

上市公司多元化投资战略对企业经营绩效影响

袁媛

广东科技学院, 中国·广东 东莞 523000

【摘要】在全球经济一体化背景下, 中国的发展步伐逐渐加快, 为中国的公司提供了更多的投资机遇。国外公司和跨国公司的涌现为我国的多元化投资策略打下了坚实的基石。然而, 在我国, 很多公司的多元化投资战略面临危机, 所以, 我们认为, 多元化投资战略也是一柄双刃剑, 它是否适合公司的发展, 要根据公司的发展情况, 调整多元化的投资策略, 提高公司的运营业绩。

【关键词】上市公司; 多元化投资战略; 绩效影响

The Influence of the Diversified Investment Strategy on the Business Performance of Listed Companies

YuanYuan

Guangdong Institute of Science and Technology, Dongguan, Guangdong, China 523000

[Abstract] In the context of global economic integration, China's pace of development is gradually accelerating, providing more investment opportunities for Chinese companies. The emergence of foreign companies and multinational companies has laid a solid foundation for China's diversified investment strategy. However, in China, the diversified investment strategy of many companies is facing a crisis. Therefore, we believe that the diversified investment strategy is also a double-edged sword, whether it is suitable for the development of the company, according to the development of the company, to adjust the diversified investment strategy, improve the company's operating performance.

[Key words] Listed company; diversified investment strategy; performance impact

引言

在全球经济一体化、地区经济融合以及“一带一路”等背景下, 我国的上市公司越来越倾向于进行多元化的投资, 以扩大公司的业务规模, 并将资金的风险进行分散。但由于多元化的盲目投入使一些公司陷入了经营困难之中, 也有一些公司由于多元化的原因迅速发展, 因此, 多元化的投资策略对于公司的经营业绩究竟有什么作用, 是不是要采取多元化的投资策略, 还是要采取多种方式进行投资, 这些都是企业经营者、股东和社会所关心的问题。文章将通过有关多元化投资策略的研究状况进行梳理和剖析, 并给出相应的对策和建议。

1 上市公司的投资多元化理论基础

第二次世界大战后, 随着世界各国的迅速发展, 越来越多的公司将目光投向了多元化的领域。从理论上讲, 产业组织理论包含了公司的多种类型的投资理论, 并将其分成了分散理论、资源转移理论、市场势力理论以及代理人理论等。本文认为, 市场势力理论是指公司获得利益的一个基本条件, 而资本流动是一个有利于资源分配的高效的概念, 而风险是指在风险调节之后, 探讨企业的管理水平与多元化投资战略之间的关系。

2 多元化的投资理念

多元化又叫多角化, 也就是多产业的投资策略, 它是一种与专业化相关的概念, 它是一种具有多种类型的产品, 或者涉及多种产业的业务的商业模式。国外的研究大多以理论为基础, 从战略管理学和企业文化的视角来界定多元化。以产业组织的角度来界定多元化。从机会代价的观点出发, 对公司的多元化进行了分析: 一家公司能否开创一种新的商业模式, 取决于它的运营成本与其他公司的运营费用, 美国知名策略管理学专家Ansoff在1957年基于1909年到1948年期间美国100个公司的发展与变迁, 制定了“产品市场矩阵图”。Ansoff认为, 如果一个新的发展方向不能符合公司目前的发展目标, 那么企业就会转向其他新的业务。Rumelt认为, 多元化策略是指企业自身的业务方式多元化, 是指在不同行业进行的投资; 在对现

有的资源进行有效地集成的基础上, 加强对产业的战略性投入, 提高企业的利用效益。该理念是一种指导意义的观点, 尽管没有详细论述其内涵, 却为公司进行多元化的投资提供了指导。运用产业组织学的基本原理, 运用数学方法对公司进行了深入的探讨。根据SIC编码对产业进行了划分: 公司多元化在不同的市场中的公司行为可以被视为多元化。产业之间的一体化, 纵向的产业一体化, 都属于多元化的投资策略。多元化与专业化的生产运营、专业化的分工是很大的差别, 多元化是指在不完全的竞争, 通过产业间的相互投资。

3 企业多元化的投资策略如何对企业的业绩产生重要的作用

首先, 本文对国内外的相关文献进行了分析。本文认为, 企业的多元化投资策略对于企业的长远收益具有重要的意义。罗美尔特的实证结果表明, 企业在不同的投资策略中, 其相关性愈高, 企业所获得的经济效益愈高。罗伯特对英国的企业进行了多元化的分析, 结果表明, 企业的多元化战略水平与企业的业绩呈现出“U”型关系, 如果企业过多进行多元化的投资, 将会对公司的业绩产生不利影响。贾瑞尔等人认为, 企业的主营业务集中程度愈高, 其资金与资金运用的效能愈高, 企业进行多元化的投资策略, 将会提高其运营业绩。第二, 多元化的投资策略会对公司的业绩产生负面的或无用的作用。戈麦斯通过对多种类型的股权结构进行归类, 并将其纳入到了各种类型的组合中, 通过分析不同类型的组合策略对其业绩的作用, 结果表明, 如果公司的多元化策略与其自身的主业存在较强的相关性, 那么就不能提高上市公司的经营业绩。拉里与斯图斯于1994年度的实证分析表明, 公司的多元化与其市场运营业绩之间存在着显著的负向关联。也有学者认为, 过分地多元化会导致公司的财务亏损, 对公司的业绩产生不利影响。波尔克和拉蒙特于2001年度对美国公司进行了一项实证分析, 结果表明: 多元化的投资策略与企业的运营业绩存在显著的负向关联。玛丽莎等人于2002年度对西班牙的非财务公司进行了实证分析, 结果显示, 无论是高水平还是低水

平的多元化,都与其运营业绩没有明显的关系,只有适当的多元化才能提高公司的经营业绩。

其次,对我国的相关研究结果进行了实证分析。尹义省运用熵指数法分析了我国国有控股公司,认为与多元化投资相比,多元化与主业关系不大,多元投资更有利于提高公司的运营业绩,而关联度较小则会显著地提高公司的业绩。李敬在2002也发现,与其他非独立的多元化相比,相关的多元化带来的业绩增长更为显著。朱江通过对公司的财务资料进行了实证研究,结果表明,多元化的股权结构能够有效地减少企业的运营风险。张卫国等对中国的企业进行了实证分析,结果表明,企业的多元化经营策略与公司业绩之间存在着显著的负向关系。冯玉梅、周晓艳等对我国企业的实证分析表明,企业的多元化战略与企业的运营业绩存在着显著的负向关联。但刘锦等人认为,多元化的投资策略对公司的经营业绩具有正向的影响,也就是说,在一个特定的水平上,公司的多元化投资策略能够提高公司的业绩,如果超过这个水平,则会使公司的运营业绩出现下滑。

4 企业参与多元化经营的基本原理

4.1 财政情况良好

上市企业要想实现多元化,就必须要有充足的资本支持。一般来说,多元化的项目有很大的回收周期,一旦出现投资失误,资金短缺,就会出现资金链断裂,严重的会对公司的经营造成一定的影响,不但会降低公司的总体回报率,还会对公司的发展造成不利的影响。

4.2 稳步发展的主要业务

公司涉足风险投资,其业务发展的前提是其经营业绩要保持稳健,并有持续的资金流动。因此,一个公司应该把主要精力放在发展主业上,首先要实现生产和销售的专业化。由此可见,能够进行多元化的投资,通常都是具有相当规模的公司,具有较高的知名度和较高的声誉。

4.3 不要盲目进行多元化投资

我国许多公司在投资项目时都是盲目的,往往在没有充分的研究和思考的情况下,就盲目地进行大量的投入。在确保公司主营业务持续发展的情况下,公司应该结合其主要产业特征,将闲置的资本用于公司的发展。并且,在进行全面的风险分析和详细的规划后再进行投入。

5 关于我国企业进行多元化经营的对策

5.1 健全规章体系

蔡建春(2002)建议,我国应当尽早制定《风险投资法》等相关法规,以便为我国创业投资的发展奠定一定的基础。范立华(2003)认为,今后的调查必须要有大量的大的样本进行,而现有的资料库并不能直接反映公司的多元化与公司的主营业务之间的联系,而依靠专家们的主观判断,使得大规模的实地调查很难进行。中国应当向美国学习,因为美国于一九八五年颁布了《小企业投资法案》,为创业资本的发展奠定了重要的法制基础。在我国,对于上市公司使用其剩余资金进行创业融资的问题,缺乏相应的政策和法律法规,这是保证企业开展创业的必要条件,而建立健全的创业环境对于促进我国创业企业的发展具有重要意义。在社会中,法律是一种很好的手段来增进各种利益团体之间的联系。然而,由于缺乏相应的法律法规,导致创业资本缺乏合法的身份而受到人们的威胁,从而成为制约我国创业资本发展的瓶颈。1988年两会上,成思危就提出了加速创业的建议,成思危建议创业公司要分为三个阶段,第一个阶段是成立一个风险管理公司;第二,健全创业资本管理制度;第三,要健全创业资本产业相关法规。从我国的立法现状来看,我国应该在法制上强化对多元投资的监督。

5.2 健全的资本运作机制

上市公司的员工要具备较强的风险意识,必须建立起一套

科学的投资管理制度,建立一支专门的管理队伍,以减少风险,增加收益,并根据公司的实际状况,制定适当的投资战略。很多公司仅仅注重资本投入,对其经营的重视程度不够。投资的形式有直接投资、参股和控股三种,不管采用何种方式,都要建立一支专门的创业投资队伍,以保证经理对公司的经营机制有充分的认识。而现在,一些公司高管的工作绩效和员工的能力都很强,他们对创业公司的运作方式并不熟悉,这就会造成经营上的问题,甚至会造成投资的失败。上述问题的出现,不但会对公司的发展造成一定的负面作用,而且还会对公司的主要经营造成一定的冲击。所以,建立一个规范的创业资本运作制度,并培育出一批杰出的创业资本经营人员,将有助于企业的创业资本回报率。上市公司要想获取更高的收益和公司的利润,就必须要在公司的内部建立自己的专业的经营方式。由于上市公司资本的不确定性较大,所以要合理配置资本、合理地选取和建立健全的创业资本运作制度、适当的创业资本投入,同时要充分利用自身的资本、自身的优势来提高其抵御风险的能力。母公司与其所投资公司必须清晰地进行职责分工,既能确保母公司与其所投资公司的经营策略与经营目的相同,又能使基金与相应的经营团队进行高效的整合,既能推动公司的发展,又能使母公司能够更好地监控和评价子公司。

5.3 谨慎地选择创业投资的项目

在进行风险投资运作时,应当综合企业的实力和产业特征,并在不损害公司的核心竞争力的前提下,将其闲置的资本用于风险投资。在此期间,要充分认识被投资企业的实际状况,并在创业企业中对经理人进行培训,要做到量力而行,切勿盲目跟风,要对其所处的环境作出正确的预测。邓卫红2005年调查,在互联网兴起的年代,有不少公司在互联网行业投入资金,然后进入环境保护和生化等热点领域。然而,如果只注重于企业的投资收益,而不从全局的眼光来规划公司的发展战略,那么就会造成公司的重大财务亏损。同时,许多公司对自身公司的评价不够全面,对所投的产业并不熟悉,在没有足够的资金投入后,就盲目的投入,最终造成公司的资金损失。就比如微软在创业初期就已经进入了风险投资阶段,并且在电子商务、游戏软件等方面做了大量的尝试,微软在这方面做的很好。所以企业在进行创业资本的时候,一定要清楚企业的发展战略,清楚企业的优缺点,从资金、策略等方面来支持企业的发展,只有在技术革新的基础上,公司的利润也会越来越高。而且风险投资的时间比较长,需要三到七年的时间,所以在这段时间内,他们必须要找到一个有潜力的新的项目。所以,既要注重短期利益,又要重视长期发展。

结语:当前,国内很多公司缺少长期的经营策略,一旦一个产业的盈利水平很高,就会在没有做好相关研究的情况下,将大量的资本投向这个领域。如此的盲目的投入必然会给公司带来极大的危险,如果投资不成功,甚至有可能会倒闭,而这些损失本来可以被规避,所以在进行战略扩张时,公司必须进行全面的考察,并作出正确和审慎的判断。与此同时,通过纵向的多元化和产业的补充和多元化的融合,可以使公司的绩效迅速提高。

参考文献:

- [1] 都佳.上市公司多元化投资战略对企业经营绩效影响的案例研究[D].南京财经大学,2013
- [2] 季佳宁.浅谈上市公司多元化投资战略对企业经营绩效的影响[J].现代营销(下旬刊),2019,000(001):20-21
- [3] 董有智.多元化投资战略对上市公司经营绩效的影响[J].财讯,2019(19):1

作者简介:

袁媛(1993.12)女;民族:汉族;籍贯:广东省东莞市;学历:研究生;研究方向:工商管理。