

则必须实现两个基本要求：一是企业的经营流转非常顺畅，不会遇到周转阻滞；二是企业的收帐时间和数量必须与偿债时间和数量相一致。如果任何一个条件被破坏，企业将不得不面临到期偿债的风险。此时，企业还可采用借新债还旧债的消极延缓方式，使风险暂时缓解。但是，借新债还旧债只是经营稳定、实力雄厚、信誉高的企业才能采取的一种方式，即便采用也不可能无限延续下去，迟早会因经营流转不畅而面临财务风险。所以，在市场经济下，中庸结构很难实现到期还本付息、以至消除财务风险。除非企业有十足的经营流转畅通把握，和收帐与偿债在时间和数量上紧密衔接。

3. 风险结构

资产与资本风险结构的特征是流动资产的资本由流动负债提供，并且长期资产的部分资本也由流动负债提供，这意味着：(1) 长期资产的资本由流动负债提供，使融资成本最低；(2) 流动负债用来作为长期资产的资本来源，由于两者在流动性上的不对称，从而使财务风险最大。所以，这种结构是成本最低、风险最大的结构。

一个企业如果采用风险结构，通常是市场处于良好或上升时期，企业也处于发展壮大过程，前景乐观，这时企业较容易借到资金。同时，由于流转顺畅，企业不断有收款来偿还借款，这就使企业借新债还旧债不仅可能，而且也能实现。这样，企业通过重复不断的短期借款，而获得长期使用的好处。一般来说，在短期内维持这种状况是有可能做到的。但企业想以此作为一种长期战略来保持风险结构，必然会遇到来自市场变动的严厉挑战，至多作为一种短期战术，以获取相应的风险收益——融资成本的相对节约。

纵观上述三种结构，可以看出，稳定结构是经常和长久采用的结构，它适合于各种企业；中庸结构对于经营状况特别好而且前景也看好的企业，可作为一种正常、持久的结构，但应注意保持良好的财务形象，以及时获得临时借款应付临时偿债压力；风险结构一般只能由各企业在某一较短的时期内使用，并要有准确的市场预测和良好的信用状况及环境。

此外，从上述三种结构可以看出，无论是长期融资用于流动资产，还是短期融资用于长期资产，它们都是长期负债、流动负债和流动性较强的长期资产项目之间的变动，是否可以用所有者权益的长期融资来满足流动资产的需要，或者可否由流动负债的短期融资来满足流动性较弱的长期资产，如固定资产、以至无形及递延资产的需要呢？从严格的理论意义上讲，这是不合适的。首先，用长期融资来满足流动资产需要，必须先

以长期负债来保证。长期负债比所有者权益来说，它终究必须偿还，其流动压力较大。所以，它应先得到流动性或变现能力较强的资产的物资保证，它就当然的先用于流动资产占用。其次，用流动负债来支持长期资产，也要先由流动性或变现能力强的长期资产作为物资保证。否则，必然使财务风险更大。根据以上分析，我们可以得出一个总的结论：(1) 将长期融资用于流动资产占用，应先以偿还时间短的长期融资来满足，并依次类推；(2) 将流动负债用于长期资产占用，应先满足流动性或变现能力强的长期资产，并依次类推。正是这两条基本原理，才产生了上述三个表的排列顺序。

四、资本结构与资产结构对称性分析在实际中的应用

在实际工作中，我国企业往往存在两种不对称的情况。一种是在资本密集型企业中，企业拥有大批的不动产或大量固定资产，而其相当一部分是由流动负债来维持，使得企业财务部门整天忙于反复的借贷过程，流动压力过大。另一种则是在技术密集型或劳动密集型企业中，企业固定资产所占比重相对较小，而企业长期负债偏高，造成企业大量资金沉淀或闲置，资金成本上升。对于出现的第一种情况，如果企业经营正常而且前景看好，则通常可采用长期抵押借款等长期融资方式来筹资，如不动产开发公司，大型成套设备制造厂等等。对于第二种情况，则往往采取压缩长期融资，增大短期融资数额的办法，来提高企业资金利用效率，降低企业资金成本。

责任编辑 温彦君



醉花阴(二首) 张时燮

(一)学习六中全会《决议》喜赋

盛会六中传喜讯，大政方针定。《决议》指征程，突出精神，两手抓过硬。

崇高思想佳环境，发展东风趁。美德广弘扬，文化繁荣，特色中华胜。

(二)赞《财务与会计》

锦绣会坛扬喜气，起舞佳园地。历十八春秋，有口皆碑，卷卷华刊丽。

正确舆论导向指，万众挥才智。岗位技求精，出色当行，精品源源至。