

上市公司财务绩效评价指标研究

文/李耀萍

上市公司的绩效评价体系是一套综合的绩效评价体系，能够反映企业综合竞争力的各个方面，各个国家都有不同的评价方法。以美国为代表的西方国家开展对上市公司的评价主要有三个时期：注重投资报酬率为核心的财务指标，即杜邦财务体系评价时期；注重销售利润率、现金流量、资产负债率等财务指标，是企业价值评价时期；注重每股收益及以每股收益增加值为核心的财务指标，是股东价值评价时期。

由于现代企业中经营权与所有权的分离和企业信息的不对称性，财务层面评价指标在企业业绩评价系统中占有很大的权重（一般为70%-80%），它所具有的综合性和数据易收集等特点，必然成为经营绩效评价指标体系的重要组成部分。其次，财务效益是企业生存与发展的基础，也是企业发展的根本动力。因此，企业绩效评价体系应以财务效益分析为主体内容。

本文从投资人及上市公司财务报表外部使用者的角度，以财务层面评价指标为主要内容，对上市公司的经营状况以财务绩效角度进行定量分析，探索企业财务绩效的评价系统，为今后配合对绩效有重大影响的非财务因素丰裕度的评价，以及为管理者制定并采取相应的政策措施如资源（资金、技术、人才）投入政策、人事调配政策、利益分配政策、激励约束机制，提供客观依据。

一、财务绩效评价体系以传统财务指标为评价内容

经过分析，可以发现目前国内外上市公司经营业绩评价系统仍以传统财务指标为主要评价内容。

从长期来看，公司业绩最终会受到非财务活动的影响，一个好的上市公司经营业绩评价指标体系应该将财务指标与非财务指标结合起来。但是就目前的资本市场来看，投资者只能获取上市公司公开披露的财务信息，而无法了解关于企业内部信息的非财务活动情况，更为重要的是非财务指标的可靠性不如财务指标，最终可能影响业绩评价结果。因此，采用财务指标进行业绩评价是现实选择。

二、主要财务评价指标的选择

本文设计的财务绩效评价体系指标包括净资产收益率、总资产收益率、每股收益、管理费用与主营业务利润比率、主营业务增长率、净资产增长率、负债比率、营业净利润现金比率。根据各上市公司公开披露的有关资料，通过对上市公司当年的盈利水平、发展潜力指标（前6个指标为基本指标，后2个指标作为辅助指标）分别进行考核。无论从理论研究还是从管理实际看，这些指标长期在企业财务管理、会计分析、考核评价等经营管理实践中广泛应用，已经过反复验证测试。

三、评价方法的设计

现有上市公司财务绩效的评价方法，包括单项指标评估法和综合指标体系评估法。单项指标评估法一般只选择某一主要财务指标。这种方法往往只能反映上市公司经营状况的一个侧面，而不可能全面反映整体情况，并且会带来短期效应。综合指标体系评估法，它是将能够体现企业经营业绩的一系列主要指标，按一定的标准进行判断，最终计算出总的结论值。

综合指标体系评估法在方法上主要是采用指标排名法、加权评分法和功效系数法。在这些方法中，本文认为指标权重的确定是目前还没有解决好问题，由于权重属于人为给定权数，一方面会导致对某一个因素过高或过低的估计，使评价结果不能完全反映上市公司的真实情况；另一方面会诱使上市公司粉饰或片面追求权重较高的指标，这难免会影响评价的客观性；另外，评价指标体系中大多数指标受不同行业经营业绩的不同关键驱动因素影响，无法对于不同行业同一评价体系采用同一的权重，评价体系的指标权重应依据不同行业的实际情况而定。

因此，本文进行业绩评价时将指标排名法、加权评分法这两种方法结合起来考虑，具体采用净资产收益率、总资产收益率、每股收益、管理费用与主营业务利润比率、主营业务增长率、净资产增长率6个基本指标，先计算6项指标的单项得分：根据单项指标由大到小或由小到大（管理费用与主营业务利润比率指标）对全部参选上市公司进行单项排名。单项排名额即为该公司该项指标得分。

四、结论

本文基于投资人和债权人的角度，通过对盈利水平、发展潜力8项指标的选择，构建了一个上市公司财务绩效评价体系，设计了综合评价方法，为投资者、债权人以及其他利益相关者提供理性决策依据。通过研究分析，可以确立以下基本论点：

（一）从投资人和债权人的角度，企业业绩的评价以传统财务指标为主要内容，评价方法采

用多指标综合排名法。

(二) 对上市公司的业绩评估是一个系统工程, 本文探讨的评价指标体系均为定量指标, 而目前国际评价业的通行做法是定量分析与定性分析相结合, 这方面《国有资本金效绩评价操作细则—国有资本金效绩评价指标体系》中已有尝试。

(三) 加强对上市公司信息披露失真的监管, 加重对上市公司欺诈、违规行为的处罚力度, 包括修订《企业会计准则—关联方关系及其披露》, 增加定价规范的内容, 修订及完善上市公司财务报告有关敏感内容的详尽披露要求等, 仍是今后急待解决的问题。这是为客观、公正评估上市公司的经营业绩, 切实保护广大投资者的利益提供的法律保障, 否则再好的评价指标也难以发挥作用 (作者单位: 云南农业大学监察审计处)

相关链接

上市公司财务绩效评价指标研究
新公司法对小股东权利的保护
上市公司财务信息披露时效问题探讨
我国上市公司监事会制度的规范与完善
我国上市公司虚假会计信息生成因素分析
对提高我国上市公司盈利预测信息质量的探讨
我国证券市场民事责任滞后的原因与对策分析
股票期权激励下所有者和经营者博弈状态的损益和纳什均衡模型
我国上市公司股利政策的理性回归及其与公司价值的关系分析

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