

# 加强风险管理视域下的国际投融资决策

陈首似

林同棣国际工程咨询(中国)有限公司

DOI:10.12238/jpm.v3i10.5384

**[摘要]** 随着全球化进程的不断加快,为了加强拓展发展空间和开展多元化的业务模式,企业开始向海外市场转移目标。但在此过程中企业面临多重风险考验,尤其是国际投融资问题受到了广泛关注。由于每个国家有着不同的文化、经济特点和投资政策,所以跨国投资要承担很大的风险。本文在加强风险管理视域下,研究和分析风险管理对国际投融资决策的重要意义以及影响企业风险管理决策的主要因素,并指出国际投融资工作中存在的问题,最后提出加强国际投融资决策的路径,为今后的相关研究提供一些可参考的依据。

**[关键词]** 国际投融资; 风险管理; 投资者; 融资决策

## Strengthen international investment and financing decisions under the perspective of risk management

Chen first like

Yim International Engineering Consulting (China) LTD

**[Abstract]** With the continuous acceleration of the globalization process, in order to strengthen the expansion of development space and carry out diversified business models, enterprises begin to shift their goals to overseas markets. But in this process, enterprises face multiple risk tests, especially the international investment and financing issues have been widely concerned. Because each country has different cultural, economic characteristics and investment policies, so transnational investment has to bear great risk. Under the strengthening of risk management horizon, study and analyze the significance of risk management to international investment and financing decision and the main factors affecting the enterprise risk management decision, and points out the problems existing in the international investment and financing work, finally proposed to strengthen the path of international investment and financing decision, to provide some reference basis for the future research.

**[Key words]** international investment and financing; risk management; investors; financing decisions

### 引言

我国在加快融入全球化的步伐,企业开展国际投融资合作也成了新常态,怎样能将国际投融资决策做好做优就显得相当重要。各国在政治、经济、文化、制度等涉及投资环境方面的因素是各不相同,而且这些因素还在持续的动态变化,因此,企业在国际投融资决策中就要对各类风险因素进行综合考虑,做到风险管理与投融资决策相结合,确保企业的决策过程更加科学化,避免因决策失误而造成重大损失。任何企业都希望承担最小的风险,获得最大的利益。要实现该目标并不容易,投资者在决策时必须要保持头脑清晰,并对资金进行合理的分配,尽量减少风险。投资者在进行资金分配时应该对每一个项目的回报以及风险程度充分考虑,进而选出最优方案。然而,有时投资者为了更多利润的获取,就会做出有风险的决策。在

不同的经济形势下,企业有着不同的需求,投资者也有不同的决定,只有选择的投资方案是最合理的,预期目标才能最终实现。

### 一、风险管理对国际投融资决策的重要意义

在我国经济发展向“新常态”步入的背景下,越来越多的企业开始执行“走出去”战略,国内企业将开展国际投融资合作当作是自身采用的新型融资模式。因为国际环境一直在变化,所以在国际投融资决策过程中就必须要加强风险管理,主要在以下两个方面有突出表现:一是只有科学的决策才能使国际投融资合作取得一定实效,国内企业应该加大力度对风险管控工作的开展,尤其要采取有效的措施促使国际投融资决策风险识别、预测及控制得到加强,使投融资决策更加科学和系统,对各类风险能进一步防范;二是对开展国际投融资合作的全过

程来说,虽然对所有的风险点难以甄别,但是在决策的过程中,企业通过全面和深入的分析风险,可以不断完善决策体系,尤其是在有效结合投融资决策与风险管理的基础上,能达到防范决策失误的效果,避免给企业造成重大损失。为此,在决策的过程中,风险管理意识应得到强化,决策过程更具有科学化、系统化和效能化特点。

## 二、影响企业风险管理决策的主要因素

有很多因素将对企业风险管理决策产生影响,而且这些因素也是错综复杂的,概括起来,主要有:方案损益的期盼值、方案风险、生存风险度以及决策人员看待风险的态度。

### 1、生存风险度

较为严重的生存风险其后果是导致企业破产,该风险也是让决策人员感到最害怕的风险。因此,决策人员必须对生存风险度加强掌控。生存风险度在很大程度上影响着决策人员,如果生存风险度 $\geq 1$ ,那么该企业就极有可能濒临破产。

### 2、决策人员看待风险的态度

由决策人员提出风险管理决策,因其结合自身的偏好、经验、判断能力胆略等因素,所以对决策产生的影响并不大。在同一风险背景下,不同决策人员所做出的决策也是不同的。因此,决策人员看待问题的偏好以及风险态度,是风险管理的决策人员制定决策受到影响最大的因素。在企业发展阶段,管理人员都可能会遇到不同的风险决策。

## 三、国际投融资工作中存在的主要问题

现代企业想要寻求更大的发展空间,就不得不向国外拓展融资和投资目标,以此来提升自身的国际地位。近年来,我国虽然有很多企业都在加强开展投融资工作,而且还积累了宝贵的经验,在工作过程中也能制订科学的规划,只是经过深入研究才发现,当前有很多企业在工作的开展过程中并没有将风险评估与管理工作完全做好,最终致使决策失误。在这种情况下,企业向外拓展的进程就受到阻碍,同时企业效果也受到一定影响。在风险管理视域下,各企业在国际投融资工作中有以下问题存在。

### 1、融资决策体系不科学

现阶段,企业投融资活动存在的最大问题和隐患就是融资决策体系不科学。

体系的不科学是由多个方面决定的,并不只是管理者的问题。一是企业在进行投资决策时,没有详细的分析投资项目,并且也没有科学的评判项目投融资风险、数量、渠道等要素,对融资决策评价及分析比较忽视。二是在融资的过程中,企业缺少一个专业的融资顾问对整个融资过程给予指导,所以使项目融资的完整性受到很大的影响,没有注意到一些融资过程可能出现的风险,对项目融资的安全十分不利,还导致融资风险及融资成本加重。三是不健全的审批制度以及不科学的审批流程也是影响投融资决策的重要因素。不科学的投融资决策体系既对本次投融资项目效益产生直接影响,还将引起企业的债务风险,这些问题无疑对企业的健康稳定发展都是不利的。

### 2、不健全的内部控制机制

我国有些企业的内部控制机制还比较落后,人员也没有较强的内部控制意识,在投资的过程中对短期盈利过于重视,还将其作为影响决策的决定性因素。有的企业在并购完成后便对规模化生产进行盲目的追求,却对经营目标是否合理、企业文化是否适用等实际问题没有做过多的考虑,长期下去就会使企业经营及发展中有诸多问题随之产生。不仅如此,还有很多企业在对各类风险的评估和识别中也存在一些问题。例如,在推进国际投融资工作中,很多企业没有深入调查与研究国际市场,更没有科学预测利率的变化趋势,进而加大了投资风险,一旦做出错误决策,给企业造成的损失将是巨大的。还有的企业在向国外逐渐拓展业务的过程中,对当地的税收政策还不够了解,所以在经营中可能有多次缴税的情况发生,这也给企业带来了经济损失。

### 3、企业融资市场体系需要完善

一是从理论层面看,企业开展融资活动时,有很多模式可供选择,而事实上,我国大多数国有企业的融资模式是单一的,并且融资体系也有待完善。据了解,在进行融资操作时,企业融资基本是来源于银行贷款。从市场经济来看,这种行为的风险极大,虽然企业经营有着和市场经济规则不同的特性,但是随着我国社会主义市场经济体制的不断完善,选用单一的融资渠道必将会使企业的经营风险加大。二是在不健全的企业融资市场体系影响下,一旦外部经济环境较差,那么企业发展可能受到的挑战就会更大。三是在进行项目投资时,有的企业过于依赖融资,结果导致企业债务过高,企业财务风险加大。如果出现资金紧张的问题,可能会导致企业资金链断裂,甚至使企业破产清算。

### 4、缺乏长远的投资战略规划

目前,国有企业开展投资工作时,缺乏长远的战略意识。没有一个比较具有科学性及明确性的战略规划,也缺乏与战略规划相配套的评价机制,因此,从长远来看,这些投融资项目严重影响了企业的未来效益。在收益规划中,一个投融资项目也往往达不到既定的收益目标。一是企业缺乏明确的投资目标,哪个领域有利益,就向哪个领域进行投资,而对企业的长远战略目标却欠缺考虑,产生资金分散投资现象。例如,有些国有企业资产庞大、涉及复杂领域,这既对财务管理不利,也使企业财务风险加大。二是缺乏投融资高端专业人才是企业缺乏投资战略规划的另一个重要影响因素。在一些国际化合作项目中,因缺失高素质投融资人才,进而在无形中降低企业利益和经营效益,甚至有的企业为了证明业绩,对国际化市场急于开拓,没有对投资方案和项目做可行性分析和充分的投资调研,加大项目投资有序开展的难度,甚至本次投资项目给企业带来的亏损是巨大的。

### 5、落后的战略决策模式

健全和完善的战略决策模式是风险管理视域下开展国际投融资合作的又一个关键因素,在国际投融资决策与风险管理

相结合的新形势下,可以对风险进行更好的防范风险。如今,我国部分企业在投资的过程中,经常因其不合理的决策模式而导致交易过程中频发风险,例如,有的企业在开展国际投资的过程中,采取了“项目组—项目经理—决策层”三个层级的决策模式,在推进境外投融资合作的过程中,有很多重要的决定甚至都不需要国内的管理层报批便直接产生,这种现象大多是因为总公司签批时间成本过高,同时境外分公司又对“效率”过分追求,在国内相关总部管理层的默许下自作主张。之所以会出现这一现象,主要在于企业在整体“价值链”管控体系中没有将开展国际投融资合作纳入进去,前期缺少一定的战略规划,结果就导致各个境外项目基本是“一事一议”的状态,无论是企业的经营管理层,还是技术管理层等都未参与,企业的整体决策没有实现全程化以及全面化,这样就可能会因为决策失误而引发境外市场冲突,使企业的整体利益受到严重影响。

#### 四、加强国际投融资决策的路径

##### 1、加强分析企业融资决策,坚持正确的融资决策

在风险管理视域下,企业应充分做好国际投融资工作。一是企业要重视分析投融资决策,使投融资决策的正确性得到提高,投融资风险可以有效规避,确保投融资成本不断降低。二是作为企业管理者应该在某一项目投资决策明确之后,与企业的实际情况相结合,从而能够科学、严谨的分析投资项目,最后选择一个与本企业最为合适的融资方案开展融资,这样就能使融资过程中的债务风险得以降低。此外,在对融资方案进行选择时,必须要经过多方对比,对于不同融资方案给企业带来的利弊有深入的了解,着重分析借贷时间和借贷规模将会给企业带来哪些影响。三是企业要清楚的认识自身所具备的融资能力,以融资目标为基础制定一个科学的融资方案,进行融资之前,先要向企业内部专业的融资顾问进行相关的咨询,以便对融资风险及融资成本加强控制,确保企业所选择的融资决策及融资方案是科学完善的,也是切实可行的。

##### 2、对内部控制重点强调,有效识别风险

内部控制工作是企业的一项重要工作,将这项工作充分做好有利于减少企业决策风险。在国际投融资的开展前,企业要将内部控制工作抓好,并加强内部控制相关制度的完善和健全,做出科学合理的决策。要对内部控制进行不断的强化,针对于国际投融资过程中可能会出现的一些问题进行深入的研究,再分类整理各项风险。在研究的整个过程中,还需要对投资国的经济政策、法律特点等完全熟知,不仅要项目的可行性开展研究,同时还要对投资后企业可能取得的收益进行系统的分析。

##### 3、利用债券市场对企业融资结构加以优化

近年来,我国在不断的优化债券市场管理制度,与此同时,债券市场环境也越来越高。为了对企业融资结构加强优化,企业可以通过对债券市场的有效利用来提高其融资环境。一是对企业管理者来说,要求他们进一步提升融资意识,对企业融资渠道进行加强开拓,企业融资不只是单纯的依赖于银行借贷,

更要树立只要和政策规定、市场行为相符合的融资行为,就都可以尝试的理念,所谓法无禁止即可为。二是企业可以创新采用永续债和公司债,将其当作是新的融资模式,给企业发行公司债提供新的机遇。由此可见,这是当前的一种新思路,一方面能降低企业融资成本;另一方面还能使企业资金安全得到根本保障。

##### 4、优化投资结构,获得更大的投资效益

一是在进行投资时,企业先要对企业战略目标予以明确,即该投资行为与战略目标规划是否达到完全符合,这笔投资行为占用的资金对企业未来投资是否会产生一些影响,即该笔投资行为的机会成本是否比投资价值低。因此,企业管理者树立起长远的投资意识就是极为必要的,对投资问题能够理性地看待。二是要加强优化企业投资结构,由于我国高新技术产业的发展不断加快,政府也在逐渐的加大对高新技术的扶持力度,所以企业在高新技术行业上的投资比重需要继续加重,使传统能源消耗行业的投资能明显降低,在投资的过程中,要注意做好可行性分析,确保投资风险能尽可能地降低,投资效益能得到最大的保证。三是投资资金的使用效益要有所提高,在面对多个投资机会时,企业要对投资机会成本牢牢的把握,所选的项目也应该是投资效益最高的,投资效益对企业来说不仅是指资金回报率,更多是指企业发展、社会价值等几个方面,促进达成企业战略目标。

##### 5、做好风险防范,创新决策模式

在国际投融资的实施过程中,企业要将创新的决策模式作为决策科学性得以提升以及对决策风险有效防范的重要战略举措,继续探究与自身实际更为符合的决策模式,还要对政治、经济、社会等软性环境分析高度重视起来,对目标国关于投资、融资的最新政策措施要进行系统梳理,对于不同的细分领域,应该成立专职的政策研究部门,通过对“外脑”的利用来达到帮助企业研究目标国整体投资环境的目的,进而对宏观政策风险就能有效地防范,还要深入研究国际法,用法律武器加强对国际投融资决策风险的防范。除此之外,还要对科技信息化的应用尤为重视,用大数据技术、云计算技术去分析和评价投融资风险模型,从中将项目的各类风险因素迅速找出,坚持从“价值导向”出发,结合风险程度进行决策。

##### 6、重视风险管控工作

工作人员对风险管控工作要进行不断的完善,在决策的过程中细致的分析与预估不同国家可能产生的投资风险。为确保风险管控工作能基本到位,企业就有必要成立相关委员会来负责此项工作,并对境外市场的风险做出科学评估。在作出正式决策前,要由委员会成员深入分析此次投融资活动,围绕风险系数和盈利的可能性这两方面做对比,在此基础上就能确认投融资工作是否具有可行性。在开展调查的全过程中,工作人员应该以宏观、微观两个层面作为出发点,和企业的发展情况紧密结合,并出具风险评估意见,从而为决策人员提供一定的参考依据。

### 结语

通过上述分析可知, 尽管我国企业在国际投融资方面取得了很大的进展, 但是也要认识到我国在开展国际投融资合作方面起步较晚且发展速度较猛这一事实, 当前仍有很多企业对全球化发展模式还不适应, 也忽视了经营层面与风险管理工作的有效结合, 进而导致做出一些错误的决策。为此, 在风险管理视域下, 国内企业今后在开展国际投融资合作的过程中, 就要加强分析企业融资决策, 坚持正确的融资决策, 重点强调内部控制, 有效识别风险, 同时还要利用债券市场对企业融资结构加以优化, 并不断优化投资结构, 创新决策模式, 只有这样才能保证企业在融入全球化进程中可以得到健康发展。

### [参考文献]

- [1]唐川.基于风险管理的国际投融资决策探究[J].山西农业.2020(12): 131-132.
- [2]廖爽.基于风险管理的国际投融资决策研究[J].中国商论.2018(01):64-65.
- [3]章亚超.基于风险管理的国际投融资决策探究[J].中国国际财经(中英文).2017(09): 1-2.
- [4]段礼全.新时代下国有企业投融资管理风险存在的问题与对策[J].时代经贸.2020(17): 74-75.
- [5]寸正旭.国有企业投融资管理中的常见问题及应对策略[J].中国商论.2020(12): 46-47.
- [6]吴建国.基于风险管理的科技投融资决策分析[J].科教文汇(下旬刊).2008(11): 218.
- [7]郭立.国有企业投融资管理的问题与对策[J].当代会计.2014(07): 22-23.