



浅探高科技企业 可持续发展的财务战略

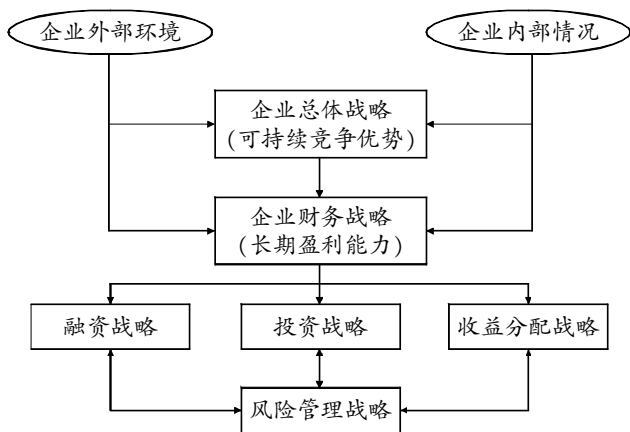
华南理工大学工商管理学院 曾萍 蓝海林(博士生导师)

【摘要】 高科技企业已经成为推动社会经济发展的主导力量,对国家竞争力的提高具有重要影响。本文首先对各种财务战略观进行梳理,重新定义财务战略,构建了企业财务战略框架。在综合考虑高科技企业外部环境自身特点的基础上,构建了高科技企业的财务战略体系。

【关键词】 高科技企业 财务战略 投资战略 风险管理战略

一、企业财务战略的概念及框架

财务战略是在分析企业内外部环境的基础上制定的,以企业总体战略目标为导向,以促使企业资金长期均衡有效地流动与配置为衡量标准,以维持和提高企业长期盈利能力及保持企业可持续竞争优势为目标的战略性财务决策。通过对财务战略概念的分析,可以得到如下图所示的企业财务战略框架。



从图中可以看出:①制定财务战略必须从企业自身所拥有的资源和具备的能力出发,并适应外部环境的要求。②财务战略作为一种职能战略,从属于企业总体战略,所以财务战略应以企业总体战略目标为导向。③财务战略的内容主要集中于资金长期均衡有效的流动与配置。因此,财务战略的主要内容包括融资战略、投资战略、收益分配战略以及风险管理战略。④财务战略的目标是维持和提高企业长期盈利能力,进而实现企业保持可持续竞争优势的总体战略目标。

二、高科技企业财务战略体系的构建

1. 外部环境的变化。进入 21 世纪,企业赖以生存和发展的外部环境正在发生着巨大的变化,这种变化主要表现为如下趋势:

(1)经济全球化及市场全球化。技术进步,特别是交通、通讯以及旅游业的发展,使不同国家间增进了了解和认识。那些过去在政治上相互对立的国家和地区之间,进行资金、产

品、服务、人才、技术、信息和观念上的交流已经成为可能。另外,那些出于战略需要和拥有战略竞争力的企业,开始通过自己的战略行动去推动各国政府相互开放市场,建立国际间可以共同接受的规则。因此,资金、产品、服务、人才、技术、信息和观念正越来越迅速地在不同国家和地区之间流动,表现出明显的经济全球化趋势。与过去那种政治和经济对抗的时代相比,经济全球化正在使每一个企业的经营环境不断复杂化。

市场全球化是指产品或者服务在全球范围内的自由流动。随着市场全球化的发展,市场需求趋同,全球化企业越来越多,许多有实力的企业开始放弃以顾客化为特点的多国战略,而采用了大规模、标准化的全球化战略。市场全球化打破了国界和国籍对企业规模的限制,提高了市场竞争的强度。同时,市场全球化也加大了企业保持竞争优势的难度,对企业经营管理提出了更高的要求。

(2)技术进步速度加快。①在过去二十多年中,技术进步速度和技术成果传播速度已经越来越快,以信息技术为代表的大量新技术正在不断代替传统的技术。这样,产品生命周期迅速缩短,提高技术创新速度就成了企业获取高利润的主要手段之一。而技术传播速度的提高,又使企业之间越来越难以保持原来在技术上的差异,因此新技术进入市场的高速度就成为比新技术本身更重要的竞争优势。②随着信息技术的迅速发展,个人电脑、移动电话、人工智能、虚拟实体和大规模数据库等的出现,使得有效获取和使用信息的能力成为了竞争优势的新来源。③知识已经成为企业最重要的组织资源和竞争优势的来源。因此,越来越多的企业开始重视知识的创新、管理和分享。

(3)竞争手段现代化。交通、通讯技术的迅速发展已经全面提高了企业竞争手段的现代化,从而使竞争双方都能够以比过去更快的速度互动。竞争手段的现代化还从加强控制和降低交易成本等多个方面提高了企业整合内外部资源的能力,使企业能够在保持更强控制力的情况下提高应变能力。

2. 高科技企业本身的特点。高科技企业是以科技人员为主体的知识密集型企业。与传统企业相比,其在生产经营上具有如下显著特点:①技术上的先进性。高科技企业是技术创新的重要主体,其往往通过持续的、高强度的研发活动或者战略

联盟、战略性并购与整合来保持自己在技术上的领先优势。

②高投入性。一方面,一项科技成果从最初的创意到最终进入市场实现商品化,一般需经过研发、试点和产业化三个阶段。其中的每一个阶段都需要企业投入大量的资源。另一方面,并购同样需要高投入,并购企业对技术与人才的整合也需要投入较多的资源。

③高风险性。企业的技术创新是一种风险很高的活动,其风险主要包括技术风险、市场风险和财务风险。

④高收益性。与高投入性、高风险性相适应的是高科技企业的高收益性。高科技企业的研发活动一旦取得重大的创新成果,就能够给企业带来超越竞争对手的技术上的优势、市场上的领先优势,甚至一定时期的市场独占优势,从而使高科技企业获得极高的收益。

⑤高成长性。高科技企业持续的、高强度的技术创新活动,能够不断开发新的产品和市场,从而使其具备了极高的成长性。

3.高科技企业的财务战略。根据企业财务战略框架,综合考虑高科技企业自身特点以及所处环境,在总体发展战略的基础上,可以制定出适合高科技企业的财务战略,其具体内容包

(1)融资战略。充足的资金来源、良好的资金运作是企业发展的根本保证。对于高科技企业来说,为了保持技术上的先进性以及市场上的领先性,其必须保持持续大量的资金投入以进行高强度的研发活动、战略性并购以及新产品的市场开发。因此,与传统企业相比,高科技企业的资金筹集更显得重要。资金筹集的方式包括内部融资和外部融资,其中内部融资主要通过保留盈余来实现,而外部融资包括权益性融资和债务性融资。高科技企业具有高风险的特性,而当前外部环境的快速变化加剧了这种高风险。为了规避高风险,高科技企业应主要依靠所有者而不是债权人来获得资金。具体来说,其最初的资金来源渠道应为创立者及其亲朋好友的资本投入,随后再引入风险资本。进入稳定发展阶段后,高科技企业应主要依靠保留盈余以及公开的资本市场,比如通过发行权益性证券来获得资金。因此,基于高科技企业本身的高技术、高投入、高风险、高收益、高成长的特点以及外部环境快速变化的趋势,为了规避和控制风险,保证经营的自主性和灵活性,高科技企业不应广泛使用长期的债务性资金。

(2)投资战略。与普通企业一样,高科技企业要获得可持续发展,也必须扩大生产规模和提高市场竞争力。但与普通企业不同的是,高科技企业的发展主要依靠的是持续不断的技术创新以及产品开发。因此,对于高科技企业来说,其投资重点应是技术、市场以及人力资源。首先,高科技企业必须加强对技术资产的投资,技术创新是高科技企业生存和发展的基础。外部环境的快速变化使得新产品的生命周期变短,企业的技术优势很难长期保持。在这种情况下,高科技企业必须加大对技术资产的投资,通过持续的、高强度的研发活动或者战略联盟、战略性并购来保持自身的技术领先地位。其次,高科技企业必须加强市场开发投资。高科技企业对技术资产持续投资的结果,是新产品和服务不断涌现。而这些新产品和服务若要为市场广泛接受,高科技企业必须进行大量的市场开发投资,以引导或者创造消费者需求,扩大新产品和服务的市场容量和市场份额。再次,高科技企业必须加大

对人力资源的投入。这是因为:一方面,技术创新活动是以人为主体的活动,如果缺乏合格的科技人才,高科技企业的技术创新活动只能是“劳而无功”;另一方面,有效的市场开发和推广也依赖于企业高素质的营销人才。因此,高科技企业必须为人才的成长和发展提供良好的工作环境和条件。比如提供良好的工资与福利待遇、提供完善的员工培训、实施员工持股计划和股票期权计划等。

(3)收益分配战略。高科技企业的收益分配既要使企业的资源得以合理配置,又要在很大程度上满足利益相关者的要求,尤其是股东与员工的需求,这就要求企业必须处理好两个关系:①股东股利与留存收益的关系。股东愿意承担高风险而对高科技企业进行投资,是为了获得高收益,因此企业在进行利润分配时必须考虑投资者的需求,以便吸引更多的投资者,最终发展和壮大企业。同时,外部环境的快速变化以及高科技企业自身的特点,决定了其必须持续不断地进行高强度的技术创新与市场开发活动,从而要求企业增加内部积累,以实现持续发展。在这种情况下,高科技企业应较少采用现金股利政策,而主要采用股票股利、股票回购或者完全保留盈余的方式。这样,高科技企业通过保留盈余获得了发展所需要的资金,投资者则以资本利得的方式获得了高收益。②企业收益与员工利益的关系。对于高科技企业来说,知识以及拥有知识的人才是企业保持竞争优势最重要的保障。因此,高科技企业应采用各种方式,比如实行绩效工资制度、员工收益参与计划等加强对员工的激励。

(4)风险管理战略。对于高科技企业来说,风险管理战略的关键在于经营风险与财务风险的反向搭配,这主要取决于高科技企业融资战略、投资战略以及收益分配战略三者风险上的均衡。具体来说,在高科技企业的创立期,由于经营风险非常高,所以此时企业应保持很低的财务风险。可行的做法就是融资上选择创立者自有资金和风险投资,在收益分配上选择不分配。高科技企业进入成长期后,经营风险比创立期有所降低,但仍然很高,此时企业仍应保持较低的财务风险。比如,企业融资应选择公开发行权益性证券的方式,在收益分配上采用较低的股利支付率或者不分配。当高科技企业进入成熟期后,经营风险会进一步下降,此时企业可以考虑适当提高财务风险。比如,企业在融资上可以考虑部分地采用债务性融资,在收益分配上可以适当提高股利支付率和灵活采用多种股利分配方式等。而当高科技企业进入转型期后,原有产品或服务的经营风险继续下降,但是新产品或服务的经营风险很高,企业经营风险在整体上表现为稳定或者上升的趋势,此时企业应当保持稳定的低财务风险,在融资上宜采用权益性融资方式,在收益分配上应采用较低的股利支付率。

【注】基金项目:教育部哲学社会科学重大课题攻关项目(04jzd0018);广东省普通高校人文社科重点研究基地重大项目(04ZD63002)。

主要参考文献

- ①郭伍常.中小企业财务战略选择分析.企业活力,2004;7
- ②黄国良,潘华,钟晓东.基于企业核心能力培育的财务战略研究.当代财经,2004;5
- ③刘安.成长型企业财务战略.经济与管理,2004;11