

为什么我国上市公司负债偏低：上市公司融资结构的偏好分析是什么？应该从什么地方入手较好？-股识吧

一、上市公司融资结构的偏好分析是什么？应该从什么地方入手较好？

公司为新的项目融资做决策基于信息不对称问题，出现了融资结构的偏好顺序。如果公司利用内部资金为新项目融资，不需要股权融资，这样也就不存在信息不对称问题，因此所有净现值为正的项目都会被公司所采纳。

当内部资金不足时，公司会优先考虑低风险的证券如债券，最后才会考虑股权融资。

1，相对于外部融资而言，公司偏好内部融资，但是如果需要为净现值为正的真实投资融资，公司也会寻求外部融资；

2，如果确实需要外部融资，他们会首先发行风险最低的债券，即他们会先选择债务融资，其后才会考虑股权融资。

3当公司寻求更多的外部融资时，他们会按照顺序偏好的次序进行，从低风险债券到高风险债券，可能还包括可换股债券和其他准股票证券，最后才是股票。

最近人们对中国上市公司的融资行为研究发现：

第一，中国上市公司在总体水平上高度依赖外部融资，尤其是股权融资。

对中国上市公司而言，超过50%的融资来自外部债务或股权，同时超过50%的外部融资来自股权融资（包括配股及增发新股。

中国上市公司要选择依赖债务融资应该也是可行的。

对所有大中型企业来说，他们似乎主要依赖债务融资而非股权融资。

总体上看，来自股票发行的资本只相当于企业债券和银行贷款余额的6.5%。

而且，上市公司的资产负债率平均比所有大中型企业的负债水平低14个百分点，上市公司如果愿意是借得到银行贷款的。

但是中国上市公司好像偏好股权融资而不是债务融资。

考虑到有控制权的大股东的股份大部分是不能上市交易的。

对大股东来说，在保持控制权的前提下，如果能以高于每股净资产的价格发行新股，这些大股东手里的股票的每股净资产会因此而上升。

在以高于每股净资产的价格配股时，大股东放弃配股权，也会出现类似的结果，大股东受益于发行新股或配股。

在这，非对称信息问题成了次要因素，而内部大股东与外部投资者之间的代理成本问题则是主要因素。

非对称信息问题可能和债务的所得税避税效应、非债务避税、代理成本等一样都是影响企业最优资本结构的因素。

第二，企业股权结构对上市公司的资本结构的选择确实有影响。

法人持股比例与公司的财务杠杆显著正相关，具有B或H股的公司资产负债率要高一些。

第三，企业的财务杠杆会随着公司规模、可抵押性增加而上升，随着增长机会及非债务避税的增加而下降。

二、一家上市公司的毛利率太低，说明了什么问题？

毛利率太低，肯定公司的净利润也不会太高，那么公司的盈利水平也不行，这大多发生在夕阳产业，一般毛利率太低，说明企业自己的自主研发产品比较少，只是个代加工的企业，或者主营已经过了鼎盛期，市场技术更新慢行业已经饱和，这个时候毛利率会很低的，这里面制造业的公司比较多，首先专利多的公司研究出来的产品一般毛利率都不会太低的，像一些代加工的企业毛利率都会很低，研究企业毛利率是一个方面，但是主要看的是行业，如果行业是新的产业这个公司毛利率还很低的话那么这个公司应该创新能力比较弱了，后面也不会有什么大的作为，一般我看公司出了毛利率还有一个就是报表里的研发费用，好的领头企业研发费用只会增长不会降低的，你们可以看看华为，阿里这样的企业，尤其华为每年以百亿的研发费用增长，这种企业不强大只能是做假账了。

三、为什么中国股市中大部分企业分红这么低啊

恶性循环股市赚钱两种渠道：分红，差价中国上市公司分红少，导致股民在股市中赚钱的方式以做差价为主，而不是等着吃红利，很少有人长期持股，上市公司一看这样，也不愿意将红利分给短期持股的人，所以公司分红少而这又导致了更少的股民吃红利.....于是就这样恶性循环

四、为什么有的企业资产负债率很高，但负债成本很低？

海航会计教育为您解答：1.从债权人方面看如果债务人的负债比较高，债权人的偿债能力就越低，企业的经营风险就主要由债权人负担。

同时会担心以后债务人是否会资不抵债。

2.从投资人方面看资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也

可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。
因此，对于投资人来讲，负债越高，证明能利用的外力（比如银行贷款）就越大，自己出一份力，能得到十分或者更高的回报。
太低了说明企业的经营者比较保守，缺乏进取精神，就没什么必要投资了。
国际上有些企业的资产负债率甚至达到300%-500%以上。
资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

五、短期负债减少的原因

减少的原因是已经偿还了。

参考文档

[下载：为什么我国上市公司负债偏低.pdf](#)

[《股票交易密码忘了怎么办》](#)

[《银行股票为什么稳定》](#)

[《a股为什么快手美股影响》](#)

[《基金卖出份额怎么算钱》](#)

[下载：为什么我国上市公司负债偏低.doc](#)

[更多关于《为什么我国上市公司负债偏低》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/chapter/49439763.html>