

餐饮企业引进风险投资分析

向龙斌,唐晓芳

(中国地质大学 经济管理学院 湖北 武汉 430074)

摘要:风险投资往往热衷于高回报的高科技领域,但现在,传统行业也开始受到风险投资的青睐,尤其是餐饮企业频频出现风险投资的身影,该行业的股权交易也在逐步上升,笔者结合相关数据,论证了餐饮企业引进风险投资的可行性与必要性,针对大多数餐饮企业融资难的问题提出了为吸引风险投资,餐饮企业应采取的具体措施,展望了风险投资介入餐饮企业后我国餐饮企业的发展前景。

关键词:风险投资,餐饮企业,管理

中图分类号:F832.48

文献标识码:A

文章编号:1671-4970(2008)04-0055-04

一、风险投资

资本运营是指以资本增值为目的的经营活动,其内涵颇为丰富。资本的纵向积累、资本的横向募集、资本的社会控制、资本的形成质量等都属资本运营范畴。风险投资(venture capital)简称VC,是资本运作的一种方式。广义的风险投资泛指一切具有高风险、高潜在收益的投资,狭义的风险投资是指以高新技术为基础,生产与经营技术密集型产品的投资。从投资行为的角度来讲,风险投资是把资本投向蕴藏着失败风险的高新技术及其产品的研究开发领域,旨在促使高新技术成果尽快商品化、产业化,以取得高资本收益的一种投资过程。从运作方式来看,是指由专业化人才管理下的投资中介向特别具有潜能的高新技术企业投入风险资本的过程,也是协调风险投资家、技术专家、投资者的关系,利益共享,风险共担的一种投资方式^[1]。

二、餐饮企业引进风险投资的可行性

一般认为,风险投资最热衷的是高回报的高科技领域,如科技、媒体、电信业。但现在,在传统行业里掘金正在成为风险投资较为一致的新行动,尤其是餐饮连锁业频频出现风险投资的身影,该行业的股权交易在悄然升温。据粗略统计,2007年,我国餐饮连锁业吸引的投资资金超过1亿美元,其中,2007年6月,重庆小天鹅火锅获红杉、海纳亚洲创投基金(SAI)联合投资,总金额在2000万~2500万

美元之间;同年11月,这两个机构再次向总部设在重庆的快餐连锁店注入2000万美元;10月,中式快餐连锁“真功夫”获得今日资本、联动投资两家风险投资商3亿元人民币投资;12月20日,凯雷亚洲增长基金向总部位于苏州的经营咖啡连锁的迪欧餐饮集团投资2100万美元,凯雷因此获得迪欧餐饮20%股权^[2]。

风险投资机构看好餐饮企业,主要是基于以下几方面原因:

1)餐饮业的规模化、连锁化运作是吸引风险投资家的重要因素,与之前的互联网投资相比,餐饮业的现金流回收快,而且具有经营实体,并且能够快速复制扩张,部分餐饮企业本身还有不少不动产。之前互联网泡沫的出现,也使不少风险投资者开始考虑转向传统行业,餐饮业之类的消费类企业很符合风险投资机构的口味。

2)与国际经验类似,中国消费升级和内需启动是推动餐饮消费类企业获得资本市场认可的重要原因。德意志银行大中华区首席经济学家马骏认为,A股市场自2007年初以来已经上涨了近1倍,意味着投资者的财富增加了约5万亿元。按照国际上关于消费增长对财富创造之间弹性的研究结论,在未来6个月内,上述财富增长可能在中国转化为约1500亿元的新增消费能力,相当于城市家庭年消费额的1.5%,更高层次的消费很可能从这一财富效应中获最大收益^[3]。而更高层次的消费需求,刺激

了餐饮的发展,尤其是“休闲型”的餐饮连锁人气很旺盛。德同资本^①主管合伙人田立新透露:德同资本也已经开始关注与“新生活及消费方式”相关的服务业。一方面具有高增长性,另一方面发展又缺乏资金,虽然属于传统行业但未来能够实现高增长的服务业,正成为我们新的投资方向之一。

3)我国餐饮业开始向标准化、工业化过渡。这就使得餐饮业的管理和企业价值的评估更容易量化,促进了其管理的科学化。中餐餐品的烹饪高度依赖厨师个人技艺,难以进行标准化、规模化生产。这是制约中国餐饮企业规模扩张的瓶颈。事实上,中国餐饮行业虽然整个市场容量很大,但行业的集中度非常低,行业内一直都缺乏大型的规模化的中式餐饮巨头企业,比如在中国内地排位前100名的餐饮企业,其销售总额只占整个市场的7.3%^[4],其主要原因也是中餐难以标准化和工业化。目前很多餐饮企业都开始着手解决这个难题。真功夫就形成了一套便于迅速复制的中餐工业化、标准化生产的模块,自行研制出专用的烹饪设备,并在华南、华北、华东地区投巨资兴建了3个大规模的配送中心。它还制定了一套完备的营运手册,使各级管理、各项服务、各道工序都实现了标准化。真功夫的食品粗加工的部分已在配送中心即中央厨房完成,餐厅的工作只是解冻、分配、蒸制与售卖。风险投资机构对于企业的选择,并不会仅仅局限于眼前利益,放长线钓大鱼是其一贯的作风。对于餐饮企业来说,标准化方便了其量化企业价值,使其在连锁领域的不断扩张又迈出了一大步,这就正是风险投资者所看重的大鱼。

三、餐饮行业引进风险投资的必要性

餐饮行业从1978年以来一直保持着25%以上的行业增长率,其行业规模与发展速度都是其他行业所不及的^[5]。随着餐饮行业的迅速发展,其资金瓶颈问题也进一步凸显出来。

1. 餐饮企业融资的局限性

我国餐饮企业大多数成立时间短、规模小,资金主要来源于自有资金和民间融资。这在企业发展初期有利于控制风险,但是随着企业的进一步发展壮大,固定资金需要扩大,周转资金需求增加,这就要求餐饮行业多渠道融资。从理论上讲,餐饮企业可以通过以下银行等金融机构及民间拆借,内部往来等多途径融入资金,但现实中由于各种内外部原因,相关融资途径并不能从根本上解决餐饮企业进一步发展壮大的资金需要。

(1) 银行信贷资金融资途径

银行对企业的各类贷款,是企业重要的资金来源。但由于受到商业银行经营原则的限制,商业银行向企业提供资金一般要求建立在企业信用等级基础上,如果一个企业缺乏必要的信用保障,银行一般会拒绝为这些企业提供信贷资金。由于广大餐饮企业在信用方面存在的障碍,银行为餐饮企业所提供的资金大多通过抵押或担保贷款的方式。而且其抵押和担保物一般仅限于土地、机器、设备、房地产的所有权或使用权。而餐饮企业作为服务性行业,大多自有固定资产较少,很多餐饮企业都是租赁门面经营,缺乏可用于担保的房地产等投资性资产,因而提供一定数量和质量实物用于贷款抵押难度较大。

(2) 非银行金融机构资金融资途径

非银行金融机构主要有信托投资公司、租赁公司、保险公司、证券公司、企业集团的财务公司等。它们有的承销证券,有的融资、融物,有的为了一定目的而集聚资金,可以为一些企业直接提供部分资金或为企业筹资提供服务。但这种筹资渠道的财力比银行小,针对性强,一般餐饮企业都不可能通过其融资。

(3) 民间资金融资途径

从企业内部职工及其亲朋好友直接筹集资金是许多餐饮企业所采用的一种方式。民众将节余的货币资金通过对企业的投资获益,从而形成民间融资渠道。但这种方式的弊端在于此种借款很难判断是用于企业生产还是经营者个人消费,且民间资本具有相当大的不确定性,一般只是应急之用,很少用于企业的固定资产的更新改造。另外,由于民间资本一般未履行严格的法律手续,在企业发展壮大后,会导致企业产权、债权结构不清晰,对企业的后续管理及资本运作都会带来很多弊端。

(4) 其他企业资金融资途径

餐饮企业在正常的生产采购等活动中会形成一些应付预收款项,这些债务在偿还之前便可以作为企业的自有资金使用。这些资金融资成本低,但是数额少,且偿还期短,也只能作为企业的周转资金使用。

2. 风险投资给餐饮企业带来的好处

根据经济规律可知,企业要想发展壮大,仅仅依靠自有资金是很难的,因而引进风险投资对餐饮企业进一步发展壮大就变得尤为必要。

由于风险投资一般为股权投资,通常占被投资企业30%左右股权,尽管这样会稀释餐饮企业的股权,但风险投资机构一般并不要求控股权,也不要求

^① 德同资本是一家专注于投资中国企业的风险投资基金,田立新为德同资本现任总经理兼董事。

任何担保和抵押,因而与其他融资手段相比,餐饮企业通过吸引风险投资可以在保证原有资金的流动性基础上扩充资本^[6]。另外,风险投资家不仅是金融家,而且是企业家,他们既是投资者,又是经营者,风险投资机构在其所投资的风险企业持有股份后,他们的利益与风险企业的利益紧密相连。风险投资家不仅参与企业的长期或短期的发展规划、企业市场定位的制定、营销方案的建立,以及企业资本运营的全过程,为企业提供各种增值服务。这种增值服务对于提升处于传统行业,人才及其缺乏的餐饮企业的管理水平是极为重要的。

四、餐饮企业为吸引风险投资采取的措施

尽管风险投资机构比较看好中国餐饮行业,但目前我国成功吸收风险资本的餐饮企业并不多,这与餐饮企业本身存在的不足有着直接关系。一些餐饮企业在融资中往往存在着过度包装或不包装、缺乏长期规划、低估融资难度和忽视企业内部管理等方面的不足,大大减少了成功融资的机会。餐饮企业在融资前,应该首先理清企业的产权关系,把企业的发展现状及远景规划清晰地展示在投资者面前,让投资者放心。许多餐饮企业不能成功融资,正是因为自身的不足或者准备不充分,从而让资金擦肩而过。

为了吸引风险投资家的目光,餐饮行业要从以下几个方面努力。

(1)完善公司治理,打造具有长远发展潜力的企业经营模式

公司治理是指通过制度安排,合理配置所有者与经营者之间的权利与责任关系。餐饮企业的真正成长,离不开由小企业组织管理模式向现代企业管理模式转变的发展过程。未来的公司治理结构是决定风险投资者最终收益的要素,合理的约定股东、经营者、债权人、供应商、雇员等利害关系,可以规避餐饮企业经营者对所有者的背离,体现公司决策的科学化和合理化,让投资者看到公司保证股东利益最大化的诚意^[7]。

(2)提高企业管理者的素质

风险投资公司对企业管理者和管理团队综合素质和能力的评价是影响风险资本介入餐饮行业的重要因素之一。美国风险投资家指出,风险投资的第一要素是人。企业管理者在风险投资中是一种特殊的人力资本,他们的素质和能力在一定程度上决定了风险企业的经济价值和企业能否持续发展。许多餐饮企业在发展壮大后仍然采用的是最初的家庭作坊式管理,由此产生的管理模式与发展速度之间的

潜在不匹配风险会成为决定餐饮企业能否进一步发展的关键。在人力资源方面,高管人才缺失、基层人员流动性大仍然是餐饮行业的普遍问题,必须建立有效的激励机制。提高当前餐饮企业管理者的管理才能,同时做好人才储备,提前做好未来公司快速发展时期的人才规划,减小人员流动性将是有效提高风险投资者信心的重要因素。尤其是对高层次、高素质、复合型、既熟悉餐饮行业又懂风险投资的通才的引进,更是保证餐饮企业和风险投资家双赢的重要手段。

(3)坚持特色化和个性化经营,扩大餐饮企业的市场份额

餐饮企业市场份额是风险投资者最关心的问题之一,是其投资获利行为的基础。因此,提供符合消费者需求的市场前景广阔、竞争优势明显的产品和服务,在不断创新中保证产品的市场适应性是吸引风险投资所必须的。在目前餐饮企业的竞争中,特色化和个性化成为竞争的核心,成为企业与消费者关注的热点。过去因条件所限,消费者满足的是吃饱,对特色口味及个性服务顾及较少,而现在的消费者追求的是特色化的口味感觉及个性化的服务^[8]。餐饮产品特色源于其独特的制作工艺,特殊的佐料配方等因素。另外,餐饮产品的特色也源自其独特的企业文化,产品的特色要体现企业文化的特点,让消费者通过餐饮消费领略到独特的企业文化,从而满足其个性化的消费需求。

(4)建立完善的财务信息披露机制,减少信息不对称

目前我国很多餐饮企业会计制度不健全,财务管理水平低,少数企业甚至根本没有完善的会计账簿,同时,为了逃避税收或其他方面的原因,许多餐饮企业对外披露信息非常谨慎,这就导致餐饮企业存在高度的信息不对称,使得外部投资者无法了解企业真实的财务状况和经营业绩,导致许多风险投资机构对餐饮企业的持续盈利能力持怀疑态度。因此,餐饮企业应建立完善的财务信息披露机制,在披露相关财务信息时既要披露传统财务报告中有形资产的信息和无形资产的信息,又要披露企业现时存在的信息和有关企业未来发展的预测性信息,编制出的企业在未来数年内的财务报表要完整、清晰地阐述公司的发展战略和盈利模式,表明企业经营能力和管理能力,向风险投资者表明企业的诚信度。

(5)充分利用外部利好因素

目前我国的风险投资外部环境尚有许多地方不尽如人意,比如相关法律制度的不完善、风险投资退出机制的欠缺等问题依然存在。因此,餐饮企业在

吸引风险投资中应尽量规避这些不利因素,充分利用利好因素。餐饮企业应根据自身的行业特性和区域特性,寻求良好的外部运营环境。比如寻求政府的激励政策,充分利用财税政策支持,利用好保税区的概念和优惠政策,寻求政府担保和政府采购等背景优势,为风险投资的引入创造便利条件。

五、结 语

对于国内餐饮业总体而言,风险投资的介入是个好机会。通过引进风险投资,餐饮行业不仅可以融入资本,扩充企业资本金,而且由于风险投资机构会依据与风险企业之间的投资协议对风险企业实施监督和管理,这样有助于传统餐饮企业管理的改善和产权关系的进一步明晰化。餐饮企业还可以充分利用风险投资企业技术管理、资本运营、营销渠道、企业经营等多方面的资源,发展壮大自己。总之,在风险投资的支持下,传统餐饮行业所蕴含的能量将更充分地发挥出来。尤其是中式餐饮特色很多,如果能提高工艺可控程度,实行标准化操作,同时注入时尚、休闲元素,再借助风险投资所带来的资本金的

(上接第4页)

8. 更替化解法

新旧交替是社会发展的必然现象和规律,正是在这样的交替中社会才能实现进步。新的因素出现之后,并不意味着旧的因素会自动地消亡,往往会出现新旧并存的情况。此时社会若不能很快地实现新旧交替,而长期处于新旧事物并存的状况,新旧之间的矛盾得不到解决。在这种情况下,社会必然会因这些矛盾的积聚和爆发而出现社会矛盾。因此,一个社会必须要建立和健全社会矛盾的更替化解法,加快新旧交替的进程,使旧的、落后的事物及时淘汰,为新生事物的成长提供条件、开辟道路。中国高速增长的GDP在很大程度上是依靠能源及资源的高消耗来驱动的,造成了生产生活浪费和生态环境破坏的严重后果。当前面对生态危机的种种现实,必须加速更替、淘汰旧的生态意识和环保机制以化解社会与环境的矛盾。天人和谐是未来社会价值体系的核心概念,它将促使人类重新审视自我。人类必须纠正、淘汰一向偏执的狭隘的勘天、制天、胜天的人类中心主义心态,树立起人与自然系统共生共荣的观念及行为态度,致力于人与自然伙伴关系的重建。粗放的经济已使生态和资源环境受到严重破坏,人与自然环境的矛盾尖锐突出,为此,除了更新环境保护的技术应用能力和水平之外,更重要

扩大,盘活企业周转资金,加快固定资产的折旧更新,相信会培养出一批像肯德基和麦当劳那样的跨区域甚至跨国餐饮品牌。

参考文献:

[1]王迪.风险投资掘金传统产业[J].上海国资,2008(2):38-39.
[2]蒋建平.餐饮业吹响上市集结号[N].中国经济时报,2008-04-17(3).
[3]转引自陆金周.上海创业风险投资行业调查报告[J].华东科技,2007(12):32-33.
[4]宋冬雯.浅析餐饮消费与经济发展的关系[J].商业时代,2008(1):25-27.
[5]郭现芳,张会蔚.浅析餐饮行业的发展趋势[J].集团经济研究,2007(3):32-35.
[6]罗志华,李要深.如何破解中小企业的融资困境[J].西南金融,2007(12):13-14.
[7]于亚.风险投资与对食品行业领导者创新价值的再评估[J].中外食品,2007(7):12-14.
[8]张阳.浅谈餐饮企业的个性化服务[J].中外食品,2007(7):8-10.

的在于更替旧的思维方式,把经济增长从资源消耗型的粗放经营向资源节约型的集约经营转变,走科技含量高、环境污染少的新型发展道路,从而构筑起一个人与自然多元兼容、活动有序、相互共存、相得益彰的和谐社会。

参考文献:

[1]国家统计局.中华人民共和国2005年国民经济和社会发展统计公报(1978~2005)[R].
[2]李雨时.中国外贸额今年超德国 三年后全球第一[EB/OL].[2007-04-30].http://www.chinareviewnews.com.
[3]国家统计局核算司.经济普查后中国GDP数据解读之一:GDP总量、增长速度及人均GDP[EB/OL].[2006-03-08].http://www.stats.gov.cn/zgjpc/cgfb/t20060307_402309437.htm.
[4]中通社.中国有可能2035年超过美国 成全球最大的经济体[EB/OL].[2006-05-24].http://finance.people.com.cn.
[5]文昌燕智.国际货币基金组织:中国GDP增长率将是美国5倍[J].商业周刊(台),2007(41).
[6]胡大立.中国区域经济发展差距与民营经济发展差距的相关性分析[J].上海经济研究,2006(2):18.
[7]顾瑞珍.环保总局称平均两天一起严重环境污染事故[EB/OL].[2007-01-10].新华网.
[8]王科,鲍丹.洪洞矿难:不该发生的悲剧[N].人民日报,2007-12-10.