

第 1 章 关于上市公司资本结构的定义及相关理论

1.1 上市公司的基本理论

上市公司，是指经国务院或者国务院授权的证券管理部门批准，在证券交易所买卖公开发行的股票的股份有限公司。

上市公司在现代经济发展方式的转变中起着非常重要的作用，随着中国经济市场化程度的不断提高，上市公司在以市场经济为主体的资源配置中发挥着关键作用。上市公司作为优秀公司的代表，在国民经济的快速增长和经济结构的优化中起着重要作用，目前，中国的资本市场尚未完全建立，大多数上市公司的资本结构问题十分严峻。这将对中国上市公司的长期发展和资本市场的持续完善产生非常不利的影响，这意味着研究中国上市公司资本结构的优化研究具有重要的理论意义和现实意义。

1.2 资本结构基本理论

在一个完全自由竞争的市场中，并且资本市场信息理想的情况下，资本结构的合理与否，是对上市公司的业务管理没有实际的研究价值。但是在实际的资本市场当中对企业的经营状况不是完全理想，在这样的情况之下资本结构对于企业的经营管理和利润有着至关重要的作用。因此，通过不断探索资本结构，我们在财务管理中对资本结构有这两种不同的理解。

资本结构是指公司各种资金来源的构成和比例关系，从广义上讲，债务是公司的全部债务，种种观点就恰恰证明了债务与权益相互的关系。从而可以推出狭义的资本结构就是企业长期负债与权益之间的占比关系。

第2章 我国制造业上市公司及其资本结构的现状分析

在分析制造公司的各种影响因素对资本结构的影响程度之前，有必要对中国上市制造公司的资本结构的整体发展状况有一个清晰的认识。

2.1 上市公司的资本结构

资本结构主要由内资、外资和资本性收益所组成也构成相应比例关系，三个部分的比例关系对股东实现权益最大化起着决定性作用。为此，上市公司必须建立最佳的资本结构，资本结构中的债务比率决定了公司偿还债务的能力，而资本结构中的股权比例决定了公司的再融资能力。它可以指示公司的利润水平，并且是评估公司财务状况好坏的重要标准。资本结构主要包括：

1.内源融资。内源融资包括公司通过生产管理获得的净收入，扣除分配资金后的剩余节余收入，这就包括累计折旧、摊销，这些就通过内部融资。所以内部融资是内需所致使资金内部转化的过程。由于其拥有低成本、抗风险能力优势，它就成为公司积累内部资本的重要手段，这也是公司贷款的重要来源。

2.债务融资。债务融资是指公司从债权人那里收到的资金，但不包括未偿还款项、债务偿还和其他必须偿还的商业信用债务。债务贷款具有三个特点：首先，还款期限是固定的，双方的法律责任明确。其次，债权人的收入仅包括固定利率，除要获得的利息收入外，债权人将无法从中取得。最终公司想达到减少所得税的目的，债务利息作为财务费用是可以提前扣除。

3.权益融资。权益融资又称为股权融资，它是指上市公司通过向大众发行股票进行筹集资金，这样筹集来的资金企业可以进行长期的控制利用。它具有三个基本特点：首先，权益融资的控制权归企业所有，公司可以根据自身的发展需求决定其走向。其次，权益融资不必偿还本金和利息，而且公司可以自由决定何时释放股票利润，因此融资的规则较少。第三，没有税收不会减少利润，因为权益融资需要支付给股东们的的报酬和股票利息只能在缴税后支付，不得在税前扣除。

2.2 我国制造业上市公司的发展现状

2.2.1 制造业概述

制造业是一个非常大的行业，包括私人物品制造业，军事制造业，传统手工艺品制造业和现代机械加工制造业，根据 2015 年，明确定义上市的制造公司，要注意制造业务的收入占公司总收入的一半以上或是比其他业务高出 30%以上，就会被列为制造公司

制造业是指在制造工程中使用多种资源，最终将各种材料、人力和能源转化为有用的工具和消费品的行业。在一些北美、欧洲一些发达国家制造业一直处于较高的战略地位，世界各国也用它衡量自身综合国力的标准。

表 2-1 截至 2019 年第四季度我国制造业上市公司行业明细表

行业	上市公司数量	比例	行业	上市公司数量	比例
农副食品加工业	49	2.23%	橡胶和塑料制品业	72	3.27%
食品制造业	42	1.91%	非金属矿物制品业	85	3.86%
酒、饮料和精制茶制造业	42	1.91%	黑色金属冶炼及压延加工业	31	1.41%
纺织业	40	1.82%	有色金属冶炼及压延加工业	67	3.04%
纺织服装、服饰业	36	1.64%	金属制品业	58	2.64%
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	11	0.50%	通用设备制造业	131	5.95%
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	9	0.41%	专用设备制造业	195	8.86%
家具制造业	22	1.00%	汽车制造业	118	5.36%
造纸及纸制品业	29	1.32%	铁路、船舶、航空航天和其它运输设备制造业	46	2.09%
印刷和记录媒介复制业	12	0.55%	电气机械及器材制造业	219	9.95%
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	14	0.64%	计算机、通信和其他电子设备制造业	325	14.77%
石油加工、炼焦及核	16	0.73%	仪器仪表制造业	47	2.14%

燃料加工业					
-------	--	--	--	--	--

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/965110302022012000>