

邵阳职业技术学院

毕 业 设 计

产品设计	工艺设计	方案设计
		√

设计题目: 湖南圣德科技有限公司资本结构优化方案

学生姓名: 李 娜

学 号: 201810300771

系 部: 财会工商系

专 业: 会 计

班 级: 会计 1183 班

指导老师: 申 江 艳

二 0 二 一 年 五 月 三 十 日

目 录

一、湖南圣德科技有限公司资本结构现状.....	3
（一）湖南圣德科技有限公司简介.....	3
（二）湖南圣德科技有限公司资本结构现状.....	3
二、湖南圣德科技有限公司资本结构存在的问题.....	5
（一）资产负债率过高.....	5
（二）负债结构不合理.....	5
三、湖南圣德科技有限公司资本结构问题的成因分析.....	6
（一）股东偏好负债融资.....	6
（二）资金需求量大，资金回流慢.....	7
四、湖南圣德科技有限公司资本结构的优化对策.....	8
（一）增加创新投入引入内源融资.....	8
（二）加速应收款项的回收，缩小流动负债规模.....	9

湖南圣德科技有限公司资本结构 优化方案

会计 1183 班 李娜

指导教师 申江艳

摘要

本文分析研究了湖南圣德科技有限公司资本结构现状,指出该公司资本结构存在着资产负债率过高、负债结构不合理两个典型问题,并针对资本结构存在问题进行原因分析。提出了增加创新投入引入内源融资、加速应收款项的回收,缩小流动负债规模,优化资本结构等对策,促进企业加强管理,提高经济效益。

关键词: 资本结构; 资产负债率; 负债

一、湖南圣德科技有限公司资本结构现状

(一) 湖南圣德科技有限公司简介

湖南圣德科技有限公司成立于 2000 年,地址在湖南长沙。公司主要业务提供软件开发、信息系统集成和信息技术咨询、软件开发等服务,近年来经营业务重点在信息安全技术咨询与安全集成服务模块。为了深入发展、扩张市场,湖南圣德科技有限公司在零售领域进行了业务扩充,其中主要包括计算机及其配件零售与批发、办公电子设备零售与批发。

(二) 湖南圣德科技有限公司资本结构现状

资本结构是否合理取决于权益资本和债务资本的筹资比例。它在很大程度上决定了湖南圣德科技有限公司的偿债、再融资能力和企业未来的盈利能力。通过对湖南圣德科技有限公司的数据调查,2018 年-2020 年该企业的资本状况以及资本结构分析情况如下所示:

表 1-1 湖南圣德科技有限公司资产负债表简表

单位: 万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	656.59	415.84	581.26
应收款项	1810.98	1727.14	911.28
预付账款	51.42	42.12	103.43

应收利息	21.80	16.53	12.32
存货	808.48	796.23	982.96
其他流动资产	155.98	50.06	104.42
流动资产合计	3514.70	3061.99	2729.30
长期股权投资	106.66	107.50	106.01
固定资产	928.17	944.19	803.43
无形资产	341.58	728.96	193.00

续表 1-1 湖南圣德科技有限公司资产负债表简表 单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
非流动资产合计	1376.43	1780.66	1102.73
资产总计	4891.11	4842.65	3832.03
短期借款	595.24	316.78	505.72
预收账款	96.02	25.35	15.77
应付账款	862.18	978.87	1001.25
一年内到期的非流动负债	228.13	75.00	5.00
其他流动负债	41.02	56.56	78.18
流动负债合计	1864.95	1494.68	1633.73
长期借款	1378.40	1899.91	839.67
非流动负债	1404.78	1493.88	898.96
负债合计	3451.42	3474.51	2635.35
股本	1000.00	1000.00	1000.00
资本公积	158.00	126.5	8.00
未分配利润	256.10	128.78	171.54
所有者权益合计	1439.71	1268.14	1196.69
负债和所有者权益	4891.11	4842.65	3832.03
资产总计	4891.11	4842.65	3832.03

表 1-2 湖南圣德科技有限公司近三年资本结构总体分析表 单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
负债总额	3451.42	3474.51	2635.35
占总资产比重	70.56%	73.81%	68.77%
所有者权益总额	1439.71	1268.14	1196.69
占总资产比重	29.44%	26.19%	31.23%
资产总额	4891.11	4842.65	3832.03
产权比率	2.40	2.82	2.20

表 1-1 和表 1-2 数据显示，2018 年-2020 年间，湖南圣德科技有限公司的负债规模呈上升趋势，从 2635.35 万元增至 3451.42 万元，规模扩增 816.07 万元，比重在 70%的警戒线上徘徊；而所有者权益变动较为稳定，小幅度上升主要是未

分配利润增加引起的。由此可见资产规模扩增资产 1059.08 万元主要是由负债引起的，其中短期借款、应付款项以及长期借款是主要影响因素。权益资本较少，资产却在快速增长说明了湖南圣德科技有限公司在保持控制权的情况下不断进行外源融资，极度依靠负债资本补充营运资金。

债务资本除以权益资本，即为产权比率，它是债务人提供的资本与所有者提供的资本的相对关系，能够在一定程度上反映企业自有资本偿还全部负债的能力。湖南圣德科技有限公司三年的产权比率分别为 2.40、2.82、2.20，这三年总体趋势在上升。通过 2018 年-2020 年较高的产权比率说明了公司这三年自有资本偿还全部负债的能力较低，公司此时的偿债风险较高。

二、湖南圣德科技有限公司资本结构存在的问题

（一）资产负债率过高

资产负债率是负债总额与资产总额的比例关系，它反映总资产中负债占有多大的比例，这一综合性指标能够反映其资本结构是否合理。从表 1-2 中数据可知，2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司资产负债率为 68.77%、73.81%、70.56%，先是上升了 3.65%后下降了 1.26%，但 2020 年比率仍高达 70.56%。相对于企业资产负债率警戒值 70%来说，湖南圣德科技有限公司资产负债率过高，资本结构不合理。

（二）负债结构不合理

负债结构是指将企业各种负债的数量及其比例关系。其中湖南圣德科技有限公司的负债结构最主要的是结算负债、短期借款与长期负债的比例关系。高债务和较少的自有资金决定了湖南圣德科技有限公司需要长期保证资金的源源不断，一旦企业没有及时筹集到新的债务资金，可能导致资金周转困难，从而陷入财务危机。2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司负债构成比例变动如下：

表 2-1 湖南圣德科技有限公司负债构成比例变动 单位：万元

	2020 年	2019 年	2018 年
负债总额	3451.42	3474.51	2635.35
短期借款占比	17.25%	8.86%	19.97%
其他应付款占比	3.54%	1.27%	5.85%
应付款项占比	21.44%	26.12%	32.14%

预收款项占比	2.78%	0.71%	0.60%
应付职工薪酬占比	1.23%	1.18%	1.06%
一年内到期的非流动负债占比	6.61%	2.10%	0.19%
短期负债占比合计	54.03%	41.82%	61.99%
长期借款占比	39.94%	53.15%	31.86%
长期应付款项占比	1.82%	1.53%	2.97%
长期负债占比合计	45.97%	58.18%	38.01%

由表 2-1 可知,2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司的负债主要由长期借款、应付款项和短期借款组成。流动负债分别为 54.03%、41.82%和 61.99%,三年平均值达 52.61%,数值偏高。这说明湖南圣德科技有限公司在进行外源融资时以流动负债为主,其中结算负债和短期借款为主要构成部分。企业流动资产是充足的,然而数据显示结算负债比短期借款占比差距较大,近三年从将近 13%的差距缩小至将近 7%,结算负债仍在流动负债中占据主要地位;2020 年一年内到期的非流动负债增幅 4.51%,主要是部分企业长期借款即将到期,转化为短期负债。以上数据总体说明了湖南圣德科技有限公司短期负债结构不合理,结算负债比例较大。短期负债资金成本低,偿还期限也较短。若短期负债较高,相应的现金偿付能力也要强。湖南圣德科技有限公司在货币资金占资产总额幅为 10%的情况下,流动资产需周转较快,特别是应收账款。

三、湖南圣德科技有限公司资本结构问题的成因分析

(一) 股东偏好负债融资

湖南圣德科技有限公司的资产负债率过高的根本原因在于公司股东存在强烈的负债融资风险偏好。湖南圣德科技有限公司的法人股东拥有主导控制权,且其所有权、控制权与经营权并未分离。2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司融资状况如下:

表 3-1 湖南圣德科技有限公司融资状况		单位: 万元		
项目	2020 年	2019 年	2018 年	
融资总额	3457.87	3420.47	2521.93	
银行借款与信用借款	2201.77	2291.69	1350.39	
融资总额占比	63.67%	67.00%	53.55%	
内部融资	256.10	128.78	171.54	
融资总额占比	7.41%	3.76%	6.80%	

股权融资	1000.00	1000.00	1000.00
融资总额占比	28.92%	29.24%	39.65%

表 3-1 数据显示，为保证股东利益与企业控制权，近三年湖南圣德科技有限公司在筹资选择上偏向于负债，选择超 50%的负债融资结构，极度依赖负债资本补充资金需求，导致资产负债率过高。内部融资来源于未分配利润，企业利润留存不多，股权融资不变，但股权融资比例逐年降低，企业自有资金较少。

企业对外筹资的目的是获取更高收益，湖南圣德科技有限公司为维护股东权益和控制权，大规模举债，企业利润虽有所提高，总体利润金额还是较低。湖南圣德科技有限公司以保护企业股东权益为公司治理基本原则，从资金流动性需求出发，通过银行借款、信用担保借款等方式进行外源融资筹得资金。

（二）资金需求量大，资金回流慢

负债结构主要受到企业的销售收入状况、资产结构等方面的影响。湖南圣德科技有限公司长期存在高成本的资金投入，高成本低回报的盈利现状。其资产结构且主要以流动资产为主。2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司经营收入、经营成本投入情况和资产结构概况如下：

表 3-2 湖南圣德科技有限公司收入、成本投入比例 单位：万元

	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	2668.79	3008.92	3294.52
营业成本	2287.07	2767.27	3005.83
成本投入率	85.70%	91.97%	91.24%

表 3-3 湖南圣德科技有限公司资产结构概况 单位：万元

	2020 年	2019 年	2018 年
资产总额	4891.13	4842.65	3832.04
货币资金	656.59	415.84	581.26
应收款项	1810.98	1727.14	911.28
预付账款	51.42	42.12	103.43
其他应收款	9.46	14.08	33.63
存货	808.48	796.23	982.96

其他	155.98	50.06	104.42
流动资产合计	3514.70	3061.99	2729.30
长期股权投资	106.66	107.50	106.01
固定资产	923.17	738.35	728.43
无形资产	341.58	728.97	193.01
非流动资产合计	1376.43	1780.66	1102.73

表 3-2 和表 3-3 数据显示,2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司营业总成本投入从 91.24%降至 85.70%,企业留存利润虽上升 5.54%,但将近 10%的营业利润很难维持企业运营,加上企业股本资本较少,少于 1500 万元的自有资金不足以支撑现企业规模的经营成本投入。随着企业销售规模和资产规模的扩大,湖南圣德科技有限公司需要大量资金维持正常营运周转。考虑到资金要求期限较长以及结算负债资金成本较小的因素,湖南圣德科技有限公司向银行借款(主要以长期借款为主)筹得大量资金和大幅度采取赊购的结算方式,导致湖南圣德科技有限公司的结算负债比短期借款要高和长期借款较高的问题。所以 2018 年-2020 年短期负债逐渐成为主要负债。

四、湖南圣德科技有限公司资本结构的优化对策

(一) 增加创新投入引入内源融资

湖南圣德科技有限公司的核心优势在于信息系统集成以及信息安全维护,其科研以及设备实力是竞争优势之一。2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司的已有的科研投入为 341.58 万元、728.97 万元和 193.01 万元,2018 年和 2020 年资本投入较低。而创新投入不仅助于湖南圣德科技有限公司研发和升级核心技术来维持自身技术优势的同时技术控制经营成本,还助于引入内源融资,促进资本结构优化。

从资金成本的角度看,债务、股权融资的资金成本皆高于内源融资。从投资风险的角度来看,面临高风险的投资项目,企业往往回避使用债务资金进行创新投入,因为创新投入面临失败的风险较大、不确定因素多,湖南圣德科技有限公司与债权人存在信息不对称的问题,需要借助更多的信息来判断其投资价值,容

易外泄科研项目的核心信息。可见企业应增加内源融资。

（二）加速应收款项的回收，缩小流动负债规模

2018 年-2020 年应收账款比例变动情况如下：

表 4-1 湖南圣德科技有限公司应收款项在负债的占比值

单位：万元

	2020 年	2019 年	2018 年
应收款项	1810.98	1727.14	911.28
流动资产	3514.70	3061.99	2729.30
应收款项占流动资产比值	37.03%	35.67%	23.78%
结算负债	958.20	1004.22	1017.02
短期借款	595.24	316.78	505.72

2018 年-2020 年湖南圣德科技有限公司应收款项在流动资产中的比重分别为 37.03%、35.67%和 23.78%，呈现逐年上升趋势，且 2019 年上升尤为速度，2020 年高达应收账款占流动资产比高达 37.03%。湖南圣德科技有限公司应收账款较多、占流动资产的比重很高，说明该企业近 1/3 的流动资金被占用；而其增长速度过快，说明湖南圣德科技有限公司可能因产品的市场竞争能力较弱或受经济环境的影响，企业结算工作的质量有所降低。应通过加速应收款项回收，资金回流后偿还结算负债或短期借款以缩减流动负债规模，降低资产负债率。

湖南圣德科技有限公司应根据信息与服务业发展状况、客户经营情况及自身的实际情况，加快货款催收，减少被占用的资金，建立融资成本更低的，现金偿付能力较高的资本结构。节俭融资成本，在一定程度上提高收益。湖南圣德科技有限公司加速资金回流后通过减少流动负债中的应付款项和短期借款，降低流动负债率，建立完善的债务结构，从而达到优化资本结构的目的；且有利于湖南圣德科技有限公司长期稳定运营，获取更高收益。

总之，本文结合湖南圣德科技有限公司的资产负债表简表数据，对其资本结构的变动情况进行了详细分析，找出了湖南圣德科技有限公司资本结构存在哪些问题，并针对性地提出优化对策。研究结果有：

一是结合资产负债表简表和资本结构比例分析表，对湖南圣德科技有限公司资本结构现状进行分析。发现湖南圣德科技有限公司存在资产负债率过高，资本结构不合理，影响了湖南圣德科技有限公司的收益和长期稳定发展。

二是对存在问题进行了原因分析。发现股东存在强烈的负债融资偏好，湖南

圣德科技有限公司大规模举债经营导致资产负债率过高，资本权益较少；部分资金被占用导致负债结构中以短期负债为主、结算负债偏高。

三是针对问题提出优化策略。湖南圣德科技有限公司可通过增加创新投入引入内源融资；加速被占用资金的回流，适当缩小湖南圣德科技有限公司的流动负债规模，降低资产负债率和降低融资成本。以企业长期稳定运营、获取更高利润为目标。

参考文献

- [1] 徐哲. 论企业资本结构的治理效应[J]. 现代营销, 2019(8): 162-163.
- [2] 刘全山, 刘东山. 中小企业生命周期资本结构优化研究[J]. 新会计, 2019(10): 33-36.
- [3] 魏耀东. 企业资本结构存在问题及其优化对策探究[J]. 纳税, 2019(12): 189-191.
- [4] 李媛. 我国资本结构优化研究综述[J]. 农村经济与科技, 2019(12): 89-103.
- [5] 刘晓颖, 刘丽琴. 财务杠杆应用及其财务风险防范[J]. 内蒙古煤炭经济, 2019(12): 84-85.