可知,山东中小企业债务筹资较多采用短期债务方式,短期负债根据成因不同,分为企业经营自发形成的短期负债(如应付职工薪酬、应交税费等)和筹资形成的短期债务(如短期借款、短期融资券等)。结合上文分析,山东中小企业融资主要以短期债务为主,结合披露的财务报表数据分析,采用短期借款筹资的企业为 46 家,占比为 56%;采用长期借款筹资的企业有 28 家,占比为 34%;;采用债券方式筹资的企业仅有 8 家,占比为 10%,采用长期应付款处融资的企业为 18 家,占比为 22%。

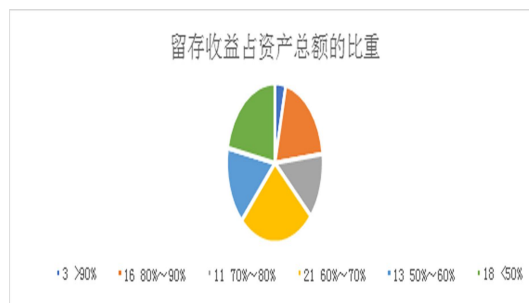
1.3 山东省中小企业股权融资现状

1.3.1 股权融资为主要融资方式。由前文分析可知,山东中小企业资产负债率中位数为 35.33%,整体负债水平不高。结合股权融资占比分析,股权融资占比集中于 60%~80%之间。根据优序融资理论,股权融资资本成本高于债权融资成本,而利用自有资金成本,成为多数企业最常用的选择。因此,依据数据分析,山东中小企业利用自有资金,即留存收益占总资产比重较高,约 80%的企业该比例超过 50%。其中,留存收益筹资占比保持为 60%~70%的企业数量最多,为 21 家。

1.3.2 股权融资构成稳定。上市公司股权依据流动程度,分为流通股和非流通股,非流通股股东更为关注股票价值的提升,容易使得市场分割股权分裂,山东中小企业基本

均为流通股,该类风险较小。此外,从股权性质来看,均以境内自然人和企业投资两种方式构成,股权集中度是指少数股东占股权比重的程度,一般用大股东持股比例衡量,山东中小企业境内自然人投资占比约为 3 到 4 成。

图 2 2019 年山东省中小企业留存收益占总资产比



2. 山东中小企业融资存在的问题及成因

2.1 融资难度大

自 2018 年我国经济增速放缓,中小企业面临更大的经营及资金周转压力。按照 2019 年山东省经济运行核定数据,2019 年全省生产总值 70167.5 亿元,中小企业产值贡献率超过 60%;2019 年山东省贷款余额 8.6 亿元,中小企业贷款 3.27 亿元,占比为 38%,因此中小企业对经济的贡献程度和金融支持力度还有一定差距。造成该差距的原因,是由于中小企业较大型企业而言,自身经营风险大,财务制度的健全性及信息的透明度低,加之其抵押担保资产有效,使得外源融资获得程度较低。

2.2 金融体系较为单一

山东省大部分中小企业外部融资还是依靠银行借款,由于现有贷款需求量大且需求频率高,使得银行对中小企业的贷款的条件或要求业相应提高,虽然一些银行提出了针对中小企业贷款的专项服务,但其落地性不尽乐观。尤其是近年经济增速放缓及疫情影响,中小企业整体经营状况不佳,多数银行收紧信贷业务,使得中小企业外部融资更是捉襟见肘。相对于银行的高门槛来说,民间融资近些年相对容易获得,但其成本及融资风险仍需进一步规范。

2.3 信用担保体系不健全

由于中小企业平均经营周期较短,其固定资产积累不多,尤其是科技类企业,有形资产数量更为有限。没有抵押资产的状况,使中小企业较难达到金融机构的贷款要求,为取得融资,中小企业会通过增加借款费用,缩短贷款期限、寻求融资担保机构等途径,这办法进一步加大了融资成本。虽然,山东省已经建设了一些政策性担保机构,

(下转第 52 页)

技术竞争及其挤出效应决定了该行业长期发展的上限。移动供热技术需要通过与工业企业合作实现大规模的余热回收,处于产业链的下游。若出现更高效的能源应用技术,单位企业的余热产出会减少,移动供热产业将必须与更多的企业进行合作,支付更多的交易费用。如果出现热源流失问题,移动供热产业将面临无人可合作的局面。

3. 移动供热的战略管理

3.1 国内市场开发

利用专利技术优势,开发多元的供热衍生产品,如:“能减少热量流失的建筑辅材”、“能减少热量消耗的恒温智能控制硬件”、“能帮助特定人群工作学习睡眠,制定个性化温度的程序”等。这有利于扩展市场,增加利润,缩短回报周期,降低价格管制对企业的影响。

3.2 国际市场开发

移动供热产业应积极参与国家牵头的区域公共产品项目,发掘具有以下特征的国际市场:(1)气候寒冷。(2)具有一定市场规模。(3)供热管道受地理条件限制。(4)所在区域有较多的高耗能工业企业。(5)边境无冲突事件。(6)高耗能产业转移的迁入国。这有利于保证热源供给的持续性,提高产品的影响力,扩展国际市场。

3.3 技术的风险控制

投资研发新能源企业。这一方面能实现新能源技术对移动供热技术挤出风险的对冲。一方面能通过产业的纵向一体化,增加与新能源企业的合作,增进对前沿能源应用技术的了解,减少对外部合作企业的依赖性,降低因产权和信息不对称而形成的交易成本。

(上接第27页)

但就其规模及其担保条件,对山东中小企业仍显不足。

3. 改善山东中小企业融资状况的建议

3.1 打造自身竞争力,加强风险管控

我国中小企业平均寿命只有2.5年,在较高的经营风险下,需要提高自身经营特点,打造自身核心竞争力,才能得到持续健康的发展。中小企业在产品创新、经营扩大的同时,更要注重提升内部管理水平,降低管理成本。因此,积极完善管理体制,规范财务制度,管控经营风险和财务风险,是提升中小企业实力的重要保障。

3.2 完善金融服务体系

随着山东省金融改革的持续深化,银行等金融机构一些政策的出台,在一定程度上缓解和中小企业融资难的阵痛,但相对于其融资的需求来说,国有及地方性商业银行和农村信用合作金融机构,可以通过提供个多层次和类型的专项服务,改善中小企业的融资环境。此外,因民间借贷组织因贷款灵活性和可获得性强,但高利率和短贷等情况,可以通过立法规范、设置准入门槛和行业标准等方式,进一步的监管和规范。

3.3 健全中小企业信用及担保体系

对中小企业而言,完善的信用及担保体系,可以有效提

升信贷双方的信息不对称问题,促进贷款的可获得性。由于中小企业产品成熟度和资本积累相对较弱,金融机构可以通过对其未来经营现金流评估、供应链融资等方式,进一步完善其信用评级体系。此外,社会信用体系的完善,也是优化中小企业信用体系建设有效途径。

3.4 持续并加大政府扶持力度

政府导向引领了中小企业健康有序发展,近些年,尤其是应对疫情期间,山东省政府出台的一系列补助和借款政策,有效缓解了中小企业融资困境,因此,政府的专项支持、依据信用评价体系创建担保制度、结合互联网金融拓展新的融资渠道,也是改善中小企业融资环境的重要举措。

参考文献

- [1] 王振红,王黎明.中小企业融资困境成因及对策研究[J].山东理工大学学报,2019(2).
- [2] 徐炜,周冉冉.基于融资视角下的中小企业发展状况研究-以浙江地区为例[J].时代金融,2016(10).
- [3] 郑威容.广东中小企业融资难原因及其对策分析[J].太原城市职业技术学院学报,2017,(3).
- [4] 乔建伟.创业板企业融资决策对企业创新绩效的影响[J].科技进步与对策,2020(6).