

旅游企业财务杠杆效应研究

王小强

西安翻译学院国际商学院

DOI:10.12238/ej.v7i3.1392

[摘要] 本文旨在探讨旅游企业财务杠杆效应的内涵及其对企业经营绩效的影响。通过对旅游企业财务杠杆效应进行实证研究,分析了财务杠杆与旅游企业盈利能力、风险承担能力以及价值创造的关系。同时,探讨了宏观经济环境、旅游市场竞争与行业特性、企业内部管理因素等对旅游企业财务杠杆效应的影响。研究发现,适度的财务杠杆能够提高旅游企业的盈利能力和价值创造能力,但同时也会增加企业的风险承担能力。在风险管理方面,良好的风险管理能够降低财务杠杆效应对旅游企业的负面影响,提高企业的风险承受能力。因此,旅游企业应根据自身实际情况,合理运用财务杠杆,并加强风险管理,以实现可持续发展。

[关键词] 旅游企业; 财务杠杆效应; 实证研究

中图分类号: F530.68 **文献标识码:** A

Research on the Financial Leverage Effect of Tourism Enterprises

Xiaoqiang Wang

Xi'an Translation College International Business School

[Abstract] This paper aims to explore the connotation of the financial leverage effect of tourism enterprises and its impact on the business performance. Through the empirical study of the financial leverage effect of tourism enterprises, the relationship between the financial leverage and the profitability, risk bearing ability and value creation of tourism enterprises is analyzed. At the same time, the influence of macroeconomic environment, tourism market competition and industry characteristics, and enterprise internal management factors on the financial leverage effect of tourism enterprises is discussed. The study found that moderate financial leverage can improve the profitability and value creation ability of tourism enterprises, but it will also increase the risk bearing ability of enterprises. In terms of risk management, good risk management can reduce the negative impact of the financial leverage effect on the tourism enterprises, and improve the risk tolerance of the enterprises. Therefore, tourism enterprises should rationally use financial leverage according to their actual situation, and strengthen risk management to achieve sustainable development.

[Key words] tourism enterprises; financial leverage effect; empirical research

引言

在全球化与市场经济的大背景下,旅游企业作为服务业的重要组成部分,在促进经济增长、增加就业机会和提升国家形象等方面扮演着日益重要的角色。然而,随着市场竞争的加剧和经营环境的复杂化,旅游企业面临的财务风险也在不断增大。在此背景下,财务杠杆作为影响企业财务结构和经营决策的关键因素,其效应的研究对于优化旅游企业的资本结构、提高盈利能力和增强市场竞争力具有重要意义。本研究旨在深入分析旅游企业在运用财务杠杆过程中的实际效果及其对企业经营绩效的多方面影响,关注风险管理 with 财务杠杆效应之间的关系,探讨在财务杠杆操作中,如何有效进行风险管理,以减轻潜在的财务风险,

保障企业稳健运营,并为旅游企业提供风险管理的策略建议。通过对上述问题的研究,期望为旅游企业提供财务管理的理论指导和实践参考,促进企业的健康发展和行业的持续繁荣。

1 旅游企业财务杠杆效应的实证研究

1.1 财务杠杆与旅游企业盈利能力的关系

在现代企业财务管理中,财务杠杆是指企业为了扩大投资规模和提高资本的使用效率,而采用的以债务资金为主要来源的融资方式。对于旅游企业而言,合理运用财务杠杆可以提高其盈利能力。财务杠杆通过增加债务资本,降低了企业的平均资本成本。当企业的资产收益率高于债务利率时,财务杠杆效应会显现出来,即企业的净资产收益率会高于其资产收益率。这是因为

债务利息在计算税前利润时可以扣除,从而减少了税负,增加了净利润。同时,财务杠杆可以帮助旅游企业在市场竞争中保持竞争优势。在旅游行业中,企业往往需要较大的初始投资来建设基础设施,而这些投资的回报率通常是中长期的。通过债务融资,企业可以在不稀释原有股东权益的情况下获得所需资金,加快扩张速度,抢占市场份额。然而,财务杠杆也会增加企业的财务风险。当企业的经营不善或外部环境恶化导致收入减少时,高额的债务利息支付压力可能会使企业陷入财务困境。^[1]特别是在旅游业这种受季节性和经济周期影响较大的行业,企业的盈利能力波动可能会更加剧烈,因此在使用财务杠杆时需要格外谨慎。

1.2 财务杠杆对旅游企业风险承担能力的影响

财务杠杆的使用在旅游企业中显著地影响着企业的风险承担能力。一方面,适度的财务杠杆可以通过债务融资降低企业的平均资本成本,提高资本结构效率,从而在一定程度上提升企业的盈利潜力。然而,另一方面,高比例的债务融资也会增加企业的固定财务费用,尤其是在营业收入不稳定时,债务服务能力的压力将随之增大。旅游企业通常面临较高的业务波动性,如季节性变化、经济周期波动、自然灾害等因素均可能影响企业的营业收入。当这些外部因素导致企业收入下降时,高财务杠杆水平的企业将更难满足债务偿还要求,从而增加财务危机的风险。此外,高杠杆还可能限制企业的运营灵活性,使其难以迅速调整策略以应对市场变化。从风险管理的角度来看,旅游企业在使用财务杠杆时需要评估其风险承受能力。企业应建立有效的风险管理体系,包括但不限于多元化收入来源、风险分散、现金流管理和应急预案等,以减轻财务杠杆带来的潜在风险。

1.3 财务杠杆与旅游企业价值创造的关联

财务杠杆与价值创造之间的关系也是复杂且多维的。适度的财务杠杆可以通过增加企业的债务融资,提高资本的使用效率,从而在不牺牲过多控制权的前提下,增加企业的投资机会和规模,促进价值的增长。当企业的投资回报率超过债务的利息成本时,财务杠杆能够放大企业的净资产收益率,进而提升企业价值。过高的财务杠杆水平会增加企业的财务风险,尤其是在旅游行业这种受外部环境影响较大的行业中更为明显。高杠杆可能导致企业在遇到经济衰退或市场需求下降时,面临偿债困难,甚至破产的风险。这种风险不仅会损害企业的信誉,还可能导致企业价值的损失。^[2]因此,旅游企业在运用财务杠杆时必须权衡利弊,合理安排资本结构。企业需要根据自身的经营特点、市场状况、债务能力等因素,确定最优的财务杠杆水平。

2 影响旅游企业财务杠杆效应的因素分析

2.1 宏观经济环境

宏观经济环境是影响旅游企业财务杠杆效应的重要外部因素之一。在经济增长期间,旅游需求往往增加,这可能增强旅游企业的盈利前景和现金流,从而为企业使用更多的财务杠杆提供了条件。企业可以通过发行债券或获取贷款来扩大规模,增加投资,以期获得更高的回报。此时,适度的财务杠杆可以帮助企

业抓住市场机遇,提高企业价值。相反,在经济衰退或不稳定时期,旅游需求可能下降,企业的收入和现金流会受到影响。高财务杠杆在这种情况下可能会加剧企业的财务压力。因为债务的固定成本不会随营业收入下降而减少,这可能导致企业面临偿债困难,甚至破产的风险。因此,在经济不确定性较高的环境下,旅游企业应更加谨慎地使用财务杠杆,避免因无法承受经济波动而遭受重大损失。此外,宏观经济政策也会影响财务杠杆效应。例如,中央银行的利率政策会影响借贷成本,税收政策变化可能会影响企业的资本结构决策等。旅游企业需要密切关注宏观经济环境的变化,灵活调整财务杠杆策略,以适应经济周期和政策环境的变动,确保企业的长期稳定发展。

2.2 旅游市场竞争与行业特性

在旅游企业财务杠杆效应的研究中,旅游市场的竞争程度和行业的特性对企业使用财务杠杆具有显著影响。高度竞争的旅游市场通常伴随着较低的利润率和较大的经营不确定性,这可能限制企业使用财务杠杆的能力,因为债务融资会增加企业的固定财务成本,而在不稳定的市场环境中,企业可能难以保证稳定的现金流来满足这些成本。此外,竞争激烈可能导致企业为了维持市场份额而进行大量的资本支出,增加财务杠杆可能会进一步加大企业的财务风险。其次,旅游行业的特性,如季节性波动、外部冲击的敏感性以及对消费者偏好变化的快速响应需求,也对财务杠杆的使用产生影响。季节性强的旅游企业可能在旺季积累现金,但在淡季面临现金流短缺,因此在旺季时增加财务杠杆可能有助于平衡季节性波动带来的资金需求。^[3]然而,行业的外部冲击,如自然灾害、政治不稳定或经济危机,可能迅速改变企业的盈利前景,从而影响其债务偿还能力。

2.3 企业内部管理因素

企业内部管理因素在财务杠杆的运用及其效应上扮演关键角色。管理层的财务决策能力直接影响到财务杠杆的选择和运用。具备高水平财务决策能力的管理团队能够更好地评估债务融资的成本与收益,选择最适合企业发展阶段和战略目标的财务结构。企业的资本结构和财务政策也是影响财务杠杆效应的重要内部管理因素。企业应根据自身的资本成本、成长性以及现金流状况来确定最优的债务与股权比例。同时,企业的再投资决策、股利政策等财务政策的制定也会影响到企业的财务灵活性和风险承受能力,进而影响财务杠杆的效果。企业的内部控制系统和审计机制的有效性对于财务杠杆的管理同样至关重要。一个健全的内部控制系统能够确保企业在使用财务杠杆时的合规性和效率,减少因管理不善造成的财务风险。内部审计则可以及时发现和纠正财务操作中的问题,保障财务数据的准确性和透明度。^[4]最后,企业文化和员工激励机制也不容忽视。一个鼓励创新和承担适度风险的企业文化可以促进企业在使用财务杠杆时的积极探索,合理的激励机制能够调动员工的积极性,使他们在日常经营活动中更加注意成本控制和风险防范,从而支持企业更好地利用财务杠杆效应。

3 风险管理与财务杠杆效应的关系

3.1 风险管理对财务杠杆效应的影响机制

风险管理对财务杠杆效应的影响机制体现在多个层面。风险管理能够帮助企业识别和评估财务杠杆使用过程中可能遇到的各种风险,包括市场风险、信用风险、操作风险等。通过有效的风险评估,企业可以更准确地预测债务融资的成本和潜在收益,从而做出更为合理的财务决策。风险管理策略的实施,有助于企业分散和降低特定风险,增强企业的抗风险能力。这使得企业在面对市场波动时能够保持较为稳定的财务状况,从而在一定程度上提高财务杠杆的安全边际。良好的风险管理还包括建立有效的财务预警系统和应急计划。通过监控财务指标和市场动态,企业可以及时调整财务结构,避免过度负债。在出现财务危机时,应急计划能够帮助企业迅速采取措施,减少损失,保护企业价值。风险管理还与企业的信用评级密切相关。企业通过有效的风险管理,可以提高债权人对企业偿债能力的信心,从而获得更低的借款利率,降低财务杠杆的成本。^[5]同时,良好的信用评级也有助于企业在资本市场上更容易获取资金,为企业的发展提供更多的财务支持。

3.2 财务杠杆效应对旅游企业风险管理的启示

旅游企业应当认识到财务杠杆的双刃剑效应,即在提高企业盈利能力的同时,也增加了企业的财务风险。因此,企业需要建立健全的风险管理体系,对潜在的市场风险、信用风险、操作风险等进行有效识别和评估。企业在使用财务杠杆时,应根据自身的风险承受能力和业务特点,制定相应的风险控制策略。例如,通过多元化投资、期货和期权等金融工具进行风险对冲,降低单一市场变动对企业的影响。旅游企业还应强化内部控制和财务监督,确保财务信息的准确性和透明度,及时发现和处理可能的财务问题。同时建立有效的财务预警和应急机制,为应对突发事件做好准备。此外,企业应注重培养员工的风险意识和风险管理能力,通过培训和激励机制,提高员工在日常运营中的风险管理水平。旅游企业应定期对风险管理策略进行评估和调整,以适应

不断变化的市场环境和企业发展需要。通过不断完善风险管理体系,旅游企业能够更好地利用财务杠杆,实现稳健的财务发展和企业价值的增长。

4 结语

在对旅游企业的财务杠杆效应进行深入研究后,我们可以得出一些重要的结论。旅游企业在追求财务效率和盈利最大化的过程中,必须谨慎地运用财务杠杆。财务杠杆在提升旅游企业盈利能力的同时,也可能加大企业的财务风险,因此企业需要平衡好杠杆的使用和风险控制。总之,旅游企业在运用财务杠杆时,应综合考虑内外部因素,科学制定财务策略,并不断优化风险管理,以实现可持续发展目标。通过对财务杠杆效应的持续研究和实践应用,旅游企业可以更好地适应市场变化,增强竞争力,从而为股东和社会创造更多的价值。

[参考文献]

- [1] 欧阳静, 丰茂. 企业财务杠杆应用分析[J]. 人力资源管理, 2016(9): 229-230.
- [2] 曹亮, 杨敏. 企业财务杠杆问题之研究[J]. 决策与信息(中旬刊), 2016(5): 116.
- [3] 王洁. 中小企业财务杠杆效应研究[D]. 湖北: 华中师范大学, 2014.
- [4] 李长洲. 企业财务杠杆的不利影响及对策[J]. 合作经济与科技, 2016(17): 92-93.
- [5] 姜永慧. 中小企业财务杠杆效应分析[J]. 商场现代化, 2018(10): 121-122.

作者简介:

王小强(1997--), 男, 汉族, 陕西省榆林市人, 本科, 西安翻译学院, 国际商学院旅游管理专业, 研究方向: 深入分析旅游企业的财务结构, 包括资产负债表、利润表和现金流量表的详细解读, 以及这些财务指标如何反映企业的财务杠杆水平。