

# 对安徽合力股份有限公司再融资效应的思考

彭宇

(滁州职业技术学院 安徽 滁州 233200)

**摘要:** 本文在考虑公司再融资宏观与微观背景的基础上,通过查阅公司再融资说明书可以得知:公司三次再融资的募集资金投入使用情况总体良好,募集的资金都按照计划投入到项目中,没有出现变更资金用途的行为;再融资后的资本结构比较稳定,股权结构得到了优化;投资项目也都为公司经营业绩创造了收益;公司配股后向市场传递了负公告效应,增发则是以正公告效应为主。公司的再融资是比较成功的,本文主要总结了关于合力公司再融资的一些成功经验,同时也总结了公司再融资过程中的一些不足之处以及引发的对公司未来再融资的思考。

**关键词:** 再融资;募集资金;公司治理;风险控制

## 一、公司简介

安徽合力股份有限公司,简称安徽合力,安徽合力A股已于1996年10月上市发行,注册资本5.14亿元,前身是成立于1958年的安徽合肥叉车总厂,具有50多年的铸件生产历史,企业技术力量雄厚,是安徽省铸造核心企业和工程机械建设龙头企业。目前,它是我国规模最大叉车生产集团,是国家叉车研发生产中心,也是国家叉车出口基地。公司自1996年IPO募股之后,于1998年和2006年进行了2次再融资。

## 二、公司再融资的成功经验

### (一) 公司三次再融资都迎合了相关的政策指示

在我国证券市场上,1998年再融资的开展方才起步,配股当时是独有的股权再融资方式。1998年至2001年,我国再融资市场演变为以配股为主,以增发和可转债作为补充的局面。2006年至今,我国上市公司再融资市场发展迅猛,2006年经过股权分置改革之后,再融资规模不断扩大,增发成为各上市公司的主要再融资方式。合力公司三次再融资的各时间点是1998年、2000年和2006年,前两次选择的再融资方式都是配股,第三次是非公开增发。公司的三次再融资恰恰很好地顺应了市场的再融资政策导向,从而尽量地减少了外部审核风险,达到再融资成功募集资金的目的。

### (二) 公司再融资的募集资金投入使用结果良好

安徽合力公司严格执行再融资投资项目计划,认真完成募集资金投资项目相关报批手续,募集资金实际投资项目与承诺投资项目一致、实际投资金额与承诺投资金额差异也在合理范围内,并且解释差异的具体原因。募集资金实际使用情况与公司定期报告和其他信息披露文件符合,没有出现过度投资以及资金使用效率不高的行为,也没出现变更资金用途的情况。三次再融资的投资项目实际收益水平都达到了甚至超过了预计收益水平,整体上资金使用效率高,都为公司带来新的利润增长点。

### (三) 再融资后的公司治理情况得到进一步改善

公司再融资后对公司治理并没有带来负面影响,反而使得合力公司仍然保持比较稳定的一个资本结构状态,公司的国有法人股份比例逐渐下降,股权结构得到了优化。公司的第一大股东一直是安徽叉车集团有限公司,大股东控制权的适度集中,一定程度上可以减少公司代理成本,便于公司集中管理,维持公司治理的稳定性。公司自上市以来,第一大股东虽然没有改变,但是经过几次再融资使得第一大股东的持股比例不断下降,使得公司的股权结构趋于合理,防止股权过度集中的现象,引进了新的投资者,股权结构更趋于多元化,在一定时期内使公司各股东形成新的制衡机构,有利于更好地体现公开、公平、公正的原则。

## 三、公司再融资过程中存在的问题及反思

### (一) 存在的问题

#### (1) 再融资方式单一

一般情况下,发达资本主义国家的上市公司在融资时,会最先考虑利用内部留存收益进行融资,接着再考虑进行举债融资,最后才选择股权融资的方式。而在安徽合力股份有限公司再融资的案例中,公司发展在遇到资金瓶颈的情况下,再融资方式的选

择顺序正好与理论相反,而且采用的只是股权再融资方式中的配股和非公开增发,这也体现出我国资本市场上公司的再融资方式选择时偏好的问题。

#### (2) 没有充分考虑融资成本

排除再融资的难易程度,就再融资的成本费用而言,股权融资方式的成本费用可能远远高于债权融资,源自市场和股东的压力,上市公司的股权融资需要承担现金分红和税后支付利息的风险压力,从理论上讲,股权融资的成本和风险并不低。从1998年6月2日至2008年3月15日止,公司共向股东分派现金金额为50792.01万元,占募集资金比重的62.40%。

#### (二) 问题的反思

##### (1) 采用多样化方式的再融资手段,不断完善再融资结构

公司今后可以考虑多种方法募集资金,比如可转换债券的融资形式,相比于增发新股而言,可转债可以减少股本扩张对公司权益的稀释程度,具备再融资成本比较低、融资规模范围相对较大、并且可以在计算缴纳所得税前抵减的优点。此外,考虑到公司资产负债率比较低的情况,还可以适当考虑债权融资方式,不但可以使企业扩大因销售增加所带来的企业利润,而且还是企业合法避税的办法之一。

(2) 考虑募集资金所投入的项目带来利益的同时,还要兼顾到再融资成本

决策者应该用长远的眼光权衡再融资的利弊,准确分析公司的成长性以及整体市场的股价走势、合理预测再融资的负公告效应给外部投资者带来的不利影响,综合考虑再融资的成本费用的估计,从而做出比较合理的再融资方式的选择。因此,公司不应该只看到再融资带来的投资项目收益,还应该预算计划相关的再融资费用、再融资的投资项目成本以及再融资可能会导致股价下跌这一负面影响所带来无形成本的增加,如合力在两次配股后向市场传递负效应,这很可能会导致对企业价值的稀释。此外,要在再融资准备及发行过程中,通过合理的预算分析,加强与中介机构沟通谈判,采用有策略性积极的财经公关,尽量将费用控制在最小范围内。

## 四、结束语

公司的再融资是比较成功的,本文主要总结了关于合力公司再融资的一些成功经验,同时也总结了公司再融资过程中的一些不足之处以及引发的对公司未来再融资的思考。

## 参考文献:

- [1] 盖锐.股权再融资对上市公司长期绩效的影响研究[J].经济问题.2010.9:66-68.
- [2] 杨锦霞.上市公司股权再融资财务绩效分析[J].会计之友.2010.10:118-120.
- [3] 葛邦亮.我国上市公司再融资制度的市场绩效研究[J].金融纵横.2010.4:38-43.

**作者简介:** 彭宇,出生年月1993.02,性别,女,民族,汉,籍贯,安徽定远,学历,研究生,职称,助教,毕业院校,安徽工业大学,毕业专业,会计,研究方向,财务管理,工作单位,滁州职业技术学院.