

我国中小企业项目投资的问题及对策<sup>①</sup>

郑明望

(湖南化工职业技术学院 经济管理系,湖南 株洲,412004)

**摘 要:**我国中小企业项目投资在投资方向、资金筹集、人才培育和投资决策方法四个方面存在着一些问题。具体解决途径:结合中小企业自身特点,选择正确的投资方向,促进企业低碳化发展;注意完善资金管理机制,加强中小企业自身筹集资金的能力;重视员工培训,积极培育高素质的投资决策人才;投资决策以静态分析法为主,同时结合动态分析法和定性分析法。

**关键词:**中小企业;项目投资;资金筹措  
**中图分类号:**F276.3      **文献标识码:**A      **文章编号:**1674-117X(2010)03-0026-04

Problems and Strategies of China's SMEs' Project Investment

ZHENG Mingwang

(Department of Economic Management, Hunan Chemical Industry  
Professional Technology Institute,Zhuzhou, Hunan 412004)

**Abstract:** SMEs in China face problems in the aspects of investment directions, fund collecting, personnel training, investment strategies, etc., which can be settled by choosing correct investment directions, improving SMEs' own fund collecting ability, paying more attention to personnel training and adopting scientific investment strategies.

**Key words:** small and medium-sized enterprises; project investment; fund collecting

目前,我国中小企业在数量上超过 4 000 万户,提供了 75% 以上的城镇就业机会,对 GDP 的贡献率高达 58.5%,已成为支持我国经济发展的重要力量。中小企业尤其是乡镇企业,有效地支援了当地的农业发展和地方财政,成为农村经济发展的支柱力量,有力地支援了国家的经济建设,在国民经济中起到了重要作用。然而,中小企业规模小,风险抵抗能力差,加之缺乏控制投资风险的相关人才和经验,又受当前美国次贷危机的影响,我国消费者信心持续下降,从而使我国中小企业的发展面临着严峻的挑战。然而,从国外历次经济危机的经验来看,中小企业对经济的支持是非常重要的。20 世纪 80 年代,韩国经济进入萧条期,国民经济增长为 -5.2%,而此时中小企业增长年高达 21%,从而大大

减弱了衰退所造成的经济增长下降的幅度。<sup>[1]</sup>在东南亚金融危机中,以大企业为主的日、韩发展模式受到了较大的冲击,而以中小企业为主的新加坡和我国台湾地区受到冲击则较小。因此,在当前情况下,对我国中小企业项目投资的研究,不仅有利于我国中小企业的健康发展,而且有利于促进我国经济的迅速增长。

一、中小企业的项目投资

项目投资是指在特定的时间和空间范围内,经济单位合理利用各种社会资源(生产性和非生产性资源),以获取未来预期综合效益的一种投资活动,它是一种长期投资行为。中小企业的投资分初始投资和扩大经营投资两种类型。前者是中小企业

① 收稿日期: 2009-12-04  
基金项目: 湖南省社科基金资助课题“中小企业项目投资研究”(07YBA098)  
作者简介: 郑明望(1965-),男,湖南张家界人,湖南化工职业技术学院副教授,硕士,主要从事财务管理的教学与研究。

最基本的投资,后者又可分为两部分:一部分是在原有经营业务基础上扩大生产经营规模;另一部分是扩展经营项目。中小企业初始投资与在原有规模基础上扩大规模的投资,往往是企业处于生存和成长初期的投资,而扩展经营项目投资则是在企业成长期和成熟期进行的,其特点有以下几个方面。

1. 我国中小企业大多采用对内投资方式,它为中小企业带来了发展的生机。我国中小企业对内投资主要包括以下四个方面:一是对现存产品的扩大再生产进行投资,以获得规模效益;二是对新产品的试制进行投资。由于中小企业产品的市场占有率有限,企业的主打产品也有一定的生命周期,如果企业不能生产出适销对路的新产品,就有可能在激烈的市场竞争中被淘汰;三是对机器设备更新改造进行投资。如果企业的生产设备不先进,产品就很难在市场上有竞争优势;四是对人力资源的投资。中小企业人才的缺口非常大,对人力资源的投入是非常必要的。

2. 我国中小企业的项目投资金额较小、时间较短。我国中小企业规模较小,资金缺口大,家族企业占很大比重,管理也不完善。同时中小企业的融资能力较差,抗风险能力较弱,我国也未形成一个完善的体制来扶持中小企业的发展,银行不会大规模的把资金贷给中小企业来进行投资。中小企业扩大投资只能依靠自身的点滴积累。在资金有限的情况下不可能做出战略性的、长期的投资决策,而往往采用短期投资来获得收益。

3. 我国中小企业项目投资很少从企业长远的战略发展上着眼,直接目的只是为了增加收益。中小企业所做的投资决策方案以投资收益的大小来取舍,对短期收益的追求往往使企业忽略了企业的战略发展空间,使企业没有一个长期的发展规划。

## 二、我国中小企业项目投资存在的问题

1. 我国中小企业对于项目投资的选择缺乏明确的产业发展方向,对项目投资方向缺乏科学论证。具体表现在两个方面:一是中小企业片面追求“热门”产业,不顾客观条件和自身能力,无视国家宏观调控对企业发展的影响,在很大程度上仍然依靠物质资源的高消耗来实现,没有从根本上改变“高投入、高消耗、高排放、不协调、难循环、低效率”的粗放型的增长方式,资源利用效率低。二是对项目的投资规模、资金结构、建设周期以及资金来源

等缺乏科学的筹划与部署,对项目建设和经营过程中将要发生的现金流量缺乏可靠的预测,仓促上马。一旦国家加大宏观调控力度,紧缩银根,许多企业所投资的项目就会由于资金困难而夭折,或“割肉”卖出,或成为永久性“在建工程”,企业将因此付出惨重的代价。

2. 我国中小企业融资困难。中小企业经营规模小,生产技术水平落后,产品结构单一且科技含量低,抵御风险能力差,经不起原材料或产品价格的波动,经营风险较大。加上中小企业信誉不高,信用观念淡漠,导致银行放贷慎之又慎。不少中小企业信息披露意识不强,财务管理水平低下,信息缺乏客观和透明。由于中小企业财务制度不健全,内部控制制度不完善,致使中小企业融资增加了难度。据调查,我国中小企业 50% 以上财务制度不健全,许多中小企业的经营管理者自身素质较低,缺乏应有的财务监督,还要准备两套账,甚至多套账,这样,企业很难提供准确的会计信息资料,银行也无法摸清企业的真实面目,增加银行对企业贷款的风险。再加上国有银行贷款向国有企业倾斜的政策以及来自证券市场的歧视性待遇和过分限制发展中小民营金融机构和民间金融活动,使中小企业陷入融资困境,从而制约了中小企业的发展。

3. 中小企业投资管理知识和人才的缺乏,限制了对投资项目的科学管理。中小企业正处于创业阶段和成长阶段,在资金、人员素质、制度等多方面与大企业均有一定差距。在实际操作上真正懂得项目投资的专业人才还不多,具有现代意识的项目投资运作少之又少。在较多的家族企业中,财务人员往往由家族人员担当,其能力和素质没能达到企业运转要求。<sup>[2]</sup> 因此,在现实投资决策中缺乏风险意识,尚未树立时间价值、风险价值、边际机会成本等经济学概念,反映在财务管理目标上,就是未能确立起最优化思想。同时中小企业的所有者或管理者大都只关注企业的生产活动,先进科学的投资风险管理、决策等方法技术难以得到规范的应用,这就限制了对投资项目的科学管理。

4. 中小企业项目投资的决策方法多采用定性分析法,缺乏科学性。我国中小企业项目投资具有数额较小,时间较短的特点,因而中小企业在进行项目投资决策时,过多使用定性分析法,很少用到定量分析法。定性分析法是指在占有一定资料的基础上根据决策者的经验、学识和逻辑推理能力进

行的决策分析,往往受到决策者专业知识和自身经验的限制,具有很强的主观性。若项目投资决策只采用定性分析法,就容易给项目投资决策带来重大失误。

### 三、我国中小企业项目投资的对策

从中小企业项目投资的特点和存在的问题不难看出,中小企业面临的风险比大企业多,而对风险的抵抗能力,也比大企业弱得多。投资项目的决策作为项目投资的起点,不仅直接关系着企业的收益和前途,更决定着企业项目投资的成败。因此,在中小企业进行项目投资时,笔者认为可选择以下对策:

(一)结合中小企业自身特点,选择正确的投资方向,促进企业低碳化发展

中小企业在进行项目投资时,一方面要坚决淘汰浪费资源、污染环境、不符合安全生产条件的项目,同时不断探索各个产业链条上的技术工艺过程及管理制度革新,改善企业组织机构,促进企业低碳化发展。政府部门在引导中小企业投资方向上需要形成明确、稳定和长期的引导及鼓励,推动提高能效、节约能源、可再生能源和温室气体减排技术的开发和运用,促进整个中小企业向高效能、低能耗和低碳排放的模式转型。<sup>[3]</sup>严格按照国家宏观调控和产业政策的要求,避免盲目投资和低水平扩张,实现中小企业低碳化发展。

另一方面,利用中小企业项目投资金额较小、时间较短的特点,回避投资风险,稳健理财。首先,对风险程度大的项目、决策应主动回避。在实践中,中小企业应尽可能采取中、短期投资模式,加强投资项目的考察和论证,不断优化投资方案,抓住有利时机实现发展,扩大规模。其次,集中优势,专业经营。中小企业实力较弱,往往无法经营多种产品以分散风险,但是可以集中力量通过选择能使企业发挥自身优势的细分市场进行专业化经营,提高市场占有率,同样可以取得经营的成功。再次,是拾遗补缺,用自己的产品去填补市场空白,充分利用小企业“船小好掉头”的灵活性特点,按照“人无我有”的原则,寻找市场空白点进行投资,进而扩大空间,向专业化方向发展。

(二)注意完善资金管理机制,加强中小企业自身筹集资金的能力

中小企业的发展壮大离不开资金支持。企业

要尽量压缩产品资金占用,搞活资金,定期清查财产物资,及时处理库存积压和过时产品,保证最佳存货持有量;及时清理销售欠款,收回资金。在投资活动中,建立资金投入效益保证机制。财务部门要充分考虑资金的时间价值和投资风险,运用现代管理方法做好投资项目的财务预算分析,保证企业合理投资效益。在企业现金流量充裕时,可多一些投资项目,并将资金集中投资于企业优势项目;现金流量不足时,合理控制投资规模,将资金投资于一些“短平快”项目,从而保证资金的良性循环。

在筹资活动中,企业要充分考虑自己的偿债能力,保持合理的筹资结构,适度负债,避免沉重的利息负担。中小企业要想成功融资,首先必须对自己有一个清醒的认识,知道自己到底缺少什么。企业遇到融资难的问题可能是出于自身的原因,如项目本身不具有发展潜力、经营管理存在缺陷、财务风险过大、资金严重浪费、销售渠道不畅等,那么企业要做做的就是努力使自己的经营管理等方面达到银行等意向贷款者要求的标准和条件。其次,通过提高商业信用,规范财务报表的使用等手段提高自己的融资能力,在遇到资金困难时,还应充分挖掘自身的能力,如有的企业采用职工内部筹资的方法就是一种很好的尝试,这种类似于股份公司中的职工持股计划,一方面解决了资金困难,为资金来源提供了有力的保障,另一方面可以激励企业内部职工的工作热情,促进企业长期发展。

(三)中小企业要重视员工培训,并积极培育高素质的投资决策人才

首先,摒弃家族式的管理模式,积极吸纳和引进优秀人才,提高企业的整体素质;同时,注重对员工的培训,不断提高员工的专业水平。特别对项目投资的管理者,要培养他们的风险管理意识,不断加强他们投资预测和风险决策能力;对财务工作者,要不断加强现代财务管理理论知识的培训,提高他们的专业素质。中小企业如果自身培育专业项目投资人才暂时比较困难,也可以在具体的项目投资时,从风险投资公司中聘请专家进行指导。因为风险投资公司集中了各方面的专家智囊,在项目选择过程中对各项目的情况进行过全面认真仔细的研究和充分的可行性论证,介入企业,帮助其制定技术创新投资方案,可以为企业节省大量的人力物力财力,并能提高投资方案的科学性,从而降低投资风险。

(四)我国中小企业投资决策以静态分析法为主,同时结合动态分析法和定性分析法

静态分析法是指在项目投资决策分析与评价时不考虑资金时间价值,把不同时点的现金流入和流出看成是等值的分析方法,主要采用投资回收期和投资利润率法。

1. 静态投资回收期(Payback period, 即 PP),是指以投资项目经营净现金流量抵偿原始投资所需要的全部时间,一般以年为单位,有“包括建设期的投资回收期”(记为 PP)和“不包括建设期的回收期”(记为 PP')两种表示方式。

确定静态投资回收期指标可分别采取公式法和列表法。<sup>[4]142-144</sup>

方法一:公式法

如果某一项目的投资均集中发生在建设期内,投产后一定期间内每年经营净现金流量相等,且其合计大于或等于原始投资额,可以按一下简化公式直接求出不包括建设期的投资回收期。

若建设期为 S 年,则有:

不包括建设期的回收期(PP') =

$$\frac{\text{原始总投资}}{\text{投产后前若干年每年相等的 NCF}}$$

包括建设期的回收期(PP) = 不包括建设期的回收期(PP') + S

方法二:列表法

列表法是指通过列表计算“累计净现金流量”的方式,来确定包括建设期的投资回收期,进而再推出 PP' 的方法。因为无论在什么情况下,都可以通过这种方法来确定静态投资回收期,故又称之为一般方法。

该法的原理是:按照回收期的定义,包括建设期的投资回收期 PP 满足以下关系式,即:

$$\sum_{t=0}^n NCF_t = 0$$

这表明在财务现金流表的“累计净现金流量”一栏中,包括建设期的投资回收期 PP 恰好是累计净现金流量为零的年限。

2. 投资利润率(Return on investment 即 ROI)

投资利润率,又称投资报酬率,是指运营期正常年份的年利息税前利润或运营期年均息税前利润占项目投资的百分比。<sup>[4]145</sup>

$$\text{投资利润率(ROI)} = \frac{\text{经营期年均净利}}{\text{投资总额}} \times 100\%$$

其中,投资总额 = 原始总投资 + 资本化利息

一般来说,中小企业项目投资数额较小,时间较短,静态评价法虽然没有考虑资金时间价值,但对整个项目投资决策影响不大,不会给决策带来重大误差。<sup>[5]</sup>在项目投资决策分析中应遵循静态分析和动态分析相结合,以静态分析为主的原则,同时结合定性分析法,根据工作阶段和深度要求的不同,选择采用合适的方法。

随着市场竞争的日趋激烈,投资风险对中小企业生存发展的影响愈来愈大。中小企业在我国国民经济中起着重要作用,但是由于我国中小企业规模小,风险抵抗能力差,因此我国中小企业进行项目投资时面临着很多问题,文章仅从投资方向、资金筹集、人才培育和投资决策方法四个方面进行了探析,更多关于中小企业项目投资的问题需要进一步深入的研究。

参考文献:

[1] 张 苗. 中小型外贸企业外汇风险管理[D]. 对外经济贸易大学,2007:1.  
[2] 熊玉晖. 我国中小企业投资风险的原因分析与管理对策[J]. 科技广场,2007(2).  
[3] 徐登科. 长株潭区域低碳创新系统的构建及路径选择[C]. 长沙:第八届长株潭城市群两型社会发展论坛论文集, 2009(12): 129.  
[4] 郑明望. 项目投资决策(第1版)[M]. 长沙:湖南大学出版社,2009:8.  
[5] 郑明望. 关于中小企业项目投资决策方法的思考[J]. 中国商贸,2009(8).

责任编辑:徐 蓓