

浅谈财务柔性与企业投资行为

胡奕耘

(安徽大学商学院,安徽 合肥 230000)

摘要:在现代市场中,企业是否具有足够的能力来预测和响应商业环境中各种不可预见的变化,是企业现代环境中生存和发展的先决条件。在一定程度上,财务柔性构成了企业投资的重要驱动力,因为其具有缓解投资风险的能力,能帮助企业应对外来冲击的不利后果,所以企业内部需要保持一定程度的财务柔性,并保持为将来筹集资金的能力。

关键词:财务柔性;财务柔性经济价值;投资行为

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.16.038

随着“一带一路”政策的稳步推进,2020年,中国FDI流量达1630亿美元,超出2019年200多亿。但是由于新冠疫情爆发严重损害了全球经济,令人担忧的投资保护主义持续升温。2020年4月,印度修订了《2017年综合外国直接投资政策》,以防止中国企业对印度企业的预期收购。各类境外投资风险显著上升对中国在全球的投资产生了较大的负面影响。而对于企业在制定财务政策时,保持企业财务柔性是企业优先考虑的因素^[1]。因为在实际情况中,企业获得财务柔性的动机与企业低成本重组其投资需求有关,而根据财务柔性理论,在遇到意料之外的重大不利冲击时,具有财务柔性的企业可以更轻松地进入外部资本市场,满足企业因意外收入不足或新增长机会而产生的资金需求,从而避免出现投资不理想的情况^[2]。所以如果企业具有较高财务柔性,则可以及时合理地获得所需的资金,缓解不利冲击或抓住投资机会。综上所述,如何理解并利用财务柔性与企业投资行为的关系就显示出重要的现实意义。

1 企业财务柔性研究的基础理论分析

1.1 财务柔性的概念。本质上财务柔性是一种动态调整和筹集资金的能力,时效性强,且可以成本较低地获得和调度资金,使得企业价值最大化。这种动态能力具体体现在抵御不利冲击的缓冲能力,适应不利环境的能力,在不利环境中利用投资机会的能力以及利用财务柔性创新和创造新环境的能力,可以在环境变化的情境下不断变化以适应企业经营决策的调整^[3]。

1.2 财务柔性的经济价值。首先在现代市场中,企业是否具有足够的能力来预测和响应商业环境中各种不可预见的变化,是企业现代环境中生存以及发展的基础条件。具有较高财务柔性的公司可能被认为在应对危机时保留了大量资金并且拥有大量的资源和信息,这种具有储备力的公司存储的资源是一种战略资产。这些灵活的财务资源可以用作适度缓解紧张的资源供应,并具有随时供给的特征。更重要的是,当内部和外部环境发生变化时,企业可以使用预先保留的灵活资源将灵活资源的潜在功能转换为实际功能,并提高其处理内部和外部危机的能力。其次,财务柔性具有缓解投资风险的能力。由于企业经营环境的不确定性增加,企业可能会遇到例如运营环境恶化带来的收益下降和现金流量波动等不利影响,但是它们也可能为企业创造新的投资机会。因为金融危机加剧了企业的投资风险,但财务柔性水平较高的企业,在危机期间,投资风险程度比财务柔性水平低的企业更轻^[4]。具有缓冲能力的企业保留的资源是一种可长期规划的战略资产。

2 企业投资风险及其投资行为的研究

2.1 企业投资风险的来源

2.1.1 外部风险。金融危机的爆发使得资本市场的流动性也遭受严峻考验,股票基金市场的规模大幅度缩水的情境下,企业想要通过发行股票来筹集股票基金也会相当困难。同时,随着信用风险的持续增加,金融机构方面将会大幅度收紧金融信用的规模,以最大程度地降低信用风险。并且在后疫情时代,国内金融机构的重点是与地方政府合作抗击流行病,扶持重点企业,全面恢复生产。企业从银行等金融机构获取债务资金也更加困难。未来,海外投资企业的融资困难和成本将增加,

投资项目的利润将受到挤压,这将进一步抑制企业的投资。

2.1.2 内部风险。一些企业面临市场风险时并未进行深入调查,导致对市场的敏感性较低,因此在投资活动过程中不够谨慎,带来较大的决策风险因素,这必然对企业产生负面影响,甚至导致投资失败。此外企业在面临更大的流动性风险时,企业营业额和营业收入会急剧下降,出现资本难以收回的状况。资金不足或者无法有效筹集资金将会导致无法正常进行投资活动,“资金链”断裂,这也将对企业投资活动产生重大影响。一旦发生决策错误,对企业的经营和发展都会造成重大的打击。

2.2 企业投资行为的积极应对措。为了解决投资风险带来的不利影响,总体可以从三个角度去解决。第一是进一步完善市场体系,减少市场的摩擦。第二是在已建立的市场体系下,有关机构和部门可以尝试采取相关措施来弥补市场缺陷。第三是公司使用自己的财务政策来保留财务柔性资源,增强公司财务柔性并缓解投资风险。从企业角度来看,前两个是不可控的,所以从企业角度可做出以下三项积极应对措:⁽¹⁾通过增加对内部资金的依赖,包括现金储备和现金流量,公司资产的处置以及制定付款政策;⁽²⁾使用公司可以收取的外部资金,包括股票和贷款资金。其中控股股东的性质也影响企业财务柔性管理办法;⁽³⁾通过依附于管理者的管理能力,由于运营现金流的不确定性本身是灵活需要进行财务决策的前提,因此资产处置和股权融资活动经常会发生,但是针对管理者能力的技能也相对难以量化。总而言之,企业治理水平及政策也影响企业财务柔性的获取和利用,其中包括通过持有大量现金的现金政策来获得财务柔性,通过选择适当的付款策略并调整资本结构政策来获得财务灵活性,同时保持较低的财务利用率来保持财务柔性;或同时使用综合财务政策以实现财务柔性。^[5]

结束语

拥有较强财务柔性的企业能够利用前期获取的财务柔性来缓解投资风险。由于资产价格下跌,为具有投资能力的企业创造了机会,在现代市场中,企业是否具有足够的能力来预测和响应商业环境中各种不可预见的变化,是企业现代环境中生存和发展的先决条件。在一定程度上,灵活的企业有能力应对外来冲击的不利后果,财务柔性构成了企业投资的重要驱动力,企业内部需要保持一定程度的财务柔性,并保持为将来筹集资金的能力。

参考文献

- [1]刘海霞.企业财务管理中投资风险及应对措施[J].全国流通经济,2020(19):135-136.
- [2]曾爱民、张纯、魏志华.金融危机冲击、财务柔性储备与企业投资行为——来自中国上市企业的经验证据[J].管理世界,2013(3): 107-120.
- [3]刘名旭.企业财务柔性研究[D].西南财经大学,2013.
- [4]曾爱民.西方财务柔性理论最新研究进展[J].商业经济与管理,2014(10):43-54.

作者简介:胡奕耘(2000,7-),女,汉族,安徽省池州市,管理学学士。