

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 焦熙禹

资格证号： 81040907

专业名称： 企业经济学

拟定学位论文题目：制造企业负债率对其经营业绩的影响分析

报告日期： 2022.01.05

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  近几年，制造业大部分都由企业来完成，而部分企业由于债务负担过重而致使企业的经营陷入困境的时有发生，引起各界对企业高负债问题的广泛关注。整体来看，近年企业资产负债率呈上升趋势，且中西部企业资产负债率相对更高，比如，房地产、建筑装饰等家居类行业资产负债率位居前列，部分行业偿债能力下降较为突出。企业高负债问题与发展战略激进、经济环境变化和风险管理薄弱等因素有关。考虑到企业在国民经济中的重要地位，需要多措并举帮助企业化解债务风险，以确保经济稳健运行。建议：引导企业树立正确的发展观，避免盲目扩张，同时要做好监管工作，防范过度跨界经营；优化应收账款管理机制，减少企业资金占用，加速资金周转速度；完善公司治理机制，优化财务管理制度，从内部入手堵住漏洞；不断优化资金筹措方式，积极拓宽融资渠道；中西部地区应积极推动企业转型，同时要优化营商环境，鼓励直接融资发展。  民营经济是市场经济最富活力、最具潜力、最有创造力的重要力量，在吸纳就业、创造税收、促进经济发展等方面，企业均做出了重大贡献。所以，本文就企业将如何发展，而做详细的探讨和分析，在财务上的核算时最关键一环，财务管理中的负债率是最能体现企业的发展趋势的，它是反应企业负债经营相对规模的衡量尺度，也是反应债权人资产经营风险的重要指标。本文在财务上与负债率相关的基本理论分析的基础上，进一步分析造成企业高负债问题的主要原因，根据原因进一步对企业负债现状及偿债能力再做分析，这样就能详细说明和找出企业债务负担过重而影响经营的可持续性发展的各种因素，通过建立一个完整的企业财务模型，以模型来科学的分析企业财务的所面临的主要问题，最终根据以往的经验和模型的科学分析后找出解决问题的好的方法和对策，利用科学分析后得出的控制负债率，而促进企业更好的发展，这就是本文探讨分析的最终的意义。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  **国外研究动态：**  财务风险研究起源于德国，形成并发展于美国。上世纪二十年代的美国经济学家认为财务风险是可以通过一定的途径、方法、手段计量和测定的。1963年,美国出版的《保险手册》刊登了《企业的风险管理》一文，引起了欧洲各国的普遍重视。以后,对财务风险管理的研究逐步趋向系统化、专门化，财务风险管理也成了企业管理科学中一门独立学科。但对财务风险的相关研究主要是20世纪80年代中期，现在美国各大学的管理学院、商学院都普遍讲授财务风险管理课程，并把财务风险管理贯穿于各门经济类课程中。英国也建立了工商企业风险管理部门和保险协会、特许保险学会。在现代西方发达国家，财务风险管理已成为企业中专业性、技术性较强的经济管理部门。  在亚洲，日本于20世纪80年代末和20世纪90年代初,开始研究企业财务风险管理问题，日本学者武井勋(1978)归纳财务风险定义应具有三个基本因素:客观性、可预算性与不确定性的差异性。并且，日本的一些大学也开设了财务风险管理课程。1986年10月，在新加坡召开的风险管理国际学术讨论会表明，财务风险管理运动已经走向全球，成为一种国际性运动。  伦·A·霍契（2005）提出了财务风险产生的原因，财务风险的来源，什么是财务风险及风险管理办法。他认为财务风险的本质在于通过对财务风险的认识和研究负债经营下的风险管理，以达到控制财务风险的目的。  埃里克·班克斯（2011)在《流动性风险——企业资产管理和财务风险》一书中将财务风险认定为一种流动风险,指出流动性风险是指由于缺乏获取现金及现金等价物而招致损失的风险，是由于不能在经济上比较合理地进行筹资，而招致损失的风险。从根本上讲，流动性风险是为了得到现金保障而可能带来经济损失的风险，而现金保障对于企业的持续经营则是生死攸关的。他还提出财务风险是流动风险的一种，指出流动性风险的定义及本质。他认为现金保障对于企业的持续经营则是生死攸关的。  **国内研究动态：**  我国财务风险的相关研究，是从20世纪80年代末和20 世纪90年代初开始的。台湾和香港学者先后对财务风险管理进行了理论研究和实践应用。台湾学者宋明哲先生（1984）出版的《风险管理》专著，香港保险总会（1993）出版的《风险管理》手册，均阐述了财务风险的有关理论。大陆学者佘廉出版了《企业避入陷阱技巧》和《企业逆境管理》，开始从理论体系上考虑企业逆境管理问题。向德伟博士(1994）全面细致的分析了财务风险产生的原因，认为“财务风险是一种微观的风险，是企业经营风险的集中体现”，为企业财务风险理论向更深一层推进奠定了基础。  进入21世纪后，我国各位学者纷纷提出了自己对于财务风险的认识。  [马嘉兰](https://s.wanfangdata.com.cn/paper?q=%E4%BD%9C%E8%80%85:%22%E9%A9%AC%E5%98%89%E5%85%B0%22)（2016）认为[企业负债经营](https://d.wanfangdata.com.cn/periodical/hzjjykj201604043)中，要充分发挥它的正面效应，尽可能避免或控制其不利因素，才有利于企业能在竞争中立于不败之地。才能在负债经营的过程中，在一定条件下能为企业带来生机和巨大效益；同时，在有效的经营过程中，能过剖规避更大的风险。  陈艺萍（2016）; 对中国上市公司债务的保守问题进行了研究，她立足于中国资本市场的发展阶段和特殊的制度为背景,探讨中国公司债务保守的成因及在业绩上的表现。她重新界定了公司债务保守的内涵,对中国A股主板市场上市公司为对象,从不同的角度对中国公司债务保守进行详细描述后,找出许多公司持续多年不使用债务融资的原因,分析后得知，中国公司债务保守不是临时现象,而目前中国常常依据公司的资本结构异象—债务保守状况下，进而根据各个公司的不同情况，详细探讨中国制度背景和公司融资环境的不同的基础上的公司运用状况,大部分公司为了规避更多的风险，在分析公司目前的管理状况中，多采用统计分析和理论推导的方法，特别的、重点的，对公司债务保守的成因进行了系统的分析后，得出,在公司多方融资受限的情况下,在财务管理的规范下，弹性的利用负债率这个杠杆，来为公司债务保守措施做出实质性的改进。 部分公司是用构建投资组合的最佳配比,来对财务中配比组合的超额收益进行详细分析,并对债务保守公司与杠杆公司组合业绩进行了对比分析,得出与公司金融经典理论不符的事实,即债务保守公司的业绩优于杠杆公司,发现不使用债务并没有影响公司业绩表现。并且,在考虑公司控股权之后,国有控股的债务保守公司在良好的运用下，公司会表现出具有显著优异的业绩。所以，进一步说明，利用公司的优异的运营来实现公司债务上的保守融资，进而规避更大风险，实现稳步和有效的改善的发展。  彭勃(2015)在《ZJ公司债务重组案例研究》中，分析了上市公司相关的资产重组问题，并在如何加快对债务重组的立法,如何从法律的角度对债务重组进行规范做阐述。利用我国现行的法律体系中,仅有的一些法律规定，如零散的《民法通则》、《合同法》中的还不算完善的规定，对目前债务重组问题日益复杂的情况下，还不具备很强的可操作性的情况下，来制定出有关债务重组的专门法律。这样，债务重组活动才会更加有序、有效地进行，在国家经济运行中，才会发挥出更加重要的作用。  杨元乐（2016）在《上市公司债务重组问题研究》中，对资产重组的问题进行系统的分析，也系统和合理的探讨和分析了有效重组的科学方法和策略。以各种债务重组的方式来实现企业更好的发展，来有效降低企业的负债率，来很好控制财务上的经济杠杆指标。  徐新(2011）通过对企业筹资的主要方式的研究，得出结论:目前企业资金规模不合理，没有有效的利用商业信用。商业信用是可以有效的拖延企业资金的支出时间，使企业的流动资金充分利用，合理使用商业信用是降低财务风险的手段。  陈伟（2011）在《财务风险的形成与防范》指出企业生存发展仅通过自身的积累资金是远远不够的，只有筹资方式多元化才能保证企业资金的流动性。他认为当今社会要提高企业管理人员的风险意识，合理安排筹资期限，增加资产的流动性，同时研究利率走势，合理安排筹资。  么饶(2011)对企业财务风险的控制策略做了研究,她认为:企业自身的内部控制很重要。“在企业的筹资业务中需要职务分离的有:资计划的编制人应与审批人分离:执行人与会计记录，通常要求由独立的机构来代理发行:保管人与记录人分离:负责利息或股利的计算及会计记录的职员应同支付利息或股利的职员分离，并尽可能让独立机构来支付利息和股利”。  总之，在如何搞好企业的经营上，对市场经济下企业财务风险控制策略的研究上，每个专业人士都已经做出了详细的分析，而本文要讨论的是如何调控好财务中杠杆率这个重要指标，来更好的在各个方面和各个环节上有效的促进企业的发展。当一个企业正要开始发展时，它能否在激烈的市场竞争中规避风险、如何能正常的开始运营、能否在运营的轨道上一直良好的运转，就是一个企业发展的关键环节，也被更多的人所关注，而企业负债率如何能在运营过程中有效的调控好，一定要由更多的专业人士来探讨和分析，也一定需要更多的人来在实践中逐步摸索而实现。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  本文主要采用文献和数据查阅、实证分析两种研究方法，结合近几年各个企业负债率的数据进行对比、分析，全面的分析和讨论，得出负债率对企业盈利规模的分析结果。  1、文献和数据查阅。通过查阅和研究相关负债率相关文献、书籍，对研究的问题进行全面的梳理和系统深入的学习。根据企业所在行业的特点开展在如何规避企业的负债，而对企业如何盈利和建立有效的经营规模，对目前部分企业具体现状做分析后，提出优化改进建议和策略。  2、用模型来进行实证分析。以非金融企业负债率对企业盈利规模的影响，具体分析企业内部运营的基本情况、现状、以及负债率与企业规模管理过程中存在的问题及原因，提出如何盈利的相应的改进和优化措施。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  在分析过程中，要客观对待非金融企业负债率的平衡问题，就要以企业真实的经营状况来客观的分析企业经营管理状况是导致负债率变动的主要原因，并把主要变动原因的各个元素罗列出来，并根据分析后的原因来进一步阐述，让企业在改革发展的过程中，先打破传统融资模式，大大减少对银行的过度依赖，最好是合理、科学、有效的把自己的企业经营管理搞好，这样就能有效的控制负债率，也能很好的促进企业的发展。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  一个企业的创办初期，95%的都需要有效的融资，才能开始正常的运营，而融资之前，先得做好一切的预算，一切能规避风险的指标中，最关键的是负债率，负债率是衡量企业能否有效发展的一个很主要的财务数值，更是企业如何经营的方向性的导向，有了正确的行动方向，然后就是在企业的经营上，要做详细和客观的措施上的探讨和分析，最后提出的科学性建议和措施是本文的创新之处。只有提出了合理、科学的企业经营上的可行性建议和策略，就能很好的指导企业合理的在财务部门合理把控负债率，以便更好的促进一个企业的快速、稳步的发展。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  [1]刘思宇.上市房地产公司债务融资对公司绩效的影响研究[D];天津工业大学;2017年  [2][杨莹](https://s.wanfangdata.com.cn/paper?q=%E4%BD%9C%E8%80%85:%22%E6%9D%A8%E8%8E%B9%22).[水泥行业最大债务上限研究](https://d.wanfangdata.com.cn/periodical/cqdk201510011)[J].[产权导刊](https://www.wanfangdata.com.cn/perio/detail.do?perio_id=cqdk),2015,(10).  [3][王鑫磊](https://s.wanfangdata.com.cn/paper?q=%E4%BD%9C%E8%80%85:%22%E7%8E%8B%E9%91%AB%E7%A3%8A%22).[浅谈企业负债经营](https://d.wanfangdata.com.cn/periodical/shang201410033)[J].[商](https://www.wanfangdata.com.cn/perio/detail.do?perio_id=shang),2014,(10).  [4][李伟](https://s.wanfangdata.com.cn/paper?q=%E4%BD%9C%E8%80%85:%22%E6%9D%8E%E4%BC%9F%22).[基于“庞氏约束”的政府名义债务上限测算](https://d.wanfangdata.com.cn/periodical/zgwj201509002)[J].[中国物价](https://www.wanfangdata.com.cn/perio/detail.do?perio_id=zgwj),2015,(9).  [5]陈艺萍;中国上市公司债务保守研究[D];山西大学;2016年  [6]夏永久;市场化程度、信息披露质量与公司债务融资[D];南京财经大学;2015年  [7]曹丽平.我国上市公司债务融资对公司绩效影响研究[D];安徽财经大学;2015年  [8]吴金伟.上市公司债务重组盈余管理问题研究[D];天津财经大学;2015年  [9]彭勃.ZJ公司债务重组案例研究[D];新疆财经大学;2015年  [10]杨元乐.上市公司债务重组问题研究[D];河北大学;2016年  [11]陈芊允;中国上市公司债务融资成本影响因素的效应研究[D];湖南科技大学;2016年  [12]曾俭兰.高管早期经历与公司债务保守行为的研究[D];南昌大学;2016年  [13][马嘉兰](https://s.wanfangdata.com.cn/paper?q=%E4%BD%9C%E8%80%85:%22%E9%A9%AC%E5%98%89%E5%85%B0%22" \t "_blank).[企业负债经营浅议](https://d.wanfangdata.com.cn/periodical/hzjjykj201604043)[J].[合作经济与科技](https://www.wanfangdata.com.cn/perio/detail.do?perio_id=hzjjykj),2016,(4).  [14]管莹莹.审计师声誉与上市公司债务融资的相关性研究[D];天津财经大学;2014年  [15]龚智涵;房地产上市公司债务融资对其绩效的影响研究[D];湘潭大学;2016年 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：制造企业负债率对其经营业绩的影响分析  主题词：负债率、负债率变化、经营业绩、影响  **1. 绪论**  1.1研究背景及意义  1.1.1研究背景  1.1.2研究意义  1.2研究思路  1.3研究内容及方法  1.4本文的创新之处与不足之处  **2.相关概念与相关理论基础**  2.1基本分析理论  2.1.1流动资产分析基本理论  2.1.2流动资产的质量分析  2.1.3长期投资分析  2.1.4固定资产分析  2.1.5固定资产比重理论  2.2文献综述  2.2.1资产负债率  2.2.2企业资产负债率现状  **3.造成企业高负债问题的主要原因**  3.1部分企业非理性扩张，不断通过加杠杆做大资产规模  3.2 经济下行压力加大叠加各类风险冲击，企业经营环境有所恶化  3.3 缺乏成熟的风险管控机制，风险抵御能力较弱  3.4各地区经济发展阶段不同，造成了企业资产负债率的地区差异  **4.企业负债现状及偿债能力分析**  4.1 上市企业债务负担明显增大，高负债企业数量持续增加  4.2 企业短期偿债压力加大，还本付息难度上升  4.3 中西部地区企业资产负债率较高，东南沿海地区企业资产负债率相对较低  4.4房地产以及建筑装饰等家居类行业资产负债率较高，部分行业偿债能力下降明显  **5.企业债务负担过重会影响其经营的可持续性发展**  5.1企业债务负担过重影响经营的可持续性发展的因素  5.2企业债务负担过重将对经济稳健运行带来影响  5.3资产负债表、利润表、现金流量表内在联系  5.4分析研发投入对企业发展的影响  **6.资产负债率对企业发展影响的财务模型**  6.1建立一个完整的企业财务模型用途  6.1.1低企业整体财务状况情景在现  6.1.2时刻监控企业资产负债率变化  6.1.3易于观测企业整体财务状况  6.2建立一个完整的企业财务模型应用现状  6.2.1模型介绍  6.2.2模型分析  6.2.3模型计算  6.3企业财务模型变量预处理与共性分析  6.3.1变量描述性统计  6.3.2数据预处理和分析  6.3.3企业财务模型中共性分析  6.4 完善企业财务模型的所面临的主要问题  6.4.1建模程序复杂，基层财务人员难以配合  6.4.2约束条件要求严格，编辑工作量大  6.4.3没有统一的建模标准，基层数据难以交换共享  6.4.4 财务鼓励机制不健全，财务人员积极性不高  6.5完整的企业财务模型发展趋势  6.对策建议  6.1引导企业树立正确的发展观，避免盲目扩张  6.2做好监管工作，防范过度跨界经营  6.3优化应收账款管理机制，减少企业资金占用，加速资金周转速度  6.4完善公司治理机制，优化财务管理制度，从内部入手堵住漏洞  6.5不断优化资金筹措方式，积极拓宽融资渠道  6.6中西部地区应积极推动企业转型  6.7优化营商环境，鼓励直接融资发展  **7.结论与展望**  7.1 研究结论  7.2 实践指导意义  7.3 对企业而发展的展望  **参考文献**  **致谢** |