

基于融资结构视角的上市公司治理措施

肖琳

(黑龙江亚太会计师事务所有限公司, 黑龙江 哈尔滨 150000)

摘要: 基于市场经济环境下, 上市公司数量不断增加, 但上市公司的正常运营离不开资金储备。上市公司宜选择适宜的融资结构, 并以此来强化公司治理, 确保上市公司发展具有充足的资金支持, 为上市公司的健康、可持续发展打下坚实的基础。文中从融资结构与公司治理的关系入手, 分析了上市公司治理水平低的原因, 并进一步对基于融资结构视角下上市公司治理措施进行了具体阐述。

关键词: 上市公司; 融资结构; 股权结构

0 引言

对于上市公司的发展而言, 融资结构和公司治理结构是较为关键的两项内容, 而且二者具有密切的联系, 相互影响和互为条件。在经济全球化进程快速推进的新形势下, 上市公司治理结构和融资结构越发受到关注。上市公司通过不断完善公司治理结构, 可以促进企业管理水平的不断提升。而且通过采取有效的方式方法来筹措资金, 为上市公司的发展提供资金支持。上市公司发展过程中, 通常需要根据不同的融资模式来选择与其相适应的治理模式, 而且通过不断完善治理结构, 也能够促进上市公司融资结构的合理性。

1 上市公司融资结构与公司治理的关系

对于上市公司而言, 其在发展过程中通过多种渠道来筹措资金, 不同来源资金及其占比关系即为融资结构。基于报表上来看, 融资结构即为企业融资行为在直观数据上的动态变化过程。上市公司融资结构具体包括内部融资和外部融资两部分, 外部融资以直接融资和间接融资为主, 直接融资以商业信用和股票为代表, 间接融资则以债券和信托为代表。治理结构其是基于信托责任形成的公司所有权与经营权相互制衡的一种结构性安排, 确保公司实现最优经营绩效。由于上市公司融资结构会对企业经营管理能力带来直接的影响。在公司决策中, 公司大股东拥有话语权, 在经营管理工作, 债权人可以为资金流向实施监督和提出相应的建议, 二者通过相互制约, 对于公司的资本结构走向具有决定性作用。因此在合理的融资结构下, 公司治理也更具有稳定性, 有利于促进公司治理效率的提升, 并能够为企业吸引更多的资本, 促进企业资本结构的改善, 进一步增强企业风险抵御能力, 保证企业现金流与资本的稳定性, 促进企业的良好运营^[1]。

2 上市公司治理水平低的原因

当前上市公司治理工作中存在的问题原因较多, 基于融资结构视角来对上市公司的治理进行分析可以发现, 目前大部分上市公司股权结构具有较强的雷同性, 而且一些规模较大的上市公司中, 股权占比较大的多为内部管理高层, 这对于上市公司的治理必然会带来一定的制约。而且在资本结构方面呈现出长期负债比率低的特点, 这无形中会增加上市公司经营的风险, 对上市公司未来发展带来较大的威胁, 影响上市公司治理效率。目前我国上市公司在发展过程中, 多是依靠银行借款, 债务结构方面体现出银行债务比重高的特征, 而且银行对于上市公司的约束力处于较弱的水平, 这也对上市公司

治理效率的提高带来了较大的制约。另外, 由于存在监控不足的问题, 在具体监控工作中存在漏洞, 这就导致部分公司高层会利用手中的职权私自挪用资金, 从而产生违法行为^[2]。

3 基于融资结构视角加强上市公司治理的措施

3.1 优化股权结构

近年来证券市场针对上市公司股权实施了分置改革, 强化了对资源配置的管理, 促进了上市公司股权结构的优化, 这在一定程度上加强了对上市公司管理层的约束, 有利于促进上市公司治理效率的提高。通过改革实现了上市公司股东利益的统一, 增强上市公司的股权价值, 这不仅对于上市公司经营管理水平的提升还是证券市场的发展都具采极其重要的推动作用。同时实施配合股权的激励措施, 使股东之间存在共同利益, 从而共同为公司的努力, 有利于提高公司治理效率。并通过发挥机构投资者在上市公司治理中的作用, 提高这些机构投资者参与和治理公司的能力, 促进法人治理结构的不断完善, 实现资源的优化配置。另外, 还要强化对上市公司的监督, 增强上市公司信息的透明度和公开性, 有效的防范风险, 促进上市公司治理水平的提升^[3]。

3.2 完善上市公司内部治理机制

在当前上市公司发展过程中, 通过构建完善的内部治理机制, 可以对大股东和经理层的行为起到有效的约束作用, 进一步规范公司融资行为。在具体实施过程中, 需要做好股东大会完善工作, 使中小股东话语权增强, 为其参与公司决策和监督创造有效的途径, 同时还要建立健全董事会和监事会制度, 以制度形式来确定董事会和监事会的职责, 更好的发挥出监事会的监管作用, 对于不履职或是履职不到位的行为进行惩处。另外, 还要建立经理层约束激励机制, 以长期激励为主, 并通过强化对经理层的监管, 确保其能够履行好自身的重要职责^[4]。

3.3 优化上市公司资本结构

目前我国证券市场还不完善, 大多数上市公司在融资过程中以银行作为主要融资途径, 这也使公司往往需要偿还的借款利息较高, 从而导致公司融资成本增加。而且上市公司在运营过程中普遍存在流动负债高和资产负债率低的问题, 这也增加了公司运营发展风险。这就迫切上市公司需要重视资本结构的优化, 具体需要选择长期融资作为主要融资方式, 尽量减小流动负债比率。另外, 在上市公司资本结构调整过程中还需要政府的支持, 政府通过制定切实可行的措施来完善

(下转第46页)

际并购问题,应当从基础出发来解决目前存在的有关问题,第一点就是要掌握准确的并购信息,针对目标企业应当进行全面的调查,综合了解到其实际的情况,针对相关的市场价值、资产状况和实际的负债情况要有一个全面的了解,并且将其作为一个系统化的资料来完善分析,当企业将所有情况都掌握之后,才能够结合实际情况来制定一个保证双方利益的收购价格,如此一来企业能够合理避免相关的定价风波。在此过程中,企业应当组建一个并购团队,科学的配置有关专业化人才和设备。同时在此过程中应当明确规划各个工作人员的任务和职责,整个团队是一个专业性团队,其实际的任务就是要完成对目标公司的并购,同时要保证目标公司的实际内容都要保持准确,对于目标公司的市场价值需要做到整体的完善,并且构建一个完善的价值评估系统^[2]。

3.2 创新支付方式,实现混合支付

针对当前的实际支付工作来说,如果在并购过程中不能够合理的选择支付方式,将会直接影响到实际的发展效果。由于企业需要依据自身的现金流动速率、股权分配情况等来合理的选择并购方式。为了能够降低企业的现金支出财务风险。当前多数企业都在选择相关的混合支付方式进行实际并购支付。针对当前的企业并购来说,资本结构以及资金流动等都是较为稳定的。针对具体的并购环节都要让其符合精准化同时也符合自身支付量的范畴。在实际的开展上应当合理的选择各种支付方式,在实际的开展上应当通过股权债务等各种方式来进行各种的并购资金安排。企业还要依据自身的发展现状来符合实际的发展情况,具体支付上应当通过拆股分红、抵押或者控股等方式实现支付的并购,如此能够保证实际的资源优化配置。这样一来能够避免企业在并购当中存

在支付风险,确保能够实现企业并购后期的健康发展。

3.3 开拓融资渠道,优化融资结构

当前我国的证券市场尚处于实际的探索阶段,各种融资渠道等制度都在进行各种流程并且仍然缺少一定的完善性。目前企业多为中小型企业,在各种并购环节企业都要根据自身的发展状况与需求等都要制定融合策略。在实际的操作与安排上应当结合企业信用、资本结构等来变动实际拓宽融资渠道。综合的分析融资成本已经风险选择合适的融资方式,全面的实现稳健并购。针对企业在进行外部的融资过程中,应当根据自身的资产状况和现金流量等都要制定科学的计划,并且针对实际的融资金额都要进行准确的制定。在融资的实际发展过程中应当有效的使用各种融合融资方式^[3]。

4 结论

综上所述,企业并购中存在一系列的财务风险,针对此,企业应当全面掌握相关的并购信息,同时完成准确的信息评估,最大程度的完成全新支付方式的创新,确保能够实现混合支付方式,对各种融资渠道要进行有效搭建,更好的完成融资结构设计,确保强化运用整合,综合的保证企业能够得到高效的发展。

参考文献

- [1] 王艺璇.互联网企业并购财务风险分析与防范[D].江西师范大学,2020.
- [2] 冯姜奇,周芷伊.浅析互联网时代企业并购的动因及效应——以阿里巴巴并购饿了么为例[J].农村经济与科技,2019,30(17):183-185.
- [3] 韩贺洋,周全.科技企业并购方式、创新路径与并购后整合研究[J].科学管理研究,2018,36(01):65-68.

(上接第44页)

债券市场,规范发行核准流程,创造上市公司债务融资环境,可能为上市公司融资活动的有序开展起到积极的促进作用。

3.4 完善债务约束制度

近年来上市公司治理风险增加,一旦治理不当极易引发破产风险。基于这种情况下,需要积极完善债务约束制度。上市融资的较大比例来自于银行借款,因此需要对银行债务进行完善,,银行也需要充分的发挥出对上市公司债券市场的监督作用,构建完善的事后保障和偿债保障机制,实现对风险的有效防范,进一步促进上市公司融资结构的完善,全面提升上市公司治理效率。

3.5 外部监管与内部监督双管齐下

对于上市公司的发展,国家需要加快完善相关的法律法规,并加强对行业协会的督促,使其强化自我监督、自我管理和自我发展。上市公司需要进一步强调独立董事的独立性,更好的发挥出独立董事的重要作用,并强化与独立董事的联系,通过沟通交流,更好的发挥出独立董事的职责,促进公司治理能力和决策能力的提升。另外,还需要重视独立董事保障工作,对其成果和贡献合理进行评价,积极引入监督机制和激励措施,

使薪酬与绩效水平进行挂钩,进一步促进公司治理结构的完善,为上市公司经营决策效率和水平的提升打下坚实的基础。

4 结论

目前上市公司融资结构还欠缺合理性,这也对上市公司股权和债权的治理带来较大的影响,因此要积极采取有效的措施来强化上市公司的治理。这就需要在实际工作中要明确融资结构与上市公司治理之间的关系,积极推进上市公司股权结构和资本结构的优化,建立健全内部治理机制,强化对债务的管控,提高内外监督力度,促进融资结构的不断完善,以此来提高上市公司治理效率的提高,为上市公司的健康发展打下坚实的基础。

参考文献

- [1] 康琴.我国上市公司治理结构和融资问题研究[J].商,2016(25):167.
- [2] 朱兴恩.我国上市公司治理结构与公司绩效研究[J].商业经济,2017(4):147-149.
- [3] 叶陈刚,袁丽,张立娟.公司治理结构、内部控制质量与企业财务绩效[J].审计研究,2016(2):104-112.
- [4] 张建华.企业投融资战略分析[J].首席财务官,2019(18):13-14.