

The Current Situation and Suggestions of IPO Listing of Small and Medium-sized Enterprises in China

Qiang Lan Huan Zhang

Fujian Lanshen Environmental Protection Technology Co., Ltd., Quanzhou, Fujian, 362000, China

Abstract

At this stage, Chinese small and medium-sized enterprises still have problems such as financing difficulties and low internal management levels. Although direct IPO listing can improve relevant problems, because of the current development environment, some small and medium-sized enterprises have not effectively solve the current situation of poor business performance after IPO listing. In response to this situation, the paper analyzes the existing problems in depth, and then puts forward specific countermeasures.

Keywords

small and medium-sized enterprises; IPO listing; response advice

中国中小型企业 IPO 上市现状及建议

兰强 张欢

福建省蓝深环保技术股份有限公司, 中国·福建 泉州 362000

摘要

现阶段, 中国中小企业仍然存在着融资困难、内部管理水平较低等问题。直接IPO上市虽然可以改善相关问题, 因为当前发展环境的影响, 仍然有部分中小企业在IPO上市后没有有效解决企业经营绩效不佳的现状。针对此种情况, 论文深入分析其中存在的问题, 进而提出针对性的应对建议。

关键词

中小企业; IPO上市; 应对建议

1 引言

中小企业作为中国市场经济的重要组成, 为能够有效推进国家社会经济发展, 中国一直致力于扶持中小企业的快速发展, 并出台了诸多政策制度帮助中小企业发展解决各类问题, 优化市场发展环境。但受限于中小企业的规模以及稳定性等因素的影响, 社会资本很少会直接向中小企业投资, 以至于各类常规融资模式难以适用于中小企业。因此, 近些年来, 越来越多的中小企业开始选择 IPO 上市, 并由此来推动中小企业实现快速发展。然而因为中国 IPO 上市监管体系相对不完善, 所以难以对各市场主体进行充分监管, 进而引发了一系列问题。对此, 论文将提出针对性的应对建议, 以期能够对相关问题进行有效解决。

2 IPO 上市的概念流程及优缺点

2.1 IPO 上市的概念

IPO 上市也被称为首次公开募股, 即企业、公司首次向

社会公众出售公司股份。通常情况下, 一旦公司完成 IPO 上市以后, 此公司便可以到证券交易所或者报价系统中进行挂牌交易。同时若是在 IPO 上市前公司的属性为有限责任公司, 那么需先将公司属性变更为股份有限公司后才能够进行 IPO 上市^[1]。

2.2 IPO 上市流程

通常情况下, 公司在 IPO 上市时需要经历改制、辅导、审核以及股票发行等环节, 具体内容如下。

2.2.1 改制环节

改制环节就是将公司的属性变更为股份有限公司。此过程需要公司组建相应的改制小组, 并由改制小组与业内专业机构进行协商分析, 结合公司的实际情况, 制定完善的改制计划。同时, 公司还需要邀请专业会计师事务所对公司近年来的财务情况进行核查, 确定公司账目中没有财务漏洞以后, 最后由律师事务所提供相应的法律咨询, 避免公司在改制过程中出现各类法律问题。

2.2.2 辅导环节

这是根据专业证券公司的内部结构对公司自身结构进行优化完善。一般来说, 此过程中需要进行高层管理人员法律法规知识学习以及优化公司内部组织结构两部分工作内容^[2]。

【作者简介】兰强 (1971-), 男, 畲族, 中国福建上杭人, 中级经济师, 从事经济管理方面的研究。

2.2.3 审核环节

审核环节是根据证监会实施程序规定来进行 IPO 上市审核。通常情况下,审核环节将会经历材料受理和分发、见面会、审核、反馈、预审核披露、初审会、发审会、封卷、会后事项、核准发行等诸多环节,全流程一般需要 2~3 年。

2.2.4 股票发行

在审核通过以后,公司便可以根据证监会的实际要求,向社会公开自身招股说明书,并正式向社会发售股票。

2.3 IPO 上市的优缺点

IPO 上市最早出现于 20 世纪 90 年代的美国,当时美国正处于互联网经济泡沫时代,在 IPO 上市模式出现以后,美国经济低谷问题得到有效改善,并促使美国经济市场得到进一步发展。在 1997 年,中国正式引入 IPO 上市模式,并在引入后便得到一定应用,相对于传统上市模式来说,IPO 上市模式可以为企业获取更低的发展资金,并且实际资金流动性和广告效应也更强,更有利于企业发展。但同样,IPO 上市模式也存在着升级成本增加、公司股票容易被券商炒作等缺陷,相关缺陷的存在将会严重影响 IPO 上市模块的应用成效。

3 中国中小型企业 IPO 上市现状及问题

3.1 中国中小型企业 IPO 上市现状

相对于大型企业来说,由于中小企业的整体规模较小,所以实际组织结构也较少,股份制也多为私有制家族性企业,此种情况虽然有利于企业快速发展转向,但同时也会产生治理结构不清、分工不明确等发展问题。针对此种情况,为能够保障企业 IPO 上市的有序进行,很多中小企业都会在上市前对自身治理结构进行有效规范。此外,随着社会经济的不断发展,中国对于中小企业的发展也日益重视,并为解决当前中小企业发展资金不足问题的同时,规范市场发展环境,中国出台了如《首次公开发行股票并上市管理办法》等政策制度^[1],相关政策制度一方面剔除了诸多不符合规定的中小企业,维护市场稳定发展;另一方面也为中小企业的 IPO 融资提供了重要保障。在国家的大力支持下,大部分中小型企业上市以后,其累计超额收益率、持有期超额收益率以及财富指数相对于上市前均有着较大提升,实际经营绩效通常会增长 10%~20%。

3.2 中小企业 IPO 上市中存在的问题

不过在综合分析后可知,并非所有中小企业在 IPO 上市以后均有着较为明显的提升,部分企业甚至可能会出现 IPO 上市后经营绩效不佳的情况。结合现有研究成果来看,导致出现相关问题的原因主要在于以下两方面。

第一,企业独立性低。在 IPO 上市过程中,中小企业为能够获取更高的经济效益,减少商业谈判成本,会产生部分非公允关联交易行为。然而结合实际情况来看,此种行为却会严重限制企业的自由性,使关联方对于企业的控制力度加大,最终影响到企业在业务方面的独立性,不利于企业的自主发展。

第二,企业制度规范不足。正如前面所述,中小企业 IPO 上市前需要经历较长时间的改制、辅导以及审核,其过程中不仅聘请律师、专业会计师以及专业培训人员需要较大的花费,而且还需要对企业自身内部管理制度进行优化完善。但部分中小企业为能够降低 IPO 上市前各环节成本,不重视各环节的具体工作,以至于企业内部管理体系不符合 IPO 上市需求,进而影响到企业未来的快速发展^[4]。

4 中小企业 IPO 上市应对建议

为能够有效解决上述问题,论文提出以下应对建议:

第一,在股东方面,应将企业发展作为第一优先项,不应因利益而忽视企业发展中所产生的各类风险,尤其是在股份交易过程中,应在保障企业独立性的情况下进行交易。

第二,在市场管理部门方面,一方面市场管理部门应根据当前中小企业 IPO 上市中存在的各类问题对现有政策制度、法律法规进行完善优化,为中小企业 IPO 上市提供更为完善的政策保障;另一方面市场管理部门应加强对 IPO 上市交易双方的监督管理,并在其中引入区块链、大数据、人工智能等先进技术,综合保障 IPO 上市交易双方加工的公开性和公允性。

第三,在企业治理结构方面,中小企业在 IPO 上市前必须要提高对法律咨询、会计审计以及管理层培训的重视,并在业内专业人士的支持下,参考现有成功案例的基础上,结合企业自身实际情况,制定完善的 IPO 上市计划,并由此来完成企业上市流程。此过程中应遵循“实事求是,稳中求变”的原则,时刻把握市场发展形势,避免对市场的错误认识所引发的各类问题。

5 结语

综上所述,IPO 上市作为一种可以募集资金量大、资金流动性和广告效应强的上市模式,其在当前中小企业上市中得到较为广泛应用,可以在一定程度上解决中国中小企业融资难的问题。与此同时,中小企业在上市前也需要认识到 IPO 上市的风险,需要在业内专业人士的帮助下,制定完善的上市计划,并由此来逐步推行上市工作,时刻把握市场发展形势,不因部分利益忽视企业未来发展,如此才能够保障企业的长久健康发展。

参考文献

- [1] 朱丽婷.浅议中小企业上市前的财务管理规范化相关问题[J].会计师,2019,305(2):18-19.
- [2] 郑美林.中小企业板上市公司内部控制环境研究[J].合作经济与科技,2019,601(2):97-99.
- [3] 张智琪,何凤平.中小企业新三板融资现状分析——以FL科技为例[J].经营者,2019,33(7):91-92.
- [4] 吴宇驹,陈键城,康勇军,等.科创导向视角的中小企业板上市公司绩效增长路径研究——基于面板数据的中介效应检验[J].现代商业,2020(14):155-159.