

管理层投资视野与投资财务风险管理

潘怡萍

浙江恒峰国际控股有限公司，浙江杭州，310000；

摘要：在当今充满变革和挑战的商业环境中，企业管理层的投资决策不仅需要精准的投资视野，更需要深刻的理解和科学的管理财务风险的能力。本文将深入研究管理层投资视野的塑造和财务风险管理的战略意义，探讨管理层如何培养和拓展投资视野，以及如何科学研究和管理财务风险，希望能够为企业管理层在不确定性中做出明智的战略决策提供参考和启示。

关键词：管理层；投资视野；投资财务风险

在企业管理中，投资视野和财务风险管理并非孤立存在的两个元素，而是相辅相成、相互影响的关键要素。管理层需将前瞻性的投资视野与对财务风险的深入理解相结合，构建科学决策的闭环。通过深入剖析产业趋势，管理层能够更准确地预判市场的未来发展方向，进而调整企业的投资组合。同时，对财务风险的精准评估使管理层在投资决策中更加审慎和明智，确保企业在风险中稳健前行。

管理层的投资视野涉及对行业、市场及企业未来发展方向的确切认知。在投资决策中，企业管理层必须全面了解并管理财务风险，这是保障企业可持续发展的关键环节。财务风险涵盖资产负债状况、经营业绩、现金流等多个维度，直接影响企业的稳健运营和股东价值。管理层应对全球宏观经济、科技创新、市场竞争等多重因素具备清晰的洞察力，以做出具有远见卓识的投资决策。通过参与产业研究、深入了解市场动态、关注国际国内政策变化等途径，管理层可不断拓展投资视野的广度与深度。在不断变化的商业环境中，拥有前瞻性的投资视野将助力企业抢占市场先机，应对未来挑战。

1 研究基础

1.1 前期相关研究回顾

纵观以往有关企业风险承担水平影响因素的相关文献，其研究对象大多为国有企业，且影响因素多集中在外部环境等客观因素的影响上。如余明桂等（2013）通过研究 1998-2011 年 A 股上市公司数据，发现当国有企业发展受阻、企业管理层有降低风险承担水平倾向时，进行民营化可以提高企业自身的风险承担水平，同时，社会产权制度越完善，民营化企业的风险承担水平也越高。此外，王海林和张丁（2021）通过量化审计署发布

的审计报告发现，国家审计对国有企业风险承担的影响是双重的，即适度的国家审计语调可以提高国有企业的风险承担水平，但当审计语调过度强烈时，企业由于受到来自相关审计政策的影响，其风险承担水平反而会大幅降低。苏坤（2015）以管理层股权激励这一外部影响因素为切入点，通过研究 1999-2012 年中国股市非金融上市公司，得出股权激励可以帮助管理团队克服风险规避倾向，减少由于代理问题带来的管理层短视问题，从而促进企业的风险承担。

以上学者较多从影响企业风险承担水平的外部或客观环境进行分析，少有学者从管理层团队角度出发，且学者们对管理层能力水平影响企业风险承担水平的观点出现了分歧。如余明桂等（2013）基于 2001-2010 年我国沪深 A 股上市公司数据得出，越是认同自身组织和领导能力的管理者，越倾向于提高企业的风险承担水平，经济也会受此影响持续增长。何威风等（2016）认为管理者能力越高，企业风险承担水平越低，从而验证了风险回避假说的正确性。然而，宋建波等（2017）认为在海归高管拥有更高的国际化视野和相关科学知识的前提下，具有较高风险应对能力的管理团队会导致企业风险承担水平提高。同时，在现有的文献中，对管理层投资视野影响结果的研究也较为匮乏。

此外，大多数学者认为管理层投资视野与企业创新决策之间呈现显著的正相关关系。由于管理层在制定企业创新决策前需要对投资机会进行估值，而投资机会估值的准确度影响着企业的创新投资（Holthausen & Watts, 2001），但代理成本问题使得管理层多具有短视倾向，期望维护自我利益而规避风险，从而抑制企业进行创新投资。当管理层存在时间短视的情况下，为了提高短期内的收益回报，会更倾向于研究选择与自身发展

契合度较高的技术,从而获取快速收益,减少在新方向上的研究创新,在此基础上,由于具有新兴技术的初创企业发展并不成熟,相应的制度措施并不完善,企业也会减少与其合作。同时,García & Herrero (2021)在研究欧盟 159 家公司数据后得出,管理者空间短视会阻碍企业对新时代的工业和商业发展的投资,在对以上公司高管进行调查访问时,只有不到 50%的管理者对投资工业 4.0 和商业数字化持支持态度。以上信息均表明了目前我国管理层投资仍具有较强的短视倾向。

1.2 关键概念界定

1.2.1 管理层投资视野

在财务管理领域,管理层投资视野特指以时间维度的视野,即管理层在公司经营中,对长期利益和短期利益中进行对比择优的过程。但通过研究战略管理理论,Levinthal & March (1993)认为,除了时间维度的投资视野,管理层的投资视野还应体现在空间维度上,即企业具体的行业竞争度,所处的地理环境,与合作企业的具体关系等。虽然以往研究对空间维度投资视野的重要性远低于时间维度,根据实践案例来看,空间维度投资视野广泛存在且其重要性较高(Akerlof, 1970)。但不论从时间角度还是空间角度,高管一旦出现短视行为,即管理层投资视野降低,即会减少企业的研发等长期投入,降低企业的风险承担水平。

1.2.1 企业风险承担

Wright 等(1996)认为企业风险承担是管理层对预期项目会产生的利润和现金流等不确定因素进行的分析和选择,并最终做出投资决策的过程。管理层对风险的偏好程度会影响企业的风险承担水平,进一步影响企业的收益。Lumpkin & Dess (1996)认为风险承担指在企业未来发展状况难以预知的情况下,企业主动选择承担风险的意愿,是企业承担风险及容忍不确定的程度,体现了企业追求高回报愿意付出相应代价的意向。张怡(2018)则认为企业风险承担有三层意义:一是企业对高风险项目的投资意愿;二是企业在经营过程中承担的财务风险;三是企业发现风险的及时性以及应对风险的能力。

2 管理层投资视野的形成与拓展

2.1 宏观经济环境下的投资视野分析

宏观经济环境是企业投资视野形成的重要背景,多

个因素共同影响着管理层对市场、行业和企业未来的看法。本文分析,主要的宏观因素有:

1) 经济增长率。一个国家或地区的经济增长率直接关系到市场的发展和企业的业绩。高增长率可能创造更多投资机会,而低增长可能导致市场饱和和企业面临更大的挑战。

2) 货币政策。利率水平和货币供应对企业融资成本和资本流动产生直接影响。管理层需要密切关注中央银行的政策调整,以预判资金成本和市场流动性。

3) 政治稳定性。政治稳定与投资环境密切相关。政治动荡可能导致市场不确定性,而政治稳定有助于形成良好的投资氛围。

4) 全球贸易环境。对全球贸易政策的变化,特别是国际贸易协定和贸易战的影响,可能对企业的国际业务和供应链产生重大影响。

5) 通货膨胀率。通货膨胀率会影响货币的购买力和企业的成本结构,从而直接影响投资决策。

那么,管理层如何获取并拓展对宏观经济的洞察呢?有研究提出过以下五种途径:一是通过市场研究与行业分析,即通过定期进行市场研究和行业分析,管理层可以了解市场趋势、竞争格局和行业动态。这种洞察有助于形成对宏观经济的整体认知。二是参与专业论坛和峰会,认为参与经济、金融和行业的专业论坛和峰会是获取最新宏观经济信息的途径之一。在这些活动中,管理层可以听取专家意见、分享经验,并获取市场最新动态。三是建立行业关系,与同行、供应商和合作伙伴建立良好的关系,可以获取实时的行业内信息。这些关系有助于管理层更好地了解行业的发展趋势和潜在的风险。四是跟踪国际经济新闻事件,随时关注国际经济新闻,特别是关键经济指标、货币政策变化和地缘政治事件。这有助于管理层迅速了解全球经济动向。五是使用经济分析工具,利用经济分析工具和数据,如宏观经济模型、经济预测软件等,帮助管理层更科学地分析和预测宏观经济环境。

管理层通过以上手段获取并拓展对宏观经济的洞察,有助于形成更全面、准确的投资视野,为企业的战略决策提供坚实的基础。

2.2 对行业和市场动态进行深入研究

产业分析是管理层深入研究行业和市场动态的关键步骤。产业分析步骤有助于了解行业基本结构与特征,洞

察市场趋势、竞争格局和潜在机会。它能帮助管理层了解市场结构,确定竞争程度与企业定位,通过研究产业历史与当前趋势,准确预测市场方向,做出契合市场需求的战略决策。同时,了解竞争格局与竞争者成功因素,可评估企业竞争力、发现并利用竞争优势,识别潜在机会与风险,助企业避威胁、抓机遇。

管理层可通过多种方式深入了解市场动态与趋势。进行市场调查和调研,如消费者调查、产品测试、市场份额分析等,获取市场参与者真实反馈;研究专业机构或行业协会发布的行业报告,了解行业整体状况、增长趋势和关键驱动因素;参与行业会议和展览,与同行、专业人士和客户交流,获取一手资料;与行业内同行、供应商和合作伙伴建立紧密关系网络,获取实时行业信息;运用社交媒体和新闻平台,实时监测行业新闻与趋势,以便在市场变化时迅速反应。

3 管理层投资视野与财务风险的融合分析

3.1 财务风险管理意义分析

对财务风险进行管理具有重要性。财务风险涉及到企业资金的充分性和稀缺性问题。管理层需要确保企业能够及时获得足够的资金来满足业务运营和发展需求,避免因资金不足而导致业务中断或机会失去。而且投资者对企业的财务表现有较高期望,管理层需要关注财务风险,以确保企业能够实现良好的投资回报。有效的财务风险管理可以提高企业的信誉和吸引更多的投资。

外部市场的不确定性是财务风险的一个主要来源。汇率波动、利率上升、原材料价格波动等因素都可能对企业的财务状况产生重大影响。管理层需要通过财务风险管理来降低这些不确定性带来的财务损失。此外,财务风险还包括与法规和法律相关的风险,如税收法规的变化、合规性要求等。管理层需要保证企业的财务活动符合法规,以避免法律责任和罚款。有效的财务风险管理有助于维护企业的稳健财务状况。通过规避潜在的财务损失,企业能够保持稳定的资金流,确保在经济不景气或突发事件时能够继续运营。

3.2 投资决策中的视野与风险的平衡分析

在投资决策中,管理层需要在投资视野和财务风险之间

找到平衡点,需谨慎进行风险管理、明确投资目标

并灵活应对市场变化,管理层可通过学习与团队合作应对投资决策挑战。如何在投资决策中兼顾投资视野与财务风险?本文认为,制定投资决策时,管理层应全面评估各类风险,综合考虑宏观经济、行业趋势及企业内部财务状况;设定清晰投资目标,明确长短期目标以契合企业战略;制定投资视野时,匹配期望收益与可能风险,依风险偏好和承受力调整收益预期;分散投资组合可降低特定风险,应在不同行业、地区和资产类别多元化投资;投资视野要适应市场变化,管理层应保持灵活性,定期审查和调整投资策略。此外,管理层在投资决策中强调谨慎与机会的平衡,谨慎是为降低潜在财务风险,机会是为抓住市场有利时机。

4 研究建议

4.1 培养全面的风险认知与管理能力

管理层应该采用全面的视野来认知和管理财务风险。除了关注市场风险,还需考虑公司内部运营、供应链、汇率波动等多方面的风险。建议通过定期的风险评估,全面了解可能对企业产生影响的各类风险,以便采取相应的风险管理措施。

4.2 增加灵活性与把握机会把握

在投资决策中,管理层应保持灵活性,以便更好地应对市场的变化。建议管理层不仅关注风险的防范,还要主动寻找投资机会。灵活的投资视野使企业能够迅速适应市场变化,并在不确定性中发现和把握商机。

4.3 进行科技支持与数据驱动决策

建议管理层充分利用信息技术和数据分析工具,以科技手段支持投资视野和风险管理。实时监测市场变化、分析大数据,可以为管理层提供更准确的信息基础,帮助其做出更明智的投资决策。科技支持还能够提高对风险的预警和应对能力,使企业更具竞争力。

参考文献

- [1] 沈均健、刘启勇. 公司治理与管理层投资决策——基于中国上市公司的实证研究. 管理世界, 2015 (3,) 54-65.
- [2] 洪卫, 张清华. 环境不确定性、管理层投资和企业价值创造. 会计研究, (2018) 12, 49-56.
- [3] 曹忠, 郭震. 上市公司财务风险管理的理论与实证研究. 财经研究, 2008 (1,) 40-48.