

# T企业“混改”案例分析

葛旭琳

西安财经大学, 中国·陕西 西安 710100

**【摘要】**近年来国内电信行业市场竞争日益激烈,但T公司一直处在内忧外患的情况之下。为了改变这种状况,T公司实施了混合所有制改革。本文从T公司的“混改”背景以及混改所实施的相关政策入手,依据“混改”的实施方案以及相关政策,对“混改”前后财务数据对比得出“混改”的评价。

**【关键词】**T公司;混改;财务分析

## 1 引言

国企为了提高企业在市场中的竞争力、获取更多的资源渠道,引入产业相关联企业的投资以得到产业链的互补优势。“混改”通过混合国有资本和其他资本以达到优化企业股权结构、完善企业治理结构,增强企业在市场中的核心竞争力。因此对“混改”企业的案例研究意义重大。

### 1.1 T公司“混改”的实施

T公司成立于2019年1月,主要经营通信业务和宽带业务。T公司拥有TD-LTE和LTE FDD两种4G牌照,并于2019年,正式发布了5G品牌标识“5Gn”。2017年,T公司通过“定向增发+老股转入+员工持股计划”的改革方案引入其他国有资本和非国有资本。

#### 1.1.1 引入投资者

T公司拟向战略投资者非公开发行不超过约90.37亿股份,募集资金不超过约617.25亿元。T公司使用结合非公开发行与老股转让的方式引入四大类能够完善公司产业链或者能够提供渠道以及有助于T公司创新发展的企业。新进入企业的战略投资者约持有公司股本的35.19%。

#### 1.1.2 实行员工股权激励

T公司授予员工限制性股票,实现公司与员工利益共享。主要向公司董事、高级管理人员及对经营业绩和管理人员以及技术骨干等发行股票不超过8.48亿股,募集资金不超过32.13亿元。

## 3 T公司“混改”的财务绩效分析与评价

### 3.1 “混改”后的财务比率分析

从T公司2015~2019年的合并报表中整理出了企业相关的财务数据如下表所示:

表3-1 T公司2015~2019年相关财务数据及比率

项目/年份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
总资产周转率	0.477	0.445	0.462	0.522	0.525
销售净利率	3.77%	0.17%	0.61%	3.20%	3.88%
营业利润率	2.06%	-0.10%	0.55%	4.15%	4.62%
净资产收益率	4.40%	0.20%	0.49%	2.86%	3.45%
流动比率	0.18	0.24	0.32	0.36	0.40
速动比率	0.14	0.21	0.27	0.34	0.39
资产负债率	61.96%	62.57%	46.48%	41.50%	42.67%

注:数据来源于企业年度合并报表

#### 3.1.1 盈利能力分析

从表中数据可知在经过2016年的寒冬之后,“混改”的效果在2018年以后得到体现,销售净利率从2016年的0.17%经过缓慢回升到2017年的0.61%又在2019年猛增至3.88%。

T公司在2015年利润率相对可观,但在2016年降至-0.10%,

然而在“混改”后营业利润率也实现了骤升,2019年的营业利润率已经达到4.62%,是2015年的两倍。

#### 3.1.2 偿债能力分析

从2015年T公司的流动比率在逐年缓慢上升,但在“混改”后增幅加快,此时的流动比率增高说明了企业资产变现能力增强,短期偿债能力增强。从2015年至2019年T公司的速动比率由0.17变到0.39,总体变动不是很大。但是也是逐年上升的。从2015~2016年T公司的资产负债率有所升高,在2017年到2018年间,资产负债率持续降低。这足以说明“混改”提升了企业的偿债能力。

#### 3.1.3 发展能力分析

2018年T公司经过一年的模式改变,与其他投资商协同共进,净利润增长率为452.3%,在此之后的2019年的净利润增长率12.75%,虽然利润增长缓慢,但这也能够表明T公司经过“混改”后的整体发展能力较好。

### 3.2 T公司“混改”后的评价

#### 3.2.1 财务情况好转

T公司经过“混改”后,战略投资者的引入扭转了T公司的劣势地位,有关经济指标开始回升,通过对企业治理结构的改变与完善增加了企业的活力与生命力。各种数据表明,混合所有制改革对T公司的发展具有积极的意义,对其他相似的企业提供了参照作用。

#### 3.2.2 引入投资者实现双赢

T公司所选择的战略投资者大型战略投资者具有非常强大的产业实力,并且可以实现业务互补。BATJ为公司提供合作平台、零售体系、发展渠道等。双方进行共同发展,在支付金融、大数据等领域深度合作,为T公司增强自身实力、抢占市场占有率打下坚实基础。T公司可以与战略投资者开展深度合作,资源共享、互惠共赢。

#### 3.2.3 激发员工的工作效率

实施股权激励将公司利益与员工利益捆绑在一起,来激励员工能够基于公司的利益角度去进行工作和决策,增加了企业的生产效率。将那些处于核心位置并拥有企业竞争核心知识、经验和资源配置的人才形成一种与公司共同发展的精神力量增强市场竞争力。

## 参考文献:

[1] 张文魁.混合所有制的股权结构与公司治理[J].新视野,2017,(04):11-19.

[2] 杨瑞龙.以混合经济为突破口推进国有企业改革[J].改革,2014,(05):19-22.

## 作者简介:

葛旭琳(1996.11—),女,汉族,河南许昌人,在读硕士研究生,会计专业,西安财经大学,主要研究方向:内部控制。