

# 探讨企业投融资管理存在问题及相关改善建议

董春萍

(新疆迈向投资有限公司,新疆 乌鲁木齐 830002)

**摘要:**投融资难几乎是所有中小企业发展壮大过程中面临的重大问题之一。对中小企业而言,融资渠道窄、融资结构体系不完善、融资决策系统不完善、缺乏中长期战略规划等,都是其投融资管理中的常见问题,也是限制企业投融资管理水平的关键性因素。本文第一部分介绍了企业的投融资管理。第二部分阐述了我国企业投融资管理现状。第三部分以中小型企业为例,探讨了我国企业投融资管理中存在的问题。第四部分针对问题提出了企业投融资管理改善建议。旨在为企业投融资管理路径的创新提供一些参考。

**关键词:**企业;投融资管理;问题;改善建议

**【DOI】**10.12231/j.issn.1000-8772.2023.08.124

## 1 引言

随着我国经济的快速增长,国内中小企业数量剧增,成为我国经济发展、科技创新的支柱性力量,对于国民经济的发展起到了重要的推动作用。中小企业虽然在国民经济发展中占据重要的位置,但在创立、生存和发展的过程中,一次次的融资只能依靠内部资本累积、贷款等方式为企业发展注入资本的血液。这种依靠内部力量、贷款等方式的融资虽然在短期内对解决企业发展困难有着重要的意义,但长期而言难以满足中小企业的规模扩大和长期战略规划,增加了中小企业生存发展过程中的资本风险。据不完全统计,我国现阶段共有中小型企业 320 万家,占国内企业总数的 99%,为中国经济的发展贡献了 60%。基于中小企业是中国经济新动能的核心力量,研究中小企业投融资管理问题及改善建议,对进一步促进中小企业持续稳定的发展有着重要的意义。

## 2 企业的投融资管理

### 2.1 投融资管理的定义

企业投融资即企业的财务行为,投融资管理指企业的财务行为决策及财务战略。

### 2.2 投融资管理的模式

#### 2.2.1 投资战略

投资战略指基于企业产业筛选模型而提出的相对应的经营战略。企业的产业包括核心产业、增长产业、收缩产业三大部分,财务战略包括企业产业经营战略与企业资本经营战略。就投资战略而言,投融资管理主要针对投资于超过最低可接受收益率的项目。如资本预算、项目风险与收益等。

#### 2.2.2 筹资战略

筹资战略包括融资战略与利益分配战略两部分。对于筹资战略而言,投融资管理应该选择投资项目价值最大化并与资产相匹配的融资组合。如资本结构决策等。

#### 2.2.3 财务人文战略

财务人文战略包括财务人才战略、财务文化战略两部分。就财务人文战略而言,企业投融资管理如果没有可获得最低可接受收益率的项目,应该优先考虑将盈利返还给投资者。

#### 2.2.4 战略与成长模式

战略与成长模式指企业从产品运营、品牌运营、资本运营的各个阶段,均基于企业中长远战略规划实施投融资管理。在产品运营阶段,一般选择从资产到利润再到权益的基本管理模式,企业则通过扩张未分配利润来实现成长与规模化扩张。在品牌运营阶段,一般通过占有上下游企业金融资源,以应付、预收款等来扩张资产,从而获得足够的品牌运营成本,企业通过扩张短期负债来实现成长和规模化扩大。在资本运营阶段,可通过扩张长期负债、负债性权益、股本及资本公积金来生成资产,以现金流量来支持负债,获取利润的长期增长,以实现推高市值的目的,企业则通过资产及利润作为资本运营的手段实现规模性扩张<sup>[1]</sup>。

## 2.3 投融资管理的原则

### 2.3.1 匹配性原则

匹配性原则要求企业投融资管理过程中长期资产有长期资金支持,短期资产有短期资金支持,以实现降低财务战略风险的目的。如果企业长期、短期资本成本发生变化,可能导致资金可持续性不保险的发生,最终导致企业运营与资本需求不相适应的问题。只有达到资产与资金战略规划的匹配性目标,才能可持续地维持企业的资本运营需求。

### 2.3.2 现金性原则

企业投融资管理的核心是维持企业的长期生存,而影响长期生存的核心因素是经理人能够通过有效的决策获得足够的现金,以满足企业的运营与发展需求。据统计,大部分企业倒闭破产都是由于现金不足所致。基于现金性原则投融资管理,还要考虑代表企业现金的资源。即强化企业的资源管理,最大程度获取可用资源,通过将资源转化为利润

以维持企业长远的生存成本。

## 2.4 常见的企业融资渠道

### 2.4.1 债务融资

债务融资指企业以直接债务或间接债务结构的形式向社会融资。常见的债务融资渠道有银行贷款、商业信用、债权融资、租赁融资、典当融资、民间信用、信托等。债务融资的弊端在于有一定的期限性，且多以企业资产抵押获取资本。债务融资的优势在于不会分散股东的控制权，获取资本成本低，但缺点是通过财务杠杆作用解决企业的资金危机，财务风险较大。

### 2.4.2 权益融资

权益融资指企业通过扩大企业所有权益来进行投融资管理的方式。常见的权益融资有股票融资、股权转让、盈余融资、追加投资、发行新股、吸引新投资者等。权益融资没有到期日，因为支付方式为税后支付，具有成本高的特点。其优势是无财务杠杆作用，企业财务风险小，缺点是会对股东控制权造成分散。

## 2.5 企业融资误区分析

对于企业而言，投融资的对象是谁主要取决于企业的发展阶段。一般在企业初创阶段，资金大多由创业者自筹，来源渠道主要为天使资金。对于发展中的中小企业而言，投资资金大多来源于风险投资机构、战略投资者、证券市场、银行贷款等。在企业大规模扩张阶段，投资资金主要来源于战略投资者、实业投资家、证券市场、银团贷款等。根据企业投资来源，企业融资时要有针对性地进行，避开融资过程中的常见误区。

企业融资常见误区包括：(1) 将融资看作是向银行贷款，融资渠道单一。(2) 依靠企业内部资产累积，自力更生，认为无须融资。(3) 在现金流紧缺或需求融资时再考虑融资，认为融资可以随时进行，随时获得。(4) 不注重资产的流动性和变现性，现金流管理效果差，留不住现金流。(5) 认为有抵押品就可以融资。(6) 认为有好的项目就能获得融资。(7) 融资渠道单一，对融资计划无备选方案，常常在遇到意外时无应对策略。(8) 对资产重投入，仓促上马，轻产出、轻融资，导致项目烂尾。(9) 认为只要能借到款就多多益善，不及时还款，不重视企业信誉，增加了后期融资借款的难度。

## 3 我国企业投融资管理现状

我国有 99% 的企业为中小企业，中小企业大多面临着融资渠道窄、外部融资资金量少、融资中介服务少、自身融资能力差、票据证券市场未开放等问题，导致企业融资困难。由于中小企业融资渠道少，风险投资公司愿意参与中小企业投资的项目较少。大部分中小企业在进行外部融资时，选择最多的方法为向商业银行贷款。企业贷款金额越大，其运营管理过程中掌握的现金流越有限，市场抗风险能力越低。受多重因素影响，中小企业在高负债的情况下很容易陷入资金周转困难的恶性循环。

究其原因，中小企业融资难与我国金融市场体系有

待完善、企业自身经营能力有限等多种因素有关。在我国金融市场中，银行贷款主要倾向于大型企业，虽然也为中小企业提供贷款服务，但数量有限，难以满足我国现阶段中小企业扩张性发展需求。

大型企业拥有较多的融资渠道，掌握较多的融资模式，企业自身融资能力强，掌握的资本雄厚，投融资管理中更重视中长期的战略规划。而大部分中小企业的发展以维持生存和短期规划为主，缺乏中长期财务战略规划，容易陷入资金周转的困境，这也是我国中小企业更替较快的原因之一<sup>[4]</sup>。

## 4 我国企业投融资管理中存在的问题

### 4.1 融资渠道受限

中小企业由于自身发展条件有限，融资渠道大多局限于内部融资。最常选择的方式是向银行贷款。考虑到企业的风险等诸多因素，大型银行对中小企业的放款有限，且需要抵押与贷款金额相匹配的抵押物。仅这一点，很多中小企业难以满足贷款融资的条件，或只能贷到小额的贷款，难以满足企业规模扩大化发展。此外，向商业银行借贷流程复杂，成本高，财务承担的风险较高。在企业自身经营状态不佳的情况下，银行贷款还会增加企业的负债比例，导致中小企业中长期负债结构不合理，反而加大了企业后期运营的风险<sup>[5]</sup>。

### 4.2 投融资结构中财务风险较高

对中小企业而言，其市场竞争优势显然弱于大型企业。中小企业试图通过扩大投资来提高市场竞争优势，于是引进先进设备、购进生产线、引进技术、增加工人数量等。这种扩张性投融资一方面给企业的发展增加了机遇，另一方面也增加了企业中长期经营管理的风险。扩大投资虽然长期而言有利于企业发展，但部分企业却只重视短期利益，忽视了长期利益和投融资结构中各项目的平衡性，导致中长期发展过程中企业投入产出的不平衡，直接增加了企业财务风险。

### 4.3 融资缺乏战略规划

部分中小企业在投融资管理中缺乏中长期战略规划，一味地求增长、求扩张，追求短期利益，在拥有投资资本时没有规划性地投资，在寻求投资资本转型或调整产业结构时却处于投资资金不足、融资难的困境，存在短期发展与长期规划不匹配的问题。一方面，短期资本、长期资本与企业发展规划的不合理导致了企业资产回收率长期偏低；另一方面忽视了对企业资产、资本基于中长期的优化配置，导致企业资源、资本在一定程度上闲置、浪费，企业内部拥有的资源、资本难以转化为现金流，以用于中长期的投资规划。由于部分中小企业缺乏中长期的战略规划，导致其在市场多变的背景下难以站稳脚跟和获得持续发展<sup>[6]</sup>。

### 4.4 融资困难

融资困难几乎是所有中小企业面临的问题。该问题表现在企业经营状态和财务管理两方面。就企业经营状态

而言,中小型企业投资战略、筹资战略、财务人文战略的规划,自身经营稳定性差,难以满足金融机构的融资要求。就财务管理而言,许多中小型财务管理缺乏中长期财务战略规划 and 风险管理,企业财务抗风险能力较弱。部分企业财务状况存在拆东墙补西墙的问题,企业内部财务信息透明度较差,不重视信用机制的建设,与担保部门的合作较少,难以获得较高额度的担保性融资。

## 5 企业投融资管理改善建议

### 5.1 创新融资渠道

面临生存发展进程中的诸多风险,中小型企业应该主动地拓宽企业内部融资渠道和外部融资渠道,创新企业融资模式,加强企业的融资能力,为企业多元化投资奠定基础。就企业内部融资而言,应该强化企业融资与投资的转化,利用投资增强融资能力,利用内部融资巩固投资行为。就企业外部融资而言,应该加强与担保部门的合作,加强企业信誉机制的建设,获取更多的融资条件,从而吸引投资机构向企业加大投资,构建良性的多渠道融资循环,减少企业投资活动中资金风险。

### 5.2 改善投融资结构

对于中小型企业而言,想要获得更多渠道的融资,解决投融资受限的问题,还需要从根本上调节投融资结构,以争取企业投资预期目标回收率最大化的实现。中小型企业改善投融资结构具体意见参考如下:(1)科学规划,建立项目投资风险评估体系,对所要投资的项目进行风险和预期目标的综合分析,了解项目投资的可行性,避免盲目投资行为。(2)对投资项目的盈利能力、实际价值进行评估,并对投资活动过程进行监控,对投资风险进行预测,学会主动规避投资风险。(3)加强市场需求的调查与评估,根据市场需求合理配置产业资产,平衡投资战略中的核心产业、增长产业、收缩产业,预防各产业生产过程中产能过剩和市场销路差而导致的财务风险。(4)在扩大生产规模的同时注重提升生产产品的质量,推动企业粗放化生产经营向精细化生产经营转型,提高企业在市场的核心竞争力和竞争优势,争取占据市场主动权。(5)根据企业产业结构调整投资结构,在选择投资项目时保证企业投资结构的多元化,规避单一投资而导致的市场风险,从而保证企业中长远发展中回报率稳定性,以及确保企业有着较强的市场抗风险能力<sup>⑥</sup>。

### 5.3 制定中长期财务战略

针对中小型企业发展稳定性差的问题,企业应该在投融资管理中加强长远战略规划,制定中长期财务战略及投融资方向、投融资目标,并基于战略目标对企业的投资项目进行风险评估和风险管理,从而降低企业投资活动中的风险,增强企业自身对投融资风险的承受能力。

### 5.4 完善投融资管理体系

现阶段,我国要尽快根据中小型企业发展的需求,建立健全企业投融资市场管理制度,在政策和制度上向中小企业倾斜,为中小企业的投资与融资管理奠定制度基础,确保

中小型企业投融资管理行为的规范性。此外,还要鼓励企业加强对资本市场的关注,根据企业中长远发展规划建立金融机制,自觉主动地对资本市场进行风险评估,完善企业内部融资体系。企业则要根据自身发展状态,对企业发展结构及时剖析和调整,评估企业内部资源的合理性。企业在进行投融资管理过程中,要不断地对内部资源进行优化,加强企业内部投融资管理制度的建设和完善,制订投融资管理目标。企业投融资管理体系中应该引入资产监管计划,强化资源优化配置,构建完善的资产链条<sup>⑦</sup>。同时,企业投融资管理体系还要系统化地引入人才计划、生产设备计划、制度建设计划、企业内部结构转型计划等,系统化管理内部资产资源,全面提高企业资本、资产的利用率,提高资产资本向资金的转化率,从而推动中小型企业有计划、有规划地进行规模扩大和产业结构升级,推动企业综合发展能力和自身抗风险能力。

## 6 结束语

近些年来,我国大力支持科技创新与创业发展,为企业的发展提供了新的契机。随着科学技术在社会经济及生产中的地位不断提升,科技创新将为经济发展持续性注入血液,成为推动社会经济发展的核心驱动力。在这一背景下,我国中小型企业将成为推动国家经济发展的关键性力量,因此改善中小型企业投融资管理是促进中小型企业长足发展和国家经济长期稳定的关键。本文针对中小型企业投融资管理中主要存在的融资渠道受限、融资风险大、融资缺乏战略规划、融资困难的问题,提出创新融资渠道、改善融资结构、制定中长期财务战略、完善投融资管理体系的建议,来提升中小企业投融资水平和抗风险能力,从而为中小企业扩大化发展提供投资保障。

## 参考文献

- [1]刘西红.探讨企业投融资管理存在问题及相关改善建议[J].行政事业资产与财务,2014(27):81-82.
- [2]方黎.企业投融资管理存在问题及相关改善建议[J].财经界,2019(12):57.
- [3]孙志豪.国有企业投融资管理存在问题及对策[J].商讯,2020(36):73-74.
- [4]姜金冬.国有企业投融资管理存在问题及对策[J].财会学习,2020(23):171-172.
- [5]鲁飞.企业投融资管理存在问题及应对措施研究[J].商讯,2020(02):127-128.
- [6]刘靖乾.刍议企业投融资管理现存问题及应对方案[J].时代金融,2020(08):61-62.

作者简介:董春萍(1972-),女,汉族,安徽人,学士,财务总监,研究方向:财务管理。