

浅析A公司实行IPO对业绩的影响及对策

吴昊

2015年11月6日,证监会在暂停首次公开募股(IPO)4个月之后宣布重启新股发行,资本市场再次拉开融资大幕。本轮IPO中,证监会进一步改革完善新股发行制度,将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款。IPO为化解企业资金困难、缓解现金流压力提供了有效途径,但实行IPO也会给企业业绩带来一定的影响。笔者以A公司(该公司于2011年1月在深交所上市)为例简要分析其影响并提出相关对策建议。

本文从A公司2010~2015年财务报表中选取影响公司业绩的偿债能力、营运能力、发展能力、盈利能力等主要财务指标来进行分析(具体包括实行IPO前一年和IPO当年及IPO后4年的财务数据,均来自于CSMAR数据库。选取流动比率、速动比率来揭示企业的短期偿债能力,选取资产负债率、权益乘数作为评价长期偿债能力指标;选取应收账款周转率、存货周转率评价企业的营运能力;选取销售增长率、资产增长率评价企业的发展能力;选取资产报酬率、股东权益报酬率评价企业的盈利能力),以此来揭示IPO与公司业绩的关系。

(一) A公司实行IPO前后经营业绩趋势分析

1. 偿债能力变化。通过分析得出,2010~2015年A公司短期偿债能力和长期偿债能力有着截然不同的走势。短期偿债能力总体下降(其中流动比率、速动比率都有着大幅下降),与2010年相比,2015年两项指标的下降比率达到了311.59%和358.73%,公司短期偿债能力严重偏离正常水平。相较于短期偿债

能力而言,长期偿债能力则稳中有升。结合企业资产负债表和现金流量表进一步分析发现,自IPO以来,企业经营现金流量和投资现金流量出现负数。

2. 营运能力变化。通过分析得出,A公司2010~2015年期间,应收账款周转率与存货周转率虽有波动,期间有过峰值,但总体趋势仍然不容乐观,到了2015年已处于1以下。应收账款周转率与存货周转率分别从IPO前一年(2010年)的4.18、0.81降到了2015年的0.18和0.04。此种情况的出现,一方面说明企业资金周转速度较慢,流动性较差,资金占用较多,不利于资金的循环和再生产的推进,同时坏账损失风险增加;另一方面说明销售状况欠佳,库存积压较为严重,营运资金被存货大量占用。

3. 盈利能力变化。通过分析得出,A公司2010~2015年期间资产报酬率和股东权益报酬率在震荡中下行,虽然期间有过升高,但而后走低甚至出现负值,说明公司盈利能力不足。公司资产报酬率和股东权益报酬率出现负值,在一定程度上给广大投资者带来不利影响。

4. 发展能力变化。通过分析得出,2010~2015年期间公司销售收入和资产总额虽有增长,但到了2015年9月则出现负值,表明公司市场竞争力出现下滑,原有市场被挤占。通过结合公司相关资料进一步分析得出:从销售的角度来看,公司销售策略制定欠妥,不符合市场需求,客户需求疲弱;从资产角度来看,公司投入不足,对以后产品的延续和新产品的研发以及生产带来了一定的压力。

(二) 对策建议

从以上分析得出,A公司在实施IPO后给公司业绩带来了一些不利的影响,对此,笔者提出以下几点对策建议:

一是就偿债能力而言,针对公司短期偿债能力不强、长期偿债能力虽然一直处于上升态势但总体疲弱的局面,公司应优化资本结构,寻找多种途径解决融资问题,防范短期融资行为给公司带来的风险。二是就营运能力而言,A公司在应收账款周转率和存货周转率表现出大幅滑坡,表明其营运能力欠佳,资金被存货和应收账款大量占用,资金循环受阻,流动性较差。基于此,一方面,公司管理层应及时修改完善公司的信用政策和收账政策,保证应收账款的及时收回,避免给公司带来流动资金的损失;另一方面,公司应进一步完善存货管理制度,采取积极的销售政策,从而加快存货周转,减少库存积压,避免公司流动资金在存货环节的长时间被占用。三是就盈利能力而言,公司应加大产品研发,扩大创新投入,生产出适销对路的产品,并注重客户的体验和反馈。四是就发展能力而言,应适时修改完善销售政策,加大广告投入,扩大市场规模。同时,也要增加固定资产等生产资料的持续投入,为公司进一步扩大生产规模实现规模经济奠定物质基础。此外,公司还应顺应经济形势,发展绿色经济,加大创新以弥补自身的不足,以实现较好的盈利能力。

(作者单位:西安交通大学经济与金融学院)

责任编辑 刘黎静