

中小企业融资问题及对策研究

谈 浩

西南大学, 中国·重庆 北碚 400715

【摘 要】伴随着我国经济的继续发展, 国家每天都在发生着改变, 中小企业在其中做出了巨大的贡献。中小企业创造的产值占到了国名生产总值60%以上, 同时中小企业在产品创新解决就业问题方面也发挥了巨大的作用。但是由于中小企业自身所存在的资产不足, 规模较小, 竞争力较差, 导致对于市场风险的抵抗能力较弱。这在阻碍了企业的良性发展。所以, 对于中小企业的融资问题进行研究有着重要的理论和现实意义。本文通过对有友食品公司进行分析, 从而以此为对象去探讨中小企业的融资问题。在对公司融资现状分析的基础上, 发现问题、探究原因, 从而为公司的融资困境提出相关建议。

【关键词】融资渠道; 中小企业; 融资风险

Research on Financing Problems and Countermeasures of Small and Medium-sized Enterprises

Tan Hao

Southwest University, Chongqing, China, Beibei 400715

[Abstract]With the continuous development of my country's economy, the country is changing every day, and small and medium-sized enterprises have made great contributions to it. The output value created by small and medium-sized enterprises accounts for more than 60% of the country's total production value. At the same time, small and medium-sized enterprises also play a huge role in product innovation and solving employment problems. However, due to the lack of assets, small scale and poor competitiveness of SMEs themselves, they are less resistant to market risks. This hinders the healthy development of enterprises. Therefore, it has important theoretical and practical significance to study the financing problems of SMEs. This paper analyzes the Youyou Food Company, so as to explore the financing of small and medium-sized enterprises. On the basis of analyzing the current situation of the company's financing, find the problems and explore the reasons, so as to put forward relevant suggestions for the company's financing difficulties.

[Key words]financing channels; small and medium-sized enterprises; financing risks

1 引言

在当前经济背景下, 各种企业竞相发展。在世界上的一些主要的发达国家和发展中国家中, 中小企业数量占到了企业总数的90%以上。在我国甚至占到全国企业总数的99%以上。中小企业对于我国经济的发展起到巨大的推动作用, 我国60%以上的GDP、65%的专利技术、80%的新产品开发都由中小企业供给。中小企业对于我国实现“中国创造”也具有重要的意义。我国政府也非常关切中小企业的发展状况。

由此, 本文以有友食品公司为例进行分析, 研究融资中的问题并针对性分析其原因并提出对策。

中小企业在经济发展中的作用是不言而喻的, 然而融资问题却极大地影响了公司的发展。由此本文以有友食品公司为例, 通过分析其问题、原因, 以希能够提出一些有针对性的意见。通过对以前的一些研究成果进行归纳总结, 再对有友食品公司实际经营状况和财务信息进行分析。

2 概念界定及理论基础

2.1 中小企业定义

对于中小企业的定义, 国家、经济发展的阶段、行业的不同对其界定的标准也不相同, 且随着经济的发展而变化。

2.2 中小企业融资的相关理论

2.2.1 资本结构理论: 所有权资本和债权资本的构成比例称为资本结构。资本结构理论研究的是企业最优负债比率问题, 即企业所有权资本和债权资本的最优比例, 以使公司价值最大化。它包括从交易成本企业契约关系和信息经济学三个不同视角进行研究的理论体系: ①资本结构的交易成本理论: MM模型证明, 在没有税收、交易成本和代理成本以及其他市场不完善之处, 所有

市场参与者都有同样的信息和同等机会的情况下, 公司融资结构与公司市场价值无关。在利息避税收益和破产关联成本条件下, 随着企业负债比率的提高, 利息避税利益会逐渐被破产关联成本的增加所抵消。②资本本结构的信息经济学理论: 在信息不对称条件下, 企业的市场价值与企业的资本结构相关, 越是质量高的企业, 负债率就越高, 越是质量低的企业, 负债率就越低。在这种情况下, 尽管投资者无法准确了解有关企业的内部信息, 但可以通过负债率所传递的信号正确评估企业的市场价值。

2.3 中小企业融资难和融资风险相关理论

2.3.1 国内外关于中小企业融资难成因及解决措施的相关理论: 关于中小企业融资问题的成因, 国外学者进行了深入研究。Myers (1984)提出了融资次序理论, 该理论认为融资方式的选择, 以成本效益原则来决定的。融资的先后顺序应当是从内部融资到外部融资。在外部融资中也应当首先考虑债券融资再考虑股权融资。Myers的观点褒贬不一, 有的学者提出了不同的观点: Helwege和Liang (1996)企业的外部融资次序应当是先股权融资再债权融资。针对如何解决中小企业融资难、融资贵的问题, 国外学者的研究成果主要有Michael (2002)认为非正式金融机构对于中小企业筹资具有非常大的影响力。

3 案例描述与分析

3.1 有友食品公司基本情况

3.1.1 公司规模: 有友食品公司是一家新三板上市企业, 于2014年11月在“新三板”正式挂牌, 卤制品行业第一家在公开资本市场亮相的企业。截止2020年12月公司注册资本3.08亿。年营业收入接近11亿。公司有1486名员工, 岗位结构和学历结构公司目前有重庆和四川两大生产基地, 公司曾被重庆市人民政

府授予“重庆市优秀民营企业”。

3.1.2 公司经营范围: 有友食品公司主要从事肉制品、蔬菜制品、豆制品的生产和销售。具体为泡椒凤爪、卤豆干、风味鱼等。其主导产品“有友泡椒凤爪”获得国家发明专利(专利号 ZL 99 1 14725.1)。且其业务覆盖全国绝大部分区域。在全国的每个角落几乎都能见到有友食品的身影。

3.2 有友食品公司融资存在的困境

3.2.1 内源融资占比低: 经过对有友食品内源融资的分析, 有友食品公司内源融资占比低于 30%, 然而在一些中小企业发展成熟的中小企业内源融资占比高于 50%, 所以可以得出公司内源融资不够。主要原因在于公司的规模较小, 自成立以来发展速度较为缓慢限制了产品种类的扩张, 同时由于大量的食品企业涉足泡卤食品, 竞争也会越来越严峻。

3.2.2 融资渠道狭窄: 有友食品公司融资过程中, 主要采用了发行股票、银行借款、商业信用等融资渠道, 其中对股票融资和银行的依赖较大, 借款比例高达资金需求的 96%。然而通过由延期付款或者预收货款而形成的融资则偏低。通常发展很好的企业还会通过票据贴现、融资租赁、信托融资、等方式筹集资金。通过融资租赁的方式进行融资, 可以比借款更快的获得所需要的生产设备, 同时融资租赁的限制条件也较少, 另外由于租金可以在上交企业所得税之前扣除, 所以税收的负担也较轻。

3.2.3 融资成本偏高: 有友食品的融资方式, 主要是内部融资和外部融资的发行股票、银行借款和商业信用。发行股票虽然可以迅速的获取大量的所需的资金, 但是发行股票的成本如: 股票印刷费、广告宣传费、资产评估费以及一系列的手续费用, 其融资成本也是很高的。

3.3 有友食品公司融资问题成因分析

3.3.1 有友食品公司规模较小: 有友食品公司是一家新三板上市企业, 于 2014 年 11 月在“新三板”正式挂牌, 卤制品行业第一家在公开资本市场亮相的企业。截止 2020 年 12 月公司注册资本 3.08 亿。年营业收入接近 11 亿。公司有 1486 名员工, 岗位结构和学历结构, 公司目前有重庆和四川两大生产基地, 公司曾被重庆市人民政府授予“重庆市优秀民营企业”。

3.3.2 公司人员综合素质较低: 公司员工综合素质的高低, 在很大程度上决定了企业的发展潜力以及高度。有友食品公司在 2014 年上市后, 发展速度较快, 也加强了人才的引进。在社招和校招方面都有一定的成果。然而到 2020 年 12 月为止, 有友食品公司只有 9.4% 的员工具有本科学历或者硕士学历, 同时有友食品在高端科研人才方面, 博士数量为 0。这势必会影响企业的发展, 从而影响公司融资的进行。

3.3.3 公司信用有待提高: 信用作为一种道德准则出现已经有了 3000 年的历史了, 从以孔孟为代表的圣人到如今的社会主义市场经济时代, 信用都发挥着及其重要的作用。特别是对于企业而言, 企业的信用对于一个企业的生存和发展具有很大的决定性作用, 也可以说企业的信用是企业生存和发展的永恒动力。有友食品公司曾经有过未按期缴纳税费的行为, 从而造成了有友食品公司的一个信用污点, 这将在一定程度上降低债权人及投资者对公司的信用评级, 加大融资风险。

3.3.4 产品结构单一: 有友食品在我国食品工业的划分标准下的企业类型属于中型。理论上而言其产品的结构应当十分的丰富, 然而公司的发展盈利上却极大地依靠个别明星产品。例如公司的产品头牌泡椒凤爪, 它的销售收入占营业收入比例达 79%, 对公司盈利能力具有重大影响。这种较为单一的产品结构, 使公司的经营风险有了极大地增加。

3.3.5 公司的信用政策较宽松: 通过对有友食品应收账款周转率的计算, 可以发现企业的这一周转率低于食品工业的平均水准。这说明有友食品的应收账款周期长, 也即企业对于客户所提供的信用政策过于宽松。

4 相关对策与建议

4.1 拓展外源融资渠道

有友食品目前的外源融资渠道主要是发行股票、银行借款以及商业信用。融资渠道较为狭窄, 致使公司的总体融资水平偏低。而且公司的融资活动也较大的聚集于公司的股票发行和银行借款, 这一方面增加了企业的融资成本, 另一方面也不利于公司的融资结构的优化。

票据融资, 是指企业在需要资金的时候, 将自己持有的的一些商业票据到银行去贴现。银行根据票据的面额, 以及票据关系双方的当事人的信用状况, 扣除一定的利息为企业提供融资的行为。

4.2 提高公司的销量

通过对于有友食品公司财务报表的分析发现公司的销售量一直不够稳定, 且总体而言销售水平偏低。经过综合分析, 公司应当从以下几个方面提升公司的销量。

第一、完善全国的销售网络。具体而言就是逐步健全在全国每一个省、自治区、直辖市的销售系统。做到每一个省级单位都有一个销售的领导小组, 对于该省各区域的营销方案、营销人员调动、营销决策的制定进行把控。第二、加强有友食品营销人员的数量和能力。公司的总的销售量是由一个个销售人员的个人业绩组成的。从有友食品的员工职能分类中可以发现公司的销售人员的占比并不高。

4.3 引进优秀人才

人才决定企业发展的高。从有友食品的公司年报发现公司专科学历及以下的员工占据公司总员工的 90%, 而在财务部门这种情况更加严峻。所以有友食品在对公司管理人才、产品研发人才的引进时, 可以和国内知名的猎头公司合作。通过付出一部分的酬劳从而利用人力资源公司的专业度, 为自己选取适合企业的优秀的管理人才和技术人才。

4.4 拓宽企业的产品结构

由于当前公司的产品结构较为狭窄, 不利于公司规模的扩大, 进而影响企业的融资水平。公司在业务发展中应当逐步形成以凤爪、猪皮、鸡翅等肉制品与花生、豆干等非肉制品为核心的产品体系。

5 结论

融资的状况对于企业的发展壮大极大地影响。本文通过对有友食品公司的研究, 利用多种渠道了解有友食品的融资现状, 从而分析有友食品公司的融资渠道和风险, 进而了解公司的融资现状。

参考文献:

- [1] 曹龙骢. 金融学 [M]. 北京: 高等教育出版社, 2010. 144 ~ 150.
- [2] Myers, S. and N.A. Majluf. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information the Investors Do not Have [J]. Journal of Financial Economics, 1984 (6).
- [3] 凌鹏. 从内部人控制来看我国上市公司融资次序 [D]. 上海: 复旦大学, 2004.
- [4] Michael, Aliber. Informal Finance in the Informal Economy: Promoting Decent Work among the Working Poor [J]. Working Paper. 2002.
- [5] 杨楹源等. 我国中小企业金融服务问题研究 [J]. 改革. 2000 (3): 29-32.
- [6] 尹丹莉. 我国中小企业融资问题研究 [D]. 天津: 天津财经大学, 2009.
- [7] 杨凯洪. 重庆市渝北区侨联走访调研侨资企业 [OB]. <http://www.tianjinwe. 2012-2-28>.
- [8] 杨发. 从小作坊到样本股的蜕变 [OB]. <http://cq.people.com. 2015-6-24>.
- [9] 王艳丽, 钱仲威. 中小企业融资外部环境现状分析 [J]. 财会通讯. 2009 (5).