

上市公司财务状况指数编制探讨

文/丁兴烁

一、编制上市公司财务状况指数应解决的几个问题

(一) 确定上市公司财务状况指数的内容

合理确定上市公司财务状况指数的内容是综合反映上市公司财务状况关键。上市公司财务状况指数的内容主要取决于上市公司财务状况指标体系的科学构建。

构建上市公司财务状况评价指标体系的原则：科学实用原则、代表性原则、可比性原则。

构建上市公司财务状况评价指标体系的要求：

第一，指标的层次结构 财务评价指标体系能从总体上概略地反映上市公司财务状况，形成层次结构、详略得当的财务分析指标体系。

第二，指标的静动结合 指标体系能综合上市公司财务现状和未来趋势，以便于预测和决策。指标体系应是动态与静态的统一，既要有静态指标，又要有动态指标。

第三，指标的灵活可调 一个完善的指标体系，可适用不同信息主体的需要，运用于各财务分析主体。

按照上述上市公司财务状况评价指标构建的原则与要求，构建上市公司财务综合评价指标体系（表1）。

表1 上市公司财务状况评价指标体系

目标	中间层	具体评价指标
上市公司 财务 状况 评价 指标	盈利能力状况 A_1	净资产收益率 A_{11} 、资产收益率 A_{12} 、主营业务比率 A_{13} 、成本费用利润率 A_{14} 、营业活动收益质量 A_{15}
	现金流量状况 A_2	主营业务现金比率 A_{21} 、经营现金稳定率 A_{22} 、经营现金流比率 A_{23}
	偿债能力状况 A_3	速动比率 A_{31} 、流动比率 A_{32} 、经营现金保障比率 A_{33} 、资产负债率 A_{34}
	资产负债管理能 力状况 A_4	应收款项周转率 A_{41} 、流动资产周转率 A_{42} 、存货周转率 A_{43} 、负债结构率 A_{44} 、长期资产适合率 A_{45} 、现金股利支付率 A_{46}
	成长能力状况 A_5	主营业务收入增长率 A_{51} 、净利润增长率 A_{52} 、固定资产投资扩张率 A_{53}

(二) 上市公司财务状况指数编制权数的确定

1、各上市公司财务状况指数的权数采用层次分析法确定。

层次分析法采用1—9标度法，对不同情况的比较给出数量标度。1、3、5、7、9分别表示“同等重要、稍微重要、重要、明显重要和绝对重要”，2、4、6、8是四个亚等级，用来表示上述相邻两个重要性标度之间的重要性程度。

经过对上市公司财务状况评价指标进行分析，建立按次序排列的判断矩阵。

层次的权重采用方根法加以计算。其计算步骤为：

(1) 计算判断矩阵中各行元素之乘积： $(i=1, 2, \dots, n)$

(2) 计算 M_i 的 n 次方根：

(3) 对 W_i 进行正则化处理：

2、行业、地区或整个证券市场上市公司财务状况指数的权数根据各上市公司流通股本权重确定。

(三) 上市公司财务状况指数(K)编制公式：(W为权数)

二、上市公司财务状况综合指数编制研究

(一) 上市公司财务指标的相关处理

(1) 对上市公司财务指标数值为零或负数的处理。便于财务状况指数的编制，上市公司财务指标数值为零或负数，该指标个体指数确定为零。

(2) 对财务指标极端值(极大值或极小值)的处理。为减少极端值对指数编制的极端影响，对极端值采取适当平滑处理。

(3) 对财务指标中的适度指标的处理。对适度指标()采取公式：进行转换。

(二) 上市公司财务状况指数编制

本文选择江苏地区1999年沪市上市的26家上市公司编制上市公司财务状况指数，编制结果经整理得到表2和表3。

表 2 江苏地区 26 家上市公司财务状况指数前十名统计表

名次	2001 年		2002 年		2003 年		2004 年	
	公司	指数%	公司	指数%	公司	指数%	公司	指数%
1	中视传媒	155.14	常林股份	155.55	林海股份	159.29	太极实业	170.25
2	江苏阳光	127.25	G 永鼎	136.75	春兰股份	140.95	中视传媒	135.98
3	南京熊猫	118.55	苏州高新	133.93	弘业股份	139.19	弘业股份	127.08
4	苏州高新	112.60	弘业股份	127.72	常林股份	136.48	国电南自	116.52
5	江苏索普	111.46	G 水运	123.65	G 水运	132.11	仪征化纤	114.68
6	澄星股份	108.71	仪征化纤	118.36	仪征化纤	122.98	江苏索普	112.50
7	ST 亚星	108.07	中达股份	114.88	中达股份	119.85	林海股份	106.68
8	南京化纤	103.49	南京高科	113.93	苏州高新	118.47	南京高科	102.60
9	弘业股份	103.37	悦达投资	111.86	太极实业	116.30	澄星股份	102.53
10	G 水运	101.33	江苏阳光	108.73	澄星股份	114.80	常林股份	101.48
	总指数	101.80	-----	104.58	-----	107.32	-----	99.73

表 3 江苏地区 26 家上市公司财务状况指数统计表 (家)

	2001 年		2002 年		2003 年		2004 年	
	< 100%	> 100%	< 100%	> 100%	< 100%	> 100%	< 100%	> 100%
A ₁	17	9	19	7	16	10	20	6
A ₂	14	12	14	12	7	19	5	21
A ₃	11	15	17	9	15	9	19	7
A ₄	9	16	6	20	7	19	12	14
A ₅	15	11	12	14	9	17	18	8
总指数	16	10	11	15	11	15	16	10

1、江苏 26 家上市公司财务整体状况

表 2 中，26 家上市公司整体财务状况指数介于 99.73% 和 107.32% 之间，稳中有升，但上升幅度不大，2004 年出现下滑势头。江苏 26 家上市公司财务整体状况良好。

2、26 家上市公司财务状况

表 3 中，26 家上市公司财务状况指数 2001—2004 年下降家数（60% 左右）明显多于上升家数，多数公司财务状况动态趋势不够理想。

从财务状况具体构成看，26 家上市公司现金流量状况和资产负债管理能力状况一般，偿债能力状况和成长能力状况趋势恶化，盈利能力状况动态趋势最差，多数上市公司处于下降状态，2004 年有 77% 的公司盈利能力状况指数小于 100%。

上市公司财务状况持续增长能力不强。表 2 中，连续四年列前十位的上市公司只有一家（弘业股份），连续三年的上市公司也只有 5 家（G 水运、苏州高新、澄星股份、仪征化纤、常林股份）（作者单位：江苏技术师范学院经济管理学院）

相关链接

- 上市公司董事会治理效率缺失的原因分析
- 上市公司不规范担保行为的成因及对策
- 我国上市公司股权融资偏好及对策
- 上市公司财务状况指数编制探讨
- 基于多层次代理关系的股利政策分析
- 医药行业上市公司期间费用对效益影响分析的 BP 神经网络建立

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲 1 号 106 室 邮编：100020 电话/传真：(010) 65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心