

基于项目投资与融资决策的问题与对策探讨

何凤英

(贵州烟草投资管理有限公司, 贵州 贵阳 550003)

摘要: 伴随社会经济的持续、快速化发展, 各领域项目建设数量日渐增多, 而在项目建设前期, 投资与融资工作是不可绕开的重要环节, 决定着项目能否顺利、高效开展。因此, 做好此方面的研究, 意义重大。本文围绕项目的投资与融资决策工作, 简要分析了存在的突出问题, 指出了相对应的解决对策, 望能为此领域研究提供些许借鉴。

关键词: 项目投资; 项目融资; 融资方式

0 引言

当前, 社会各领域面临的投资与融资决策问题日渐增多, 怎样将之有效、合理化解, 已经成为当前社会业态中需要迫切解决的难题。早在上个世纪80年代末, 我国便已经开始结合自身情况, 对项目投资与融资决策理论展开深化研究, 并且取得了较大进展, 成功建立一套比较完善的投资决策方法与理论体系, 但在研究理论方法上, 仍然存在着一些突出问题, 这些问题的长期存在, 势必会对此领域发展带来不利影响。

1 项目投资与融资决策的方法

1.1 企业投资决策方法

常用的投资项目的评估方法主要有: 回收期法、净现值法、内含报酬率法、现值指数法及会计收益率法。

1.2 企业融资方式

企业融资方式分为权益融资和负责融资两大类。其中权益融资形式主要有, 吸收直接投资与引入战略投资者、发行股票(增发、配股)等, 负责融资形式主要有, 银行借款、发行债券、银行借款、融资租赁、信托融资等。

2 项目投资与融资决策中所存在的突出问题分析

当前, 虽然我国已经构建了一条较为完善且实用化程度高的投资决策理论与方法体系, 但从根本上讲, 在理论方法研究及实践操作上, 仍然存在如下突出问题: 一是在可行性研究的理论架构当中, “可行性”的重视存在片面化、单一性, 投资与融资决策当中理论、方法优化研究不予重视。二是仍然沿用既往所采用的项目评价方法, 人为的、错误性的对投资与融资决策之间的内在关联进行分割, 过于重视研究投资决策方法, 而对于投资实践当中投资和融资决策的根本联系却予以忽视; 还未能摆脱既往理论的束缚, 如融资决策与投资相分离等。三是现阶段, 国内外在研究投融资决策的模型与理论方法方面, 所获得的最主要成果为项目群优化选择模型、多目标规划模型、目的规划模型及万加特纳模型等。这些数学模型, 虽然有着许多优点, 但也存在一些不足或局限性, 这些模型通常或多或少的会存在变量多、规模大、运作繁琐等特点, 而且在实际使用时, 还需要借助计算机来进行计算求解, 因而有着比较昂贵的计算费用、比较长的计算时间以及占用内存大等不足, 这些对于正确、高效求解, 势必会造成不良影响; 在构建模型且借此进行求解时, 往往需要收集、整理大量的数据资料, 因而会有比较大的工作任务量, 其中真正有实用价值的资料却并不多, 因而可靠性比较差, 会造成应用限制。四是企业受现实条件的影响因素较多, 比如对项目获得银行贷款造成影响的最主要因素就有: 贷款的利率; 企业现阶段的经营状况与水平; 贷款的申请规模; 项目所具有的

实际经济效益^[1]。

3 投资与融资决策之间的关联性及其特征分析

3.1 投资与融资决策之间的关联性

无论是哪种类型的投资项目, 其投资与融资决策之间, 往往会存在比较紧密的关联性, 即便是技术创新项目, 同样是如此。所有投资项目所对应的筹资成本, 均从某种层面上构成了此项目的财务成本, 如果有着差异性的筹资成本, 必然会影响到项目的经济性与可行性。此外, 在整个投资决策架构当中, 作出的诸如投资方向、投资用途、投资具体规模及具体期限、基本结构等决策, 会对融资决策当中的各项决策行为以及结果造成直接影响, 比如融资方式、融资成本及融资规模等, 反过来, 其又会对投资决策的具体行为及最终结果造成直接影响。所以, 从中不难看出, 二者间存在着紧密关系。无论是哪种企图将二者相分离的分析方法, 均以最终结果失准为其经济代价。还需要指出的是, 如果银行有着比较高的贷款利率, 或者自身出现资金短缺情况时, 此种代价所带来的经济后果会较大程度影响到项目的经济效益^[2]。

3.2 投资与融资决策所具有的内在特征

针对项目投资与融资决策, 从根本上来讲, 即为决策者对于一些技术创新项目, 所作出的反应与战略调整。在当前企业信息获取不完全, 以及内部、外部环境均持续变化的大背景下, 以现有的资源条件为基础, 并将为推动企业长远发展而制定的战略目标作为基本出发点, 积极找寻能够使企业长期性、总体性利益达到最大化的一种风险角色, 已经成为当前需要深究的重、难点课题。从基础层面来分析, 此决策过程具有动态性、持续性, 其特征主要有如下方面:

一是针对项目投资与融资决策问题来讲, 从基础层面来分析, 其实为一类围绕经济效益, 且为之而制定各种执行、操作方略的多目标决策问题。对于此问题而言, 无论是评价指标的多样性, 还是目标的多重性, 均为其典型特征。二是对于项目投资与融资决策来分析, 其在实际执行中, 势必会受限于项目自身的可用资源这一客观实际。多体现在项目建设过程中所需要的设备供应、原材料供应、技术、资金、人力以及水源、能源、土地供应等方面; 还需要指出的是, 此种限制除了在空间、时间的限制上有所表现之外, 还在结构、总量上的限制上。三是在企业长期生产与发展的道路上, 项目投资与融资决策发挥着关键性作用, 扮演着重要角色, 所以, 需以企业长期性的根本利益作为着眼点、出发点, 以企业生存发展的长远需求作为基本目标, 并在将项目的市场特性、技术特性均考虑在内的前提下, 最大程度提高企业的长远经济效益。四是对于项目投资与融资决策而言, 其实为一项在信息不完

(下转第66页)

以及二三层次的重点核心一直还存在差异化的情况。中国本身没有保险制度的体系,而且贫富差距非常显著,所以多层次养老保险制度发展也受到了经济因素以及文化因素的限制。本身传统的孝文化思想在中国是非常重要的连接精神的桥梁,传统的家庭养老观念在我国的社会生活中构建起了非常有特点的反哺式养老的基本模式。

3 中国多层次养老保险制度发展的对策选择

3.1 不断扩大基本养老保险制度的覆盖面

基本的养老保险制度是为了要保障社会稳定和公平,对人民的生活安全保障起着最为基础的重要意义,每一位劳动者都有平等享受养老待遇的权利。必须要努力拓展基本养老保险的整体覆盖面,充分将城镇各个方面的人员都统一纳入于我国基本养老保险制度的覆盖范围之内,全面发挥养老保险制度的基本保障作用。在实际运行过程中,充分顺应趋势,把握互联网发展的大趋势,会借助信息技术以及互联网发展的优势,构建全国联网的养老保险数据库,对于纳入养老保险登记的人民提供基本的养老保险保障,优化个人缴费的流程,保障制度更加的人性化和灵活化,调动人民群众的参保积极性,有效扩大基本养老保险容纳覆盖面^[3]。

3.2 大力发展企业年金

从思想层面来看,必须强化对于企业年金的有效推广和宣传,提升企业员工对于企业年金的认知度,以及参与的主动性和热情,有效开拓年金范畴,通过组织一些讲座或者宣讲会的方式,在企业内部系统宣传关于企业年金制度,加强员工们对于企业年金制度的深入理解,自觉选择参与,推

动企业年金市场的全面稳定发展,健全多层次的养老保险制度。同时,应当积极对员工缴纳年金方面提供有效的税收优惠的措施和政策,促进企业年金制度的有效发展。

3.3 创新补充养老保险计划的设计思路

在“互联网+”快速发展的当下,大数据时代的到来,政府完全可以运用互联网技术平台纳入企业员工,构建投资激励制度,吸引更多员工家庭以及其他平台成员参与到该系统补充养老保险计划之中,这样可以充分推动补充养老保险的有效发展,提升员工自我保障的主观能动性,构建完善的保险文化体系。通过区域以及行业作为单元,有效发展集合年金的制度计划。通过在单一化的信托模式之外建立灵活有效的保险合同模式,企业和员工定期共同向保险公司缴纳费用,完善养老保险制度。

4 结论

总之,随着当前国际养老保险制度的不断深入改革发展,建立多层次的养老保险制度也是发展的必然选择。针对当前多层次养老保险制度发展的现况,依然需要多方面共同努力,积极实践探索总结经验,为中国多层次养老保险制度有效发展的开创更多的途径。

参考文献

- [1] 成欢,林义.多层次养老保险协同发展的联动机制及配套政策研究[J].经济理论与经济管理,2019(9):75-88.
- [2] 秦桂青.我国多层次养老保险体系的分析与探讨[J].经营管理者,2019(7):104-105.
- [3] 石睿.中国多层次养老保险制度的发展现状与对策选择[J].劳动保障世界,2018(36):33-35.

(上接第64页)

整、环境条件变幻莫测的环境下,拥有高度复杂性、风险性的决策内容,所以,在实际执行或操作时,需对项目的风险特性给予高度重视,并且还应将那些对项目造成影响的各种风险因素(比如财务风险、管理风险、市场风险等)以及准确的危害程度考虑在内,在通过合理、全面且深入风险评估后,再作出最终的合理决策。五是项目投资与融资决策会直接影响到企业的资产负债结构,而且还是长远性、持久性的。所以,需以企业当前的资产负债结构为着眼点,对其经营安全性及资产结构进行改善与优化,并且在充分、深入分析与评价融资风险、融资成本即融资效率的前提下,对项目的实际财务清偿能力,以及财务风险的具体程度、实际承受风险的能力等加以明确,作出准确决策^[3]。

4 具体对策

一是强化对投资与融资决策组合优化层面的研究。可根据客观实际及具体条件,把投资与融资决策的内在本质以一种合理的方式融合在一起,不仅要对投资决策方法方面的研究给予高度重视,还需要加大对融资决策方法层面的研究深度与广度。另外,在投资实践过程中,还需注重投资与融资决策之间的内在关联;通过对投资与融资决策开展全面、深入、细致化研究,为相关方法体系及实践技术的突破,提供条件与支撑。二是构建完善且优质的投资与融资决策的约束机制。要对投资行为的各项基本权利予以明确,还应明确其与利益、责任之间的基本关系,依据现实情况及具体需要,开展

合理化、规范化融资,以此实现筹资成本的最大化降低。三是具体的融资方式、方法上,不仅要善于利用银行贷款这一方式,而且还可根据实际需要,借助工程项目来进行融资,比如采取ABS融资、多边资助机构融资等方面。四是从政府层面来考量,需要适当放松对投资的直接控制与管理,并做好引导工作,使企业的投资能够真正落到实处。而要想做到这点,通常需要非常了解既有的法律法规;对产业政策进行细化与优化,以此使投资主体能够按照相关规范或制度来选择投资方向。

5 结论

综上,项目投资与融资决策是项目开展中的必备环节,会对整个项目能够落到实处并获得良好的效益起到关键性作用。但需要指出的是,伴随市场经济的不断发展,市场环境的越发复杂,项目投资与融资决策中所面临的问题正在日渐增多,稍有疏忽或不慎,便会带来严重后果。因此,需要加大相关理论的研究与认知,构建完善的约束机制;而在政府层面,需要健全相关制度,适当放宽政策,以此来推动此领域的更好发展。

参考文献

- [1] 雷定猷,戴时清,王娟.基于BOT模式的高速公路项目投融资组合决策模型[J].统计与决策,2019(008):54-56.
- [2] 李祥花.融资约束对创新项目投资决策的影响探究[J].财经界(学术版),2019(07):153.
- [3] 刘欣.浅议A电力公司融资问题[J].首席财务官,2018,14(12):6-7,10.