

## 钟柏丽毕业设计成果

产品设计	工艺设计	方案设计
		√

设计题目： 中南地铁传媒筹资渠道和筹资方式分析

学生姓名： 钟柏丽

学 号： 201810300747

系 部： 财会工商系

专 业： 会计

班 级： 会计 1183 班

指导老师： 肖刚

二〇二一年五月三十日

# 目 录

一、中南地铁传媒有限公司背景介绍.....	1
二、我国现有筹资渠道与筹资方式介绍.....	1
(一) 传统筹资渠道.....	1
(二) 新型筹资渠道.....	2
三、中南地铁传媒的相关财务分析.....	3
(一) 主要财务指标.....	3
(二) 中南地铁传媒偿债能力分析.....	3
四、中南地铁传媒可行筹资方式.....	6
参考文献.....	7

# 中南地铁传媒筹资渠道和筹资方式分析

**【摘要】**本文介绍了我国现有的筹资渠道以及对应的筹资方式，并分析了中南地铁传媒的偿债能力、经营状况以及资产负债结构等，认为公司的偿债能力以及经营状况良好。经过分析后，认为公司可以向外部借款以及商业信用筹资来降低资金成本，同时也可提高盈利水平进行内部筹资。

**【关键词】** 筹资渠道 筹资方式 偿债能力

## 一、中南地铁传媒有限公司背景介绍

中南地铁传媒有限公司（以下简称“中南地铁传媒”）成立于2015年09月09日，注册地位于长沙市雨花区新花侯路166号轨道集团大楼1108房，法定代表人为向海清。经营范围包括包括广告制作服务、发布服务、国内代理服务；广告设计；数字内容服务；文化、商业、学术、培训活动的组织与策划。学公司现持有统一社会信用代码为914301113555266508，注册资本1000万元，属于商务服务业公司。

## 二、我国现有筹资渠道与筹资方式介绍

### （一）传统筹资渠道

#### 1. 吸收直接投资

吸收直接投资是企业直接的吸收个人、法人以及外商投资的一种筹资方式。出资形式包括货币、实物资产、大型资产使用权以及相关专利权以及产权，一般使用于非上市公司，且吸收直接投资无财务风险不需要偿还利息以及本金，但如

果一方投资者增资其余投资者投资不变会影响公司资本结构。

## 2. 发行股票

发行股票是指符合发行条件的发行人按照法定的程序投资者或原股东无偿提供股份或者发行股份的行为。但该项筹资方式只适用于上市公司，未上市的公司不可使用该筹资方式。

## 3. 融资租赁

融资租赁指的是把与资产所有权相关的所有风险和报酬转移的一种租赁方式，融资租赁后的资产所有权在租赁结束时最后可能转移或者不转移。适用于急需某项大型固定资产但又无充足资金购买的企业。

## 4. 发行债券

发行债券是指企业按照一定要求发售公司债券的方式取得资金的筹资方式，发行债券是一种债务筹资方式。

## 5. 向金融机构借款

企业通过抵押某种资产（也可以凭借自身信用）等方式，通过签订贷款合同从银行或者其他金融机构获得一定资金的筹资方式被称为金融机构借款。

## 6. 商业信用

企业与企业直接在日常经营活动之中，延期支付或者延期供货等形成了短期的借贷信用关系称之为商业信用。商业信用作为企业资金的重要来源，是债务筹资方式的一种，但不需要支付利息。

## 7. 留存收益

留存收益是企业的税后利润提取盈余公积及分配利润后剩余的利润，是企业在当年把所得利润作为投资的方式，留存收益可用来企业以后的相关发展。

# **（二）新型筹资渠道**

## 1. P2P 筹资

P2P 属于民间小额借贷，借助网络信贷平台及相关理财行为、金融服务，将小额资金聚集起来借贷给有资金需求人群的一种民间小额借贷模式。对于企业来说 P2P 筹资的资金运用成本普遍高于银行利率，但灵活性较强，与银行借款相比门槛较低，可以自主选取偿还期限，适用于企业继续应急资金时。

## 2. 众筹筹资

众筹筹资可以分为消费者购买众筹以及股权众筹。消费者购买众筹一般适用于高新技术产品、文创产品或服务行业等。企业在在众筹平台发布自己的商品，面向消费者设定众筹目标天数和目标金额，众筹成功后的消费者以低于市场价的价格先行购买产品以及服务，若筹资失败将资金返还给出资者。

第二类为股权众筹，筹资方以该项目股权方式进行筹款，一旦项目研发成功，投资人拥有一定的所有权，出资方所能得到的回报是后期收益这种模式适用于一些高新技术领域、影视领域，但是容易丧失控制权以及自主权，且签订合同时较为繁琐。

但企业筹资方式需要考虑企业的所需的筹资金额，以及现有的经营状况以及偿债能力和资本结构，需要切合实际，故在确定中南地铁传媒的筹资方式前需要对其的偿债能力、经营状况以及资本结构进行分析。

### 三、中南地铁传媒的相关财务分析

#### (一) 主要财务指标

表 1 即为 2018-2020 年中南地铁传媒资产负债表相关数据一览表。通过资产负债表，我们可以了解中南地铁传媒在一定时期内的经营状况。下面主要对中南地铁传媒的偿债能力和营运能力进行分析。

表 1 中南地铁传媒资产负债表相关数据一览表

项目（单位：万元）	2018年2月31日	2019年12月31日	2020年12月31日
货币资金	631.15	1,009.62	1,132.44
交易性金融资产	0.00	0.00	26.60
应收票据	0.46	4.84	0.08
应收账款	97.26	94.02	124.62
预付款项	44.19	42.92	38.54
应收利息	2.92	1.43	0.00
其它应收款	18.20	41.96	27.21
存货	258.88	246.92	323.61
其它流动资产	241.80	57.52	22.98
流动资产合计	1,299.28	1,497.79	1,696.19
非流动资产合计	973.19	905.60	934.61
<b>资产总计</b>	<b>2,272.47</b>	<b>2,403.40</b>	<b>2,630.80</b>
流动负债	700.87	744.09	903.17
非流动负债	123.48	119.64	120.23
<b>负债合计</b>	<b>824.35</b>	<b>863.73</b>	<b>1,023.40</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,448.13</b>	<b>1,539.67</b>	<b>1,607.40</b>

营业收入	1,220.37	1,301.89	1,389.88
营业收入增长率	4.78%	6.68%	6.76%
净利润	128.76	146.32	148.38
净利润增长率	-0.33%	13.63%	1.41%

## （二）中南地铁传媒偿债能力分析

### 1. 短期偿债能力分析

由表 2 可以看出,2018-2020 年中南地铁传媒流动比率一直稳定在 1.7 以上,这说明中南地铁传媒公司每有 1 块钱的负债,就有至少 1.7 元以上的资产来偿还。这说明企业的短期偿债能力较强。然而,是不是这个比率越高越好呢?为了进一步说明中南地铁传媒的偿债能力较强,本文也进一步计算了速动比率指标,每年仍保持在 1.5 左右,即每一块钱的短期负债,中南地铁传媒就有 1.5 元速动资产可用于偿还,进一步说明了中南地铁传媒短期偿债能力的确较强。

表 2 中南地铁传媒 2018-2020 年各项短期偿债能力指标表

项目	2018 年	2019 年	2020 年
流动比率	1.75	1.91	1.78
速动比率	1.43	1.58	1.54
现金比率	0.92	1.26	1.22

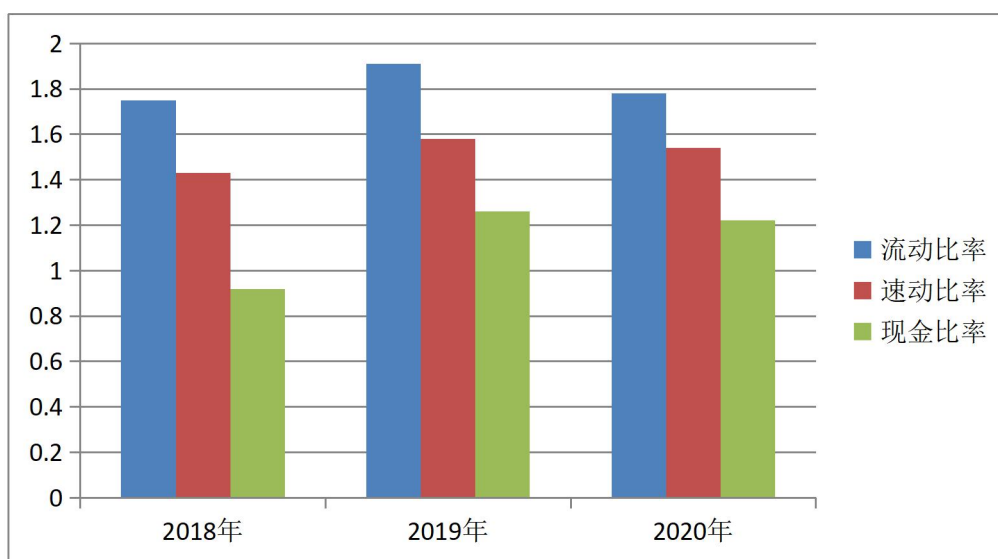


图 1 短期偿债能力指标图

现金比率反映企业的直接偿付能力。近年来,公司特别是上市公司,越来越重视现金流的重要性,保持充足的现金储备,越来越成为公司应对未来不确定性、

降低财务风险的重要手段。从上表我们可以看到，中南地铁传媒近 3 年除了 2018 年现金比率为 0.92，2019-2020 年都在 1 以上，这说明每 1 块的流动负债，中南地铁传媒都可以直接用现金进行偿还，企业现金较为充足，有较强的现金支付能力，至少从短期来看，没有明显的财务危机，但也一定程度上影响了企业的盈利能力，为了更好的发展，企业应在风险与盈利之间找到合适自己的平衡点。

## 2. 长期偿债能力分析

对于企业投资者来说，为了保障其持续地从企业盈利中获益，就需要判断该企业在未来较长地一段时间内是否存在财务风险，这些财务风险当中就包括长期债务的偿付能力问题。因此，对于长期投资者们来说，长期偿债能力就显得更为重要。反映企业长期偿债能力的财务比率主要有资产负债率、权益乘数等。表 3 为中南地铁传媒 2018-2020 年各长期偿债能力指标。

表 3 中南地铁传媒 2018-2020 年各长期偿债能力指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年
资产负债率	34.38%	35.74%	36.90%
权益乘数	1.48	1.53	1.62
现金偿付比率	3.89	3.76	3.54

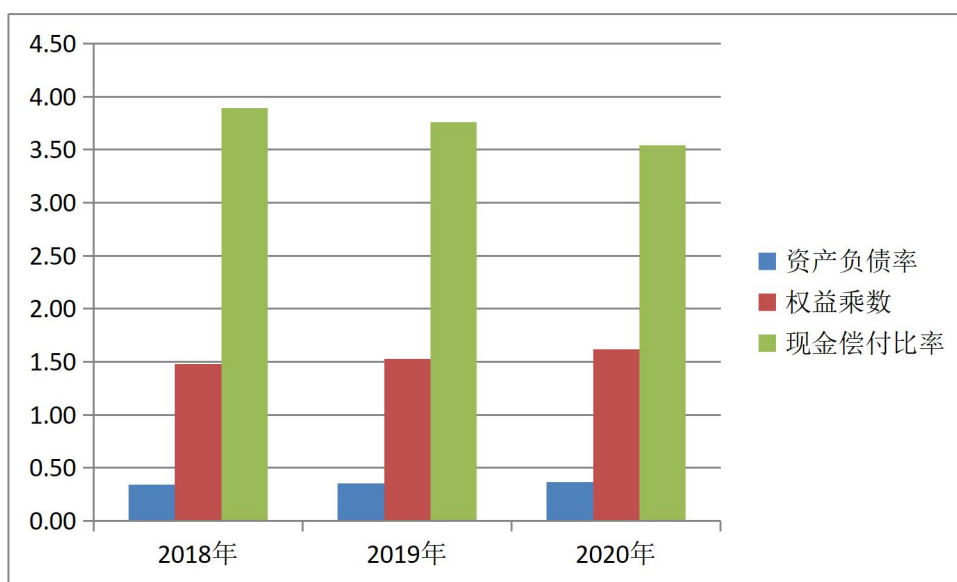


图 2 长期偿债能力指标图

由表可以看出，中南地铁传媒 2018-2020 年资产负债率没有呈现出显著上升的趋势，而是稳定在 35%左右，这个资产负债率并不高；与此相对应的是权益乘

数较小，两者相结合，说明股东资本在总资产的比重较大，这两方面共同说明了企业债务融资的比例较低，股权融资比例较高，说明企业长期债务的偿还压力相对较小，企业长期财务风险较低。然而，中南地铁传媒的现金偿付倍数却不低，说明中南地铁传媒每年通过经营活动获得的现金，能偿付当年的负债，如果仅从这一点，我们可以看出中南地铁传媒的长期偿债能力是可观的。通过前文的几个财务指标我们可以看出，中南地铁传媒有较为充足的现金，短期偿债能力较强，且债务融资比例并不高，所以，中南地铁传媒的长期偿债能力还是较强的。由偿债保障比例我们可以看出，中南地铁传媒经营活动产生的现金流量不是特别高，据此，需要我们进一步探究其营运能力。

### 3. 营运能力分析

要想分析一家企业的营运能力，应该主要分析企业的资金周转、存货周转等情况。资金周转是企业的动脉，它不仅和企业的生产销售环节有着紧密的联系，而且与上游的供应、下游的分销等各个渠道都有着不可忽视的联系。不论企业上下游的哪一个营运环节出现问题，都会对企业有着潜在的、甚至是致命的影响。同样，存货周转也是一样的重要。因此，评价企业的营运能力，对判断企业能否持续健康的发展就显得格外重要。营运能力财务指标主要有应收账款周转率等。表 4 为中南地铁传媒部分营运能力比率。

表 4 中南地铁传媒营运能力财务比率

项目	2018 年	2019 年	2020 年
应收账款周转率	11.32	10.41	12.82
存货周转率	2.88	3.78	3.16
总资产周转率	0.54	0.53	0.55

应收账款周转率主要用来评价企业应收账款的流动性。其数值一般而言越大越好。2018-2020 年中南地铁传媒的应收账款周转率都在 10-12 次左右，比较稳定；存货周转率是用来反映企业存货管理水平的指标。存货周转率越高，说明被占用在存货上的资金越少，资产的流动性越好。与应收账款周转率相对应，中南地铁传媒的存货周转率也比较稳定，近三年都在 3 次左右，即每年存货周转 3 次左右，与出版业绩效标准相比，这个指标处于高于平均值水平；总资产周转率一般用来衡量企业全部资产的使用效率。一般而言，其值越大，经营效率越高，



盈利能力越强。中南地铁传媒近三年总资产周转率都在 0.5 左右，处于高于行业平均水平，接近良好水平。结合前文分析，总资产周转率出现波动的原因是由于近年来货币资金占比较大。

总的说来，考虑到中南地铁传媒是近年来新兴的、具有一定影响力和较大规模的出版发行公司之一，处在平稳发展进步的道路上，所以应收账款和存货周转都不是太快，但也处于接近或高于行业平均水平，总体来说，营运能力还是比较强的。

#### 4. 负债结构分析

表 5 负债结构分析

单位：万元

短期借款	26.42	21.98	1.55
应付账款	381.97	410.68	514.51
负债总额	824.35	863.73	1023.40
短期借款占负债比例	3.20%	2.54%	0.15%
应付账款占负债比例	46.34%	47.55%	50.27%

根据上述表格可知，需要偿付利息的负债短期借款在逐年递减，由 20 多万降至 1.55 万，说明公司向银行的借款在逐步偿还，而流动负债由 700 多万增加至 900 多万，而应付账款增加了 133 万，大部分由应付账款增加引起。可见公司没有将银行借款这一筹资方式完美运用，故后续该公司的可行筹资方式可以考虑向银行借款。将短期借款与应付账款所占负债比例进行比较，可见应付账款比例远大于短期借款，结合前文的流动比率、现金比率、现金保障比率以及存货周转率由此可以分析出公司的短期偿债压力不大。

至于公司近年来增加的应付账款，如果这些应付账款在签订商业合同时，在合同规定的偿还期没有提及利息，便属于向客户取得的无息贷款。例如在合同中规定所待偿还款项需要在接受服务 3 月内支付完成，但没有约定利息，那么所需偿还款项便可看作于从客户取得的无息借款即上文提到的商业信用筹资。但如果应付账款在合同中约定了利息，那么需要尽可能的将约定的利息率降低。

#### 5. 分析结论

中南地铁传媒的资产负债率较低。权益乘数较高，同时分析负债结构，主要负债为应付账款说明公司偿债压力不大，短期与长期偿债能力都较强，应收账款周转率与存货周转率高于行业平均水平，经营状况良好。但公司持有的货币资金

较多，没有充分发挥盈利能力，导致净利润增长率波动较大。

#### 四、中南地铁传媒可行筹资方式

中南地铁传媒为非上市公司，故不可采用发行股票的方式筹资，且吸收直接投资容易变更公司资本结构，且公司暂时也未有增加实收资本的需求，故暂时不可采取吸收直接投资方式筹资。至于融资租赁发生于大型制造业，中南地铁传媒为商业服务行业，没有急需大型固定资产，所以不必要采取融资租赁的方式来筹资增加资金成本，因为该公司的权益乘数较大，所有者权益占资产比重较大。权益的资金成本一般大于负债资金成本，故不可再提高公司的资金成本。公司可行的筹资方式如下：

公司可以发行债券以及向银行贷款的方式进行筹资，因为该公司的偿债能力较强且公司资金成本较高，可行通过负债的方式进行筹资来提升公司的盈利水平并降低相应的资金成本。

通过分析负债结构，该公司的主要负债为应付账款，说明公司的商业信用较好，供应商愿意让公司暂时延期交付货款，说明公司的商业信誉筹资能力较强，公司可采取商业信誉筹资，但不可过度。

与此同时公司可以利用留存收益进行内部筹资，但由于公司持有的货币资金过度影响了公司的盈利水平。故公司应仔细分析现存的不足之处，来提升自身盈利水平，如果公司的盈利水平足够高，现金流充足，能支持公司长期发展，用留存收益进行内部筹资无疑是最有保障的筹资方式。

至于新兴的筹资方式，如 P2P 以及众筹筹资适用于刚刚成立的公司，这些新兴的筹资方式容易引发负面影响，如资金使用成本高以及影响公司权益结构等，且中南地铁传媒已经有一定规模，不是那种继续资金发展的公司，所以不采用上述新兴的筹资方式。

## 参考文献

- [1] 李梦媛, 杨晓华. 互联网金融新时代下企业筹资渠道分析[J]. 市场周刊, 2018(12):160-162.
- [2] 吕鑫. 农业企业筹资渠道和筹资方式的研究[J]. 智富时代, 2018(09):15.
- [3] 周伟. 企业筹资方式和渠道的比较与选择分析[J]. 今日财富, 2018(08):21-22.
- [4] 孙岩. 我国风险投资筹资渠道分析[J]. 经济研究导刊, 2017(27):78-80.
- [5] 包美兰. 电影产业筹资研究[D]. 吉林财经大学, 2016.
- [6] 仲贤维. 论我国金融市场的状况与企业筹资方式的选择[J]. 时代金融, 2016(02):32-33.
- [7] 谭晓莉. 中小企业筹资现状分析及对策[J]. 财经界, 2015(35):163+182.
- [8] 梁亚玲. 企业筹资渠道和方法的创新分析[J]. 时代金融, 2015(32):118+121.
- [9] 陈勇强, 胡祖莉. 企业筹资渠道和筹资方式选择的影响因素及策略分析[J]. 湖南财政经济学院学报, 2015, 31(03):34-40.
- [10] 李立. 企业筹资渠道和筹资方式的组合策略[J]. 时代金融, 2014(21):111.
- [11] 齐芳. 我国中小高科技企业筹资渠道研究分析[J]. 时代金融, 2013(36):304-305.