



生命周期理论下高新技术企业投资战略分析

徐凤菊(教授) 王 凤

(武汉理工大学管理学院 武汉 430070)

【摘要】近年来,学术界对高新技术企业的研究更多的是关注其融资战略,而对其投资战略的研究相对较少。为此,本文引入生命周期理论对高新技术企业的投资战略进行研究,针对处于不同生命周期阶段的高新技术企业的特点以及在投资方面存在的问题,提出了相应的生命周期阶段的投资战略。

【关键词】 生命周期理论 高新技术企业 投资战略

20世纪90年代以来,随着高新技术企业的蓬勃发展,学术界对高新技术企业的研究也越来越多,但综观各家对高新技术企业的研究大多集中在其融资方面,而对高新技术企业投资方面的研究还比较少。为此,本文引入生命周期理论对高新技术企业投资战略进行探讨。

一、理论回顾

1. 高新技术企业的界定。对于高新技术企业的界定各国都有不同的定义。在我国,高新技术企业指的是那些在高新技术范围内进行产品开发、生产、经营,同时为社会提供高新技术产品和服务的技术密集型企业。高新技术范围包括:新能源与高效节能技术、环境保护技术、海洋工程技术、应用技术、电子与信息技术、生物工程和医药技术、新材料及应用技术、先进制造技术、航空航天技术、现代农业技术以及其他传统产业改造中应用的新工艺、新技术。高新技术企业与传统企业相比具有高投入、高竞争、高成长、高风险和高收益等特点。高新技术企业的目标是创造新技术、开发新产品、开辟新市场,从而获取超额利润。从理论上说,高新技术企业的产品技术含量高,具有较强的市场渗透力,其产品一旦开发成功,便会给企业带来巨额的收益。但由于高科技的研发和新技术转化为生产力的难度均很大,决定了高新技术企业具有高风险性,因此高新技术企业的高收益与高风险并存。

2. 投资理论。投资是指企业用新投入的资金或资产来创造各种生产经营条件和开展生产经营活动,以期取得收益(投资报酬)的经营行为。投资是出于企业壮大自己的需要,它的成败直接影响到企业的生存和发展。高新技术企业的技术含量比较高,必然要通过投资将先进的技术转化为生产力,因此其投资决策非常重要。为了做好投资决策工作,企业应处理好企业自身条件和外部环境、投资需求与资金保证、内部投资和外部投资、近期利益和远期利益、投资报酬与投资风险的关系,通过对投资风险和投资收益的权衡,选择合适的投资方式,做出正确的投资决策,进而根据投资需求做出融资决策。

3. 生命周期理论。美国著名管理学家伊查克·爱迪思在《企业生命周期》一书中提出了企业生命周期理论,他将企业

生命周期划分为三个阶段:成长阶段、盛年期、老化阶段,随后他又在这三个阶段的基础上将企业生命周期细分为:孕育期—婴儿期—学步期—青春期—盛年期—稳定期—贵族期—官僚期—死亡期。根据我国的具体情况以及高新技术企业与传统企业的不同,笔者将高新技术企业的生命周期划分为四个阶段,即:从无到有的新生期、从小到大的成长期、达到顶峰的成熟期、逐渐走下坡路的衰退期。

二、高新技术企业的生命周期及其特点

1. 新生期。新生期是企业技术创新成果逐步进入产品化、商品化、打开市场的时期。处于新生期的高新技术企业的优势在于:研发能力较强,拥有一定的专有技术,具有开发新产品的能力,孕育着新的市场机遇,有望获得较高的投资回报;资金主要来源于创业者和风险资本家,债务不多,财务风险较低。它的劣势是:规模较小、项目或者产品还处于研发阶段、面临的技术风险较高、技术创新存在着失败的可能性;投入多、产出少、盈利能力不强;资金周转不顺、经营风险较高;同时面临着创新产品能否打开市场的营销风险。

2. 成长期。成长期是高新技术企业生产规模不断扩大和自身不断发展壮大的阶段。这一时期,企业的技术不断成熟,新产品逐渐被市场所接受,客户稳定增加,生产、销售量提高,产品成本下降,业绩增长速度加快,市场竞争能力逐渐增强,企业在行业中有了比较明确的市场定位,产品的市场空间逐步增大。随着企业规模的扩大,企业对资金的需求量越来越大,因此这一时期企业仍然要通过自我积累和向外融资两种手段来筹措资金。这一时期高新技术企业的的主要任务是开拓市场,建立稳定的销售渠道;同时,大力发展规模经济,扩大经营规模,为此要将组织结构进一步细化,由单层变为多层,由简单变为复杂,并实施所有权与经营权分离的经营管理模式,企业开始走上正常运转、健康发展的轨道。

3. 成熟期。成熟期是企业技术成熟且市场需求迅速扩大、进行大规模生产的阶段。这一时期企业在不断地追加投资过程中总体生产能力将达到高峰。在成熟期,企业的销售收入逐步扩大、盈利能力大大增强,企业有大量的自由现金流量,

资金雄厚,技术先进,管理水平较高,具有很强的技术能力和生存能力。高新技术企业这一时期的市场已基本稳定,技术风险和市场风险已降至最低,同时随着管理经验的积累,企业日常管理也趋于制度化,管理风险也大大降低。这一时期,随着企业利润的增长,固定资产、生产规模的扩大,企业可选择的融资渠道也大大增加,企业的融资风险也较小。

4. 衰退期。衰退期喻示企业销售增长率和利润率开始下降,企业规模进入收缩阶段。在这一时期,高新技术企业的产品市场份额逐渐缩小,盈利能力开始下降,现金流入减少,企业实力开始削弱,筹资能力开始下降,财务状况开始恶化,企业面临被兼并的威胁,为了避免这种情况的发生,管理者会迫切地实施反兼并措施,如进一步扩大规模,增加被兼并成本,使竞争者感到兼并无利可图而放弃兼并等。这一时期,企业管理层若能审时度势,努力进行业务整合和重组,积极培育新的利润增长点,就有可能扭转颓势,使企业起死回生。

三、高新技术企业不同生命周期的投资战略

1. 新生期。新生期的高新技术企业由于资金的制约,一般不会出现过度投资,这一时期的首要任务是吸引投资,筹集资金。因此,高新技术企业应积极向市场传递高收益投资项目的详细信息,为风险资本家搭建投资信息平台,使其通过畅通的信息渠道了解高回报的投资项目,提高其投资的积极性,从而筹集到企业所需要的资金,以便加快投资项目建设,使之尽快形成生产力。同时,还要根据国家宏观政策的调整和市场变化的情况开发新产品,寻求新的投资项目,采取集中化投资战略,通过内部筹资获得发展,开辟稳定的市场,以独特的产品独领风骚,争取获得优势地位;要合理分配企业对内部投资的资金,加大技术投入,以保证企业有足够的资金进行研发工作,不断改进产品工艺,提高产品质量,使产品不断创新,在竞争中占据优势地位;要加大销售投入、开发销售市场、开拓销售渠道、扩大产品影响、树立产品形象;要确定合理的投资规模,保证企业有能力购买必要的生产设备。

2. 成长期。成长期的高新技术企业投资不足问题仍然突出,要防范管理人员在企业扩大规模过程中为了自身利益而发生违背企业价值最大化的行为。成长期的资金来源仍是一个需要引起重视的问题。企业要扩大投资,就需要向外筹措资金,为此,应积极做好信息传递工作,让投资者正确理解企业的高成长性,积极向企业投资。这一时期适宜采取一体化投资战略,在现有业务的基础上进行纵向扩张,拓宽价值链的上游或者下游领域,延长企业的价值链,或是进行横向扩张,扩大经营规模;同时要加大品牌的投资建设,为日后的长远发展奠定基础;制定相应的稳定人才和吸引人才的政策,将人力资本投资纳入投资战略,在人才引进和培养上增加投资,加强对现有人员的培训,提高员工的素质;按预定规模和进度追加资本投资,以期使之达到规划规模;继续追加销售投入,开拓市场,为进入成熟期奠定稳定的市场基础。

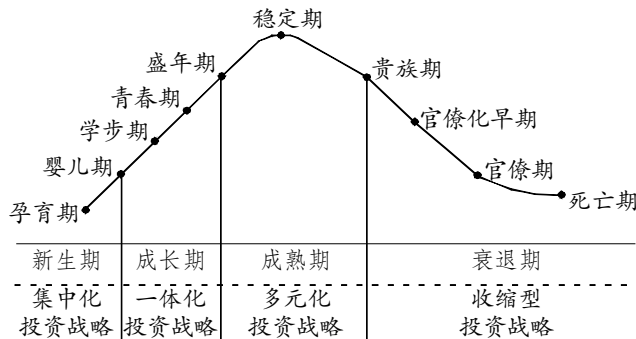
3. 成熟期。成熟期的高新技术企业拥有雄厚的资金,具备了寻找新的投资项目、扩大经营规模的条件,这时要注意防止过度投资的冲动,同时要对投资项目进行科学决策,运用期

权理论分析投资项目的投资价值,这样可避免盲目决策引起的投资扭曲。根据期权理论,项目的价值主要由两部分组成,即静态净现值和灵活性管理的期权价值。企业可以根据经济环境、投资项目和企业自身条件的变化,对投资战略、投资项目进行调整。基于对投资项目的正确选择,企业可以进行多元化投资,以获得协同效应,并分散投资风险。在选择相关多元化投资项目时要注意开发紧缺产品,挖掘企业现有资源潜力、节约成本、增加利润、分散风险,把企业经验运用到新领域,通过资源共享和有效配置,进行价值链整合,迅速形成比单一经营企业更强的竞争优势,提高协同效应,获得更多的利润。高新技术企业还可以通过资本运营(如兼并、收购、上市等方式)扩大企业规模、优化资本结构,并开发新的市场,进行组织、制度和管理创新,以形成自己的核心竞争力。

4. 衰退期。衰退期的高新技术企业有三条出路:①通过业务收缩、资产重组,延缓衰退;②通过寻求买家接管、兼并等形式完成企业生命周期;③通过新产品、新业务的成功开发蜕变进入新的成长阶段。衰退期企业的投资管理更多地表现为以往资本投资的收回或业务转型过程中的大量支出。企业应在认真分析内外部环境的基础上减少对非核心业务的投资,可以变卖甚至可以出售非核心业务,集中一切资源用在有发展前途的核心业务上,以增强核心业务的竞争力;如果企业核心业务已是“夕阳”产业,则应积极寻求业务转型,从衰退行业中尽可能多地收回投资,并停止新的投资,精简机构、盘活存量资产、找寻新的经济增长点,实现投资战略转型。

四、结论

综上所述,高新技术企业所处的生命周期阶段不同,其投资的侧重点和战略也会不同,可用下图来表示。在分析高新技术企业的投资战略时,应根据企业所处的生命周期阶段的不同特点,采取不同的投资战略,做到合理投资,促使高新技术企业沿着生命周期不断地发展下去。



高新技术企业不同生命周期阶段的投资战略

主要参考文献

1. 刘阳.论产品生命周期各阶段企业的投资战略.企业经济,2001;2
2. 伊查克·爱迪思著.赵睿等译.企业生命周期.北京:中国社会科学出版社,1997
3. 王淑臣.中小型高科技企业面临的风险及对策.财会月刊(综合),2006;8