

基于生命周期的企业投融资问题探析

陈秋栋

(上药科园信海医药有限公司, 北京 100070)

摘要: 企业的投融资和生命周期之间有着非常紧密的关系。了解生命周期能够更好地了解企业发展的过程, 帮助企业找到延长生命的方法。从实际来看, 影响企业生命周期的因素很多, 企业可以从财务因素中分析自身所处的生命周期。企业需要在财务视角下对生命周期进行划分, 并结合不同生命周期制定相应的投融资规划, 确保企业实现健康发展的目标。为此, 本文从生命周期视角探讨企业投融资相关工作, 分析了财务视角下的生命周期划分依据, 并提出基于生命周期的企业投融资建议, 希望借此研究帮助企业在不同的生命周期视角制定最佳的投融资策略。

关键词: 生命周期; 企业; 投融资

中图分类号: F276

文献标识码: A

DOI: 10.12230/j.issn.2095-6657.2022.18.001

随着我国经济进入新常态, 企业之间竞争日趋激烈。每个企业都想在竞争中立于不败之地, 达到永续经营的目的。生命周期作为管理学与经济学最基本的假设, 描述企业从产生到衰败的全过程。企业在生命周期的视角分析企业的投融资规划, 能够帮助企业了解不同阶段企业工作的重点, 制定出符合企业的投融资规划, 以确保企业的投资策略符合企业的实际, 保障企业实现健康发展的目标。

1 生命周期与企业投融资的概念

生命周期理论认为企业的发展类似于生物体的生长, 在发展过程中会存在出生、成长、成熟、消亡等过程。企业投融资工作包括两方面, 投资指的是企业将所拥有的资金投入日常生产运营、产品研发、设备购买、收并购其他企业等方面; 融资指的是企业获取资金的过程, 包括内源融资和外源融资。

2 财务视角下企业生命周期的划分依据

第一, 企业初创期即萌芽期, 在这一阶段企业的抗风险能力较弱, 随时可能走向衰败, 也是企业艰苦创业的时期。初创期企业的融资能力较差, 资金匮乏, 投资渠道还不够完善。

首先, 资金不足。初创期企业普遍存在资金不足的问题,

企业需要大量资金购买生产设备, 开展产品研发和拓展市场, 企业的市场占有率较低, 销售业绩较差, 现金流量净额为负值, 所有者权益占比较高, 企业需要举债经营。但是由于自身的融资能力不足, 这一阶段企业财务杠杆通常较小, 负债比率较低, 财务风险较低, 企业需要依靠所有者投入的自有资金维持企业的经营。其次, 经营风险高。初创期是企业经营风险最高的阶段, 在这一阶段企业的产品是否能够赢得市场、是否能够满足消费者需求、是否能够产生足够回报等都还存在一定的疑问, 企业的发展未知数。再次, 企业利润率低。初创期企业市场影响力差, 市场份额较低, 存在明显投机行为, 产品结构较为单一, 在这一阶段企业的利润率较低, 产品的单位成本较高, 难以产生规模效应。很多企业存在一定的投机行为, 无法获得稳定的收益。

第二, 成长期即快速成长的阶段。在这一阶段企业具有极强的可塑性, 企业已经过一段时间的发展, 具有了一定资金和生产规模, 企业的市场前景逐渐明朗, 市场逐渐打开, 市场逐渐成熟, 企业的利润与销售额快速增长, 生产规模也在快速扩大, 收入快速增长, 企业的实力进一步增强。

首先, 企业的销售增长率较高。这一阶段企业的资金逐渐增多, 业绩快速增长, 自有资金快速增加。这一阶段的企业不

再需要大幅使用股权融资，具有了一定的社会信用，可以通过开展债权融资的方式为企业获取资金。其次，产品形成了品牌效应。成长期的企业市场逐渐打开，销量逐步扩大，企业的生产与销售逐渐稳定，拥有了一定的竞争优势，消费者对企业的产品逐渐形成了辨识能力，能够根据企业的品牌积极购买。此时企业有了相对稳定的客户群体。最后，成本费用较高。成长期的企业市场经过了初创期的成长，成本管理体系相对初创期更加成熟，但是在成长期企业还没有形成完善的成本管理机制，成本管理还不够科学，成本控制力度还不足。例如，A企业在2018-2021年四年间，主营业务收入、主营业务成本都在逐年增加，A企业部分指标如下表1。

表1 A企业2018-2021年部分财务指标(单位:万元)

时间	2018	2019	2020	2021
主营业务收入	904.3	997.8	1105.4	1207.8
主营业务成本	454.2	501.1	558.7	608.5

从A企业主营业务收入和主营业务成本来看，A企业在2018-2021年四年间主营业务收入和主营业务成本每年都在以10%左右增长，由此判断A企业处于成长期。

第三，成熟期即企业发展到相对成熟阶段。在企业的成熟期，企业各方面都达到一定高度，销售渠道广泛，销售网络稳定，也有了稳定的客户群体。在这一阶段企业的业绩可能还会存在一定的增长，但是增速不高，企业经营逐渐达到理想的状态，财务风险降至最低，现金流量净额为正，市场价值最大化。

首先，利润水平较高。经过长期的发展，在这一阶段企业的资源配置达到最优化，企业在市场竞争中逐渐获得优势。成熟期的企业获利持续增多，经营活动产生的现金流量净额最大，产品获得回报最高，产品的工艺逐渐走向成熟，生产效率最高，利润最高点也出现。成熟期企业投资活动减少，融资活动也减少，企业依靠自有资金和少量负债就能经营。其次，经营风险最低。企业进入成熟期之后，企业的销售趋于稳定，利润空间较大。企业的市场占有率高、信誉度好，筹资渠道较为丰富且资金充裕，财务风险大幅下降。再次，资本规模大。成熟期企业经过了长期的积累，资本规模巨大，抗风险能力较强，在市

场中的认可度较高^[1]。最后，战略转移。成熟期企业生产效率达到最高点，利润最高点出现，在这一阶段企业需要开展多元化战略，通过多元化战略防范企业的产品过于单一而走向衰退的问题。

第四，衰退期即企业进入衰败的阶段。在这一阶段由于企业缺乏市场竞争力，再加上市场上的产品更新速度较快，企业的产品逐渐被市场淘汰。新竞争者的进入，企业市场份额被其他企业所挤占，企业的销售业绩下滑，生产规模也下降，很可能走向破产。首先，市场份额下降。衰退期企业的产品缺乏创新性、竞争力不足，企业产品的市场出现萎缩的局面，导致企业利润空间越来越小，企业现金流量出现负值，利润逐渐下降。其次，破产率最高。衰退期的企业稍有不慎将可能走向破产，同时企业为获得新生，会将大量的剩余资金投向新的领域以获得竞争优势，如果投向新的领域没有获得预期收益，企业将可能逐渐走向破产。

3 企业投融资常见问题

当前很多企业的投融资工作定位不科学，很多企业的投资规划没有结合企业的生命周期设定，甚至部分企业一味盲目扩大企业的投融资规模，忽略了企业的实际。若企业没有结合不同生命周期制定恰当的投融资规划，将导致企业风险较高，甚至让企业走向衰败。

首先，在企业的初创期，企业风险较高，部分企业在开展投融资过程中没有控制好风险，很可能导致企业资金链断裂。初创期企业的融资目标是为企业获得相对稳定的现金流，帮助企业更好地参与市场竞争，但是很多企业的融资渠道狭窄，无法帮助企业获取足够资金。

其次，企业的成长期，需要通过多样化的融资方式提高融资效率，帮助企业获得足够的资金。但是部分企业进入成长期之后没有拓宽融资渠道，仍然沿用在初创期的融资渠道。同时，成长期的企业迫切需要通过多元化发展来达到扩大企业规模的目的，也迫切需要通过提高自身的产能扩大市场份额，但是部分企业可能存在盲目投资的问题，没有考虑企业自身的实际情

况，一味注重企业做强做大，忽视企业核心竞争力的提高，导致企业经营风险增加。

再次，在企业的成熟期，为了避免产品单一而导致的风险，企业可以开展多元化投资，但是很多企业没有开展多元化投资，随着产品生命周期走向衰退期企业也将走向衰败。

最后，在衰退期企业开始走下坡路，在这一阶段企业需要尽可能减少不必要支出，集中企业资源开展企业的业务，但是很多企业盲目投资，一旦投资失败企业将走向衰败。

4 基于生命周期的企业投融资建议

4.1 初创期企业投融资要点

第一，风险控制。初创期的企业风险较高，企业在开展投融资过程中必须要控制风险，如果风险控制不当很可能使资金链断裂。企业在投融资工作之前，必须要加强对风险的管理。首先，合理确定企业的资本结构。初创期企业要获得一定财务杠杆效益，就需要适当负债，确保负债在资本总额中占比合理，优化企业自有资金和债务资金之间的比例关系，合理控制长期负债和短期负债之间的比例关系，控制财务杠杆，避免财务杠杆过高导致企业资金链断裂的问题，并充分考虑企业销售收入稳定性等多种因素，从而选择最恰当的债务结构^[1]。

第二，合理确定融资目标。初创期企业的融资目标是为企业获得相对稳定现金流，帮助企业更好地参与市场竞争。初创期企业的融资目标要和企业的发展规划相一致，在追求企业发展的同时，需要考虑企业价值最大化。在初创期企业融资时，需要重视以下方面的工作。首先，满足企业正常发展需求。初创期融资的资金必须要能够满足企业正常发展，帮助企业进入成长期。其次，满足企业投资需求。初创期的企业要保障顺利发展，就需要有足够的资金支撑，通过足够的资金满足企业的融资目标，为企业进入成长期做好准备。再次，控制企业的融资成本。企业的融资成本高低直接影响了企业利润大小，融资成本对企业是否能够取得经营的成功有着重要的影响，因此，企业需要重视对融资成本的控制。最后，提高企业融资能力。初创期企业融资能力较低，企业需要优化融资渠道，若融资渠

道较为单一，企业的资金将不足以支持企业实现发展。

第三，拓宽企业的融资渠道。企业在初创期需要通过恰当的融资渠道，帮助企业获得足够的资金。融资渠道主要包括内源融资、外源融资。初创期企业在融资方式上应尽可能采用内源融资，并充分利用创新基金、风险投资等方式获取融资。首先，开展内源融资。内源融资是企业利用自身资金，不利用外界渠道获取资金的方式。内源融资依靠企业自有资金的积累，适合初创期企业的特点。内源融资与外源融资相比成本较低，能够控制财务风险。其次，风险投资。风险投资是对高风险、高收益企业投资的方法，主要适合高新技术企业。风险投资机构会选择初创期的企业进行投资。再次，创新基金。创新基金是引导性基金，是为了鼓励企业技术创新而设立的。创新基金投入技术含量高、发展前景好的企业，创新基金比风险投资更具有可行性。最后，重视融资结构。企业无论选择何种融资方式，都必须重视融资结构，防范企业的违约风险。如果企业一旦违约，可能导致企业走向破产^[3]。

第四，投资的要点。初创期的企业刚刚成立，企业的自有资金较少，在这一阶段企业的投资主要是建设厂房、扩大市场、产品研发等方面，企业在投资过程中需要重视对风险的控制，避免盲目投资。在选择投资项目时要充分考虑企业自有资金，避免盲目投资导致资金紧缺的问题，保障企业顺利进入成长期。

4.2 成长期企业投融资要点

第一，明确融资工作的要点。成长期企业需要通过多样化的融资方式提高融资效率，帮助企业获得足够的资金。成长期企业在获取银行借款的基础上，可以通过联合型融资、证券型融资获得资金。联合型融资是企业之间通过吸收合并、收购、投资等方式，借助其他企业的资金和实力扩大企业规模的行为；证券型融资是依靠发行有价证券融资的行为，当前我国设立北交所也为成长期企业开展融资提供良好的支持。同时企业为了获得财务杠杆效益，在成长期的企业主要还是依靠银行融资获取资金^[4]。

第二，明确投资工作的要点。成长期的企业会涉及大量投资，在这一阶段投资工作是企业工作的重点，通过有效的投

资能够帮助企业规模快速扩张。首先，明确企业投资方向。成长期的企业迫切需要通过多元化发展来达到扩大企业规模的目的，也迫切需要通过提高自身的产能扩大市场份额，但是企业需要避免盲目投资的问题，需要合理控制企业的投资规模。企业需要开发独特的产品，确保企业的产品具有辨识度，加强对企业产品的创新力度以及研发力度，打造企业的技术优势，帮助企业形成核心竞争力。同时企业需要加强对市场营销的投入，通过良好的市场营销机制保障企业能够获得市场的认可。其次，优化企业的投资规模。成长期的企业需要合理控制投资规模，制定恰当的投资战略，合理分析企业的市场需求量及未来的发展，对规模经济进行分析，从而合理预测企业的投资额度。

4.3 成熟期企业投融资要点

第一，成熟期的融资要点。成熟期的企业达到鼎盛时期，这一阶段企业有充裕的资金，企业使用内部资金和少量负债就能支撑企业的发展，对外部融资依赖性下降。同时成熟期企业的投资机会大幅下降，企业缺乏新的利润增长点，资金需求较少，因此这一阶段企业不应该开展过多的负债，应降低资产负债率。

第二，成熟期的投资要点。成熟期的企业流动资金稳步增长，资产流动性较好，资产变现能力增强，偿债能力增强。在这一阶段企业有足够的资金和留存收益。为了避免产品单一而导致的风险，企业可以开展多元化投资，且成熟企业原有产品投资空间非常小，因此成熟期企业会通过多元化投资的方式吸收其他企业或投资新产品、新技术^[5]。成熟期企业投资的要点是要在合理控制风险以及明确企业战略规划的前提下开展投资，避免盲目投资导致企业产生重大投资失败的问题。

4.4 衰退期企业投融资要点

第一，衰退期的融资要点。衰退期是企业走向衰败的时期，衰退期企业的业务萎缩，业务量继续下降，利润大幅减少。这一阶段企业的现金流量净额出现负值，容易出现资金链断裂的

问题，财务风险较大。同时衰退期企业难以从外部获取足够的资金，不具备举债条件，因此资产负债率较低。

第二，衰退期的投资要点。在衰退期企业开始走下坡路，在这一阶段企业需要尽可能减少不必要支出，集中企业资源开展企业的业务。衰退期企业需要利用前期积累下来的资金投资新的机会，分析新的市场，并且需要避免投资失败的问题，因为企业一旦投资失败将很可能走向破产。

5 结语

综上所述，在经济新常态背景下，企业之间的竞争日趋激烈，企业能否完善自身的投融资工作在很大程度上决定了企业是否能够获得健康发展。企业不同生命周期的投融资工作侧重点是不同的，企业需要结合实际制定更具科学性的投融资规划。从生命周期的视角看，企业只有分析自身所处的生命周期，并结合不同生命周期分析企业工作的重点，保障企业的投融资规划更加合理，从而确保企业实现健康发展的目标。

参考文献：

- [1] 张雅荃. 浅析中小企业不同生命周期融资战略选择[J]. 财务管理研究, 2020(06): 111-114.
- [2] 叶陈毅, 管晓, 杨蕾, 等. 企业负债经营的风险控制方略[J]. 财务与会计, 2020(24): 74.
- [3] 吕健雯. 企业投融资过程中的风险控制探讨[J]. 财会学习, 2021(06): 145-146.
- [4] 黄明聪. 新时期国有企业投融资体制模式探索与思考[J]. 商业文化, 2021(34): 37-38.
- [5] 杨淑婷. 试谈企业投融资过程中的风险控制[J]. 现代商业, 2021(16): 110-112.

作者简介：陈秋栋（1983-），男，广东汕头人，大学本科，中级会计师，主要从事企业投融资研究。