

# 企业投融资决策中存在的问题及优化策略思考

纪蛟荻

(海南省洋浦开发建设控股有限公司,海南 儋州 571700)

**摘要:** 中国特色社会主义市场经济的高度发展,为企业提供了稳定的营商条件和越来越多的发展机遇,进行投融资是企业不断扩大经营规模、抓住发展机遇的必然选择,根据实际发展战略等进行投融资决策,能够让企业拥有更稳定的资金来源,提升企业的资源配置效率。本文采取文献分析法、归纳法等方法,在介绍企业投融资决策的基础上从多个方面阐述了企业投融资决策中存在的问题,并提出了与之对应的优化策略。

**关键词:** 企业;投融资活动;投融资决策;优化策略

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2023.10.103

投融资决策是企业进行投资活动、融资活动的重中之重,提升投融资决策的合理性,能够在一定程度上保障投资融资的效果,让企业拥有提升自我实力、赢得激烈竞争的机遇与可能性。但是从目前来看,很多企业的投融资决策都存在投融资渠道单一、问责机制不完善、投融资活动缺乏透明度、对融资风险缺乏识别和防范能力等问题,这影响了投融资决策的有效性,只有对本课题进行深入研究,才能让这一问题迎刃而解。

## 1 企业投融资决策概述

企业投资是十分常见的概念,指的是企业将自身拥有的无形资产和资金等有价值的财产投入到具体项目或者企业中去,并且借助投资行为从中获取相关利益的过程,企业方面进行投资行为,能够推动国民经济发展,让企业自身获得更多的经济利益,符合企业长远经营的目标,常见的投资行为基本可以分成间接投资行为和直接投资行为两种。企业融资指的是企业方面在运用科学、有效的方法对长远发展方向及发展需求进行预测的基础上,通过各种手段筹集和融通资金的过程,科学合理的融资行为能够有效地增加企业的经济效益,让企业的利润获取能力得到优化。企业开展投融资活动的形式非常多样化(见表1),通过各种各样的投融资行为,企业能够有效地提升自身实力、扩大生产经营规模等,进而获得更多的经济利润,在越来越复杂的市场竞争中占据有利地位,并承担应尽的社会责任,成为中国特色社会主义市场经济发展的助推者。

从企业的角度来说,投资活动和融资活动都是重要的经营行为,加强投资融资研究,在各个部门的有力配合下,形成准确合理的投资融资决策,是未来企业发展的重中之重。当然,二者之间也有一定的差异,融资活动

的双方主体一般是企业和有关部门或金融机构,可以表现为贷款等形式,而投资活动则是企业与企业或项目之间的行为,其可以看做是企业对资源的配置应用,目前已经有越来越多的企业开始认识到投融资决策的重要性,并安排专门的工作人员负责此类事项,确实一定程度上为企业发展带来了新的可能性。

## 2 企业投融资决策问题

企业投融资决策的重要性不言而喻,但是从实际情况来看,很多企业投融资决策都不够成熟完善,其中存在的一系列问题一直在影响着企业的长远发展。总体来说,企业投融资决策问题包括:第一,因信息不对称造成逆向选择和道德风险。进行融资的过程中,为企业提供资金的主体不一定能直接参与企业的经营管理,这使得资金提供者和企业之间的信息出现了不对称,企业方面掌握的关于经营情况的信息更加丰富,在进行融资的过程中,如果企业方面想要对资金进行藏匿转移等,其完全可以通过自身所具备的信息优势对资金拥有者的合法权益进行损害,从金融机构等资金提供者的角度来说,这样的风险无疑是非常大的,所谓的逆向选择和道德风险正是由此而来。想要顺利进行融资,企业方面往往需要通过各种手段降低信息不对称风险,打消资金提供者面对信息不对称产生的疑虑等,而资金提供者一般也会在进行融资合作的过程中,通过大量的背景调查和资格审查等方式,尽

表1 企业投融资的常见形式

投融资形式	特点
内源融资	从企业内部想办法来完成资金的获取,从企业以往的收益中抽取部分资金作为融资
外源融资	通过银行或者其他中介机构来完成融资,获取企业发展所需要的资金
直接融资	通过中间方找到愿意注入资金的个体,并且以中间方作为融资与被融资主体之间的联系人
间接融资	将银行作为融资的中间方,银行将其他企业或者社会中的资金集中起来做银行贷款,而银行则从中获取相应的利息作为自身利润
债权融资	指利用金融中介完成需要融资方与资金投入方之间的联系,同时,金融中介不会承担双方之间的债务
股权融资	企业的股东愿意让出部分企业所有权,通过企业增资的方式引进新的股东,同时使总股本增加的融资方式

可能多地获取企业信息,进而规避因为信息不对称而导致的过高风险,从而保证自身利益。企业和金融机构等资金提供者之间的这种冲突和矛盾,必然会给企业投融资决策带来一定的负面影响。第二,融资风险识别和防范难度非常大。企业的融投资行为涉及多种因素,并不只是简单的资金获取与使用,企业方面在进行投融资决策的过程中,需要对融资本身所具备的风险进行识别和规避,然而企业是否能够百分之百地偿还债务实际上并没有保障,这必然会影响到企业的财务风险和名誉风险等,进而导致企业在面临外部竞争的时候力不从心。即使获得了融资,企业方面还存在经营失败而负债破产的风险,在企业管理者专业性不足的情况下,很难保证投融资决策的合理性。第三,投融资活动缺乏透明度,也影响着企业投融资决策的顺利进行。在市场经济条件下,所有的金融行为都面临着巨大的风险,无论是投资还是融资都是如此,但是目前资本存量市场还不够透明,企业进行投融资决策的过程中,只能根据企业财务报表、表面资产等因素进行判断,误判风险非常高,稍有不慎就可能受到严重的经济损失,比如在进行融资的过程中,如果不能保证融资信息的透明度,就可能给投资者和股东造成不利的影 响,影响到其顺利获得经济利润,进而影响到企业后续的经营发展。第四,问责机制不完善同样是比较严重的问题之一。企业的经营模式各有不同,有一部分企业通过管理者判断、案例分析等方式实现了高质量的投融资决策,但是这样的方法不具备可借鉴性,在企业管理者对投融资管理缺乏足够的认识、判断决策不准确的情况下,盲目进行投融资行为,只会导致企业陷入困局,这不符合企业投融资决策的基本要求。还有一些企业建立了企业投融资决策问责制度,但是在执行的过程中基本无法落实,制度内容形同虚设,并不能在发生企业投融资决策问题的时候进行有效处理问责,对提升企业投融资决策质量毫无裨益。第五,投融资渠道单一问题十分严重。中国特色社会主义市场经济在短 时间内取得了阶段性成果,但是总体来说起步时间比较晚,因此存在许多制度上的问题亟待解决,这给企业投融资决策带来了一定的负面影响,有一部分企业时至今日仍然没有建立丰富多元化的投融资手段,进行投融资决策的方式较为初级、效率低下,这影响了企业投融资行为的合理性,与企业长远发展目标冲突。另外,企业是否能拥有丰富的投融资渠道,很多时候取决于企业在市场上的认可度,一些中小企业很难通过发行债券等方式融资,这也是影响企业投融资决策有效性的问题之一。

### 3 企业投融资决策对策

企业投融资有一定的复杂性,但是在保证企业投融资决策合理性的基础上,其往往能够为企业带来巨大的发展机遇。诸多企业也都进行了投融资尝试,确实取得了一定的积极成果,因此结合目前企业投融资决策问题,提

出以下几方面企业投融资决策对策:

#### 3.1 促进内外源融资结合

在实际经营过程中,如没有极特殊情况,企业在每个会计年度的折旧数额基本一致,获得的留存收益等权益性资产需要进行再次分配,想要仅通过内源性融资行为获取发展所需要的大量资金有一定的困难,因此在进行融资的过程中,企业方面应考虑以外源融资为主的融资方式。而在诸多外源融资模式中,直接融资又是最具有合理性和稳定性的一种融资形式,间接融资模式的可靠性相对较低,想要控制融资成本,一般不应以间接融资模式作为主要融资手段。除此之外,间接融资模式还具有融资数量有限的问题,在中小企业当中尚有一定的应用价值,对于大型企业而言,间接融资模式所能获得的资金数量略显不足,并不能为企业的长远发展带来决定性影响,因此在实际融资行为中,间接融资模式通常在基础产业与民生建设当中发挥积极作用,能够起到降低银行贷款压力的效果。在此基础上,银行等金融机构才能把更多的资金以直接融资的形式为企业发展提供支持,形成企业高效高质发展、金融机构稳定成长、投融资行为趋于合理的良性循环。根据企业的经营情况来看,我国的企业投融资决策行为目前还不够成熟,特别是在资本市场不够健全、体制有待完善的今天,单一的融资方式并不利于企业的长远发展,很可能导致企业的融资成本大幅度增长,进而影响到企业的综合发展。除此之外,为确保在复杂、多变的资本市场中形成稳定的企业投融资决策模式,政府部门也需要发挥宏观调控措施丰富资本市场,让企业形成“以外源融资模式为主、内外源融资相结合”的新型企业投融资决策习惯。

#### 3.2 多方衡量影响投融资的因素

企业投融资行为的重要性不言而喻,为了获得更多的发展机遇,企业应多方衡量影响投融资的因素,根据自身的负债水平等,考虑进行融投资活动的平衡方法,避免过度投资给自身经营带来负面影响。换言之,企业的决策者必须要根据企业经营状态,在考虑面临的内外部危机和挑战的基础上对企业自身的经济实力和规模进行分析,同时兼顾政策变化等给行业带来的影响,才能做出最具合理性的企业投融资决策。特别是在进行投资的过程中更是如此,投资项目或投资企业所在的行业,是否有新的国家政策和标准等是企业决策者必须要考虑的问题,同时还需要考虑市场的变化等因素适当调整投资决策,从而避免融投资行为导致企业本身出现经营问题。

#### 3.3 让股市更加透明,保护中小股东权益

由于发展时间比较短等原因,我国的资本市场目前还不够成熟,企业价值和资本价格之间并没有形成一一对应的状态,一些企业价值并不能通过财务报表等体现出来,比如有的企业的财务报表有着较高的利润,但是它的股票价格却比较低,甚至继续呈现下跌趋势,这必然会

影响到企业投融资行为。为了解决这个问题,必须要对以侵权为目的、对投资者的利益进行损害的行为进行处理,特别是要考虑中小投资者的权益保障问题,使作为资本市场不可或缺的生力军的中小投资者具有长远的投资意愿,保证股票市场的稳定发展,避免过度利益损失使之资本市场失去信心。另外,对股市信息透明度进行提升也是未来发展的重中之重,要对企业财务报表真实性、准确性进行监督,政府部门可出台相关的法律法规对股票市场进行监管,确保中小股东的权益以及相关分红能够按照规定得到保障。

### 3.4 提升企业管理者投融资管理能力

企业投融资决策具有一定的复杂性,想要保证投融资的合理性,让负债水平处于平衡状态,避免不必要的投资风险等,就必须不断提升企业管理者投融资管理能力。企业管理者作为投融资决策的主导者,应对企业自身的特点及优势、企业所处行业未来的发展上升空间、企业可能面临的威胁或转机等进行综合分析,同时考虑企业所在地的经济发展情况、投资预计收益年限、投资预计收益年利率等信息,最终做出合理的投融资决策,帮助企业获得更多的经济收益。另外,还需要对企业财务管理工作进行优化,加强投资可行性分析,确定国家政策短期内变动的可能性,根据市场需求、企业发展需求等,调整企业投融资决策方向,确保企业能够获得更多的发展机遇。

### 3.5 完善监督问责机制

所谓的问责机制指的是在企业投融资决策出现问题以后进行追责的制度,能够对企业投融资决策进行约束管控,避免工作人员和决策者因个人主观偏好等做出错误、冲动的决策,有助于提升企业投融资决策行为的科学性。企业监管部门应加强风险管控,建立健全责任制度,根据企业投融资决策的相关流程,确定不同工作人员所需要承担的责任,将责任内容落实到人头上,以便于在出现问题的时候第一时间找到责任人,降低企业投融资决

策失误的可能性。

### 3.6 拓宽融资渠道

在党和政府的正确领导下,我国的金融市场越来越成熟,各种金融制度纷纷涌现为企业融资行为带来了新的可能性,另外以商业银行为代表的金融机构越来越成熟,为企业提供资金支持的意愿不断走高,在这种情况下企业有必要调整投融资决策方向,提升融资渠道多样性。除了传统的金融机构融资之外,目前我国的互联网金融业也十分成熟,腾讯控股的阿里巴巴和微众银行旗下的蚂蚁金服、网上银行等新兴金融平台的出现,让企业获得低息贷款成为可能。另外,新三板(见图1)、创投融资等渠道也具有不同的优势,企业方面可借助这些优质融资渠道,以更多的方法获得发展所需要的资金。

## 4 结束语

在新的时代背景下,扩大生产规模、开拓发展方向成为企业发展进步的必然选择。为了满足发展需求,企业方面必须要通过促进内外源融资结合、多方衡量影响投融资的因素、提升企业管理者投融资管理能力、完善监督问责机制、拓宽融资渠道等方法,解决企业投融资决策中存在的问题。同时还需要结合自身长远发展战略,进一步对投融资决策方案进行优化。

### 参考文献

- [1]金阿颖.企业投融资决策中存在的问题及优化策略探讨[J].企业改革与管理,2022(5):128-130.
- [2]张春霞,乔博.宏观经济调控政策下的企业投融资行为决策机制[J].社会科学家,2021(12):100-106+112.
- [3]李玉倩.企业投融资期限错配、审计风险与审计师决策的关系探析[J].当代会计,2021(20):91-93.
- [4]韩小云.城投公司投融资决策对企业发展的新思考[J].会计师,2021(12):29-30.
- [5]苏亚敏,何瑛.金融科技影响企业投融资决策[J].新理财,2021(4):24-27.

[6]白乙含.企业投融资决策中的问题探讨[J].商展经济,2021(3):104-106.

[7]梁天艺.企业投融资决策存在的问题及对策[J].全国流通经济,2021(1):72-74.

[8]靳毓.税收不确定性对企业投融资行为影响研究[D].武汉:中南财经政法大学,2020.

[9]韩建红.企业投融资管理存在问题及应对措施[J].全国流通经济,2020(30):70-72.

作者简介:纪蛟荻(199-),男,汉族,四川绵阳人,本科,投融资主管,研究方向:财经。



图1 新三板优势