

【DOI】10.12315/j.issn.1673-8160.2020.33.006

# 新时期下企业证券投资中的财务问题研究

熊林海

(中国人民大学财政金融学院,北京 100044)

**摘要:**由于证券投资本身是一个高风险、高收益的项目,企业运营管理过程中,必须要确保企业的正常运转。企业证券投资中的财务问题会对企业的正常运转产生不利影响。基于此,就需要分析新时期企业证券投资中最常见的财务问题并对相应的问题解决措施进行积极探究,从而为企业的证券交易提供一定的帮助,并对企业在进行证券交易的时候能够有所警醒,在企业进行证券交易的时候的对其财政问题提供一定的帮助。

**关键词:**企业;证券投资;财务问题

在企业发展过程中,不仅做好日常的运营资金与盈利收入管理,为创造更大的经济效益,通常还会用现金来购买企业证券。企业可以利用股民购买证券股份的资金来开发、研究新产品,从而推动企业的进一步发展。但是就当前企业证券投资具体情况来看,新时期下企业证券投资中存在一定的财务问题,证券交易市场比较混乱,不利于企业的稳定、持续发展。基于此,就必须要对新时期企业证券投资中的财务问题进行分析,并对新时期企业证券投资中财务问题的解决措施进行深入探究。<sup>[1]</sup>

## 一、新时期企业证券投资现状

我国证券市场自20世纪80年代之初起建立,对推动我国经济发展具有重要意义。1990年12月19日,上海真股权按交易所开业,标志着中国改革开放以来第一家证券交易所成立,1991年7月3日开张营业的深圳证券交易所是我国第二家证券交易所,这两家证券交易所的先后开业就说明我国已经建成了全国性证券市场。1981年至1987年六年间的年均国债发行规模仅为59.5亿,发展至90年代,年均国债发行规模达到数千亿,其中仅仅1997年受到各方面因素的影响,国债发行规模达到了2412亿元人民币。以1995-2000年5年间的证券市场总值和成交规模变化情况来看,其中1995年证券市场市价总值为3474.27亿元,成交规模为4035.81亿元,2000年证券市场市价总值达到48090.94亿元,其成交规模达到60826.65亿元,在短短的5年时间内,证券市场市价总值增加了12.84倍,其成交规模增长了14.07倍。改革开放为我国的证券市场的发展创造了良好的发展条件,对推动我国经济结构完善,国民经济持续、稳定发展具有重要意义,这也为实现我国持续创造世界GDP增速第一奠定了坚实的基础。

我国的证券市场,在经历了近三十年的飞速发展之后,从新兴逐渐走向成熟,从缺乏监管到监管逐步完善,证券市场规模逐渐壮大证券市场已经成为中国国民经济中不可或缺的一员,对推动我国的国民经济的增长起到积极作用。我国的证券市场从建立开始,一共经历了五次较大的发展、变革。伴随着监管体制不断加强,相关法律法规的修订、完善,资本市场体系框架的逐渐完善,通过新股发行体制改革的深化,实现

“新三板”、“股指期货”等的制度创新与产品创新等多种措施,我国的证券市场逐渐朝着更加成熟、完善的方向发展,证券市场在中国经济发展中的提供投融资服务等多项功能越来越显著。<sup>[2]</sup>

## 二、新时期企业证券投资中的财务问题

作为金融市场的重要组成部分,证券市场对国民经济的健康、稳定发展具有极其重要的推动作用。由于证券市场具有筹集资金、资产重组、公司价值发现及风险提示等多种功能,是推动国家经济健康、稳定、持续发展的必要条件。但是,伴随着新时期我国企业证券投资的迅速发展,先后爆发出一系列的企业证券投资中的财务问题。如证券市场中部分上市公司净资产收益率集中在正好符合增发标准的10%,该问题是比较典型的“注水的牛事件”、“银广夏事件”、“中天勤事件”、“基金黑幕”等,这些日益凸显的企业证券投资中的财务问题不利于我国证券市场健康发展,对其进行综合分析,新时期企业证券投资中的财务问题主要表现在以下几个方面:

### (一)报酬机制待优化

根据目前我国证券投资管理实际情况来看,其费用收取方式通常是固定提取比例和业绩报酬两部分组成。该证券投资的费用收取分配制度往往可以转变证券投资管理人旱涝保收的局面,从而有效地激发企业通过证券投资管理来争取更大的收益。虽然该业绩报酬机制在一定程度上进行了改进与创新,但是在实际的企业证券投资中仍旧存在负盈不负亏的问题。且通常只要达到相关规定条件,就可将业绩报酬提出。但是尚未设置明确的达到规定的最低限度,只关注能够提高业绩报酬,这往往就会导致证券投资的业绩报酬不完全与业绩挂钩,不能充分考虑企业证券投资的风险因素,最终导致投资者需要面临收益和风险二者不对称的局面,还需要进一步优化其报酬机制。<sup>[3]</sup>

### (二)投资风险意识待提升

在当前很多企业的证券投资中,企业往往只看到通过证券投资所获得经济收益,而忽略了证券投资中的风险因素,还有很多企业对于证券投资中的风险认识不够充足。尤其是很多中小企业为了通过证券投资获得投资利益,一窝蜂地涌进

了证券市场,原本就混乱不堪的证券投资市场混乱加剧,甚至有很多的投资公司由于无法承受证券投资中的风险而血本无归,只有极个别的企业、个人在证券投资中获得较大的经济收益。究其根本,是因为个人、企业的投资风险意识有待提升,还缺乏良好的风险意识和完善的风险预警机制,在证券投资中处于被动局面。

### (三) 证券监管紊乱

根据当前我国的企业证券投资来看,企业的证券行为受到中国证监会、中国银监会、中国保监会等多个机构的监管,这些监管机构之间是互相独立的。往往就导致我国的证券投资存在多部门监管,监管权限分散,监管机构之间缺乏有效的协作机制等多种问题,从而导致企业证券投资监管不力,证券监管紊乱的问题。但是当前的证券投资交易市场较为混乱,企业的各类证券投资的行为受到诸多的协会共同管理,如果这些协会之间互相独立,监管权限分散,不能根据当前的证券投资采取有效的监管措施,则会导致监管部门、监管协会对于企业证券投资的监管效果十分的不理想。根据对国际上证券投资监管的优秀经验来看,要想实现证券投资市场的健康发展,就必须构建完善的证券投资市场社会监督机制,这也是证券投资市场良好发展的必要条件。但是,当前我国尚未建立起全国统一的证券投资评估机构,我国的证券监管制度还缺乏统一的行为准则和标准,这往往就导致我国的证券投资监管体系的监管力度低下,其实际执行力严重不足。尚未建立起全国统一的证券评价机构,导致我国的各个地区的证券的评价各不相同,无法实现统一则很容易影响证券投资监管,甚至会导致纠纷出现。<sup>[4]</sup>

### 三、新时期企业证券投资中财务问题的解决措施

根据当前我国的企业证券投资情况来看,新时期下企业证券投资中存在一定的财务问题,证券交易市场比较混乱,不利于企业的稳定、持续发展。基于此,必须要针对新时期企业证券投资中的财务问题,采取有效的新时期企业证券投资中财务问题的解决措施,推动我国证券投资市场健康发展。

#### (一) 完善报酬机制

由于我国目前实施的证券管理的管理费用收取方式,采取固定提取比例和业绩报酬分配制度,该制度在一定程度上可以有效地改善基金管理人旱涝保收的局面有利。但是该报酬机制只需要达到相关的规定条件,容易造成负盈不负亏的局面。根据该特点,完善报酬制度过程中,可以将业绩报酬与证券投资的业绩全面挂钩,从而有效的抑制部分管理人员为了获得更高绩效报酬而在证券投资中甘愿冒风险做出投资决策,减少管理人员为了业绩报酬铤而走险的可能性。减少以往证券基于此,就必须不断地优化、改进证券经理报酬制度,例如可以证券投资盈利,则相关的管理人员可以参与到收益分享中;如果企业证券投资发生亏损,则相关的管理人员也应当同样承担的相应的经济责任,只有这样才能使企业证券投资获得更大的经济效益。该方式也可以充分调动相关管理

人员的积极性,在企业证券投资中更加谨慎、科学,能够在企业证券投资中花费更多的时间与精力,使企业能够通过证券投资获得更大的经济效益,实现个人效益与企业效益双赢的局面。<sup>[5]</sup>

#### (二) 提升风险意识

在当前的证券市场中,大部分的新入市中小企业尚未体会被“套牢”的困苦,认为投资股市可以加快企业致富、发展。但是些小中小企业缺乏较好的抗风险能力,中小企业的投资者还缺乏良好的投资风险意识。这往往就会导致一些中小企业进入证券投资市场后对整个证券市场发展造成一定的不稳定影响。因此,就必须提升企业的证券投资风险意识,加强对企业投资者的风险教育意识。可以通过定期开展证券投资风险教育讲坛,从而使得人民群众、企业投资者能够认识到证券投资中所存在的风险和危害,这样可以在一定程度上使得企业证券投资能够保持高度的警觉性,不会出现盲目投资的问题。要求中小企业的领导层在进行注册公司的时候保持一定的风险意识,并共同参与到风险意识学习中,能够了解到证券时候中的证券投资是残酷的竞争,必须保持谨慎的证券投资态度,尽可能地减少中小新兴企业在证券投资上的牺牲。企业必须要根据自身发展情况与证券市场发展情况,逐渐构建证券投资风险预警机制。以国际上比较流行的衡量市场风险的风险价值来看如何加强对证券投资基金的风险预警构建。在构建风险预警机制过程中,要通过衡量市场风险的风险价值相关数据信息来检验风险问题是够存在,通过在大量的风险指标中选择了VaR方法,并能够根据我国现行的监管职责来设置置信度参数,根据风险监管要求选定历史模拟法这一风险价值方法进行计算,一旦该计算结果可以通过事后检验,则需要对该风险价值VaR进行监控,要求相关的工作人员先根据风险防范要求预先设定的临界值水平,如果实时监控的风险价值VaR超过了预先设定的临界值,则该风险预警机制就发出风险预警,则需要企业及时该证券投资进行调整,规避证券投资风险带来的损失。<sup>[6]</sup>

#### (三) 加强监管执行

就我国而言,由于我国市场经济的施行时间相对较短,我国对于经济管理的经验还相对比较缺乏,还尚未构建起完善的法律规范,且缺乏相应的自律组织。基于此,新时期企业证券投资通过自律型监管还不够现实,通过自律型监管构建健全的企业证券投资市场还存在一定的难度。虽然我国经济发展迅速,但是存在严重的经济发展不平衡问题,在我国的证券市场中上市公司、证券公司的企业规模、惬意运作水平不一,数量众多的证券市场参与者,复杂烦琐的运作程序和广泛的因素导致企业的证券投资监管工作存在较大的问题。因此,在缺乏自律性监管机制的背景下,就需要结合我国的证券投资实际情况来看,逐渐构建起“以集中型模式为主,自律型模式为辅”的证券监管模式,从而有效地减少企业证券投资的财务问题。需要我国的相关部门整合、统一证券的管理部门相

关资源,从而转变以往松散的证券投资管理。传统的证券投资管理通过分散的权力从而使得人们逐渐可以互相监督,有效地避免贪污腐败问题,但是往往也会导致企业管理方面存在一定的问题,并会导致企业各个部门在面临证券投资问题的时候互相推诿责任。基于此,就必须要对各个监管部门、监管协会的资源进行有机整合,使得相关的工作内容被有效合并,最终形成完善的企业证券投资监管体系。需要注意的是,在构建证券投资监管体系的过程中,必须要加强各个部门之间的互相沟通、交流,可以通过定期交换学习、交流等多种形式来使部门间工作人员了解更加深入,在未来的证券投资监管中才能更好地协同工作,提升证券投资监管质量与效率。

**四、结语**

总而言之,在我国证券市场经过十几年的快速发展后已经具有了一定的发展规模,在债券市场发展过程中积累了一定的经验,但是也存在一定的问题。基于此,就必须要结合企业证券投资的现状,分析企业在证券投资中的财务问题,并提出完善报酬机制,提升风险意识和加强监管执行三个具体的新时期企业证券投资中财务问题的解决措施,希望可以尽可

(上接第12页)

之间误差绝对值偏差为0.6555,那么分析师权重可以根据:①是否是团队分析师;②上一次是否被评选为明星分析师;③本次预测是否涉及现金流预测;通过者三个指标来反映一个分析师预测受到决策者的青睐程度,结合熵权法以客观的方式来确定分析师的权重,最终针对属性值“每股权益”,对分析师所评价的信度再次分配、可靠性、权重。根据证据推理合成规则,对分析师所预测数据信息进行的递归合成,最终得到集结之后的信度分布,为{(2.468,0.211 7),(2.740,0.788 3)},根据赌博量法的,如果决策者不存在风险偏好的时候,可以得到最终的期望值,为2.6824元/股,具体如下表:

表3 决策风险分析

分析师	子集{2468}上信度分配	子集{27}信度分配	分析师的可靠性	分析师权重
E1	0.8529	0.1471	0.9767	0.1054
E2	0.5221	0.4779	0.3917	0.0808
E3	0.4853	0.5247	0.9700	0.1054
E4	0.4117	0.5883	0.4823	0.0872
E5	0.8162	0.1838	0.9433	0.0808
E6	0	1	0.7732	0.0808
E7	1	0	0.4129	0.0808
E8	0.5993	0.4007	0.4823	0.0708
E9	0.5588	0.4412	0.5338	0.873
E10	0.8162	0.1838	0.4823	0.0527

**三、结语**

通过这种分析可以得到其他多家企业的每股收益预测指标,为进一步说明方式的可靠性,将每一个企业的实际盈余预测指标列出,同时将传统甲醛平均法得到预测值纳入表中,从而比较不同方式之间的准确性。根据实际计算结果,可以清

能减少新时期企业证券投资中的财务问题,并推动企业证券投资持续、健康发展。

**参考文献**

[1]卢珊.关于企业金融投资常见的风险及控制策略探讨[J].中国中小企业,2020(11):177-178.  
 [2]霍红霞.试论企业金融投资常见的风险及控制对策[J].中国外资,2019(22):37-38.  
 [3]陈健.探究证券投资保险基金的组织模式[J].科技经济市场,2018(12):68-69.  
 [4]吴复成,毕舟,车鑫.企业年金证券投资组合风险收益研究——基于A公司案例分析[J].审计月刊,2019(01):40-43.  
 [5]杜立辉,景焯,王文蕾.如何创建城投类企业债券的“投资白名单”?[J].金融市场研究,2019(07):89-96.  
 [6]徐嘉.论企业金融投资常见的风险及控制对策[J].中国商论,2017,000(021):34-35.

作者简介:熊林海(1986-),男,中国人民大学财政金融学院金融学专业,基金经理,研究方向:证券投资。

晰得到最终的收益预测值的,证明加权平均法可以得到每个企业收益与实际情况之间的相差对比结果,证明推理可靠。同时对比结果也证明在处理多属性决策问题的时候,充分考虑证据源的可靠性与权重可以让评价信息的融合更具有科学性、合理性。

**参考文献**

[1]林飞腾.基于证据推理规则的金融投资决策方法研究[J].财务管理研究,2020(03):31-35.  
 [2]闵剑,朱娇娇.基于证据推理的区域金融风险预警监测模型构建——以湖北省为例[J].财会通讯,2020(14):134-138.  
 [3]雷玲玲,王应明.基于ANP和证据推理的供应链融资企业信用风险评价[J].物流技术,2016,35(12):124-128.  
 [4]余昊,刘伟豪,黄炎,邹刘磊,褚朝奕,周天乐.基于多重分形分析法与模糊神经网络的金融时序预测技术研究[J].江苏理工学院学报,2020,26(02):39-44.

作者简介:王润秋(1990-),女,中国人民大学财政金融学院金融学专业,研究方向:金融投资。