

# Research on the Impact of Private Equity Investment on Small and Medium Enterprises

Qiuxia Yan

School of International Economics and Trade, University of International Economics and Trade, Beijing, 100029, China

## Abstract

Under the situation of the rapid development of China's capital market, private equity investment (PE) has been significantly larger than in the past, and has become an important component of China's capital market. Summarize the current overall development of PE, it can be seen that its equity investment in non-listed enterprises can help SMEs solve many developing problems, such as financing difficulties. The present is in the background of actively promoting the healthy development of small and medium-sized enterprises, to combine the actual, from the meaning and characteristics of PE analysis, then, expounds the impact of PE on small and medium-sized enterprises, and focus on analyzing how to use PE to promote the development of small and medium-sized enterprises strategy, aims to provide reference for the development of small and medium-sized enterprises to build a good external environment.

## Keywords

private equity investment; SMEs; impact; strategy

# 私募股权投资对中小企业的影响与应对策略研究

闫秋霞

对外经济贸易大学国际经济贸易学院, 中国·北京 100029

## 摘要

在中国资本市场快速发展形势下, 私募股权投资(PE)无论是数量还是规模, 都较以往有明显扩大, 成为中国资本市场中重要构成。概括当前PE整体的发展情况可知, 它通过对非上市企业的股权投资, 能够帮助中小企业解决发展中的许多问题, 如融资难等。当前正处于积极推进中小企业健康发展的背景下, 为此特结合实际, 从PE的含义及特点切入分析, 随后阐述了PE对中小企业的影响, 并重点分析了如何利用PE来促进中小企业发展的策略, 旨在为中小企业发展构建优良外部环境提供参考。

## 关键词

私募股权投资; 中小企业; 影响; 策略

## 1 引言

现代化经济的快速发展, 也给金融领域带来新的发展契机和冲击。其中, 私募股权投资(PE)便是金融领域变革更新过程的重要突显。追溯到PE的发展历程可知, 其成立的初衷就是为了解决在美国许多中小企业发展过程中出现的难题。PE的出现, 同样能够解决中国数千万中小企业成长中的两项“枷锁”<sup>[1]</sup>。

其一, 它可作为直接性的投资工具, 为初步发展的企业带来资金援助, 并为其积极发展注入动力。

其二, 它能为中小企业带来增值服务。将PE融入到创新型中小企业中可有助于企业治理结构, 进而提高其内在价值。

【作者简介】闫秋霞(1989-), 女, 中国河北沧州人, 本科, 现为对外经济贸易大学国际经济贸易学院在职人员高级课程研修班学员, 从事私募股权投资研究。

## 2 私募股权投资含义及特点

私募股权投资(Private Equity; PE)指投资非上市的股权, 参与投资标的经营及完善。如今随着经济体制不断改变, PE含义已有所变化, 多指私募股权基金、私募股权投资。从根源上看, PE的目标是针对未上市且具备“高成长性”特点的企业, 通过注入一定资金并协商后获得股权。此外, PE也可参与企业管理工作, 同样能促进其健康发展。

从投资这一动态化维度分析, PE具有以下五种特点: ①特殊性。主要体现在募集方式、对象上, 募集形式非公开, 销售等细节都是私下商议, 资金提供者包括了个人(公司高层职员、高收入家庭)、机构(公共投资、保险公司)两类。②股权投资为主。通常多实施股权投资, 很少涉及债权投资。③运作久。此类投资属于中期、长期的投资, 少则2~3年, 多则5~7年<sup>[2]</sup>。④高风险、高回报。股权投资从战略角度分析, 能够为企业的规划进行设计, 助力企业增值, 但也可能从中导致其投入多、风险大。同理, 投

入越多,一旦投资成功,所获得的收益也越多,因此具有高回报的特点。⑤要求高。通常体现在对产业的认知水平上。分析某行业是否具备投资价值,要观察其所在领域、经济市场是否处于快速发展的阶段,最终要落实到企业的发展潜力、组织运作、管理能力、竞争技术等方面上。

### 3 私募股权投资对中小企业的积极影响

#### 3.1 解决企业资金困境

中小企业具有结构相对简单、人员少、规模小的特点,属于中国较特殊的一种企业群体。虽然此类企业的规模小,但数量庞大,且在中国经济改革进程中占据最主要的地位,意义重大。在中国企业范围内中小企业数量占总数的99.0%,从其发展历程分析,绝大多数的企业都会遇到融资相关难题,此问题较为普遍,也是企业生命周期短的关键性原因<sup>[9]</sup>。中小企业普遍非上市,满足私募股权投资的基础要求,且中小企业创新潜力突出,也是获得投资的根本缘由。调查显示,有部分地区为解决当地中小企业融资困难等问题,引入了大批私募股权投资公司,以帮助当地的中小企业走出困境。总之,私募股权投资能切实帮助中小企业走出资金上的发展瓶颈,对延长其生命周期有所助益。

#### 3.2 改善企业治理结构

中小企业普遍规模不大,经营及管理上缺点较多,且绝大多尚未成立完善的管理制度,因此导致整体的治理结构不够优化。借助于私募股权投资,不但可为企业带来资金动力,还能从战略上进行整合,进而推动其结构治理。当进行股权投资时,投资公司负责人往往会在中小企业内部驻派团队,此团队人员可参与到企业经营和管理,并在相关环节担任关键性的角色。另外,私募股权投资具有引导性,能引领中小企业在科技、产品、管理上进行创新。尽管投资会在一定阶段后退出,但中小企业也借此改善了内部结构,进入快速发展轨道。

#### 3.3 促进企业持续发展

调查显示,中国中小企业生命周期普遍约2~3年,可见其自身缺乏可持续发展的能力。探究其根源,是部分中小企业有“小富即安”的思想,并根据实际情况来展望未来,缺乏战略性思考,例如在打造品牌、产品经营等多方面都未落实到战略层面上,只关注到眼前利益。通过引入私募股权投资,能够为中小企业创造更有利的发展条件。具体表现如下:

①投资时可参与到中小企业管理,助其及时找出发展的薄弱环节和较突出的问题,并落实有效的改善措施,提升企业抵抗风险的能力。

②及时发现中小企业财务管理上的漏洞,督促企业构建完善的财务内部控制管理体系。积极防范可能出现的财务风险,且延长了中小企业的可持续发展周期<sup>[4]</sup>。

### 4 私募股权投资促进中小企业发展的策略

#### 4.1 建立私募股权投资法律制度

分析私募股权投资发展态势可知,尽管其数量和规模明显加大,且推动及改善了中国资本市场发展,但仍有部分投资公司仍未发挥出其支持作用。尤其是当法律制度不健全时,便直接给中小企业发展造成负面影响,也导致投资失败。

目前,中国关于私募股权投资相关的法律制度体系尚未完善,还有少数投资公司可能在股权投资过程中,出现了所谓的“暗箱操作”等不良行为,给中小企业健康发展造成威胁,且破坏了资本市场秩序,危害极大。基于此,必须完善相关的法律管理体系,站在法律的层面上实施监管,让私募股权投资迈入“法治化”的轨道。与此同时,中小企业也要从自身做起,深入研究与私募投资等内容相关的法律政策,充分借助法律手段维护自身的合法权益。如此,才能让中小企业得到有效的投资并实现可持续发展,呈现出双赢局面。

#### 4.2 强化私募股权投资监督管理

尽管大多数私募股权投资公司都按有关规范、法律制度等进行日常运营,但由于其本身监管工作并未落到实处,因此还可能存在一些违法乱纪行为。例如,当监督力度不大时,会导致部分公司出现“非法集资”“钻法律漏洞”等情况,同时发生较为严重的财务风险事件,阻碍到其健康发展。可见,构建更加完善的监督管理体系势在必行。

首先,在国家及政府层面上,要高度重视对股权投资的监管工作,尤其是在专业化监管、行业化监管等方面加大督促力度,充分发挥出行业协会、商会等的职能作用。

其次,结合实际发展状况制定监管机制,让监管工作不再“流于形式”。

最后,站在私募股权投资公司角度来看,更要加大内部管理和控制,完善审计部门建设,为中小企业健康发展奠定坚实的基础。

#### 4.3 引导中小企业创新融资模式

正如上文所述,私募股权投资在解决中小企业融资难、促进其改革发展等方面都具有积极作用。为此,国家及各级政府更要对此投资方式有所关注,引导更多中小企业创新融资模式。建议从两点做起:

其一,地方政府可以将中小企业、私募股权投资公司双方组织起来召开交流大会、开展路演等,以消除可能存在的信息不对称的“信息孤岛”,加大双方间交流和资源分享,及时反馈双方信息。如此,能够让更多处于良好发展态势的中小企业获得关注,并为其自身发展带来资金支持,推动管理方面的创新。

其二,加大对私募股权投资的宣传。尤其是针对部分小型企业内部,可借助多媒体设施、主题讲座等方式进行宣传,让企业更全面了解到此投资模式对自身发展的意义和必要性,从而引起企业高度重视,努力完善自我建设来获得公

众的认可。

#### 4.4 强调私募股权投资功能价值

部分私募股权投资和中小企业对接时,未能正确梳理好双方的关系,过度参与到企业的内部管理,甚至凌驾于企业管理者之上,严重制约了企业发展,甚至导致企业濒临破产。另外,少数投资公司运作时重点并未落实到帮助中小企业发展,而是为了获取更多经济利益,因此并未从推动中小企业可持续发展的层面来制定投资方案,甚至在其发展旺盛时期退出,全然不顾中小企业未来生存<sup>[5]</sup>。

针对上述情况,必须要强调私募股权投资功能价值,具体方法是:①站在长远角度、战略高度来帮助其实施投资,尤其是要肩负高度责任意识;②参与到中小企业管理及经营时,要建立起双方和谐、共进的平等关系,重视中小企业的自身发展;③转变思想观念。新时期背景下,更要逐步从“管理”向“服务”理念进行转变,通过强化自身的支撑功能来全力推动中小企业顺利发展。

## 5 结语

综上所述,PE 凭借其优势已成为新型投资方式,也成

为中国目前资本经济市场中关键构成,对于市场的创新和优化都有着不可忽视的价值。中小企业作为较特殊的企业类型,数量多且普遍会遭遇融资难的问题。通过充分发挥出 PE 的积极作用,可帮助中小企业走出资金困境,完善治理结构,还能让中小企业未来踏上可持续发展的道路。为促使此投资方式发挥出最大效用,有关金融工作者必须深入分析 PE、中小企业间的关联,并完善 PE 在法律制度、监管、功能、创新等多方面作用,从而健全资本市场促进经济提升,以帮助更多中小企业获得发展生机。

#### 参考文献

- [1] 詹孟于,胥越.私募股权投资的风险、效应和发展建议[J].现代商业,2021(34):103-105.
- [2] 金磊.国有企业设立私募股权投资基金相关研究[J].现代商贸工业,2021,42(34):86-87.
- [3] 魏雯需.私募股权投资在高新技术企业融资中的作用[J].合作经济与科技,2021(22):61-63.
- [4] 池荣科.私募股权投资公司财务尽调中的重点及难点[J].中国中小企业,2021(9):170-171.
- [5] 何祿文.私募股权投资风险控制思考[J].商业文化,2021(22):88-89.