

我国农业上市公司多元化经营现状分析

季正韵¹, 罗华伟¹, 程湛¹, 余政军²

(1. 四川农业大学经济管理学院, 四川雅安 625014; 2. 四川雅安电力(集团)股份有限公司, 四川雅安 625014)

摘要 运用行业计数法和 Herfindahl 指数法对农业上市公司的多元化经营程度进行了测度, 运用统计分析方法对现阶段农业上市公司的多元化经营现状作了较详细的分析, 总结出了农业上市公司多元化经营的 4 个特点。

关键词 农业上市公司; 多元化经营; 现状分析

中图分类号 F276.6 **文献标识码** A **文章编号** 0517-6611(2009)24-11769-03

Status Analysis of Diversified Management of Agricultural Listed Companies in China

JI Zheng-yun et al (College of Economics and Management, Sichuan Agricultural University, Yaan, Sichuan 625014)

Abstract Diversification degree of agricultural listed companies was measured by industry counting method and Herfindahl index method, and diversification situation of agricultural listed companies at present stage was analyzed in detail by statistical method. 4 kinds of diversified characteristics of agricultural listed companies were summarized.

Key words Agricultural listed companies; Diversified management; Status analysis

1 选题背景及意义

经过 30 多年的改革开放, 我国农业已进入一个新的历史发展阶段。近 10 年来的农业发展实践证明, 农业产业化是我国农业发展的根本出路。在这种宏观经济和社会发展背景下, 作为资本市场载体的农业上市公司, 成为推进农业产业化、发展现代农业的重要依托。但是, 肩负重任的农业上市公司在发展过程中却出现了一些不容回避的问题: 整体利润水平下滑、市场表现不佳、业绩两级分化趋势明显、多元化经营现象严重。其中, 最突出的现象是多元化经营情况, 项目和资金的分散化非常不利于我国农业产业化发展与壮大。有许多学者曾讨论过多元化经营与企业绩效或企业价值的相关性, 却至今没有一个准确的定论。笔者认为, 在进一步讨论公司多元化经营对绩效或价值的影响前, 先弄清楚公司的多元化经营现状, 并总结出经营的特点是十分必要的。因此, 笔者选取农业板块的公司, 对其多元化程度进行小范围分析和总结, 以期能为相关研究提供参考。

2 相关概念的界定

2.1 农业上市公司的界定 综合国内外定义, 笔者对农业上市公司的定义为: 农业上市公司是以农业为主营业务, 或以农业为依托, 并与农业生产产业链紧密联系, 在中国境内证券交易所挂牌交易的公众公司。所以, 笔者研究的农业上市公司以中国证监会 2001 年颁布的《上市公司行业分类指引》为重要依据, 对农业上市公司的筛选主要有 3 类: 第 1 类是以狭义的农业(农、林、牧、渔业)为主营业务的农业上市公司; 第 2 类农业上市公司的主业包括狭义的农业和农产品加工, 但鉴于农机制造、化肥生产、制酒等农业相关行业在《指引》中分布零散、难以综合, 故不包括此类企业; 第 3 类农业上市公司不仅包括第 2 类的内容, 还包括农产品的运输等。

2.2 多元化经营的界定及衡量 笔者所指代的农业上市公司多元化经营大致可概括为 3 种类型: 一是通过资产置换等资产重组行为完全转型、脱离农业; 二是将存量或增量资金

投入到非农产业, 进行非相关多元化经营; 三是将存量或增量资金投入到与农相关的产业, 进行相关多元化经营。笔者主要采用以下两种方法衡量多元化经营程度。

(1) 行业计数法: 行业计数法度量的行业数 N 是指一个公司涉及的行业数目, 数值越大表示多元化经营程度越高。目前, 我国在报关的时候普遍使用联合国发布的 SIC 码, SIC 码由 4 个数字组成, 用以表示企业所处的行业类别, 靠前的数字表示行业的大类, 而靠后的数字则表示在该行业的细类^[1]。

(2) Herfindahl 指数: Berry (1971) 和 Mcvey (1972) 分别独立提出用 Herfindahl 指数来度量企业的多元化水平。20 世纪 90 年代以后的许多有关多元化的实证研究采用的都是这种方法。具体公式为:

$$H = \sum_{i=1}^M p_i^2$$

式中, p_i 为农业上市公司第 i 个行业收入占总收入的比重, M 为主营业务收入涉及的行业数。给定部门数目 M , Herfindahl 指数越小意味着企业部门分化程度和多元化程度越高。Herfindahl 指数 $H=1$ 时, 为单一业务; 而当部门均衡分布时, $H=1/M$ 。可见, 多元化程度越高, Herfindahl 指数越小^[1]。

3 农业上市公司多元化经营现状

截至 2007 年, 在沪深两市以农业上市公司名义接受辅导并申报上市的公司中, 共有 49 家农业上市公司符合文章的定义, 剔除发行 B 股的农业上市公司“中鲁 B”和 2007 年底没有公布数据的公司“ST 昌鱼”, 笔者研究的对象共 47 家。首先, 对农业上市公司多元化经营数目进行分析。

由表 1 可以看出, 2007 年, 有 93.62% 的上市公司进行了多元化经营。而 2006 年的数据统计还只有 84.31% 的农业上市公司进行了多元化经营。从数值来看, 增长幅度较大, 且几乎全部的农业上市公司都开始了多元化经营。在这 47 家多元化经营的公司中, 有 22 家农业上市公司进行的是相关产业的投资或是产业链条延长投资, 属于农业相关投资。而另外 25 家都存在跨行业的投资, 这些公司的投资领域主要集中在地产、城建、制药等高风险、不相关行业。

由图 1 可知, 样本企业 Herfindahl 指数主要集中在 (0.3,

作者简介 季正韵(1984-), 女, 四川成都人, 硕士研究生, 研究方向: 会计与财务管理。

收稿日期 2009-04-22

0.6), 约占农业上市公司数量的 57%; 而在 (0.7, 0.8) 和 (0.9, 1.0) 的农业上市公司数量比率也都超过了 10%。2007 年, 农业上市公司多元化经营程度呈哑铃状分布, 部分企业

实行程度较低的多元化经营, 而也有很大比例的企业实行程度较高的多元化经营。

表 1 我国农业上市公司多元化经营单元数目分类

Table 1 Classification of agricultural listed companies' diversified operation unit numbers in China

涉及行业数 Numbers of involving industry	农业上市公司家数 Numbers of agricultural listed companies	所占比重//% Percentage	农业上市公司名称 Agricultural listed companies name
1	3	6.2	登海种业, 福成五丰, 山下湖
2	11	22.9	隆平高科, 永安林业, 新中基, 东方海洋, 景谷林业, 新赛股份, 国投中鲁, 光明乳业, 伊利股份, 中粮屯河, 高金食品
3	13	27.1	绿大地, 洞庭水殖, ST 中农, 好当家, 香梨股份, 新五丰, 新希望, 荣华实业, 万向德农, 农产品, 正邦科技, 中牧股份, 莫高股份
4	10	20.8	顺鑫农业, 禾嘉股份, 冠农股份, 敦煌种业, 新农开发, 北大荒, ST 深泰, 罗牛山, 天邦股份, 大江股份
5	3	6.2	丰乐种业, 新疆天业, 通威股份,
6	4	8.3	獐子岛, 亚盛集团, * ST 九发, 中水渔业
7	1	2.1	吉林森工,
8	2	4.2	ST 康达尔, 金健米业

注: 数据来源于由巨潮咨询网上市年度报告, 下表同。

Note: Collated from the Annual Report on "www.cninfo.com.cn". The same as follows.

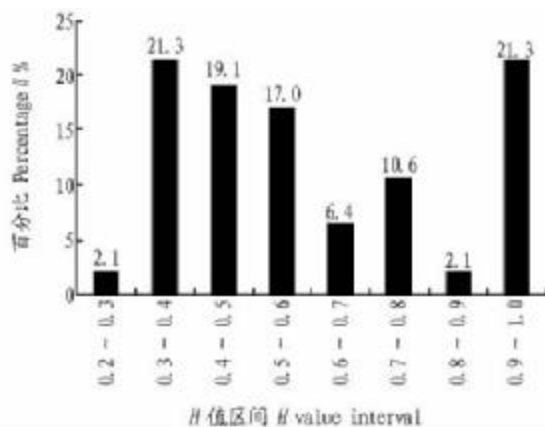


图 1 H 值区间分布

Fig.1 H value interval distribution

4 我国农业上市公司多元化经营的特点

4.1 公司经营特点 主要从以下两个角度进行分析。

4.1.1 投资行业选择的角度。研究的 47 家农业上市公司, 绝大多数进行了不同程度的多元化经营。农业上市公司多元化经营的产业选择一般从原有产业的相关领域开始, 在有利可图的前提下, 在相关产业进行发展。对样本企业的研究表明, 农业上市公司在多元化经营时, 大都首先向农业产业链的产前、产中和产后延伸。成效显著的企业如从事渔业的“好当家”, 企业从海水养殖和捕捞业向冷冻食品加工工业延伸, 目前冷冻食品加工行业收入已成为企业的主营业务收入, 收入比重达到 51%; 此外还有“荣华实业”、“农产品”等企业, 相关多元化经营都取得了较好的业绩。

农业上市公司进入非相关行业, 一般选择壁垒较低、投资周期较短、政府规划较弱而又有一定发展前景的领域, 如房地产开发与经营、生物制药和医药制造、批发零售贸易、餐饮旅游服务业等。而很少有农业上市公司选择那些壁垒较高、技术密集型的产业进行多元化, 如汽车、电讯等。尽管这些行业利润率较高, 但其受政府规划较严, 且对规模经济及技术有较高要求^[2]。

4.1.2 多元化经营类型的角度。众所周知, 目前我国农业

上市公司普遍存在“背农经营”现象, 但不乏有农业上市公司只经营农业产业, 如“登海种业”、“福成五丰”等。从经营业绩上看, 这些企业的发展前景不容乐观。而进行多元化经营的企业, 一般涉猎 2~3 个行业, 有些农业上市公司甚至涉足 8 个行业, 进行大范围“撒网式”投资, 这些企业更偏好于跨行业的非相关多元化经营, 企图彻底“抛弃”农业经营。

4.2 地区分布特点 从农业上市公司的地区分布来看, 截至 2007 年底, 我国的农业上市公司遍及全国 20 个省、市、地区, 其中尤以新疆最多, 达到 7 家; 其次是北京, 有 5 家; 然后是甘肃、山东和四川, 各有 4 家, 这 5 个地区的农业上市公司家数已占研究所考察总体的 51%。而传统农业大省吉林、河北、陕西、江西等地的农业上市公司偏少。另外, 可以从更大的宏观环境来分析农业上市公司多元化经营的特点, 如表 2 所示。

表 2 H 值范围和所属地域交互分析

Table 2 Interaction analysis of whether industry name correlation or not

H 值范围 H value range	所属地域 Region			总计 Total
	东部 Eastern	西部 Western	中部 Middle	
0.2~0.3	1	0	0	1
0.3~0.4	2	6	2	10
0.4~0.5	6	1	2	9
0.5~0.6	5	3	0	8
0.6~0.7	3	0	0	3
0.7~0.8	1	2	2	5
0.8~0.9	0	1	0	1
0.9~1.0	3	4	3	10
总计 Total	21	17	9	47

从表 2 可以看出, 东部的农业上市公司最多, 占总体的 44.7%; 中部最少, 只有 9 家, 占总体的 19.1%。东部地区的农业上市公司的多元化程度多集中在 0.4~0.6, 是趋向中度的多元化; 而西部则趋向于高度的多元化, H 指数在 0.3~0.4 的农业上市公司数量最多; 中部的农业上市公司多元分布比较均匀, 高、中、低都有, 但还是更趋向于低度的多元化

战略。这种格局是因为东部的经济、交通都比较发达,企业容易上市;而西部享受的政策优惠特别多,有利于农业上市公司的发展。

4.3 行业扩散特点 从农业上市公司的行业分布来看,所考查的 47 家农业上市公司主营业务除了分布在农、林、渔、牧业外,还涉及农产品加工业、其他农业、食品饮料业、食品加工、畜产品加工和综合产业。其中,从事食品饮料业的农业上市公司最多,达到 13 家,占总体的 27.7%;其次为从事农业的上市公司,有 11 家,占总体的 21.3%;最少的是从事畜牧业、畜产品加工和综合产业的上市公司,都各有 1 家。为了明晰各个行业多元化发展的趋势,笔者对行业名称与投资的多元化产业是否相关进行了交互分析,结果如表 3 所示。

表 3 行业名称与是否相关交互分析

Table 3 Interaction analysis of H value range and its region

行业名称 Industry name	是否相关		总计 Total
	Whether correlation or not Yes		
	否 No	是 Yes	
林业 Forestry	0	3	3
农产品加工 Agricultural products processing	1	3	4
农业 Agriculture	7	4	11
其他农业 Other agriculture	3	3	6
食品、饮料 Food and drink	7	6	13
食品加工业 Food processing industry	0	2	2
畜产品加工	0	1	1
畜牧业 Animal husbandry	1	0	1
渔业 Fishery	3	2	5
综合 Comprehensive industry	1	0	1
总计 Total	23	24	47

从表 3 可以看出:林业和食品加工业的农业上市公司绝对倾向于向相关产业多元化发展;畜产品加工业由于可选择的品种较多,因此没有进行多元化投资;综合类的农业上市公司绝对倾向于向非相关产业发展;农业和渔业比较倾向于向非相关产业发展。

(上接第 11766 页)

式,如果品牌类型与农产品类型相匹配,则会促进其经营效率水平的提升,反之亦然。因此,在农业产业化经营的大潮中,经营主体应重视品牌类型与农产品类型相匹配的问题,审慎制定、执行自身品牌的建设策略。

参考文献

- [1] 李功奎,应瑞瑶. “柠檬市场”与制度安排——一个关于农产品质量安全保障的分析框架[J]. 农业技术经济,2004(3):15-20.
[2] 徐金海. 农产品市场中的“柠檬问题”及其解决思路[J]. 当代经济研

4.4 经营时间特点 这里所说的经营时间是指农业上市公司从开始上市之日起到 2007 年的资产负债表日止。通过统计,经营时间最长的是大江股份,经营了 14 年;最短的是绿大地。上市不到半年的农业上市公司共有 5 家,占总数的 10.6%。2004 年上市的公司最多,共有 7 家,其次是 1997 年上市的公司,有 6 家。为了便于从经营时间的长短分析农业上市公司多元化经营的特点,同时也考虑到 2004 年上市的农业公司最多和 2000 年是跨世纪年的特点,笔者把 2004 年后上市的农业上市公司的经营时间定义为“短期”,共有 16 家公司;2000 年以前上市的公司定义为“长期”,共有 20 家公司;其间上市的公司则定义为“中期”,共有 11 家公司。

通过分别对经营期间和 H 值范围、涉及行业数及是否相关做交互分析,可以发现:经营时间短的公司大多进行的是相关性投资,占同类公司的 68.8%;经营时间长的公司大多进行的是非相关性投资,占同类公司的 75.0%。另外,H 指数小的主要分布在经营时间长的公司,说明其多元化程度很高;H 指数大的主要分布在短、中期的农业上市公司,说明其多元化程度低。陈远志指出在 13 类行业中,陷入 ST 的上市公司,农业板块达 25% 以上,每年都有农业上市公司退市^[3]。因此,不难看出,多元化经营战略的选择是农业上市公司赖以持续发展的重要选择之一。但是,多元化本身是一把“双刃剑”,运用不好会导致严重后果。

5 结语

研究表明:经济、交通较发达的区域易于进行多元化经营;产业链条较长的行业倾向于选择多元化经营战略;经营时间长的农业上市公司把多元化经营战略作为企业赖以持续发展的重要选择之一。由此可知,地区、产业、时间经营长短等因素对农业上市公司的多元化战略选择产生了不可忽略的影响。该研究对于农业上市公司的多元化经营战略选择有一定的参考价值,但仍有许多相关问题有待进一步探讨。

参考文献

- [1] 朱顺泉. 企业资信评级方法创新及应用[M]. 成都:西南财经大学出版社,2002.
[2] 刘钰辰. 农业上市公司多元化经营对企业价值影响研究[D]. 雅安:四川农业大学,2007.
[3] 陈远志,罗淑贞. 我国农业上市公司的财务预警实证研究[J]. 经济与管理研究,2008(3):89-94.
[4] 杨万江. 食品质量安全生产经济:一个值得深切关注的研究领域[J]. 浙江大学学报:人文社会科学版,2006(6):136-144.
[5] 王笑冰. 地理标志的经济分析[J]. 知识产权,2005,(5):20-26.
[6] 孙曰瑶,刘华军. 品牌经济学原理[M]. 北京:经济科学出版社,2007:20-21.
[7] 左两军. 超市生鲜经营与我国农产品品牌建设——基于中间层组织与厂商理论的分析[J]. 华南农业大学学报:社会科学版,2005(3):64-69.
[8] 付勇. 中间商品品牌研究中的四大误区[J]. 西南民族学院学报:哲学社会科学版,2003(4):201-206.