

企业资本结构理论在高校的运用

陕西科技大学管理学院 孙红梅 侯喜

【摘要】 本文通过对高校资金结构现状及其风险的阐述,论述了运用企业资本结构理论防范和规避高校财务风险的现实可行性。

【关键词】 资本结构 高校 财务风险

随着教育体制改革的深化,各级政府、受教育者个人、企业、基金会等都成为高校经费的供给者,高校经费来源渠道的多元化已初步形成。高等教育改革所建立的新的体制和运行机制在给高校带来一定程度的财务运作自主权的同时,也带来了财务收支失衡的风险、金融创新的风险及校办企业连带责任等风险。如何控制这些风险是目前高校发展的关键问题。本文对运用企业资本结构理论分析高校财务风险的现实可行性进行了分析。

一、企业资本结构理论的核心

资本结构理论是企业在筹资决策中经常运用的财务管理的基本理论。它强调筹资决策的重点在于确定最佳的资本结构。

会计控制失效。政府部门和民营企业之间存在着信息的不对称,并且由于部分民营企业会计基础工作薄弱,使得这种不对称现象更加明显。如果政府部门要获取监督所必需的、充分可靠的信息,提高事后监督的有效性,那么其要支付的监督成本将会很高。由于民营企业内部控制制度不完善,经营活动中的违规现象较为普遍,对其进行年度会计报表审计会有很高的执业风险,因而会计师事务所一般不愿从事民营企业的审计。目前,我国法律中尚未明确规定民营企业年度会计报表必须经过注册会计师的审计。

三、完善民营企业内部会计控制制度的建议

1. 充分利用中央和地方的优惠政策。 民营企业应当注意收集、研究国家的各项政策规定,充分利用中央和地方的优惠政策赋予民营企业的权利,抓住机遇,使用合理、合法的方式,充分利用税收优惠政策,采取节税措施,减轻企业税负,着手从会计凭证、会计账簿等方面建立起有效的内部会计控制制度。

2. 完善企业治理机制,建立健全内部会计控制框架。 民营企业要加强自身建设,规范会计基础工作,健全内部会计控制制度。首先,走出家族式的管理模式。民营企业要进行产权制度和治理结构的创新,向有限责任公司、股份有限公司转变,按照市场规律办事,实行科学的内部管理,提高企业自身的素质。其次,转变用人观念,完善用人机制,提高会计人员素质。民营企业一定要舍弃任人唯亲的陈旧观念,建立科学

企业在经营中常常要借入资金。企业若负债经营,不论利润多少,债务利息都是不变的。于是,当利润增大时,每一元利润所负担的利息就会相对减少,从而使投资者收益有更大幅度的提高,这种债务对投资者收益的影响被称为财务杠杆。财务杠杆对企业收益产生影响是通过经营决策者制定不同的筹资方案、确定不同的资本结构,进而实行不同额度的负债经营来实现的,其影响程度通常用财务杠杆系数来表示。

当总资金息税前利润率大于债务利率时,负债愈多,则财务杠杆效应愈大,这就可以为企业增加更多的收益;而当总资金息税前利润率小于债务利率时,财务杠杆就会产生负效应,使企业收益减少。由此可以推断,当负债比例一定时,息税前利润率每增长一定幅度,则普通股收益变动率将增长

的用人机制,广纳贤才。根据企业自身的特点和发展需要,引进业务熟练的会计人员,强化对现有会计人员的业务培训和职业道德教育,同时加强信息化和专业化建设,全方位地完善企业的内部会计控制制度。

3. 从具体业务上强化内部会计控制。 其主要包括货币资金的内部会计控制、采购与付款的内部会计控制、销售与收款的内部会计控制以及固定资产的内部会计控制、存货的内部会计控制。

4. 加强政府约束和社会审计监督,促使民营企业完善内部会计控制制度。 政府部门要通过多种渠道和手段来加强与民营企业的沟通,及时、全面地对其进行监督。笔者建议,尽快在法规上做出明确规定,民营企业必须实行年度会计报表注册会计师审计制度。这既是市场经济条件下加强对民营企业外部约束的必然选择,也是监督成本最低、见效最快且审计效果最佳的外部监督约束形式。

主要参考文献

- ①于增彪等.现代企业内部控制制度:概念界定与设计思路.会计研究,2001;11
- ②阎达五,杨有红.内部控制框架的构建.会计研究,2001;2
- ③李桂芝.论民营企业内部会计控制.辽宁工程技术大学学报(社会科学版),2004;3
- ④沈烈.浅谈内部会计控制的几个问题.湖北财经高等专科学校学报,2001;1

这一幅度;反之,息税前利润率每下降一定幅度,则普通股收益变动率将下降这一幅度。即财务杠杆系数表明的是息税前利润(EBIT)增长所引起的普通股每股收益(EPS)的增长幅度。

以上是对财务杠杆原理的初步静态分析,若加以动态分析可以看出:①在一定条件下,财务杠杆的正负效应不变。只要在一定时期内所得税税率相同,负债经营对企业经营收益的增、减影响方向是不变的,即财务杠杆的正负效应不变。②财务杠杆系数与负债比例成正比例关系,与息税前利润成反比例关系。即负债比例越大,财务杠杆系数越大;息税前利润越少,财务杠杆系数越大。

企业最佳资本结构应当是使企业价值最大化和财务风险最小化之间达到平衡。

二、高校资金结构与财务风险

高等教育体制改革所形成的高校面向社会自主办学的新的体制和运行机制,促使各高校积极地多渠道筹资。迫于此种压力,目前我国高校多渠道筹资模式已初步形成,其资金来源渠道主要包括:①财政拨款渠道;②税收减免渠道;③收费渠道;④企业渠道;⑤社会渠道;⑥基金渠道;⑦科研渠道;⑧贷款渠道;⑨利息渠道;⑩合作渠道。其中,金融贷款是主要渠道。金融贷款不仅需要事先明确资金使用成本(利息等),而且约定了资金偿还的期限,到期时必须全额偿还所借资金的本息。这使得高校筹资风险加大,高校的财务管理由原来的无风险管理变为现在的风险管理。

由于高校长期依靠国家财政拨款,习惯无偿使用资金,因此对银行贷款的有偿性认识不足,缺乏资金成本概念和财务风险意识。所谓资金成本就是在获取和使用资金过程中付出的代价。高校不能无偿使用银行贷款,需要支付利息,贷款利息就是高校利用贷款的资金成本。所谓财务风险是使用借入资金会给高校财务造成一定的风险,即存在着由于债务负担过重而影响高校正常财务支付和不能按期偿还到期贷款本息进而被债权人起诉而导致破产的可能性。就高校而言,不论是现金性财务风险还是收支性财务风险,都可以被归结为财务状况总体失衡的风险。一般情况下,这种风险不会导致高校资不抵债,但会导致高校运行中流动资金不足,没有或者缺少日常的运行费用,拖欠教职工工资,不能归还银行贷款本息,使高校陷入财务危机。因此,高校对贷款资金的管理必须考虑负债的特点,在满足高校资金需求的情况下,应合理使用贷款,努力降低资金成本和财务风险。

高校债务融资的主要目的是解决其基本建设项目和改善原有办学条件所面临的资金短缺问题。高校利用银行贷款进行基本建设是要承担一定风险的。虽然银行贷款、财政拨款和高校办学事业收入都是高校的资金来源,但是银行贷款与财政拨款、高校办学事业收入在资金性质方面有着本质区别。财政拨款和高校办学事业收入对高校来说属于自由资金,无需偿还,没有资金成本和财务风险。而银行贷款对高校来说是借入资金,是一种负债,必须按借款合同还本付息,高校使用银行贷款有资金成本和财务风险。在这一点上,高校和企业有着相似之处。企业由于投资存在着股本,同样,高校

作为独立的经济实体也存在着相当于实收资本的会计科目。此外,作为资产与负债两者间的差额,高校的净资产与企业的所有者权益也存在着相似之处。尽管高校与企业的不同点决定了净资产具有所有者权益所不具备的特点,但是两个不同经济实体间的会计科目设置是具有相通性的。因此,下文就如何运用企业资本结构理论中的财务杠杆系数来分析高校金融贷款的财务风险加以论述。

三、运用企业资本结构理论防范高校的财务风险

作为高校来说,事业单位结余是指事业单位在一定期间的各项收入与支出相抵后的余额,包括事业结余和经营结余,其净资产等于资产减去负债的余额,它包含了高校的收支结余。由于高校在负债方面与企业有着相似之处,两者的会计科目设置也具有相通性。

对高校而言,EBIT=收入-支出(由于高校的特殊性,其债券利息和所得税可以忽略不计)。其中,收入包括拨入专款、财政补助收入、上级补助收入、附属单位缴款、预算外资金收入、经营收入、对外投资收到的利息、校办产业收入、其他收入、融资贷款等。需要特别指出的是,虽然融资贷款需要付出一定的资金成本和利息,但却属于高校筹资收入的一部分,被用于高校的发展建设。支出包括专项资金支出、拨出经费、上缴上级支出、对附属单位补助、财政补助支出、预算外资金支出、经营支出等。

此外,控制高校的举债规模是风险防范的关键。高校贷款规模的大小,可以用下面两个指标进行控制:

第一,债务负担率。债务负担率=高校往年债务累计额÷当年总收入×100%。这一指标反映了高校总负债存量与高校经济能力的关系。公式中的分母选择的是当年总收入而不是总资产,原因是高校的资产属于国有资产,不能用于还债,高校用于还本付息的资金完全要靠高校的收入,靠流动资金而不是靠固定资产,债务负担率越高,则债务偿还压力越大。公式中的分子是往年贷款余额而不是当年的。高校可用这一指标来确定当年贷款额度。

第二,债务依存度。债务依存度=当年高校贷款额÷当年总支出×100%,这一指标反映高校当年财务支出对当年举债的依赖程度。在达到举债高峰期时,债务负担率较高,在此之前,往往需要连年贷款,出现“举新债还旧债”即“以贷还贷”的现象。当债务依存度为零时,完全由高校自身收入来还本付息,贷款积累额逐年减少,此时债务负担率也逐年减少直至为零。

笔者认为,高校债务负担率不宜超过150%,债务依存度不宜超过100%,举债期限不宜超过10年。如果高校的债务负担率超过150%,则反映出高校的正常收入不足以偿还贷款本息,会造成“借新还旧”的局面长期延续。如果高校的债务依存度超过100%,则说明高校不能拿出更多的资金投入到了教学科研及教职工的福利中,更不用说尽快还本付息了。

主要参考文献

- ①孙红梅.高等学校财务管理研究.西安:陕西科学技术出版社,2003
- ②黄祥林.高等学校举债的行为分析与风险防范.教育与经济,2003;4