

顺丰公司筹资风险及控制分析

■ 李 睿

(重庆三峡学院财经学院, 重庆, 404100)

一、引言

在经济迅速发展的背景下,企业为扩大生产规模、提高经济效益会采取各种筹资方式。然而无论采用哪种筹资方式,都有一定的筹资风险。本文结合顺丰公司的实际情况,分析比较其自身财务状况、筹资状况和各项相关筹资风险指标,提出可能存在的风险,对其筹资风险的成因进行分析,并提出相关的筹资风险控制对策。

二、顺丰公司基本情况

1993年3月顺丰成立于广东顺德,是一家民营企业,注册资本为15000万。早期顺丰在广东和香港两地进行快递交易。1996年,顺丰逐步涉及国内快递业务,它将顺德作为中心点,把自己的业务发展到了广东省以外,第一步在珠三角打下基础,然后向长三角进军,一步步跻身华东、华中、华北。在20来年的发展历程中,不断创新服务过程、满足客户新需求,建立便捷的商品流通渠道。2017年,鼎泰新材改名顺丰控股,成立24年的顺丰快递于当年2月24日上市,股票代码002352,至此,顺丰正式亮相资本市场。

三、顺丰公司筹资状况及风险成因分析

(一)顺丰公司筹资状况

1. 顺丰公司筹资方式

顺丰公司短期筹集资金有短期借款和商业信用两种方式,长期筹资方式主要有长期借款、发行债券和留存收益。

2. 顺丰公司筹资数量

表1 资产负债表部分数据表(单位:万元)

	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
短期借款	1839,720	799,605	605,337	858,513	461,919
应付票据	-	-	3,000	-	-
应付账款	2,346,768	1,548,494	1,198,826	788,734	690,541
预收账款	2,739	2,758	66,995	46,761	36,818
长期借款	351,083	186,582	653,956	99,829	234,524
应付债券	1,565,637	842,543	1,059,799	640,504	52,941
盈余公积	94,778	74,504	60,124	60,113	58,650
未分配利润	2,824,576	2,570,823	1,973,719	1,496,015	1,149,477

首先,银行借款。顺丰公司2021年的短期借款约为183.97亿元,较之2020年的79.96亿元来

说有大幅度上升。2021年度的短期借款数额是最近五年内最大的。2021年顺丰的长期借款数额约35.11亿元,与2017年18.66亿元、2016年65.40亿元相比,处于两者之间,总体来说这五年呈上升趋势。

其次,应付账款。顺丰在2021年的应付账款数额约为234.68亿元。2017年到2021年近五年的应付账款呈递增趋势。

再次,发行债券。顺丰公司2021年应付债券数额约为156.56亿元,

最后,盈余公积。2021年盈余公积数额约为9.48亿元,与2020年比是有所增长的且逐年增长,2021年的未分配利润是282.46亿元,比上年度增长且逐年增长。

表1所示,顺丰公司2017年到2021年与筹集资金有关的银行借款、发行债券等相关的会计科目在这五年的金额都是递增的。由此可见,顺丰公司的筹资规模,呈现逐年增长趋势。

(二)顺丰公司筹资风险

根据顺丰公司的筹资状况,可知顺丰的筹资方式、数量和结构,并判断公司可能存在以下风险。

1. 筹资利息率风险

利息率风险是不可避免的风险,只要筹资就会有这一风险,筹资需要偿还本金及一定的利息,特别是银行的长短期借款。无论公司未来是否有能力偿还,都必须承担这一责任。

2. 筹资数量不当风险

筹资数量不当风险是由筹资规模过大或负债筹资占比过大造成的,根据顺丰的发展规划可以看出顺丰需要大量资金进行前期投资建设,除了自己积累的资本外,就需要筹资。负债和资本之间的关系变动会影响风险的大小,筹资过多,会导致过量的筹资费用;筹资过少,会影响资金供求。

3. 短期偿还风险

这一风险与公司的经营水平相关,盈利能力和偿还债务的能力是偿还负债筹资的保障,一家公司如果出现盈利能力下降、短期偿债能力降低,那么筹资风险就会提高。

(三) 顺丰公司筹资风险成因

1. 资本结构不稳定

当公司发展在一定阶段,自有资本的积累是至关重要的,只有足够的资金累积,企业才能够从事正常的生产经营活动。因此,企业在日常生产经营中应当不断完善资本结构。

资本结构也是筹资决策需要考虑的重点,体现了各种资本的分布情况。一般用产权比率衡量资本结构,产权比率高,报酬高,但风险也高,且偿还长期债务能力弱。通常来说,这一比率在1以下时,即是有偿债能力的表现。顺丰公司2016年到2021年的产权比率分别是112.61%、72.98%、74.14%、88.30%、76.95%、81.23%,可知2020年与2021年相比,其变化不大,且低于1,这体现出这两年的长期偿债能力有所提升,但从六年数据看,变化波动还是较大的,2016年甚至大于1,这说明资产结构不够稳定。

2. 负债筹资结构不完善

表2 偿债能力指标表

	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
流动比率	1.24	1.24	1.38	1.21	1.46
速动比率	1.22	1.21	1.36	1.18	1.44
现金比率	46.92%	39.64%	160.12%	61.64%	80.38%
资产负债率	53.35%	48.94%	54.08%	48.45%	43.23%
股东权益比率	46.65%	51.06%	45.92%	51.55%	56.77%

表3 偿债能力比较表(年份:2021年)

	顺丰	圆通	申通	韵达
流动比例	1.24	1.25	0.85	0.99
速动比率	1.22	1.24	0.85	0.97
现金比率	46.92%	60.45%	26.89%	26.78%
资产负债率	53.35%	32.62%	58.03%	55.90%
股东权益比率	46.65%	67.38%	41.97%	44.10%

首先,流动比率。这个指标数越大,说明偿还债务的能力越强,所面临的短期流动风险小。顺丰公司2020年的这一比率为1.24,2021年的这一比率为1.24,与2020年短期偿债能力不相上下,理论上讲,这个指标应达到2以上。结合同行业另外几家快递公司看,顺丰公司的流动比率处于中等水平,但没有优势。综上,这些都表示顺丰公司有一定程度上的短期流动风险、短期偿债能力较弱、具有一定压力。

其次,速动比率。这一指标比流动比率在短期偿债能力的表现上更完善。顺丰公司的这一比率从

2017年到2021年的变化趋势与流动比率相似。速动比率的一般标准是1,对比流动比率,虽然在速动比率下体现出顺丰公司偿债能力更强一些,但也属于同行业中等水平。

再次,现金比率。现金类资产比流动负债,这一指标越高,表示有更多现金类资产可以用于支付已经存在和即将产生的债务。需要注意的是,一旦超过某个标准,反而体现出这一企业的流动负债资金没有得到充分使用。顺丰公司2018年与2017年的现金比率分别为61.64%、80.38%。从指标看,顺丰直接支付能力较强。但是2017年、2018年较高的现金比率也值得深入分析,是否存在负债筹资利用不合理的可能性。顺丰公司的这一指标在同行业内处于中等水平,理论上这一指标的标准为20%,近几年的数据过高。

综上,根据对顺丰公司的偿债能力研究分析并与其他公司对比,可以看出,流动比率与速动比率这两个指标较差,说明公司存在一定短期偿债能力风险。现金比率虽然在同行业内算中等水平,但数值偏大,对负债筹集的资金的使用效率需提高。另外,从表4长短期筹资情况可以看出,长期负债筹资数量比短期大,但从偿债能力指标来看,长期偿债风险却比短期小,说明长短期负债结构是不合理的。

表4 负债数据表(年份:2021年;单位:亿元)

	顺丰	圆通	申通	韵达
短期借款	183.97	27.68	36.72	20.28
应付票据应收账款	234.68	43.65	25.13	53.80
长期借款	35.11	-	1.50	1.42
应付债券	156.56	4.99	10.15	72.31

3. 负债规模过大

较大的负债规模可以使企业短时间内筹到大笔资金,但这伴随着高利息费用,使偿债风险提高,抵御风险的能力随之下降。

如图3,2021年顺丰的短期借款是183.97亿元,长期借款是35.11亿元,应付账款是234.68亿元,应付债券是156.56亿元,这些数据远远高于同行业其他上市公司。从2、3可以看出,顺丰公司2021年资产负债率为53.35%,比2020年的48.94%上升了4.41%,表明2021年企业债务负担略增加,且近两年顺丰的资产负债率是呈上升趋势,说明债务负担是逐渐增加的。综上说明,2018年顺丰公司负债规模较大,其所面临的筹资风险也较大。从发展规

模可以看出顺丰的负债规模将继续加大。

4. 公司盈利水平有所下降

盈利能力是衡量着一个企业能否生存下去的重要指标。分析企业的这一能力及其稳定性,是分析一个企业生产经营成果的根本。企业健康稳定发展的前提就是要有盈利能力,这一能力也是开展一切活动的首要基础。尤其是进行负债筹资,有盈利能力才有还款保证,不能一味以债还债。可观的盈利能力能使各种财务风险包括筹资风险降低。

2014年到2018年,顺丰公司的总资产报酬率分别是21.23%、19.81%、18.85%、19.07%、11.59%,2021年较之前一年下降了7.48%,总资产报酬率下降说明获利能力下降,经营管理水平下降,对财务风险的抵御能力随之下降。

四、顺丰公司筹资风险控制对策

以顺丰公司可能出现的筹资风险为根据,对风险规避、减轻、转移有以下这些控制对策。

(一) 提倡适度负债经营

从上表2可以看出,顺丰在2021年末的资产负债率是53.35%比2020年的48.94%有所增加且呈逐年增加趋势。顺丰负债规模过大,存在筹资数量不当的风险,在增加企业经营能力的前提下,需要适度负债筹资经营。顺丰的生产经营能力在行业内是不错的,但2021年经营能力有些许下降。考虑其债筹资规模巨大,要在提高盈利水平的情况下适度负债。

企业在负债筹资时,需考虑到今后的经营收入是否能偿还债务,在有营业收入目标的前提下,进行借款,不能只考虑负债经营,不可完全不考虑还本付息。银行、债权人只会给有偿还能力的企业发放贷款、提供资金。拖欠债务会影响公司商誉,严重情况下甚至会导致破产。企业的偿还能力可以从资产利润率和负债利润率体现,前者必须大于后者,体现企业拥有一定的偿还能力,若前者小与后者,在还本付息上就存在一定问题。因此,当资产利润率下降时,一定要考虑适度减少负债规模,反之,可扩大借款规模,以此提高财务杠杆系数,使资本利润率提高。

(二) 融资期限与生产经营周期相一致

通过分析顺丰长短期筹资情况,可以看出,顺丰的负债筹资结构是不够完善的,并且存在流动性下降的情况,有筹资结构、期限结构风险。综合这些问题,提倡在筹资时,考虑到产品、服务的生产经营周期,合理选择筹资期限。

鼓励融资期限与生产经营周期相一致是指让企业的资产运用周期与筹集资金的期限相一致,可以在一定程度上达到规避风险的效果。比如说负债筹资,短期负债筹资用于短期内销售的商品,销售某样商品需要三个月,就筹集三个月的短期负债资金,同理长期负债筹资则用于周期较长的无形资产开发等。当然,也可将短期负债筹资用于长周期资产建设,但存在一定风险,需谨慎。顺丰在无人机、智慧地图等的开发,就适合用长期筹资来投资。

(三) 优化资本结构, 加强盈利能力

在对顺丰进行风险成因分析时,可知顺丰公司2021年的总资产报酬率比2020年低了7.48%,公司的总体获利能力有所下降,经营状况没有上一年好,且顺丰存在较大规模的短期借款。通过对流动、速动比率的分析,2021年这两个指标不佳,表现出顺丰的短期偿债能力较弱,存在短期偿债风险。提高企业的盈利能力,是提高短期偿还能力最直接有效的方法。企业的本质是实现盈利,盈利就是赚取利润的能力,较强的盈利能力能直接提高短期偿债能力,降低短期偿债风险,因此,顺丰要不断加强自己的这一能力。

顺丰的资本结构也不算稳定,着手优化企业资本结构,也能在一定程度上缓解和降低筹资风险。对于资本结构来说,可以考虑多融资渠道,我国的上市公司对于负债、股权筹资的占比还是很大,因此,要尽可能采取内部渠道进行筹资,降低对外部股权、外部负债等的依赖。相关财务人员需要对各种融资渠道进行成本计算、风险分析,对各渠道进行合理组合,挑选出最优的筹资方案。并且,上市公司要不满足于当下,拓宽融资渠道。与此同时,企业还需对外部负债筹资结构进行优化,分析自身生产经营具体情况,把握外部环境,优化资本结构。

【作者简介】李睿(1998—),女,江苏苏州人,硕士研究生,重庆三峡学院财经学院,研究方向为财务分析。