

企业最优化的贷款融资是综合考虑融资方式、融资成本、融资期限等，评估企业融资对公司资本结构、成本费用、负债规模、业绩摊薄的影响，资金用途限制等要素，对各种融资工具进行排序，选择最适合公司的融资工具。

企业融资顾问工作可以支持企业战略目标的实现，为公司经营提供稳定的资金支持；通过争取低成本的融资、资本结构的优化，提升企业的盈利能力，降低财务风险，促进企业创造更多信用价值。

【一】企业贷款融资方式

企业需要了解的融资方式繁多，同时信贷资源和融资情况相对复杂，不同融资方式会对企业提出不同的要求，公司需要在不同的融资方式之间进行权衡比较，找到某一时期最适合自己的融资方式。

内部融资和外部融资

内部融资是指企业在内部通过留存利润获取企业发展的资金来源，公司分配给股东红利后剩余的利润，在财务报表体现为“未分配利润”，该部分资金可以用来公司再发展。

外部融资包括引入投资人、申请贷款等多种方式。

通常企业在充分利用内部融资后，再考虑外部融资问题。陷入财务危机、长期亏损状态的公司，基本上没有内部融资的空间，需要外部融资来补血。现金流充沛，不愿意支付外部融资利息或承担对债权人、股东的信息披露责任的企业，多选用内部融资方式。

债务融资和股权融资有哪些不同？

(1)公司管理控制权不同。

债务筹资，债权人无权参与公司经营管理和利润分配，从而避免稀释普通股股东的控制权。债务融资只增加企业的债务，并不影响原有企业对企业的控制权，除非企业经营恶化，债务重组导致股权变化。

股权融资，对原股东有稀释股权的作用，如原股东未按相应比例购进新发股票，则增发新股将会削弱原有企业对企业的控制权，对公司经营稳定性、战略等会产生重

大影响，甚至丧失对公司的控制权，在恶意收购的情况下，容易引起控制权的变更。

(2)利息红利的支付方式不同。

企业的债务融资，无论公司经营情况如何，无论盈亏，都需要按照借款合同的约定支付利息和到期偿还本金，此种义务是公司必须承担的。

股权融资，股息的收益通常是由企业的盈利水平和发展的需要而定的，没有固定的付息压力，且普通股也没有固定的到期日，因而也不存在还本息的融资风险。亏损不支付股利，有利润时可以分红，也可根据企业的发展阶段选择不分红或部分分红，企业可以动态调整。

(3)融资成本不同。

从理论上讲，股权融资的成本高于债务融资成本：一方面，从投资者的角度讲，投资于普通股的风险较高，要求的投资报酬率也会较高；另一方面，债务融资资金的利息费用在税前列支，具有抵税的作用，而股利从税后利润中支付，不具备抵税作用。

利息的节税作用，使得债务融资更有吸引力，但只有在企业盈利的情况下才有实际作用。如果企业亏损，则不能获得税前列支利息的节税效益，债务的融资成本是税前成本。

(4)资本结构不同。

股权融资增加所有者权益，降低资产负债率，优化资本结构。股权融资间接增强公司的信誉和债权人的信心，便于企业发行更多的债务融资。

债务融资会不断增加公司的资产负债率，到达一定极限后，就因债权人对债务人信用风险的担忧，提高资金成本，甚至停止债务融资。

(5)决策程序不同。

股权融资关系公司的控制权，重要性更强，通常由公司股东会决策审议。债务融资是公司日常经营决策事项，分不同层级审批，日常事项（融资银行的选择、融资期限等）主要依靠资金管理人员决策。

企业贷款怎么样选择不同融资方式？要遵循哪些原则？

企业贷款融资方式的选择，通常要考虑企业自身规模的大小、实力强弱，以及企业处于哪一个发展阶段，再结合不同融资方式的特点，来选择适合本企业发展的融资方式。

对于不同规模的公司来说，已获得较大发展、具有相当规模和实力的股份制企业，可考虑在主板市场发行股票融资；属于高科技行业的中小企业可考虑到创业板市场发行股票融资；那些不符合上市条件的企业则可考虑银行贷款融资。

对于不同发展阶段的公司来说，如果是处于初创期的高科技型小企业，可考虑风险投资来融资；如果企业已发展到相当规模，主要通过银行融资；获得良好信用评级后，可发行债券融资，也可考虑通过申请上市融资。

企业贷款融资应遵循合法性、合理性原则。公司必须通过合法融资渠道满足资金需求，严禁通过非法集资等渠道融资。

【二】企业贷款融资成本

融资成本是企业筹措资金所付出的代价，包括前期费用和融资利息（资金使用过程中发生的利息支出等资金使用费用），融资成本是评价融资效果的核心财务标准。

资金成本，要通过资金使用获得的收益来补偿。如果资金成本比资本收益率高，则会产生较大的价值风险，表面上看扩张了业务、提高了营业收入，但是实际上却用盈利去弥补借款支出，导致企业价值的减少。因此，融资所预期的总收益大于融资的总成本时，才有融资的必要性。

资金成本的高低，决定了企业资金报酬，最低投资收益率的高低是企业进行融资决策的关键分析因素。资本收益高于资金成本，可以考虑追加筹资；资本收益低于资金成本，谨慎考虑不顾投资收益的盲目筹资，但也要考虑暂时让渡短期亏损换来企业快速成长后带来的估值和市场地位的变化。

企业临时性的融资需求，时间优先，成本第二。临时性融资的特点是急，融资能否实现，多快时间实现往往是第一位考虑的要素，成本考量排在后面，企业需尽量做好资金计划，避免突发临时性融资。

【三】企业贷款融资期限

企业贷款融资期限可分为短期融资和长期融资。一个公司的筹资结构中，多少比例是短期债务，多少比例是长期债务？公司应保持短期债务和长期债务的均衡，短期

债务成本相对低，但流动性风险大，长期债务反之，没有理论证明最佳的融资结构，对于两者没有最优的比例，需要和流动资产及固定资产的比例相适应。

实践经验是融资用途和融资期限相匹配。如果公司购入一部分流动资产如存货，短期债务相对合理，宜选择各种短期融资方式，如商业信用、短期贷款等；如果是项目投资、固定资产购置、建设支出等，应选用中长期融资方式，如项目贷款、发行债券、上市增发等。提高中期限资金在融资结构中的比例，可以提高财务安全性，避免资金频繁周转带来的不利影响，最大限度地规避财务风险。有的公司“长贷短用”，有大量的现金可用于短期投资，这是相对有利的局面。反之，公司资金应尽量避免“短贷长投”的问题，即大量的短期借款与主营业务的长期现金流不完全配比，每年短期债务靠借新还旧来完成。

在流动性过剩的资金市场环境下，此矛盾并不明显，而且能降低融资成本。但当宏观政策出现波动时，就有可能给公司的资金链带来威胁，不利于企业长期经营发展。

根据公司特性不同，短期借款和长期借款的比例为4：6或3：7比较合理。如果一个公司完全是短期借款，很容易陷入流动性风险；如果全是长期借款，公司融资环境极为宽裕，但资金使用效率不高。

融资期限管理的原则是，分散债务的到期日，以降低再融资风险，使公司在任何一年内需要偿还的债务均不超过公司当期筹集资金的能力。

【四】企业贷款融资结构

(1)收益结构。融资对于财务指标的影响非常大（如资金成本、利润率、每股收益等），应考虑公司价值的最大化。

(2)资金成本结构。利息是融资必须付出的代价，不同融资方式有差异，公司应追求加权资金成本的最小化。

(3)时间结构。融资须考虑各种不同筹资方式的到期期限结构。为了减少融资风险，通常可以采取各种融资方式的合理组合，注重中短期融资的比重，避免还款期过于集中在某一时期造成的流动性压力。

(4)来源结构。公司应构建多元融资体系，银行借贷可保持银行的相对多元化。

(5)财务风险结构。风险主要来源于债务筹资。资产负债率越高，风险也就越大，公司应重视过多倚重债务融资带来的风险。

(6)股权结构。不同的股权融资方式对公司控制权产生根本影响。公司应在发展股权融资时避免控制权的稀释。

(7)资本结构。资产负债率低的公司IPO、增发或配股往往被视为过度股权融资，被认为财务过于保守；资产负债率高的公司，仍然通过债务融资来发展，被认为财务过于激进。

广泛建立贷款企业与金融机构的业务往来，保持与各融资产品线的信息沟通和业务交流，以备企业不时之需。

【五】企业贷款资本结构

资本结构影响着风险。高资产负债率，杠杆利益会被债务成本抵消，公司面临较大财务风险，在经济衰退、货币紧缩、经营下滑时，容易使公司陷入困境。但低负债率也并非没有风险，经营严重失败时会出现资金危机，同时也不意味着经济最优。

企业贷款加杠杆经营，从财务报表的角度看，就是通过资产负债表加大右端的杠杆负债，购入的左端资产，随着社会经济发展和通货膨胀，资产价值获得快速提升；而右端负债端成本相对固定，增加也是固定的。

公司面临融资的选择，也是资产负债表两端的选择。资产端，现有产业的资源投入是加大还是控制？新经济的资源投入是否加大？产业结构是否优化调整？境外投资是否有结构性机会？负债端，融资规模的控制如何？是否在加息周期的前端加大中长期融资比重？有无多元化融资的选择？

融资应遵循结构优化性原则，必须考虑资本结构的影响，合理确定股权资本和债务资本的结构比例，融资的规模应当与股权资本的规模相适应。

企业在贷款融资决策和资本结构选择时，通常是不可以自由选择融资方式的，现实中的贷款融资包含各种制约条件，企业并不能自由选择融资方式。

外部因素包括融资环境、利率、资本市场、行业规律特征等。如成熟产业的负债率一般较高，高新技术公司负债率较低；有形资产比重大的行业，如钢铁、房地产、建筑行业的负债水平较高；当货币市场趋紧紧缩时，市场利率逐步走高，融资困难加大，公司通常会控制并降低资产负债率。

内部因素包括公司的成长性、营收规模、资产结构、盈利能力、管理者偏好、发展阶段、股权结构等。

【六】企业贷款分析思路

一般而言，成长好的公司负债率高于成长性差的公司；经营波动大的公司负债率比经营现金流稳定的公司低；盈利性好的公司由于内部融资能力强，负债率低于盈利能力差的公司；固定资产比例高的公司，负债率相对高；初创阶段的公司，主要依靠股权投资，经营风险高，资产负债率低，进入成熟阶段，对外部资金需求量大，负债水平高，进入收缩阶段，经营风险加大，资产负债率又会降低。

中小微企业最终的贷款融资，是优先内部融资，还是股权融资，还是债务融资？债务融资中优先短期，还是中长期？是优先银行融资，还是债券融资、供应链融资还是保理融资？

企业最优化贷款融资是综合考虑融资方式、融资成本、融资期限等，评估企业融资对公司资本结构、成本费用、负债规模、业绩摊薄的影响，资金用途限制等要素，对各种融资工具进行排序，选择最适合公司的融资工具。

公司的战略和投资决定了融资的需求、规模和股债结构；

公司市场地位、资产规模、资产质量、收入规模、盈利能力决定了公司的融资来源、期限结构、资金成本；

公司治理机构、内控制度决定了公司融资的稳定性，外部金融环境影响了公司的融资来源和资金成本。

小公司选择融资，首要考虑对股权的影响和融资的现实性；大公司考虑更多的是资金成本和税盾效应；加杠杆发展的企业前期考虑的是融资的便捷性和多元化，减杠杆的企业考虑的是资本结构和风险。大型产业集团公司组织结构是个树状图，一级公司，到二级公司，直到末级公司。每个独立法人都有可能融资，加之不同层级公司的特殊性，有的子公司是上市公司，有的子公司是境外平台，集团授予各子公司的融资权限也是不同的，可以说融资结构也是一个树状系统，要使这个系统发挥最佳功能，不仅各层级融资结构之间要保持合理的比例，各类融资工具、到期日等关键要素之间也应保持合理的比例关系。