

河北省私营工业融资能力影响因素的实证分析

杜晓雅 河北大学研究生学院

摘要：私营工业经济的发展对推动我国经济的发展起着重要的作用，然而融资难的问题一直是制约着私营工业的企业发展的瓶颈，造成私营工业融资难的原因不仅有企业自身的原因，也有外在的原因。本文通过对河北省私营工业今年的财务报表进行实证分析，来了解河北省私营工业融资能力影响因素。

关键词：私营工业；融资能力；实证分析

近年来，在河北省政府大力支持和鼓励下，河北省私营工业在规模上已经有了很大的提高。确切的数据显示从2006年到2011年的工业产值分别为7546.54、7856.43、8567.20、8817.90、12038.20、15264.93，从数据看出，河北省私营工业的企业在规模和数量上都保持着一个可观的增长趋势，这体现了私营工业发展可观的一面，但同时由于私营工业本身的原因，融资难一直是制约着私营工业发展的重大难题。

1. 河北省私营工业的融资现状

1.1 融资数量需求难以满足

随着经济的迅速发展，私营工业近年来产业转型升级对资金的需求量增加，及银行对私营工业信贷的要求增加，因此私营工业的资金需求难以满足。

1.2 融资成本高

融资数量需求的难以满足，就导致私营工业的融资成本的变高，昂的资金成本大大超过了许多私营工业的承受范围，以及银行的利率过于太高而私营工业的平均利润低，融资成本过高使私营工业的许多企业望而却步。

2. 河北省私营工业融资难的原因分析

2.1 私营工业发展理念的短期性

私营工业中的大多数企业规模不大，因而所持有的发展理念为短期的而非长期的，因而银行感觉没有信誉度，因而不愿贷款给私营工业的企业。

2.2 银行信贷资金的减少

现在面临着经济的发展，各银行信贷在资金额度的减少，银行必定会有选择有资金能力、信誉到得大企业贷款，这给私营工业企业的贷款增加了难度。

3. 河北省私营工业融资能力影响因素实证研究分析

3.1 被解释变量和解释变量的选择

能够体现私营工业融资能力大小的指标有行业的负债总额、资产负债率等，本文选择资产负债率作为代表企业的融资能力。

而解释变量选择的基本要求是解释变量与被解释变量之间可能存在比较明显的相关关系。本文将模型解释变量分为两种类型。第一种解释变量是影响企业内源融资能力的内因。这些因素包括：企业的盈利能力、企业内部积累水平和企业的抵御风险能力。第二种解释变量则是影响企业外源融资能力的因素：企业规模、企业担保价值和企业的成长性。因而本文选取企业规模、资产的担保价值、企业成长性、抵御风险能力、资金的流动作为解释变量来研究河北省私营工业的融资能力的影响因素。

3.2 样本来源

本文采用的数据来自于河北省经济年鉴全省的私营工业2006—2011年6年的财务数据，所选择的样本为资产负债率、资产总计、固定资产、流动资产、存货、流动负债。

3.3 模型设计

本文研究所需设定的基本模型如下：

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \mu, \text{ 其中, 因变量 } Y \text{ 为资产负债}$$

率， α 为常数项， β_i 为回归系数，自变量 X_i 分别为总资产、固定资产比率、速动比率， μ 为随机误差。

本文研究目的是通过回归分析得到影响河北省私营工业融资的因素，因此本文拟对样本 2006—2011 年的 6 年数据作为检验，本文将利用 Eviews6.0 软件进行分析。

表 1 解释变量一览表

指标类型	代理变量	变量代码	数据处理
企业规模	总资产	X_1	总资产
资产担保价值	固定资产比率	X_2	固定资产净值/总资产值
抵御风险能力	速动比率	X_3	(流动资产-存货)/流动负债

所以上面的模型可以变形为 $Y = \alpha + \beta_1 \ln X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \mu$

3.4 实证分析的结果分析

根据复相关系数及拟合检验，得出只有自变量固定资产比率单独进入方程时，拟合效果最好；当自变量为固定资产比率时，此模型变量的 R^2 值为 0.77。这说明该检验总体回归方程的显著程度很好；此模型中固定资产比率的 t 值为 3.66、且 p 值为 0.08，由于 p 值大于 0.05，接受原假设，即固定资产比率对私营工业融资能力有显著的影响；以及模型固定资产比率的前面的系数为 2.7，为正的，所以固定资产比率对资产负债率的贡献为正。

4. 实证研究结论

在模型中我们可以看出固定资产比率的系数为 2.7，固定资产比率代表着资产担保价值，其实代表的为企业外援融资的能力，也就说当固定资产比率的越强说明企业外援融资的能力越强。

同时我们看到总资产和速动比率等因素，在现实可以看出总资产的多少和速动比率的大小都会对企业融资能力产生影响，但该模型中这两种因素没有通过检验，因而可能产生误差的原因有（1）河北省私营企业的规模较小可能还没有达到影响企业融资能力的程度；（2）可能是河北省的数据过少而不能准确的研究。

5. 提高融资能力的措施

从本文模型我们可以看到，要加强私营工业融资能力可以从多方面进行完善，我们可以看到资产担保价值会对企业的融资能力产生影响，因而我们可以通过继续加强企业的资产担保价值，其实就是增强企业的信誉而获得更多的外部融资，同时可以通过扩大企业的规模来增强企业的能力来加强企业的融资能力，可以通过例如创新、改进技术、加强企业自身的经营和管理、规范企业财务制度等来加强企业自身的规模和能力来加强企业的融资能力，同时也可以通过政府政策、政府补贴、政府援助、加强金融改革、努力发展中小商业银行等外在的方法来加强企业的融资能力。

参考文献：

- [1] 林毅夫, 李永军. 中小企业融资根本出路在何方. 2009.
- [2] 孙恒. 我国中小企业融资难的原因及对策. 2011.
- [3] 刘洋. 私营工业财务管理相关问题研究. 2009.