

国有企业投融资风险管理研究

王嘉宁

长江大学经济与管理学院

DOI:10.12238/ej.v5i3.958

[摘要] 近年来,随着全面深化国有企业改革的脚步越来越快,我国国有企业作为我国国民经济发展中的中坚力量,其能否稳健发展,对我国建设中国特色社会主义道路至关重要。为保障企业的可持续发展,必须确保投融资过程中的合理性、规范性,进行有效的风险管理,促使国企优化实现发展目标。基于此,本文以投融资财务风险管理研究为核心内容进行探讨,旨在提高国有企业自身实力,避免投融资带来的财务风险。

[关键词] 国有企业; 投融资; 风险管控

中图分类号: F276.1 **文献标识码:** A

Research on Investment and Financing Risk Management of State-owned Enterprises

Jianing Wang

Economics and Management School of Yangtze University

[Abstract] In recent years, as the pace of comprehensively deepen the reform of state-owned enterprises is getting faster and faster, China's state-owned enterprises as the backbone of national economic development, its steady development, is very important for China to build socialism path with Chinese characteristics. In order to ensure the sustainable development of enterprises, it is necessary to ensure the rationality and standardization of investment and financing process, carry out effective risk management, and promote the optimization of state-owned enterprises to achieve development goals. Based on this, this paper discusses the financial risk management of investment and financing as the core content, aiming at improving the strength of state-owned enterprises and avoiding financial risks brought by investment and financing.

[Key words] state-owned enterprises; investment and financing; risk management

引言

随着我国经济的快速发展,国有企业发生了明显转型,肩负着推动国民经济发展的重任。由于国有企业资本利用效率较低、金融风险较高,在投融资过程中一旦出现问题,可能会对整个经济体系造成重大破坏。因此,国有企业应当重视投融资风险管理,确保国有企业投资收益最大化、融资成本最小化。同时需要认识国有企业投融资过程中潜在风险,加强对投融资财务风险防控能力,从而确保国有企业的稳定发展。

1 国企投融资风险管理的重要性

1.1 风险管理

风险管理,是指如何在企业经营或者项目正常运行的状态下,对其中可能存在的风险隐患进行掌控,以实现防患于未然的成效。如何处理内部和外部经营风险是企业风险控制力的体现。一般来说,风险管理中包括了风险识别、风险评估、风险应变三个方面。理想有效的风险管理能够优化企业运行效率,帮助企业提高发展速度及发展质量。

1.2 投资过程中的风险管理

以融资金和自有利润进行再投资是国有企业扩大资金规模的主要途径,国有企业投资渠道主要是通过一级市场进行股权投资,股权投资可以让企业资金实现资本增值,以增加国有企业整体经济效益。但有些国有企业推行投资项目时忽略客观市场因素,对市场竞争盲目乐观,没有深入思考和调研分析就草率入局,最终致使投资决策失误,投资资金付之东流。因此,国有企业要想实现预期投资收益完成企业战略目标,就必须科学客观地分析投资对象,树立良好健康的投资反馈机制,完善跟踪评价体系。

1.3 融资过程中的风险管理

融资是指企业运用各种方式,向金融机构或金融中介机构,筹集资金的一种资金融通活动。主要包括:资金的融入和资金的融出。通俗来讲,是指企业通过一定渠道筹集资金解决自身资金短缺问题,以保证生产经营所需资金的运作过程。

在企业融资环节中,若财务管理存在不足,融资规模不合理,

导致融资短缺或资金剩余,必然严重制约国有企业的日常生产经营。其中,融资短缺会造成企业资金不足,影响资金周转;而资金剩余则会增加资金使用成本,给企业带来融资风险问题。因此,国有企业必须要做好融资活动中的财务管理工作,科学评估各种融资渠道的实际成本、收益、风险,提高融资决策科学性,做好融资规划工作,增强融资风险防控能力,避免对国有企业战略部署造成负面影响。

2 新形势下国企投融资风险识别

2.1 投资可行性分析盲目乐观

投资可行性分析报告决定了项目投资决策的实施与否,然而目前很多企业投资者经验不足或缺乏专业性,在进行可行性分析时对企业评估过于乐观,影响最终投资决策,难以实现投资目的。这样盲目乐观主要原因来自于以下两方面:一是新形势下企业投资多数聚焦于新兴产业,而新兴产业有别于传统产业,估值模型和指标衡量方法往往是滞后的,难以准确评估被投资标的价值。在新兴产业同行业寻找对比参照企业时,标杆企业的的历史数据不具有代表性和可复制性,投资者以现有的行业指标横向数据分析时无法准确预估未来发展趋势,会得出过于乐观的结果,影响最终的投资决策。二是多数企业投资者评估项目可行性时过于理想化,研究和分析仅局限于数据本身,没有深入思考数据背后被投资企业的经营逻辑与盈利逻辑,此时纵使数据是真实可靠的,也仅能反应过去或当下时点的经营成果,以此建立的投资可行性分析的结果很容易失真,最终导致投资者在项目中期刻舟求剑,难以实现计划中的投资收益。

2.2 融资产品及结构风险

国有企业融资方式主要可分为股权融资和债权融资两种,相比而言股权融资风险小但融资成本较高,选择适合企业自身的融资比例有利于企业长期健康发展。而具体的最适合企业自身的资本结构需要结合发展方向、主产品产业生命周期、投资倾向等多方向进行考量。其中长期借款和短期专门借款是多数国有企业的主要资金来源,而债权融资比例较高无可避免地增加了国有企业偿债压力。如果企业以债权融资获取的资金盲目用于扩大股权投资,往往会增大自由现金流的压力,过于激进的投融资结构会给企业带来一定的财务风险。因此,如何合理融资结构及制定融资计划,是国有企业需要根据自身的经营状况及发展方向进行选择 and 考量的^[1]。

2.3 监管跟踪不到位

投资风险管控是提高投资安全及效益的有效保证。投资不是盲目草率的一次性交易,对投资项目的持续监管跟踪决定了投资决策的成功与否。在投资前,对项目的可行性分析要涵盖企业未来发展全部的可预见、可推测、可分析的事项,然而多数企业在投资前期不能充分意识到项目实施的后续困难,或被现有数据和市场反映蒙蔽陷入惯性思维。在投资项目进行中,许多投资者急于行使作为投资者的知情权、参与权,未能建立良好的信息反馈体系,导致对所投资资金监管不到位,监管跟踪的疏忽、懈怠会影响最终投资目的实现。

2.4 风险防范意识差

时代发展日新月异,投资风向瞬息万变,今日吸引投资者的蓝海领域可能很快就会被市场浪潮淹没,风险防范意识必须是贯穿整个投融资管理项目的。以投资为例,许多国有企业更倾向于研究分析投资项目的可行性,一经批准便急于立项,无视市场规则与行业趋势,不关注被投资企业背后的经营盈利逻辑,那么投资项目难免会以失败告终。尤其是在陌生领域的投资,跨行业投资产生的信息不对称很容易造成投资分析的失真,而多数企业过于激进的投资策略缺乏了应有的风险意识,无端增加了投资风险,陷入了投资陷阱。

2.5 缺乏长远的战略规划

由于国有企业性质的特殊性,某些国有企业投资者在进行投融资决策时往往以任期经营业绩指标作为最关键考核项目,在选择标的时急于求成,只图眼前可见的利益,忽视企业长远发展,或以牺牲企业长远发展为手段达成短期经营成果优异的假象。这样的投融资策略可能会错过真正优秀的目标企业,缺乏长远的战略规划对于企业无异于是揠苗助长。

2.6 缺乏相应人才队伍建设

随着国有企业不断向市场化、多样化的方向发展,对人才的需求也日益增长。但目前国企的招聘体制和人才引进流程具有一定程度的僵化,严重影响了国有企业的发展与进步。优异、灵活、可行的方案需要合适的人去执行,专业的事交给专业的人员去做才能事半功倍。投融资团队人员储备不足、业务水平参差不齐、管理水平较低等,都会在投融资过程中产生一定地风险^[2]。

3 新形势下国企投融资风险管理

3.1 创新国有企业投融资市场

资本市场瞬息万变,投融资的变化是基于全球的资本市场变动而产生的,只有牢牢抓住资本市场变化趋势、不断地跟随市场的脚步、响应相关经济政策,才能不在时代的浪潮中落后。目前国有企业可以依托政府的有利政策,充分运用国有企业在投融资方面得天独厚的优势,吸引外国资本参与国家经济建设中,以投融资为运作方式大力发展地方实体经济。多元化的投融资方式才能满足我国资本市场多样化的投融资需求。

3.2 完善人才团队建设

企业是由人组成的,企业间的竞争归根结底是人才的竞争,企业招贤引才的方式决定了企业发展的上限。国有企业应当及时纠正人才筛选和人才任用上存在的弊病,避免因管理制度本身的问题阻碍了人才引进的通道。想要建立强大人才团队,首先要加强团队内部凝聚力。制定明确的愿景和目标。其次,培养专业人员投融资管理能力,优化人员配置,注重年龄、知识结构梯次搭配,成员之间要有互补性,能够取长补短,提升整体技术水平。最后,要优化薪酬体制,健全人才管理制度和运行机制,完善约束措施激励计划,激发员工的工作积极性,促进工作任务高质量高效率进行。监督考核机制是保证人才团队健康发展的一项重要指标,因此建立有效的监督考核机制人才团队才能长远发展。

3.3完善投融资管理结构

管理结构的优劣决定了企业开展活动的有效性,良好的投融资管理结构是实现企业利益最大化的前提。首先,内部管理结构要与时俱进,外部环境如何发展,内部管理结构就要顺应发展做出相应调整。内部管理结构要基于行业经验和对未来的判断,明确企业投融资具体方向,确保结构能适应市场变化。其次,风险管理机制要具体可行,要落实到具体的负责人身上,以确保管理流程环环相扣。与此同时,管理权力的分配尤为重要,管理权力的下放需要结合企业自身经验,不能盲目照搬其他企业的管理结构。风险管理者需要有较高的独立性,减少因组织内部结构变动对企业投融资活动的干预,科学合理的管理架构与管理权力分配在很大程度上减少了投融资管理方面的风险。

3.4规范投融资管理行为

管理结构决定管理效率,而规范管理行为决定管理效果。目前很多国有企业空有管理架构,忽视管理行为执行的反馈机制,在投融资管理工作中没有对管理行为进行有效约束,没有做好管理工作的对接,这导致企业投融资活动开展效果大打折扣。为解决该问题,国有企业应该基于企业自身情况,加大对管理行为的控制力度,建立合理完善的反馈机制,增加企业自身管理弹性,有效利用人力资源优势,紧紧跟随政府政策脚步,合理进行企业资金资源调配,以管理上的积极成果为企业长期战略目标的实现保驾护航,为发挥国有企业社会服务职能提供帮助。

3.5做好全面预算及战略制定

目前有些国有企业长远发展的战略目标过于空洞,缺少实际执行方案和可执行性。诚然,企业关注于眼前发展速度本身并没有错,但因目光局限于现有发展情况而忽视长远发展趋势是导致企业陷入困境的重要因素,所以制定一套详细合理科学的战略规划对国有企业至关重要^[3]。首先,要构建完善的投资评价体系,要对企业投融资活动有明确科学的评估与分析,这样才能对经营项目收益起到良好的保障效果。其次,国有企业投融资项目要具有国际性眼光,投融资不能仅局限于国内行业,要放眼国际横向分析投融资产业具体的未来发展趋势,加强对长期规划、国际视野的重视力度。

3.6强化风险防控意识

投融资项目危险与机遇并存,面对新时代发展形势,国有企

业应当树立科学合理的管理风险认识,紧跟时代脚步设立相应管控原则,保障投融资项目顺利进行的同时要营造健康的风险管控环^[4]。比如,在现金流管理方面,相关管理人员要有扎实的财务基础,提高对企业资金流动性的认识,结合管理会计、财务会计等知识从理论出发作用于实际投融资领域,将长期战略目标拆分为短期可预见可实现的阶段性标的,将客观数据与现实经营情况结合,实现资金的动态管控。在投资管理层面,对资金做好提前的统筹规划,合理利用投资预算,并在决策前建立完整的投融资预案,对投融资保持高度谨慎,加强风险防范意识。

4 结论

综上所述,国有企业是我国国民经济增长的中坚力量,国有企业通过开展投融资活动来增加企业的经济效益,加快我国经济发展转型升级的步伐。但是,国有企业的投融资项目往往出现不同程度的风险和问题,加上国际形势变幻多端、市场环境波谲云诡,国有企业投融资项目遇到了许多困境,要想实现预期投融资目标,势必要树立完善的风险管理机制。本文从投资盲目乐观、融资结构风险、监管跟踪问题、风险防范意识、长期战略规划、人员队伍建设等方面展开分析当前国有企业投融资管理中存在的不足。为深入改善以上问题、增强企业投融资风险管理能力,本文建议国有企业从构建健全的投资风险评价体系、优化企业投融资结构、积极拓展融资渠道等多方面入手,采取合理有效的应对策略,不断提升企业预防投资风险、融资风险,从而为国有企业的可持续发展保驾护航。

[参考文献]

- [1]李超,胡延杰,王嘉,等.国有企业投融资风险管理问题与应对策略研究关键探索[J].财经界,2022(02):68-70.
- [2]杨秋.国有企业投融资风险管理问题与应对策略探讨[J].中国产经,2021(16):160-161.
- [3]包琼早.试论新形势下国企财务管理风险的防范措施[J].中国商论,2020(05):115-116.
- [4]姜慧慧.探讨国有企业投融资风险控制策略[J].中国产经,2021(08):89-90.

作者简介:

王嘉宁(1998--),女,汉族,吉林省长春市人,研究生在读,初级会计师,从事管理会计方向的研究。