

企业投融资决策中存在的问题及优化策略研究

■李亚飞

(濮阳金帆混凝土有限公司, 河南 濮阳, 457400)

企业投融资是由投资与融资两种活动组成的基本财务活动,也是市场经济中不可或缺的资金活动。在市场经济快速发展的背景下,企业面临着较大的竞争压力,为实现自身的更好发展,企业需要不断增加投融资需求。但是,在企业开展投融资活动的过程中,会受市场等不确定性因素的影响而不可避免的遇到一些风险,这也显示出企业投融资决策的重要性。企业应立足于自身实际,综合考量企业内外部环境,提升投融资决策的科学性,确保投融资活动顺利开展。

一、投融资决策的概述

(一) 投资决策

企业投资指的是企业利用自身拥有的资产、资金等有价值的财产,以具体的项目或企业作为投资对象,从中获取利益。从投资行为本身来看,企业的投资行为除了能让企业获利、提升企业的实力,还能促进国民经济的发展。

企业投资决策指的是企业在进行重大投资活动时作出的判断与决定,包括投资规模、投资结构、投资方向、投资成本与收益等,是企业开展投资活动的指引与行动纲领。科学正确的投资决策可帮助企业平衡投资所需资金与稀缺资源之间的矛盾,优化企业的资源配置。以下主要从投资规模、投资结构与投资回报率这三个方面分析企业的投资决策。

在企业投资决策过程中,投资规模是一个重要的因素。投资规模指的是某个阶段企业的投资总额,通常是以企业的内部环境为前提,随着企业所处的经济环境变化及企业自身发展阶段的变化而变化。对企业发展而言,只有确保投资规模的适度性,才能推动企业的可持续发展,若投资规模较大,则短期内难以提升企业的经济效益,并会影响企业的正常生产经营,不利于企业的长远发展;若投资规模较小,将难以充分利用企业的资金,也不利于企业的长期发展。

投资结构是企业投资决策时需要重点考虑的一个因素。投资结构指的是企业投资总量中各个要素的构成及比例关系,包括实物、资本、证券投资等。其中,实物与资本主要是以货币或货币等价的

实物形式投资企业,然后通过企业生产经营来获得收益;证券投资主要是通过购买企业的股票与债券,以持有股权或债权的方式间接参与投资企业的利润分配。

在企业投资决策过程中,投资回报率是一个关键性的考量指标,指的是企业投资行为能够获得的价值回报。同时,投资回报率也属于一个综合性指标,若企业投资对象为企业,则该指标不仅能反映企业的经营状况,也能衡量企业的经营成果与经营效率。

(二) 融资决策

企业融资指企业使用科学有效的方法对企业的未来发展进行预测,在此基础上筹集资金,增加企业的经济效益,提升企业的发展实力。对于企业向外部经济体筹集资金的行为,具体定义为:企业结合自身生产经营与资金持有现状,考虑市场环境与企业未来的经营发展状况,通过不同的渠道进行资金筹集,以保证企业正常运转与发展的财务活动。

企业融资决策指的是企业为了实现经营目标,对融资方式、融资成本、融资结构、融资效率、债务清偿率等因素进行综合考量后,制订出的最佳融资方案。融资决策的好坏直接决定了企业的资金状况与结构,并关乎企业的生存与发展。在企业的融资决策过程中,应重点从以下几个方面进行考量。

融资成本指的是企业筹资过程中产生的融资费用,关乎企业的融资效益。

融资结构指的是企业选择的不同融资方式的组合及比例关系。融资方式主要分为内源融资和外源融资。其中,内源融资指的是企业日常经营所得资金转化为投资的过程,如资产折旧等。内源融资可保证企业掌握主动性,并降低融资成本。外源融资指的是企业向社会其他经济主体吸收资金,将社会资本转化为企业投资的过程,主要包括股权融资和债券融资这两种融资形式。

融资效率指的是企业在获取资金、使用资金开展企业经营活动时获得的功效,即用较少的成本筹集到企业所需的资金,同时又能用筹集的资金为企业带来更多的收益。

债务清偿率通常用于衡量企业资金再循环效果及企业信用情况。债务清偿率越高，企业按期偿还资金的可能性就更高，资金运用效率就更高，企业在资金筹集时就更容易获得资金，且花费的融资成本更小，因此，债务清偿率导致了企业融资决策中非常重要的一个指标。

二、企业投融资决策中主要存在的问题

(一) 存在信息不对称风险

在现代经济社会中，企业仅靠自身资金难以壮大企业规模，因此，当企业有较大的融资需求时，需要通过投融资来获得资金。而在企业融资过程中，存在内外融资的差别，即资金所有者是否参与企业的日常经营管理，这使得资金所有者与资金需求者之间存在信息不对称的问题。一般情况下，资金需求者相较资金所有者更具有信息优势，在双方合作交易过程中，因资金需求者具有信息优势，所以可能损害资金所有者的合法权益，给资金所有者带来较大的风险。企业在融资过程中，无论采取什么样的融资方式，首先应在双方合作过程中让资金所有者相信自己不会承担信息不对称的风险，但实际上这一点很难做到。正因如此，在企业的融资过程中，融资机构为了降低风险，避免因信息不对称而带来风险，通常会对企业的融资申请进行严格审核或提高门槛，进而增加企业融资的难度。

(二) 对投融资风险的识别与防范能力较薄弱

在看待企业投融资行为时，不能简单地将其看作是资金获取和资金使用的问题，而应当注重对投融资活动开展过程中风险的有效识别和规避。然而，从现实情况来看，许多企业并不能做到百分百地偿还债务，这是由于企业无法做到规避财务风险与充分保障自身名誉，加之外部客观环境瞬息万变，企业也无法做到从容应对外部各种风险与竞争，即便是成功获得了融资，也无法保证一定能获得理想的收益，最终可能会因为经营失败而面临破产、负债的风险。另外，在融资方式方法选择上，许多企业往往不重视自身的资金需求、融资成本、融资风险等方面，所选的融资方式及应用水平较为滞后，导致融资效率不高，甚至浪费许多资源。企业融资固然很重要，但更重要的是企业必须全面分析和把握自身的实力与具体的经营情况及资金需求，否则就容易出现只看到融资需求而不能很好地把握外部融资风险的情况，亦或是企业自身认知水平有限，只关注内源融资，而忽视外源融资；只关注债权类融资产品，而忽视权益类融资产品；只关注当前融资

渠道，而忽视长期的融资渠道等。

(三) 投融资渠道单一化

从企业投融资决策的现状来看，仍存在投融资渠道单一化的问题。当前，我国市场经济快速发展，市场经济制度正在逐渐完善，这对我国企业的投融资决策有一定的影响。一些企业在投融资过程中采取的投融资方式较单一，投融资决策效率较低，如股票与债权的发布需要经过相关政府部门的行政审批，因此使得企业融资效率较低，加上投融资风险增加，难以保证企业投融资工作顺利完成。同时，企业自身的规模与实力会限制投融资渠道的拓宽，这在中小企业中尤为明显。虽然近些年国家对中小企业实施了一些扶持与鼓励政策，极大地推动了中小企业的发展，但与大型企业相比，中小企业在资金、规模、风险承受能力等方面仍明显不足，这使得中小企业在选择投融资渠道时会更倾向于保守、传统、风险低、成本低的融资方式，进而限制了企业融资渠道的拓宽。此外，市场认可度也是限制投融资渠道的一个重要因素。相比大型企业，中小企业的市场信任度不足，因此一些多元化的融资渠道，如发行债券融资往往更适合大型企业，而不适合中小企业，进而导致中小企业投融资渠道单一。

(四) 投融资决策存在随意性和盲目性

当前，大多数企业都非常重视投融资工作，却缺乏科学理论的指导，在投融资决策时，往往因为前期调查工作不到位，使得投融资决策有较大的随意性。究其原因，这些企业缺乏完善的投融资相关理论体系，加之行业标准有所不同，因此要想对其进行系统化管理有一定的难度。即便有的企业是在相应基础理论上进行投融资工作，但实践中也没有科学的资料支持，进而使得投融资决策有较大的随意性。此外，企业投融资决策的随意性与盲目性与企业领导层有很大的关系。一些企业领导层能力欠缺、建设能力不足、眼光短浅，他们在投融资决策时往往没有深入了解企业的实际情况，盲目下决定，进而导致投融资决策出现随意性和盲目性的问题。

(五) 缺乏完善的问责机制

在经济不断发展的背景下，各个企业正在积极改革创新，但也不可否认，一些企业仍旧固步自封，在企业管理上沿用传统的粗放型管理模式，对投融资决策责任人的问责制度十分缺乏。即便有的企业制订了相关的责任机制，也大多只是流于形式。问责机制的主要作用在于明确决策人的职责，避免盲目决策。一些企业的决策者在决策过程中，往往依

靠自身的经验或借鉴同行业的经营经验，以致投融资决策存在盲目性、随意性的问题，即便发现了投融资决策有误，也不能及时调整和完善，长此以往，无疑会严重阻碍企业的发展。另外，对于决策者的失误，无人问责或者无人敢问责，缺乏对领导层权力的限制，这也不利于企业的良性发展。

三、企业投融资决策的优化策略

（一）内源融资与外源融资有机结合

在投融资决策过程中，企业要想获得更多的发展资金支持，应优先选择外源融资，究其原因，企业在各个会计年度中获得的折旧数额不会有太大变动，所获得的留存收益也需要进行二次分配，一定程度上限制了企业的内源融资。因此，在企业投融资决策时，融资方式仍需以外源融资为主，并在外源融资时优先考虑直接融资，将间接融资作为有效补充，这有利于企业有效控制融资成本，进而获得更多的资金支持。由于间接融资的数量有限，对于大型企业而言，不能满足其发展需求，因此间接融资往往会用于基础产业与民生建设，降低银行的贷款压力，使银行有更多的资金投资企业发展，进而促进我国企业的发展。尽管当前我国资本市场正在逐渐成熟，但企业的投融资决策仍然需要循序渐进，并加快建立起多样化的投融资体系。期间需要政府的支持，发挥政府宏观调控的作用，推动资本市场的多元化发展。

（二）加强投融资风险管理

企业在投融资决策时，不能一味地开展投融资活动而忽视其中可能会出现的风险。企业要想实现进一步发展，应多方面进行考虑，强化投融资风险管理，最大限度地避免因投融资而造成的经济损失。首先，企业要对现有的投融资决策进行完善优化，确保每一项投融资决策的合理性。期间，企业财务部门应作为重点职能部门，不断提升企业投融资业务开展的质量与效率，进一步提升企业投融资决策的合理性与可行性。其次，加强风险评估，为确保各项投融资活动的顺利开展，企业必须加强内外部各种风险的识别能力，成立风险管理机构，做好风险识别与落实风险控制措施，形成常态化的工作机制，细化风险防控的奖惩考核等方面的工作，结合动态风险管理的特征建立符合自身实际的风险管理流程，提升企业风险管理的水平。再次，强化控制活动，加强财务监管，制订相应的业绩目标、预算、资金分配及财务审计等制度，加强财务数据的监管，确保企业投资项目财务数据的真实性。落

实责任追究机制，在项目调研、决策、风险管理、应急处理等方面明确划分责任，避免投融资活动的盲目性，有效防范风险。最后，加强信息沟通，建立风险信息共享系统，成立风险信息管理部门，由它们负责收集内外部的风险信息，制订针对性的风险应急方案。

（三）拓展创新投融资渠道

企业应转变以往单一的融资方式，积极寻求多形式的融资渠道，构建完善、多元化的融资体系。首先，企业可通过基金、供应链、公司债券等方式进行融资，提升自身融资工作开展的效果。其次，企业可通过内源性融资方式，结合外源性融资，拓宽融资渠道，逐步提升企业的生产经营的效益。最后，企业可通过银行贷款、发放股票等方式吸引更多的企业融资，实现开源节流的目的。

（四）提升企业管理者投融资管理能力

为避免投融资决策的盲目性与随意性，企业管理者应不断提升自身的投融资管理能力。在企业的投融资决策中，应从多个方面入手考虑企业的发展规划，包括企业自身的特点、优势、所处行业未来上升空间、可能面临的威胁或转机、投资预计收益、国家是否有相关政策支持等。企业财务部门要发挥职能作用，强化投资可行性的分析，对投资途径、融资金额等进行深入分析，编制详细的财务报告，帮助企业更好地应对投融资风险，进一步提升企业整体融资水平。

（五）建立健全监督问责机制

问责机制主要是对投融资决策进行约束，减少决策中的个人主观性，从而保证投融资决策的科学性、合理性。对此，企业需要建立完善的责任追究机制，并严格落实、明确投融资决策中的相关要求，明确内部各部门及员工的权责，一旦出现问题，需对相关责任人追责，避免给企业带来不良影响。

【作者简介】李亚飞（1985—），男，河南濮阳人，本科，中级会计师、中级经济师，濮阳金帆混凝土有限公司，研究方向为投融资。