

探析国有企业融资影响因素与优化路径

刘青

(四川省新能源动力股份有限公司,四川 成都 610000)

摘要:针对国有企业的融资问题,本次研究首先对我国国有企业融资的现状进行分析,在此基础上,对国有企业融资过程中的影响因素进行探讨,最后,提出国有企业融资的优化路径,为保障我国国有企业融资的顺利进行奠定基础。研究表明:目前我国国有企业在融资的过程中主要存在融资市场体系不健全、融资决策缺乏科学性、融资战略规划不到位以及缺乏完善投融资政策四项问题,同时,融资方式、企业规模、企业质量、股权结构、宏观经济以及资本市场是影响国有企业融资的主要因素,未来我国国有企业需要从建立现代企业制度、加强融资决策分析、优化企业融资结构、完善企业投资结构以及积极拓宽融资渠道等角度入手,对企业融资过程进行合理的优化,保障企业融资可以顺利开展。

关键词:国有企业;融资现状;主要因素;优化路径;融资结构

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.16.151

前言

目前,我国大多数国有企业都在进行积极的改革,进而推动国有企业自身的进一步发展。对于部分国有企业而言,在进行改革的过程中已经转变为了现代化企业,企业的治理结构也已经与市场经济结构相互匹配,但是在进行国有企业改革的过程中,也存在大量的不足以及问题。例如部分企业的改革力度不足,这使得企业的发展受到了严重影响,对于国有企业内部而言,也出现了产权不清晰的问题,内部政策的稳定性严重不足,这会对企业的融资过程产生重要影响。由此可见,对国有企业的融资过程进行全面的分析十分重要^[1]。本次研究主要是对我国国有企业的融资现状以及融资影响因素进行分析,并提出融资管理的优化路径,为推动国有企业的进一步发展奠定基础。

1 国有企业融资现状分析

1.1 部分国有企业融资市场体系不健全

对于我国的国有企业而言,在进行融资的过程中所可以采取的模式相对较多,但是在进行实际融资的过程中,部分企业并没有对这些模式进行充分的研究以及利用,进而使其融资的结构相对较为单一,无法形成多元化的融资体系。通过对我国部分国有企业进行调研发现,其主要的融资方式是和银行建立合作关系,进而从银行中获取一定的贷款,这种融资方式可以在短时间内帮助企业获取大量的资金支持,但是也容易引发纠纷问题,出现该种问题的原因在于融资市场体系并不健全,企业发展过程中对于银行贷款的依赖度相对较高。在另一方面,我国的融资市场正处于发展的起步阶段,对于国有企业的大型项目而言,在融资的过程中非常容易出现风险问题,因此,国有企业应充分重视融资过程,以此对融资过程中的风险问题进行合理的管控。

1.2 部分国有企业融资决策缺乏科学性

在企业针对某些大型项目进行融资的过程中,除了需

要对自身的实际情况进行充分分析以外,还需要对外部市场环境进行研究,以便提高融资决策的正确性以及科学性。但是,我国部分企业在融资的过程中缺乏正确的决策,这使得融资过程中可能会出现大量的不合理问题,这不但会使得融资过程中的成本费用提升,还可能会引发财务危机问题,最终对企业未来的发展产生严重影响^[2]。在另一方面,尽管我国大多数的国有企业都十分重视融资工作,但是并没有建立合理的融资流程,融资过程缺乏科学的依据,在对大型项目进行融资的过程中,并没有对影响因素进行统筹分析,最终可能会引发融资不合理的问题,进而使得企业面临众多的债务危机问题,同时,对于企业的融资过程也需要进行科学的指导以及严格的监督。事实上,我国部分企业在进行融资的过程中,主要依靠领导人员做出决策,缺乏合理的融资指导,整个融资过程也缺乏合理的监督以及严格的审批,最终导致融资过程严重缺乏合理性,严重时可能会引发国有资产流失问题。

1.3 工作人员对融资战略规划不到位

融资过程也需要进行合理的规划,在制定合理的融资政策以后,相关工作人员需要对融资政策进行严格的执行,但是由于缺乏合理的规划,工作人员对于融资政策的解读并不到位,融资政策得不到完善的落实,最终使得融资的目标并不明确,相关的制度体系也并不完善。在融资工作开始之前,相关人员需要进行全面的战略评估,这是提高融资战略合理性的重要措施,但是由于部分企业对于融资工作缺乏正确的认识,最终导致融资的战略规划并不到位,融资以后企业的经济效益并不乐观,融资的效果与企业的期望之间存在较大的差距^[3]。在另一方面,我国企业已经进入了新的发展阶段,已经开始大规模的参与国际化竞争,但是由于部分企业与国际市场的接触力度不足,企业内部专业化人才严重缺失,无法对投融资过程进行全面的考虑,没有对融资方案进行全面的论证,这

也是融资效果无法达到预期的重要原因,同时,还会使得融资风险进一步的提升,由此可见,企业必须重视融资的战略规划问题。

1.4 缺乏完善投融资政策

目前,我国已经开始重视国有企业的融资问题,也已经制定了相关的法律法规,这些法律法规的制定有利于保障融资过程的规范性,同时,也对国有企业的融资过程提出了相应的要求,事实上,这些法律法规的制定有利于提高国有企业融资的效率,也可以使得国有企业的投资回报率得到一定程度的提升。但是,对于企业中的某些大型项目而言,在进行融资管理的过程中,并没有对其进行充分的理论分析,融资过程也缺乏制度保障。企业在发展的过程中会进行大量的兼并以及收购,兼并收购过程并没有进行充分的可行性分析,在兼并收购以后,没有对后期的发展进行充分的监督,最终导致部分政策以及制度无法得到全面的落实,制度属于融资过程的重要保障,由于这些制度没有得到充分的落实,导致企业在融资的过程中会出现大量的不利问题,同时,还会提升企业的投资风险,最终使得企业的发展受到一定的限制。

2 影响国有企业融资的主要因素分析

2.1 融资方式因素

目前,我国大多数国有企业采用的融资方式为银行贷款,在贷款到期以后,企业必须对本金和利息进行偿还,如果无法对本金和利息进行偿还,则企业可能会进行重组以及清算,由此可见,银行贷款还可以看作为一种对融资企业的约束,要求融资企业必须具有充足的流动资金,以便对相关的债务进行偿还,在进行债务偿还以后,可以用于企业发展的自由资金量必然会大幅降低,该过程可以被称为控制假说。由此可见,该种融资方式可能会使得企业承受较大的债务负担,从企业领导人员的角度出发,其主要是通过行政任命的方式担任企业领导者职务,在日常工作开展的过程中,领导者投入的资本属于人力资本,该种类型的资本具有很强的特殊性,其承受风险的能力相对较差,由此可见,银行贷款该种类型的融资方式仍然存在一定的问题,会使得企业的经营风险提升,这就要求企业必须拓宽融资渠道^[4]。

2.2 企业规模因素

企业规模是影响融资管理的重要因素,对于大型企业而言,其可以获取的信息相对较多,融资管理过程中的信息不对称问题相对较小,企业中的有形资产相对较多,企业面临破产重组的概率相对较小,由此可见,该种类型的企业可以进入到长期的负债市场中,开展融资工作的成本费用相对较低。但是对于小型企业而言,其面临的融资风险相对较高。在另一方面,大型企业中的剩余资金相对较多,其可以大批量的发行债务,这主要是因为小规模发行债务的交易成本费用相对较高。由此可见,在开展融资工作的过程中,大型企业可以发行长期的债务。目前,国

内外部分学者的研究成果表明,大型企业在发行债务的过程中更具有讨价还价的能力,这也是降低融资成本费用的关键所在。

2.3 企业质量因素

如果企业在融资的过程中存在信息不对称的状况,则企业的质量将会成为影响融资过程的重要因素,对于质量较好的企业而言,其更倾向于发行短期的债务,但是对于质量较差的企业而言,其更倾向于发行长期的债务,但是对于银行而言,其属于整个融资过程的贷款人,贷款人会针对长期贷款问题,进行溢价处理,因此,对于质量相对较差的企业而言,也会向质量较好的企业学习,进而选择短期债务,此时将会出现混合均衡以及分离均衡的问题,如果融资的成本费用为正值,则分离均衡将会显现,此时的债务期限将会对企业的发展产生重要影响。

2.4 股权结构因素

股权结构主要是通过影响企业的控股股东,间接影响企业的融资管理工作。股东对融资管理产生的影响主要可以分为两个方面,首先,在控股股东股权相对较大时,可以充分发挥监督作用,同时,还可以直接参与到企业的融资管理之中,有利于促进融资工作开展的合理性,进而使得融资管理的工作效率得到提升,企业的经济效益得到保障;其次,对于部分控股股东而言,其也存在盲目融资的问题,如果股权相对较大的股东对于融资管理缺乏正确认识,对融资管理工作过度的干预,最终引发盲目融资的现象,必然也会对企业的发展产生消极影响。

2.5 宏观经济因素

宏观经济的发展存在一个经济周期,同时,经济的发展不可能一直上涨,必然也存在下跌的现象,这是经济发展的正常规律。对于国有企业而言,其属于市场经济体系中的核心所在,其融资过程除了受到自身的影响以外,必然也会受到宏观经济的影响。这就要求企业在进行融资管理的过程中,需要对企业所处的经济环境进行充分的分析,了解经济发展的周期性特征,以便企业领导人员可以针对融资管理问题做出正确的决策,这是保障融资管理科学性的关键措施。

2.6 资本市场因素

尽管银行贷款属于我国多数国有企业重要的融资途径,但是该种融资方式也存在一定的风险问题,会使得企业的负债率提升,最终导致企业的发展受到一定的限制。部分国有企业已经认识到该种融资方式的弊端,已经开始进入到资本市场,对融资方式进行拓展。未来,资本市场因素必然会对企业的融资管理工作产生重要的影响。这主要是因为资本市场存在发展失衡以及功能失衡的现象,这两种类型现象是影响融资管理工作的重要原因。

3 国有企业融资优化路径研究

3.1 建立现代企业制度

为了全面提高我国国有企业的融资效率,必须建立现

代化的企业管理制度,传统的企业管理制度已经不再满足企业发展的需求,因此,企业需要对产权制度进行全面的深化改革。对于我国国有企业而言,首先必须对目前的资本市场建立正确的认识,充分意识到自身发展对于国家和社会的重要性,进而为企业的融资创造良好的条件,对目前的金融市场进行充分的利用,对企业的资本结构进行合理的优化调整,以此对投资者提高吸引力,这是拓宽融资渠道以及提高融资管理效果的重要措施。在另一方面,企业也需要对自身的发展战略进行合理的调整,提高对于高收益领域的投入,加大科技型产业的发展力度,对自身的产业结构进行合理的调整,进而使得自身的投资回报率得到全面提升。

3.2 加强融资决策分析

只有对融资决策进行合理的分析,才能选择合理的融资方式,因此,企业需要对融资过程进行全面的预测,了解融资以后企业的效益发展状况,对融资过程中的影响因素进行全面分析,对融资的途径以及成本费用进行研究,此时才能做出最佳的融资决策,在此基础上,对融资的规模进行全面的评估。事实上,对于企业融资而言,并不是融资规模越大越有利,而是需要根据自身的实际需求确定融资规模,在做出融资决策和确定最佳融资规模以后,才能对融资方式进行优化选择。在另一方面,企业需要对自己建立正确的认知,了解自身的偿还能力,对各个领域的意见进行充分的考虑,降低融资管理工作中的风险,这是促进企业长期健康发展的重要措施。

3.3 优化企业融资结构

目前,为了促进我国国有企业健康发展,我国对于债券市场的监管力度在不断提升,这也为我国企业的发展创造了更加良好的环境。因此,对于国有企业而言,其需要对债券市场建立正确的认识,通过不断提高自身实力的方式,对财务指标进行全面的优化,以便企业可以进入到债券市场中开展融资工作,摆脱单一融资方式的限制,促进企业融资结构朝着多品种、多平台、多渠道的多元化方向发展。事实上,任何一种单一的融资方式必然都存在一定的优点和缺点,企业需要对融资方式进行合理的优化组合,进而建立合理的融资结构。对于政府相关部门而言,其需要对企业进行积极的引导,使得企业可以通过发行债券的方式进行融资,保障企业中的大型项目可以得到顺利开展。

3.4 完善企业投资结构

对企业的投资结构进行合理的优化是实现融资预期效果的重要措施,也是推动企业内大型项目得到顺利开展的关键所在。目前,大多数企业对于融资工作十分重视,但是对于投资工作的重视力度不足,企业的投资结构存在一定的问题。如果企业的投资结构存在问题,即使融资工作得到顺利开展,也无法实现融资的预期效果。企业需要制定合理的战略目标,并引进科学的投资理论,避免

在重大项目投资方面出现盲目问题。在进行重大项目决策的过程中,就需要对项目建设实施的影响因素进行充分分析,了解项目的投资回报率以及回报周期,充分做好投融资的规划工作,避免因投融资规划不合理使其自身承受较大的财务负担。在另一方面,在投融资工作开展之前,还需要开展合理的市场调研,对投融资项目进行全面的可行性分析,在企业发展的过程中,不断对投资结构进行优化以及调整,使得投资结构更加合理,促进投资目标可以顺利完成,保障企业健康发展。

3.5 积极拓宽融资渠道

通过不断拓宽融资渠道,有利于企业降低融资过程中的成本费用,增加企业经营过程中的现金流,降低企业发展过程中的现金压力,使得资金都可以充分发挥自身价值,为企业实现自身的发展目标奠定基础。在这一方面,我国企业需要积极向国外先进企业学习,吸纳先进企业在融资方面的经验,并结合我国的现状以及企业的发展情况,对国外先进的融资方式进行合理的改进,使其更加符合我国的国情,由于单一的融资渠道可能会存在风险问题,因此,企业需要对多种融资渠道的优缺点进行全面分析,对不同类型的融资渠道进行合理的组合,使得组合以后的融资渠道既可以充分发挥单一融资渠道的优势,又可以克服单一融资渠道的缺陷,这是拓宽融资渠道的重要措施。在另一方面,引入多元化的融资模式,可以促进企业可持续发展。

结束语

尽管我国国有企业也十分重视融资管理工作,但是由于融资管理的经验不足,在融资管理的过程中存在众多的问题,这主要是因为融资管理的影响因素相对较多,既包括企业自身因素,又包括外部市场因素,因此,企业需要对融资管理工作进行合理的优化调整,建立合理的融资路径,保障融资工作可以高效开展,间接推动企业的全面健康高质量发展。

参考文献

- [1]李瑞瑞.国有企业融资现状分析及优化路径研究[J].当代会计,2020(11):17-19.
- [2]林乔青.大型国有企业融资结构的完善路径探究[J].财会研究,2017(06):55-58.
- [3]胡文勇,索朗仁庆,向巴西绕,等.小微企业银行融资方案优化路径探讨[J].国际金融,2014(03):23-27.
- [4]石江平.破解中小企业融资难的制度设计和路径创新——基于山西省乡宁县中小企业融资状况的调查分析[J].经济师,2014(01):203-204.

作者简介:刘青(1987-),女,山西长治人,中级会计师,从事企业资金及融资管理、财务预算工作。