

企业资本运营与财务战略分析研究

徐国娣

(浙江建华集团有限公司,浙江 杭州 310015)

摘要:在社会经济和科技的不断提升下,企业发展发生了多种变革,发展至今所面对的市场竞争力越来越激烈。在激烈的市场竞争下企业要想得到较好的发展就必须分析自身的企业资本运营和财务战略,并从分析中找出自身资本运营和财务战略中存在的问题,这样才能根据问题来制定有效的解决对策。企业的运营为发展的重要方式,财务为运营提供支持,只有保障了运营和财务两大部分工作的有效实施,才能实现企业持续发展,以此企业才能在激烈的市场竞争中站稳脚跟。本篇文章,主要就是对企业资本运营和财务战略进行的分析研究。

关键词:企业发展;资本运营;财务战略;分析研究

一、资本运营方式和企业财务战略类型

(一)资本运营方式

在经济和科技的提升下社会发展发生了多种变化,这种变化也使得企业的资本运营方式变得多种多样,通过对我国当前多数企业发展研究得知,企业资本运营方式有以下几种:

第一,扩张型。经营为企业发展的重要环节,企业的资金收入都是通过多种经营活动获得。企业扩大自身发展规模的主要方式也是通过经营活动范围的扩大来实现,当经营规模有了扩大之后就能满足推动资本最大增值的要求。企业通过扩张资本运营发展规模也能够从规模效益的提升中有效地降低市场交易费用,市场交易有效减少之后企业就又可以实施自身经营规模的扩大。所以这种扩张型资本运营发展方式,能够从收购、兼并等多种方式中实现自身经营的多元化发展。

第二,收缩型。扩张型是企业发展的过程中不断地提升自身产品生产种类和扩大经营范围,以此通过对多个企业的收购和合作来实现自身经济效益的获得。而收缩型资本运营与扩张型相反,这种资本运营方式就是缩减自己的经营范围。在以往的社会发展中减小自身经营规模的方式意味着经营失败,而在当前的发展中收缩型资本运营能够通过淘汰自身经济效益差、成本与效益获得不成比例的产品或者附属公司。这种发展方式能够从降低企业自身发展风险中优化生产经营活动。

第三,重组型。我国当前社会处于快速发展中,该发展阶段各个行业都发生着快速的变化,企业发展中既可能实现经济效益的快速提升也会发生经济效益的快速降低,而重组型资本运营就是在社会快速发展变化下来进行资本结构的重组以及优化,该方式能够实现企业资源的合理配置,也能从资源的有效利用中缩减发展成本使用。我国当前企业发展中常见的重组型资本运营有债务重组、股份制改造

和资产置换等几种^[1]。

除了扩张型、收缩型和重组型几种资本运营方式之外,证券投资、风险投资、租赁经营等都是常见的资本运营方式,不论是哪种资本运营方式的使用,要想在使用中实现自身经济效益的提升,企业必须根据自身发展实际状况来选择资本运营方式。

(二)财务战略类型

财务是企业的重要部门,该部门的工作与企业多种经营活动发展都有着直接的影响,所以财务战略实施的合理性与企业发展良好性有着密切的联系。通过对我国当前企业发展研究得知,常见的财务战略类型有以下几点:

第一,快速扩张型。企业在发展的过程中会通过融资的方式来获取自身发展所需要的资金,融资的这种方式虽然能够实现企业财务战略的快速扩张,但该发展过程中的资金收益较低,主要表现为低收益、少分配以及高负债。

第二,稳健发展型。一些企业发展中目的是实现自身经济的稳定发展,为了满足这一发展要求就要实施稳健性财务发展战略,稳健性财务发展战略实施中企业能充分提升现有资源的有效分配,并从资源的有效分配中提高自身资金使用效率。且企业扩大发展规模中所使用的资金来自自身发展利润的获得,所以企业并不会出现负债过重的情况。通过对企业稳健型财务发展战略研究得知,这种发展战略具有低负债、高收益、中等水平分配的特点。

第三,防御型。由于企业发展涉及的范围较为广泛,所以经营中会面对多种风险,如果遇到的风险问题极为严重那么会对企业带来不可挽回的损失。而防御型财务发展战略就是在发展中将财务危机预防工作放在重点,当减小了财务风险问题造成的经济损失出现之后,企业就不会出现由于不利因素而面对负债的情况。通常情况下企业在应用防御型财务战略发展至稳定阶段时会向以防御为主的收缩型

财务战略发展。

二、资本运营的特点

企业资本运营能够通过资源的有效配置来提升自身资产运行效率和实现资本的不断升值。当前的发展中企业资本运营基本运作方式可以分为两种,一种是进行转让产权的运作,另一种是收益权和控制权的运作,不论是哪种方式在合理使用中都能实现企业经营收益的提升。通过对企业资本运营战略研究得知,资本运营战略具有以下特点:

第一,风险性。资本运营中通常使用收购、兼并、重组等方式来拥有被并购企业的部分或全部产权,其收购和被兼并的企业资产对企业资本运营合理性有着直接的影响。如果所兼并的企业发展效益较低,那么在兼并之后企业经济也不一定会得到提升,正是由于资本运营成功与否和并购对象有着直接的联系,所以企业资本运营具有较大的风险性,所进行的多种工作既能提升企业的发展也能降低企业的发展。

第二,复杂性。资本运营战略主要包含四个方面的内容,一是企业总体发展战略规划的制定;二是在应用总体发展战略的基础上来选择资本运营方式;三是选择企业的发展目标;四是多种战略的实施。由于资本运营战略包含的内容多、涉及的范围广,且需要整合多个方面的内容,所以具有极大的复杂性,多种工作进行中稍有不慎就可能满盘皆输。

第三,挑战性。资本运营战略的实施是为了让企业在激烈的市场竞争中站稳脚跟,也是在社会市场环境变化下所制定的发展战略。资本运营战略的实施能够让企业在面对外界的多种挑战下依旧能够发挥出自身的能动性、主动性以及创造性,正是由于该工作具有较强的难度和较大的复杂性,所以对管理者有着极高的要求也为其提升了挑战^[2]。

第四,扩张性。资本运营战略需要根据企业发展目标制定,这样才能从资本运营中实现企业的有效发展。通过对实施资本运营的企业发展研究得知,资本运营工作的实施推动更多、更大范围资本为企业战略目标服务,这种“杠杆效应”“放大效应”会使企业获得更多的利润。

三、财务战略在资本运营中的作用

(一)财务管理是企业资本运营的基础

在企业资本运营模式下企业发展有了极大的改变,所以这对经营者的考核不再是以生产了什么产品、生产了多少产品为标准,而是以是否能够实现最大限度的增值。在这种变化下企业为了得到更好的发展,就应该做好财务管理工作,以此从财务管理工作的有效实施中实现自身资产的不断增值。

(二)财务管理是企业资本运营的必要条件

当前发展下企业发生最大的变化就是发展方式

的不同,发展至今已经从企业经营方式转变为了资本运营,资本运营发展下企业中的财务部门不再仅局限于内部财务管理,而是逐渐地向外部扩散。因为资本运营发展下财务部门的工作更加注重的是怎样能够创造利润的扩展领域,所以财务部门成了资本运营发展的必要条件,只有通过合理的财务战略实现了利润的获得,才能够通过获得利润的使用进行资本运营^[3]。

(三)财务管理是企业资本运营的核心

财务为企业发展的重要部门之一,不论是以往的发展中还是现在的发展中财务所进行的工作都是围绕资金展开,不同的是以往的财务管理是对现有资金的管理,而当前的财务管理在现有资金管理的同时更加注重的是成本控制。由于通过合理的财务管理能够实现企业使用资金的严格控制,且能在降低发展成本的基础上实现资源的合理使用,所以说财务管理是企业资本运营的核心。

四、企业资本运营中财务战略存在的问题

随着社会形势的改变,多数的企业也认识到资本运营和财务战略的重要性,我国企业资本运营和财务战略处于发展的初期,发展过程中存在着多种不足,所以导致了多种问题出现。

(一)资金筹集渠道单一,投资项目选择问题

当前社会下企业发展受到的影响因素较多,这些因素的影响下导致了企业的融资渠道较少,由于融资是企业获取资金最快、最便捷的方式之一,所以当资金筹集渠道较为单一时那么企业在受到资金限制的情况下就无法得到快速的发展。一般情况下企业融资的渠道主要通过银行贷款来实现,也有通过其他渠道实现的,但通过其他渠道进行融资的企业少之又少。这种发展状况不但会对企业的产权制度形成产生较大阻碍,也无法使得企业向现代化企业方向发展。

如果企业所投资的项目具有合理性那么在后续就会获得极大的利润,当投资不合理时不但不能收回所投入的资金,严重情况下还会造成自身严重的经济损失。虽然投资方式具有较大的风险,但一些企业的领导人员在进行投资决策时却具有很大的随意性。这种资本管理过于粗放的发展方式,就会导致企业发展及经营中存在较多的不合理问题。

(二)企业兼并重组的问题

通过研究可以得知扩大型、收缩型和重组型为企业资本运营常用的方式,这些方式都是通过收购、重组、合并等方式实施。一些企业在进行资本重组时并没有根据自身的实际发展情况和当前社会环境发展情况为依据来制定战略计划,当忽视了重组中一些人文因素、环境因素的影响时就无法保障重组工作的有序进行。其次,兼并也是常用的资本运营

发展方式,这种发展方式就是将不同的公司合并为一体,所以兼并后企业内部发展方式会发生极大的变化,工作人员为工作的主体。在兼并之后如果没有形成更好的企业文化,那么就无法调动员工工作的积极性和凝聚员工的团结心,以此不但会导致企业的内部发展具有较大的混乱性,也无法提升企业获得的经济效益。

(三)融资工作中存在偏好

大部分的企业在进行融资时都具有明显的股权融资偏好问题,导致这种问题出现的主要原因有以下几点:第一,我国发展在二元股权结构下,更多的非流通股股东追求的自身价值最大化发展是用每股净资产为基础,并不是用股票市场的价值来实现,由于每股净资产与流通股股东的价值取向存在较大的冲突,所以导致了融资偏好问题的出现。第二,任何企业发展的主要目的就是实现自身效益的最大化发展,而资本运营扩大是提升自身经济效益的重要途径,所以大部分的企业管理者在管理工作中都有着明显的扩张偏好。从本质上来看,企业管理者的这种扩张偏好是由于企业法人治理结构和国有资产管理体制不完善所造成。第三,当前社会发展中各种各样的企业层出不穷,在市场饱和的情况下必然会有一些企业发展不理想,如果企业在长时间发展中得不到利益的提升,且经营所获得的利润增长和利润留存也无法满足于自身扩张需求时,就会由于经济效益发展低而导致企业存在内源融资偏好。

五、企业资本运营中财务战略问题的解决对策

要有效地解决企业资本运营中财务战略问题,就必须从分析研究中找出资本运营和财务战略中具体的问题,之后再根据出现的实际问题制定合理性和有针对性的解决对策。

(一)成功的进行企业兼并重组

兼并和重组为企业资本运营中的重要方式,但在企业兼并和重组的过程中所应用的战略计划以及企业的人文环境都会对最终结果产生直接的影响,所以为了保障企业资本运营和财务战略中的兼并、重组工作能够顺利实施,就要在保障所使用的战略计划具有合理性和科学性的同时注重对企业文化、思想的兼并。这就要求企业管理人员在兼并和重组工作正式实施之前应该根据自身实际发展情况和市场环境来制定战略计划,战略计划制定完成后还要注重以下问题:

第一,管理人员应该事前做好兼并重组动机的审查,以此为后续工作的顺利实施提供保障。第二,在兼并和重组完成之后工作人员的工作方式和工作岗位会发生较大的变化,这种情况下应该妥善处理被兼并企业员工的安置问题,以此能够从员工合理、科学的安置中保障他们的工作积极性。第三,兼并

和重组进行的主要目的就是提升企业的运营规模和发展效益,所以兼并工作实施中应该有效的评估被兼并企业的资产。第四,企业所进行的兼并和重组工作都应该以市场为导向,以产品为核心,这样才能实现技术的有效重组,以此也能从企业多元化发展中实现自身经济效益的提升。

(二)优化企业资本结构控制资本成本

融资工作的实施虽然能够让企业快速的获得发展所用资金,但如果融资工作中存在多种不合理之处也会导致企业负债率高,这种情况不利于企业的持续发展。基于此,为了改善这种问题应该从企业资本结构的优化中来控制资本增长,当前的发展中,我国多数企业发展中其资产负债率都较低,针对这种发展状况如果从长远的发展眼光来看,企业应该尽可能地减少股权融资提升债务融资。这是由于债券利率低于银行贷款利率,且融资的周期较长,所以采用债务融资后企业长时间发展中都能有大量的可流动资金使用,当企业发展中有着足够的资金使用就能缓解经营发展中的多种资金压力。

(三)完善产权交易市场和信托凭证市场

在社会经济和科技的提升下产权交易市场和信托凭证市场逐渐出现,由于这两种市场属于新兴市场,且处于发展的初期所以导致其发展程度和发展规模中还存在多种不足。虽然在当前的发展中产权交易市场和信托凭证市场还存在着较多的不足,但由于这两种发展方式有着独特的优势,所以在后续有着巨大的发展潜力。基于这种情况,企业在发展的过程中就应该抓住机遇来合理利用产权交易市场和信托凭证市场来实施小规模的融资,这种发展方式不但能够使企业缓解自身资金使用不足的情况,也能带动这些市场的有效发展,所以最终能够形成企业和市场的双赢。

六、结语

综上所述,财务战略为企业资产经营的核心和必要条件,也为企业经营指出了方向,所以企业资产经营发展中要想实现自身经济效益的最大化发展,就必须根据企业资产运营实际情况来制定财务战略计划,并从完善产权交易市场和信托凭证市场、优化资产结构、成功进行企业重组兼并等多种途径中推动企业的持续发展。

参考文献:

- [1]杨戈.新常态经济下国有企业资本运营工作的机遇与挑战[J].中国市场,2020(36):7-8.
- [2]朱仕龙.新形势下关于国有企业资本运营问题的研究[J].国有资产管理,2020(11):47-53.
- [3]韩沁清,刘金艳.“去杠杆”背景下财务战略影响企业价值的基本逻辑及路径[J].财会月刊,2020(19):53-58.