



附件 3:

## 邵阳职业技术学院 毕业设计

产品设计	工艺设计	方案设计
		√

设计题目: 牧原食品股份有限公司融资问题分析

学生姓名: 杨丽霞

学 号: 201810301208

系 部: 财会工商系

专 业: 金融管理

班 级: 金融 1181 班

指导老师: 袁有华

二〇二一年五月三十日

## 目 录

一、牧原食品股份有限公司基本概况.....	3
二、牧原食品股份有限公司融资现状分析.....	3
(一) 融资方式分析.....	3
(二) 融资结构分析.....	4
(三) 融资成本分析.....	4
三、牧原食品股份有限公司融资问题分析.....	4
(一) 过度依赖银行贷款.....	4
(二) 资产负债率较高.....	5
(三) 加权平均资金成本偏高.....	5
四、牧原食品股份有限公司融资问题的解决方案.....	5
(一) 合理管理资金.....	5
(二) 选择低成本融资方式.....	6
(三) 优化融资的资本结构.....	6

# 牧原食品股份有限公司融资问题分析

**摘要：**随着我国经济快速发展、中小型企业逐渐增多、市场经济不断变化，企业的融资已成为长期发展、生存不可或缺的重要组成部分，当企业缺乏资金的支持时，企业的投融资显得尤其重要。本文以牧原食品股份有限公司为例，对其融资情况、存在的问题和原因进行分析，针对具体问题提出改善建议，为企业的正常运营提供一定的资金保障。

**关键词：**融资；融资策略；融资分析

## 一、牧原食品股份有限公司基本概况

牧原食品股份有限公司主营业务主要为种猪、商品猪的养殖与销售。牧原股份是我国自育自繁自养大规模一体化的生猪养殖企业之一，也是我国较大的生猪育种企业之一。主要是经营畜禽养殖、购销，粮食购销，良种繁育，饲料加工销售，畜产品加工销售，猪粪处理，经营本企业自产产品及相关技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

## 二、牧原食品股份有限公司融资现状分析

### （一）融资方式分析

表 1 牧原食品股份有限公司融资方式分析

项目	2020 年	2019 年	2018 年
留存收益（亿元）	367.18	106.48	48.06
银行借款（亿元）	67.58	53.73	57.84
股权融资（亿元）	--	50	--
债券融资（亿元）	15.93	17.9	13.9

牧原食品股份有限公司的融资方式主要是自有资金的留存、向股东融资、债券筹资以及向银行借款。留存收益 2020 年约占 81.43%，较 2019 年有所上升。2020 年银行借款为 67.58 亿元，较 2019 年 53.73 亿元增多了 13.85 亿元。牧原食品股份有限公司每年向银行借款的金额都比较大，银行借款是有明确的利息和还款期限的，公司在还款的时候存在一定的资金压力。牧原食品股份有限公司 2020 年和 2018 年没有进行股权融资，2019 年股权融资为 50 亿元，在股权融资下，公司可以获得大量的资本用于投资，资金的占用时间长，财务风险小。从 2018 年到 2020 年公司每年都有债券融资，债券融资的费率较低，与股票的成本对比，债券利息可以在税前扣除，公司可享受税收上的利益，因此资本成本低于股

权融资的资本成本。

## （二）融资结构分析

表 2 牧原食品股份有限公司负债权益结构分析

项目	2020 年	2019 年	2018 年
资产负债率	46.09%	40.04%	54.07%
长期负债比率	10.59%	5.68%	8.53%
股东权益比率	53.92%	59.96%	45.94%
流动负债比率	89.46%	85.8%	84.22%

根据牧原食品股份有限公司披露的年报，公司的十大股东持股比例相对集中，2020 年前十大股东持股比例约 64.77%，2019 年前十大股东持股比例约 70.5%，2018 年前十大股东持股比例约为 72.3%。根据表中数据分析可看，2018 年到 2020 年资产负债率为 54.07%、40.04%、46.09%，也在合理的范围内。流动负债比率从 2018 年到 2020 年也是逐渐增加，分别为 84.22%，85.8%，89.46%流动负债比率偏高。

## （三）融资成本分析

表 3 牧原股份公司债务成本分析

项目	2020 年	2019 年	2018 年
利息支出（亿元）	6.878	5.275	5.383
债务成本（%）	9.04	7.36	7.5
普通股成本（%）	16.51	24.25	31.39
加权平均资金成本（%）	15.84	23.57	30.72

从表 3 可以看出，牧原食品股份有限公司利息支出是呈向上增长的态势，从 2018 年的 5.383 亿元上升到 2020 年的 6.878 亿元；债务成本也是呈向上增长，从 2018 年的 7.5% 上升到 2020 年的 9.04%，其中 2019 年到 2020 年间就上升了 1.68%。普通股成本和加权平均资金成本则是从 2018 年到 2020 年呈现下降趋势。

# 三、牧原食品股份有限公司融资问题分析

## （一）过度依赖银行贷款

从三年的财务报表来看，牧原食品股份有限公司的银行借款金额高，借款约占 43.00%，且呈逐年上升的趋势。最近几年银行贷款方式受到国家银行新颁布政策的影响，从 2018 年开始我国加大了对企业向银行借款进行融资的限制力度，严格把控企业贷款，同时加大了各商业银行的贷款授信额度。2018 年我国商业银行中部分银行中止办理一些行业新增授信业务，对很多企业授信额度也进行了一定的限制。银行借款利率低、风险低、

可以贷的额度高，但企业到期要还款付息压力山大。

## （二）资产负债率较高

表 4 资产负债率与行业平均值对比

项目	2020 年	2019 年	2018 年
资产负债率	48.07%	40.04%	54.07%
较行业均值差额	2.88%	2.01%	14.02%

从表 4 的数据对比分析中可以看出，牧原食品股份有限公司 2018 年资产负债率比行业平均水平大了 14.02%；2019 年，资产负债率比行业的平均值高了 2.01%；2020 年，资产负债率比行业的平均值高了 2.88%。2018-2020 年这三年的资产负债率数据都是比较高的，同时远远大于平均水平，这样企业的债务压力会比较大。由于以上方面的原因，牧原食品股份有限公司在其他融资渠道上难以获得足够的资金。

## （三）加权平均资金成本偏高

从表 3 可以看出，2018 年到 2020 年牧原食品股份有限公司的加权平均资金成本分别为 3.72%、23.57%、15.84%，整体都是一个偏高的数字，内在的资本结构存在不合理的现象。对此公司需要对内在的资本结构进行优化或者重新制定公司的资本结构，避免由于不合理的资本分配导致公司资金链断裂或者边际成本增多利润减少。

# 四、牧原食品股份有限公司融资问题的解决方案

## （一）合理管理资金

企业利用自有资金是最快的融资方式之一，成本最低。在经济蓬勃发展的同时，企业之间的竞争也日渐增大。企业若想站稳脚跟，就必须提高自己的竞争力。而资金是企业运转下去的关键，资金周转的灵活程度是决定企业竞争力高低的关键因素。资金运转已成为许多企业发展的难题。牧原食品股份有限公司应该加速资金周转，让资金发挥更大的作用。

1. 加强应收账款管理。应收账款是企业未收回的，被经营对象所占有的资金。企业采取赊销是为了提高销售额，虽然会提高账面利润，但流动资金不能及时收回就影响企业的运转，从而使企业丧失了机会成本，同时也会产生坏账从而导致资金彻底收不回来。同时，货款结算需要一定的时间，在一定程度上影响了资金周转的速度。牧原食品股份有限公司可以加强应收账款管理，给客户信用期限内一定的优惠折扣，预防坏账的发生，公司销售人员应积极催收到期的应收账款，确保资金回款安全。

2. 严格存货管理。企业的存货占流动资金的比例偏大，大金额的存货会占用流动资金，

存货管理支出的比重增加的同时也加大了存货损失的风险，还要承受存货因减值损失带来的影响，如果企业的存货偏少，采购存货的次数增加，会加大了采购成本。因此，牧原食品股份有限公司要合理设置存货量，根据市场的状况合理利用企业的资金，制定采购计划。要对现有的存货进行严格管理，降低存货损耗率，因为存货的管理水平将直接影响公司的资金利用率，影响公司资金周转的速度。

3. 合理计划投资。企业由于没有合理计划投资容易造成资金成本损失，一些企业缺乏正确的投资决策，盲目的进行投资，不考虑投资后的后果，造成的资金损失是不可挽回的，这在一定的程度上影响了企业资金的运转能力。财务人员监管不当也会造成资金使用混乱，只有彻底了解企业资金的具体使用情况，才能发现问题并有效的解决问题。因此，牧原食品股份有限公司应合理计划投资，同时还可通过引入其他资本或者变卖闲置的固定资产进行融资，使公司筹资更加便利。

## （二）选择低成本融资方式

牧原食品股份有限公司制定融资方案时应该认真考虑融资渠道和方式，把融资的加权平均资金成本降到最低。从牧原股份的发展来看，成长速度很快，需要大量资金的支持。企业应优化融资结构来减轻资金压力。要先进行外部融资，然后再进行债务分析和内部融资，从而合理控制成本。在融资的时候一定要衡量公司的承受能力，从而缩减公司的加权平均资金成本。而且公司也可以通过提升自身的优势，增强公司综合实力，开拓更多不同的金融工具获得更多的融资渠道。

## （三）优化融资的资本结构

企业资本结构是由企业各项资金来源占筹资比例而形成的，通俗来说，资本结构问题其实是负债资本所占比重问题，适当的负债有利于企业降低资本成本。借款利息在税前利润中扣除，可以降低企业所得税，因此在一定限度内增加负债成本，必然降低加权平均成本。合理利用负债也有利于获得财务杠杆，但过渡负债会造成财务风险，从而加大了企业破产的风险。因此，牧原食品股份有限公司应建立合理的资本结构，强化公司资本结构的意识，提高对公司资本结构的研究，针对公司的特征、财务状况分析、资产结构的配置、产品的产销情况、税率和利率的变化水平和投资者和管理层心里状况等因素，制定一个合理的标准，严格执行适合自己的合理的最优的资本结构。适合企业自身的合理资本结构有利于企业研发新的产品，减少企业财务风险，因此牧原食品股份有限公司需要对公司管理层进行财务专业知识的教育，全方位加强财务知识，并且完善公司的运营策略，除此之外，

公司需要完善会计制度，充分落实有关会计准则，降低操作风险，对公司的工作人员整体水平进行提高。

## 参考文献

- [1]陈永杰等. 把解决企业融资问题的政策着力点放在小型企业上——中小企业融资问题调查报告[J]. 中央社会主义学院学报, 2014(3).
- [2]卢贵珍, 汪蓉. 民间融资现状与民营金融发展前景研究[J/OL]. 现代营销(下旬刊), 2018(07).
- [3]牛津博洋. 上市公司财务报表分析研究——以 A 公司为例[J]. 经济师, 2016, (12): 88-90.
- [4]张婉倩. 基于企业价值视角的财务报表分析研究[J]. 新经济, 2016, (35): 80-82.
- [5]贺慧敏. 上市公司财务报表分析——以 Xx 公司为例[J]. 知识经济, 2017, (01).