

新冠疫情下我国新能源行业初创公司财务风险 评价和预警研究

— 以 W 公司为例

陈子怡¹ 孙银兄¹ 晁 娜²

1. 重庆工商大学 会计学院, 中国·重庆 南岸 400067

2. 重庆工商大学 金融学院, 中国·重庆 南岸 400067

【摘 要】 新能源发展浪潮中, 我国新能源初创企业持续成长, 尽管受到新冠肺炎疫情和供应链限制的影响, 国内新能源市场仍保持大幅增长。由于新能源行业涉及大量投资、高风险和长回报期, 因此必须关注新能源企业的财务风险, 提高对新能源企业财务风险的防范和管理。本文以 W 公司为例制定财务风险的评价指标体系, 对企业财务风险进行全面的评价分析, 以期为我国疫情下的新能源初创公司实现对财务风险的有效规避提供可参考性建议。

【关键词】 财务风险; 评价与预警; 新能源初创公司

Study on Financial Risk Assessment and Early-warning of new Energy Industry Start-ups in China Under new Crown Epidemic Situation

— a case study of W company

ZiyiChen¹, YinSun¹, NaChao²

1. Chongqing Technology and Business University, College of accounting, Chongqing, China, South Bank 400067

2. Chongqing Technology and Business University, College of Finance, Chongqing, China, South Bank 400067

[Abstract] new energy development wave, China's new energy start-ups continued to grow, despite the new pneumonia epidemic and supply chain constraints, the domestic new energy market has maintained a significant growth. As the new energy industry involves a lot of investment, high risk and long return period, it is necessary to pay attention to the financial risk of new energy enterprises and improve the financial risk prevention and management of new energy enterprises. In this paper, W company as an example to develop the financial risk evaluation index system, the enterprise financial risk evaluation analysis, with a view to China's epidemic of new energy start-up companies to achieve effective financial risk avoidance to provide reference recommendations.

[key words] financial risk assessment and early warning new energy start-ups

【基金项目】 重庆工商大学科技创新基金项目《新冠疫情下我国新能源行业初创公司财务风险评价和预警研究》项目编号: 2102010。

1 引言

2020 年全球汽车市场销售情况整体呈低迷状态, 但中国在疫情控制稳定的环境下, 新能源汽车销售良好。为促进我国经济进一步发展, 国家政策支持新能源产业的发展, 新能源汽车也正由政策驱动向市场导向快速转换。本文研究疫情影响下新能源行业初创企业财务风险与预警, 结合我国疫情影响下新能源产业的特点, 结合定性、定量和财务比率分析方法, 从偿债、营运、投资和盈利能力四个方面出发, 以 W 公司为例具体分析, 构建与现阶段我国新能源产业公司相符的财务风险评价体系, 帮助新能源产业公司科学、合理地识别和评价其面临的财务风险。

2 理论分析

财务风险是不可预见和不可控制的因素, 企业可能在一定时期和程度上偏离预期的业务目标, 使其面临经济损失或增加利润的风险。国外学者 Beaver 采用线性回归分析, 发现评价模型的结果与现金流动负债率具有较高的相关性^[1]。Ting Y. H., Morris 学者运用熵权法研究对财务危机影响较大的关键指标, 进一步评价其财务风险, 提出规避财务危机的有效方法^[2]。我国初创企业财务风险预警模型的研究是在 20 世纪后出现

的。卢贤义等学者发表《我国初创公司的财务困境的预测模拟与研究》中以我国初创公司为研究对象并以危机前五年的财务数据建立模型, 得到在财务困境不同时期下财务指标和研究模型判别成功率情况^[3]。学者何妮在《关于我国财务危机预警模型的研究》中介绍并总结我国近年财务危机预警模型研究^[4]。早期财务预警有助于识别隐藏的财务风险, 防止其转化为确有损失, 为公司改善经营决策和有效分配资源提供有力保障。

3 财务风险评价体系构建

3.1 财务风险识别

3.1.1 偿债风险识别

企业无法偿还到期债务就会面临生存危机, 疫情下我国新能源初创企业面临偿债风险主要有两个原因: 一是金融环境不稳定, 一些企业会因无力支付高额利息成本而面临破产风险。二是负债规模, 新能源行业通常规模较大, 资产负债率高。投资回报率高于利率, 债务额就会增加, 股权回报率上升。反之则导致企业权益回报率降低, 公司面临亏损或破产。

3.1.2 营运风险识别

新能源上市公司的营运风险与应收账款和存货的管理有关。新能源产业信用评估尚未普及, 很多政策制定仅依据管理者的

主观判断,且目前新能源产业总体成本高、利润率低,企业过宽的信用政策产生过高的坏账损失;新能源企业产品运行周期短、更新迭代速度快、大量积压的存货对企业的资金流动性影响程度远远大于传统企业。

3.1.3 投资风险识别

首先,新能源产业技术研发投入风险高,其替代技术的发展会影响企业业务和前景。技术的发展和条件的变化应对不足会严重损害其竞争地位和增长前景。其次是产业风险,产能过剩是近年新能源企业发展中的严峻问题,从现存传统能源的紧张状况以及新能源的开发程度来说,新能源行业的市场份额相对较少,因此存在巨大的潜在需求。

3.1.4 盈利风险识别

盈利能力是企业控制成本费用和资产管理水平的综合体现。受新能源产业科技含量高、项目周期长等特点影响,新能源企业的生产建设成本普遍高于一般企业,影响了新能源企业的盈利风险。新能源产品以其巨大的资产总额构成新能源企业的核心资产,对新能源企业而言,高效的资产管理是降低成本、实现盈利的必要保证。

3.2 财务风险评价体系的确定

根据W公司自身发展状况和特点,参考财务风险识别分析所用指标,从偿债、营运、投资、盈利能力四个方面分别选取流动比率、资产负债率、现金流负债率、应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率、总资产净利率等十一个评价指标,构建W公司的财务风险评价体系。

4 案例分析

4.1 研究背景

W公司是我国近年来新能源汽车产业的领跑者,代表了国产高端电动汽车于全球竞争。W公司于2014年11月成立,2018年在纽交所上市。主营设计开发、合作制造和销售新能源汽车,推动动力电池等方面的技术创新发展。根据W公司的年报数据,公司前期依靠融资引进大量资金导致盈利不足,面临的财务风险问题不容忽视,作为疫情影响下的新能源初创公司,W公司的财务风险评价具有代表性。

4.2 财务状况评价及风险分析

根据对疫情以来的W公司近三年的各项指标进行对比,评价W公司在疫情影响下的财务风险。

指标类别	指标名称	2019年	2020年	2021年
偿债能力	流动比率	0.52	3.31	2.18
	资产负债率	1.3307	0.4169	0.5408
	现金流动负债比率	-0.92	0.14	--
营运能力	应收账款周转率(次)	7.42	13.35	18.62
	存货周转率(次)	6.65	16.5	23.03
	总资产周转率(次)	0.53	0.47	0.47
投资能力	总资产净利率	-0.6753	-0.1621	-0.1538
	净资产收益率	-42.0077	-0.5377	-0.3417
盈利能力	营业利润率	-1.4158	-0.2834	-0.1244
	销售毛利率	-0.1532	0.1152	0.1888
	销售净利率	-1.4436	-0.3262	-0.1112

如上表所示W公司2019年-2021年的各项财务状况指标情况,受疫情影响各项指标有所波动,2020年尤其明显。偿债能力和盈利能力有提升趋势。营运能力指标发展较快。公司于2018年上市,2019年的投资能力不理想,但在2020年快速回血。

4.2.1 偿债风险

纵向分析公司近三年流动率趋势,资产负债率从1.33下降到0.42,较低的资产负债率表明企业可能未能充分利用财务杠杆以获得更多收益;现金流动负债比率同比上升78%,用经营活动现金流来偿还负债的能力有待提升。横向分析短期偿债能力指标起伏较大,短期偿债能力不足;现金负债率在两年内变化较大,以经营活动现金流偿还短期负债的能力有待提升。长期偿债能力指标中,资产负债率在三年内平均值为0.76,公司发展受到疫情冲击营运风险较大。

4.2.2 营运风险

存货周转率保持上升趋势,2019年-2020年涨幅较大,疫情影响造成存货积压导致存货周转率下降,增大公司的营运风险,需加大优化存货管理,降低存货的资金占用。应收账款周转率涨幅明显。三年内总资产周转率稳定发展,销售量变化稳定,应重点挖掘公司潜力,增加产品的市场份额。

4.2.3 投资风险

纵向分析W公司总资产净利率2019-2020年上升51.32%,而后发展缓慢,总资产净利率值越高,投资给企业带来的收益就越高。净资产收益率上涨幅度较大,该公司收益明显提高。企业应在增加收入和节约成本两方面给予重视,注重探寻适合企业发展的杠杆率。横向分析近三年W公司的总资产净利率、净资产收益率平均值分别为-0.33和-42.89,公司现阶段投资能力不太理想。

4.2.4 盈利风险

公司近三年整体盈利能力呈上升趋势。营业利润率虽在增长,但仍是负数,销售净利率亦是。销售毛利率稳步上升,从-15.32到18.88,新能源行业正处于疫情影响复苏期,产品价格也大幅调升。公司需在增加收入的同时降低成本以保持或提高销售净利率。由于销售、财务和管理成本的大幅增加,盲目增加生产和销售可能并不会为公司带来积极的回报。

5 总结

受我国新冠疫情影响,隐藏在公司生产经营中的财务风险在创业期变化是极大的,公司需要定期评估财务风险指标,完善每个周期的衡量指标体系,确定需要关注的关键指标。如果出现异常,要迅速采取行动纠正数据,及时报告,减少财务风险增加的可能性。且由于新能源领域作为高科技产业,需要投入大量的人力、物力和财力,从研发费用和测试等各种初始活动到进入市场销售,周期较长,企业可能面临严重的资金周转问题。因此,面对新冠疫情影响,新能源领域需要尽快优化其产品结构,调整其销售策略,控制其基础技术,以提高其竞争优势。针对W公司财务风险状况,从资本结构优化、盈利水平提升、营运效率提高、高效投资提出有效的财务风险防控对策,希望对疫情下新能源产业初创公司的财务风险预警与防控提供一定的借鉴。

参考文献:

- [1] Beaver WH. Financial Ratios as Predictors of Failure [J]. Journal of Accounting Research, 1966: 170-198.
- [2] Ting Y. H., Morris H. L. Wang. Finding critical financial ratios for Taiwan's property development firms in recession [J]. Logistics Information Management, 2001 (6): 400-411.
- [3] 吴世农, 卢贤义. 我国上市公司财务困境的预测模型研究 [J]. 经济研究, 2001 (6): 45-86.
- [4] 何妮. 关于我国财务危机预警模型的研究 [J]. 时代金融, 2011 (18).

作者简介:

陈子怡 (2001-1), 女, 汉族, 陕西汉中, 本科在读, 重庆工商大学会计学院, 研究方向: 会计与金融。