

# 2006—2008年农业上市公司 经营绩效评价及比较

杨军芳<sup>1,2</sup>, 郑少锋<sup>1</sup>

(1. 西北农林科技大学 经济管理学院, 陕西 杨凌 712100;

2. 西安财经学院 商学院, 西安 710100)

**摘要:** 农业上市公司为我国农业企业的发展起着示范作用, 从实证分析层面研究其经营绩效有利于真实反映其经营水平, 为管理决策提供有效信息。运用熵权法对 2006—2008年农业上市公司经营绩效进行评价, 通过对评价指标进行客观赋权, 比较分析了股权分置改革后的农业上市公司经营绩效。研究表明: 农业上市公司三年间经营绩效水平不平衡, 部分公司绩效值波动较大, 部分公司快速成长的绩效并非来源于农业主业, 子行业之间经营绩效值差异较大。并针对实证分析结果提出了促进农业上市公司有效成长的相关建议。

**关键词:** 农业上市公司; 经营绩效; 熵权法; 绩效测度

**中图分类号:** F276.6

**文献标志码:** A

**文章编号:** 1009-1971(2010)03-0074-08

## 引言

农业上市公司是我国农业企业发展中的龙头企业, 在我国农业产业化发展中发挥着重要的作用, 为我国农业企业的发展起着带头和示范作用。近年来, 我国农业上市公司的经营发展取得了一定成效, 但是其发展状况和整体经营情况与我国其他行业相比, 仍存在较大的差距。因此, 通过对农业上市公司进行经营绩效评价, 寻找其发展的薄弱环节, 为管理者提供有效的管理手段及信息, 进而促进农业上市公司的有效发展, 具有重要的现实意义。上市公司治理结构和机制对于其经营绩效具有重要的影响, 从公司治理对公司绩效的作用机理上分析, 变动后的股权结构对公司的绩效将产生积极的影响, 显现出股权改革的市场效应。由于股权分置改革前后的农业上市公司经营绩效形成机理在制度层面上不同, 理论上股权分置改革后农业上市公司经营绩效应有改善, 股权分置改革的市场效应一定程度上体现在公司的经营绩效及其成长方面。因此, 本文将选取股权分置改革后的时段研究农业上市

公司的经营绩效, 对 2006—2008年三年间的相关数据进行研究。

近年来, 国内对于农业上市公司经营绩效的评价基本上采用多指标综合评价方法, 相关的研究有林乐芬运用因子分析法对 27家农业上市公司的经营绩效进行了分析, 提出了提升农业上市公司竞争力的对策建议<sup>[1]</sup>; 曲建华等运用数据包络分析法对 31家农业上市公司的经营绩效进行了研究, 提出了农业上市公司应该注重影响业绩的主要指标值的提高<sup>[2]</sup>; 徐雪高运用因子分析法研究了 2005年 40家农业上市公司的经营绩效, 得出我国农业上市公司经营业绩呈现“两头小, 中间大”的橄榄型分布结论<sup>[3]</sup>。蔡蓉通过规范的因子分析过程对 2003年农业上市公司经营绩效进行了评价分析, 认为这一期间农业子行业业绩分化明显<sup>[4]</sup>。在这些分析方法中, 因子分析法应用较多, 但是由于因子分析法在评价上市公司经营绩效中将较多指标变换为公共因子, 而公共因子并不能完全包含原有指标的全部信息, 会丢失部分指标的信息; 而且上述评价分析中对于农业上市公司样本选取的时间段基本上为 2006年以前的数据, 即对股权分置改革前的农业上市公司绩效评价, 而对于股权分置改革后的农

收稿日期: 2010-03-20

作者简介: 杨军芳(1973-), 女, 陕西杨凌人, 博士研究生, 讲师, 从事企业财务管理研究; 郑少锋(1959-), 男, 陕西礼泉人, 教授, 博士生导师, 从事企业财务管理和计量经济学研究。

业上市公司经营绩效评价基本上没有涉及,数据资料缺乏应有的时效性。因此,为了确保研究数据在时序上的可比性,充分反映股权分置改革后的农业上市公司经营绩效真实状况,增强分析数据及结论的时效性,为农业上市公司经营决策提供有效的信息和参考,本文运用熵权法对股权分置改革后的农业上市公司经营绩效进行评价。

## 一、熵权法评价原理及模型构建

熵权法作为一种客观赋权法,其宗旨是给变化较大的指标给予较大的权数,而给变化较小的指标给予较小的权重,这样便以事实为依据,做到客观地确定出各个指标的权重<sup>[5]</sup>。因此,在实证分析中,熵权法作为一种客观赋权方法能够较好地测度企业的综合经营绩效。

熵权法的基本思想是依据原始数据之间的差异来确定指标权重,它根据所选取的全部评价指标提供的信息赋权,弥补了因子分析法提取主要指标可能丢失部分信息的缺陷。因此,在评价企业经营绩效时,可以根据评价指标的差异程度,以信息熵为工具,给各评价指标赋予恰当的权重,从而有效地对其进行多指标综合经营绩效评价。

设有  $i$  个被评价对象 ( $i$  家农业上市公司), 每一个农业上市公司有  $j$  个评价指标, 得到原始评价信息矩阵。

$$R = \begin{pmatrix} r_{11} & r_{12} & \dots & r_{1n} \\ r_{21} & r_{22} & \dots & r_{2n} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ r_{m1} & r_{m2} & \dots & r_{mn} \end{pmatrix} \quad (1)$$

公式 (1) 中  $r_{ij}$  为第  $i$  个评价对象的第  $j$  个评价指标值。

根据熵的思想可知,人们在决策中获得信息的多少和质量,是决策信度和效度的决定因素之一。熵可以度量获得的数据提供的有用信息量,从而能够确定该信息所占的比重。由于反映经营绩效各个方面的不同指标往往具有不同的量纲和量纲单位,有的指标值是越大越好,有的指标值是越小越好,有的则是处于一定的区间范围

内比较好,为了确保评价指标的可度量性,需要对评价指标进行无量纲化处理,所得新的指标值为  $r_{ij0}$ 。然后在所有指标具有相同的性质基础上再进行计算分析。具体步骤如下所示:

(1) 指标正向化。在分析中,对于适度指标和逆指标先要进行正向化处理,相关方法有对指标值求倒数、求指标值与其适度值之差的绝对值的倒数等。在此,我们通过求指标值与适度值之差的绝对值的倒数对适度指标进行正向化处理。例如本文中选取的农业上市公司经营绩效评价的基础指标中的流动比率、速动比率、资产负债比率属于适度指标,即这些指标在某一点上比较优越,而其他指标属于越大越好指标,因此只需要将流动比率、速动比率和资产负债比率进行正向化处理。向化处理的公式如下所示:

$$r_{ij}(x) = \frac{1}{|r_{ij} - k|} \quad (2)$$

其中,  $r_{ij}$  表示第  $i$  个评价对象的第  $j$  个评价指标值的正向化值;参数  $k$  可根据各适度指标的具体情况分别设定。

(2) 指标标准化处理。运用标准化法来对正向化数据进行无量纲化处理。计算公式为:

$$x_{ij} = \frac{r_{ij} - E(r_j)}{j} \quad (3)$$

其中,  $x_{ij}$  为标准化值,  $E(r_j)$  为第  $j$  个指标的平均值,  $j$  为第  $j$  个指标的标准差。

对于计算出的标准化值,如果存在负值,必须对标准化值做进一步处理以消除负值。既将标准化值进行坐标平移,平移多少个单位依据标准化值中的最小值来确定,以此确保平移后的标准化值非负。平移后的标准化值设为  $x_{ij}$ 。

(3) 计算每一个评价对象的第  $j$  个评价指标在标值和中所占的比重  $p_{ij}$ , 即第  $j$  项指标下第  $i$  个企业指标值的比重。计算公式如下:

$$P_{ij} = \frac{x_{ij}}{m} \quad (4)$$

$P_{ij}$  第  $j$  项指标下第  $i$  个企业指标值所占的比重。

(4) 计算  $e_j$  (第  $j$  项指标的熵值)。

$$e_j = -k \sum_{i=1}^m p_{ij} \ln p_{ij} \quad (5)$$

$$k = \frac{1}{\ln m} \quad (6)$$

其中,  $m$  为评价对象个数。

(5) 计算权重。

$$w_j = \frac{(1 - e_j)}{\sum_{j=1}^m (1 - e_j)} \quad (7)$$

其中,  $w_j$  为第  $j$  个指标的权重。

(6) 构建农业上市公司经营绩效综合评价模型。

$$v_i = \sum_{j=1}^{12} W_j P_{ij} \quad (8)$$

其中,  $v_i$  为第  $i$  家公司的经营绩效评价。

## 二、农业上市公司经营绩效实证分析

### 1 样本选取及数据来源

为了保证结果的准确性和客观性, 本文所选取的农业上市公司相关数据是以上海证券交易所、深圳证券交易所公布的年度报告为依据, 根据相关方法计算整理而来。此处的“农业上市公司”是指中国证监会根据《上市公司行业分类指引》界定的农、林、牧、渔各行业的 A 股上市公司。

在对农业上市公司经营绩效评价的相关数据选取时, 为了真实、有效地反映农业上市公司的综合经营绩效, 没有剔除被 ST 处理的农业上市公司, 这样选取指标不仅能够全面地反映整体绩效, 而且有利于揭示股权分置改革对农业上市公司经营绩效的影响, 更深层次地分析农业上市公司经营绩效的制度性根源, 以期寻找差距, 制定相应对策。2005 年开始上市公司进行了股权分置改革, 股权分置改革改变了上市公司的股权结构, 影响了上市公司的公司治理结构及机制, 进而会影响上市公司的经营绩效。到 2006 年年底, 大部分上市公司完成了股权分置改革, 因此, 本文在对农业上市公司经营绩效进行分析时认为, 在公司治理方面 2006 年以前的上市公司经营绩效与以后的公司经营绩效在形成因素有一定的差异。在对农业上市公司经营绩效进行评价时, 考虑到影响因子的不同以及由此而形成的结果上存在差异, 本文在选取农业上市公司经营绩效评价指标的时序数据时, 以股权分置改革后的农业上市公司的数据作为分析依据, 即

2006—2008 年的相应数据作为分析对象, 这样能够确保影响因子和结果因子保持一致性, 使实证分析数据具有可比性和科学性, 从而确保其可信度, 为农业上市公司经营绩效水平提高提供有效的实证依据。同时, 为了确保数据分析的有效性, 在选取指标时, 剔除了部分指标不全的农业上市公司以及部分不合理的数据, 对总计 42 家农业上市公司的相应财务指标进行评价分析。

### 2 指标的选取

一个完整的绩效评价指标体系应当包括财务指标和非财务指标, 但是由于非财务指标通常很难收集相关数据并难以量化, 而且这些指标的效应在很大程度上也反映在财务指标中, 如市场占有率和顾客满意度指标会不同程度地反映在利润指标中。一个健全、有效的指标体系必须能够对企业综合经营进行全面地反映, 因此本文在对农业上市公司经营绩效的分析中, 从盈利能力、偿债能力、经营能力、成长能力和股本扩张能力方面分别选取三个指标, 总计 15 个评价指标, 以此对农业上市公司经营绩效进行综合评价, 能够有效地避免公司经营者的短期行为, 从而反映出农业上市公司经营绩效的长期趋势。具体选择的指标如表 1 所示, 其中对于有些属于适度性质的指标, 分别给出相应的适度值。

相关指标在农业上市公司经营绩效中的作用和含义:

(1) 盈利能力指标。在本文的研究中选取资产收益率、净资产收益率和每股收益作为农业上市公司盈利能力指标。其中资产收益率是用来衡量每单位资产创造多少的指标, 该指标越高, 表明企业资产利用效果越好。净资产收益率该指标反映出股东权益的收益水平, 用以衡量公司运用自有资本的效率, 指标值越高, 说明投资带来的收益越高。每股收益是测定股票投资价值的重要指标之一, 是分析每股价值的一个基础性指标, 是综合反映公司获利能力的重要指标, 它是公司某一时期净收益与股份数的比率。

(2) 偿债能力指标。该指标选取流动比率、速动比率和资产负债比率。其中流动比率是衡量企业短期偿债能力的重要指标, 表明企业流动负债由多少流动资产作为支付保障, 反映了企业流动资产在短期债务到期时可变现用于偿还流动负债的能力。一般而言, 流动比率为 200% 时, 是

表 1 农业上市公司经营绩效评价指标体系

指标类型	指标名称	指标计算公式	指标性质
盈利能力	资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初资产} + \text{期末资产}) \times 1/2]$	正指标
	净资产收益率	$\text{净利润} / \text{期末净资产}$	正指标
	每股收益	$(\text{净利润} - \text{优先股股利}) / \text{期末总股本}$	正指标
偿债能力	流动比率	$\text{期末流动资产} / \text{期末流动负债}$	适度指标
	速动比率	$\text{期末速动资产} / \text{期末流动负债}$	适度指标
	资产负债比率	$\text{期末负债总额} / \text{期末总资产}$	适度指标
经营能力	总资产周转率	$\text{主营业务收入} / \text{期末总资产}$	正指标
	存货周转率	$\text{主营业务成本} / \text{期末总存货}$	正指标
	应收账款周转率	$\text{主营业务收入} / \text{期末应收账款净额}$	正指标
成长能力	主营业务收入增长率	$(\text{报告期主营业务收入} / \text{基期主营业务收入} - 1) \times 100\%$	正指标
	净利润增长率	$(\text{报告期净利润} / \text{基期净利润} - 1) \times 100\%$	正指标
	总资产增长率	$\text{本年总资产增长额} / \text{年初资产总额} \times 100\%$	正指标
股本扩张能力	每股净资产	$\text{股东权益} / \text{总股数}$	正指标
	每股公积金	$\text{公积金} / \text{总股数}$	正指标
	每股未分配利润	$\text{当期未分配利润} / \text{总股数}$	正指标

比较合适的,此时企业的短期偿债能力较强。速动比率用于衡量企业流动资产中可以立即用于偿还流动负债的能力。一般经验认为,速动比率为 100%就说明企业有偿债能力,低于 100%则说明企业偿债能力不强。资产负债比率是综合反映企业偿债能力,是反映企业长期偿债能力的重要指标,一般认为该指标为 50%比较合适,有利于风险与收益的平衡。

(3)经营能力指标。包括总资产周转率、存货周转率和应收账款周转率。其中总资产周转率是反映企业全部资产经营质量和利用效率的重要指标,体现了企业经营期间全部资产从投入到产出的流转速度。一般情况下,该数值越高,表明企业总资产周转速度越快。存货周转率是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回各环节管理状况的综合性指标。一般来讲,存货周转速度越快,存货的占用水平越低,流动性越强,存货转换为现金或应收账款的速度越快。应收账款周转率说明一定期间内公司应收账款转为现金的平均次数,指标越高,反映企业应收账款周转速度越快。

(4)成长能力指标。包括主营业务收入增长率、净利润增长率和总资产增长率。其中,主营业务收入增长率可以用来衡量公司的产品生命周期,判断公司发展所处的阶段。净利润增长率是衡量一个企业经营效益的主要指标。净利润

增长率为正数,则说明企业本期净利润增加,净利润增长率越大,则说明企业收益率增长的越多;净利润增长率为负数,则说明企业本期净利润减少,收益降低。总资产增长率是企业本年总资产增长额同年初资产总额的比率,该指标值越高,表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快。

(5)股本扩张能力指标。选取每股净资产、每股公积金和每股净利润三个指标。其中每股净资产越高,表明股东拥有的资产现值越多,通常每股净资产越高越好。每股公积金既是公司未来扩张的物质基础,也可以是股东未来转赠红股的希望所在。如果每股公积金较高,就意味着未来有条件有能力给予流通股股东较高的对价。未分配利润是企业留待以后年度进行分配的结存利润,每股未分配利润愈多,公司送配能力愈强,“含金量”愈高,投资价值相应越大。

### 3 农业上市公司经营绩效的实证分析及结果

运用熵权法对选取的农业上市公司 15 个财务指标进行运算,通过对指标值与适度值之差的绝对值求倒数,将流动比率、速动比率和资产负债比率指标进行正向化处理,然后运用标准化法对三年财务指标的正向化数据进行标准化处理,在已知标准化数据的基础上计算每个指标的熵值,并得到每个指标的权重,最后运用构建的综

合经营绩效评价模型计算出 2006—2008 年农业上市公司年综合经营绩效值,并通过对 42 家农业上市公司 2006—2008 年三年来的综合绩效得分值进行排名,由此得出 2006—2008 年农业上

市公司的发展情况。2006—2008 年 42 家农业上市公司经营绩效评价指标熵值、指标权重、综合值及其排名结果如表 2 - 4 所示。实证分析中的原始数据运用 Excel 软件进行处理。

表 2 2006—2008 年农业上市公司经营绩效评价指标熵值

熵值	e <sub>1</sub>	e <sub>2</sub>	e <sub>3</sub>	e <sub>4</sub>	e <sub>5</sub>	e <sub>6</sub>	e <sub>7</sub>	e <sub>8</sub>	e <sub>9</sub>	e <sub>10</sub>	e <sub>11</sub>	e <sub>12</sub>	e <sub>13</sub>	e <sub>14</sub>	e <sub>15</sub>
2006年	0.9976	0.9971	0.9957	0.9978	0.9976	0.9978	0.9976	0.9975	0.9975	0.9973	0.9967	0.9974	0.9974	0.9975	0.9969
2007年	0.9952	0.9959	0.9971	0.9970	0.9968	0.9972	0.9967	0.9967	0.9967	0.9961	0.9953	0.9965	0.9965	0.9966	0.9959
2008年	0.9960	0.9957	0.9957	0.9967	0.9970	0.9970	0.9966	0.9966	0.9969	0.9971	0.9935	0.9969	0.9963	0.9966	0.9960

表 3 2006—2008 年农业上市公司经营绩效指标权重

权重	w <sub>1</sub>	w <sub>2</sub>	w <sub>3</sub>	w <sub>4</sub>	w <sub>5</sub>	w <sub>6</sub>	w <sub>7</sub>	w <sub>8</sub>	w <sub>9</sub>	w <sub>10</sub>	w <sub>11</sub>	w <sub>12</sub>	w <sub>13</sub>	w <sub>14</sub>	w <sub>15</sub>
2006年	0.0583	0.0716	0.1071	0.0532	0.0584	0.0544	0.0596	0.0626	0.0620	0.0667	0.0808	0.0629	0.0638	0.0625	0.0762
2007年	0.0894	0.0758	0.0530	0.0563	0.0595	0.0517	0.0619	0.0620	0.0613	0.0716	0.0878	0.0655	0.0654	0.0635	0.0752
2008年	0.0717	0.0772	0.0783	0.0596	0.0536	0.0540	0.0611	0.0610	0.0566	0.0532	0.1169	0.0562	0.0661	0.0621	0.0724

表 4 2006—2008 年农业上市公司综合经营绩效评价及排名

序号	股票代码	公司名称	2006年		2007年		2008年	
			得分	排名	得分	排名	得分	排名
1	600180	山东九发	0.0226	35	0.0178	42	0.0239	25
2	600248	杨凌秦丰	0.0185	42	0.0227	34	0.0274	1
3	000860	顺鑫农业	0.0250	9	0.0260	4	0.0260	4
4	000663	永安林业	0.0231	29	0.0249	11	0.0242	17
5	600354	敦煌种业	0.0240	22	0.0228	33	0.0241	21
6	600108	亚盛集团	0.0230	30	0.0228	32	0.0230	34
7	000735	罗牛山	0.0228	31	0.0253	7	0.0238	28
8	000713	丰乐种业	0.0236	26	0.0237	25	0.0239	26
9	600965	福成五丰	0.0242	18	0.0242	21	0.0246	12
10	600598	北大荒	0.0247	11	0.0239	23	0.0242	19
11	600275	武昌鱼	0.0200	41	0.0207	40	0.0228	36
12	600257	洞庭水殖	0.0232	27	0.0229	31	0.0221	37
13	600975	新五丰	0.0251	8	0.0249	12	0.0250	10
14	600189	吉林森工	0.0248	10	0.0244	18	0.0245	13
15	000918	湖南亚华	0.0227	33	0.0188	41	0.0184	42
16	600467	山东好当家	0.0247	12	0.0245	17	0.0238	27
17	600093	四川禾嘉	0.0224	38	0.0224	36	0.0212	38
18	600438	通威股份	0.0264	3	0.0252	8	0.0253	5
19	600251	新疆冠农	0.0226	34	0.0240	22	0.0243	14
20	600075	新疆天业	0.0244	14	0.0252	10	0.0243	15
21	600540	新赛股份	0.0242	16	0.0248	13	0.0251	8
22	600359	新农开发	0.0238	24	0.0236	26	0.0231	33
23	600506	香梨股份	0.0225	37	0.0210	39	0.0203	40
24	000972	新中基	0.0259	5	0.0242	19	0.0232	31
25	000998	隆平高科	0.0260	4	0.0259	5	0.0251	7

续 表

26	600265	景谷林业	0.0227	32	0.0242	20	0.0240	23
27	600313	ST中农	0.0241	21	0.0216	38	0.0232	32
28	000798	中水渔业	0.0226	36	0.0247	14	0.0236	29
29	000061	农产品	0.0242	17	0.0252	9	0.0261	3
30	000702	正虹科技	0.0242	19	0.0219	37	0.0242	18
31	000829	天音控股	0.0266	2	0.0267	2	0.0253	6
32	000876	新希望	0.0253	7	0.0267	3	0.0266	2
33	600127	金健米业	0.0239	23	0.0230	30	0.0211	39
34	600195	中牧股份	0.0245	13	0.0245	16	0.0248	11
35	600199	金种子酒	0.0232	28	0.0235	28	0.0241	22
36	600311	荣华实业	0.0208	40	0.0232	29	0.0241	20
37	600371	万向德农	0.0243	15	0.0245	15	0.0251	9
38	600429	ST三元	0.0241	20	0.0235	27	0.0239	24
39	600559	老白干酒	0.0237	25	0.0238	24	0.0243	16
40	600597	光明乳业	0.0255	6	0.0257	6	0.0234	30
41	600695	大江股份	0.0224	39	0.0224	35	0.0228	35
42	600887	伊利股份	0.0274	1	0.0272	1	0.0199	41

### 三、农业上市公司经营绩效评价结果分析及比较

#### 1. 农业上市公司的整体经营绩效评价

一是综合经营绩效得分及排名情况。通过对我国农业上市公司 2006—2008 年三年来的经营情况进行综合评价,得到农业上市公司经营绩效综合得分及其相应排名。其中 2006 年农业上市公司经营绩效前五名的分别是伊利股份、天音控股、通威股份、隆平高科、新中基,得分分别为 0.0274 分、0.0266 分、0.0264 分、0.0260 分、0.0259 分,说明这些农业上市公司在近三年的发展状况和竞争能力较好;排名后五名的分别是四川禾嘉、大江股份、荣华实业、武昌鱼、杨凌秦丰,得分分别为 0.0224、0.0224、0.0208、0.0200、0.0185。2007 年排名前五位的分别是伊利股份、天音控股、新希望、顺鑫农业、隆平高科,综合绩效得分分别为 0.0272、0.0267、0.0267、0.0260、0.0259;排名后五位的农业上市公司分别是 ST 中农、香梨股份、武昌鱼、湖南亚华、山东九发,综合绩效得分分别为 0.0216、0.0210、0.0207、0.0188、0.0178。2008 年综合绩效得分前五名的分别是杨凌秦丰、新希望、农产品、顺鑫农业、通

威股份,综合绩效得分分别为 0.0274、0.0266、0.0261、0.0260、0.0253;排名后五名的农业上市公司分别是四川禾嘉、金健米业、香梨股份、伊利股份、湖南亚华,综合绩效得分分别为 0.0212、0.0211、0.0203、0.0199、0.0184。从农业上市公司经营绩效的基本情况来看,2006—2008 年三年间经营绩效排名较为稳定的有天音控股、通威股份、隆平高科、新希望、顺鑫农业,三年期间综合绩效得分排名始终位于前 10 名之列,说明这五家农业上市公司的经营发展状况较为稳定,在农业行业上市公司中具有较好的发展基础和竞争能力,具有较好的经营优势。

二是高科技农业的发展优势充分彰显。以隆平高科为例,在 2006—2008 年三年期间,隆平高科的综合经营绩效排名分别为第 4、5、7 名,始终位于农业上市公司的前十名。高科技产品功不可没,其良好的经营业绩说明了高科技对于农业上市公司的发展有巨大的影响作用,也为农业上市公司今后的发展提供了相应思路。但是,我们同时还应看到,有个别从事多元化经营的农业上市公司,如天音控股,经营绩效相对较好,但是在近年来也先后从事相关非农产业的经营,形成多元化经营模式,导致了企业主营业务不突出,核心竞争能力不明显。

三是个别农业上市公司经营发展极不稳定。

如杨凌秦丰农业,其综合经营绩效得分及排名波动较大,从 2006 年的倒数第 1 名,到 2007 年的第 34 名,再到 2008 年的排名升至第 1 名,发展势头较其他农业上市公司而言,呈现跳跃式发展。其经营绩效趋于良好的背景是 2008 年该公司被陕西延长集团兼并,实现了多元化经营,其当年良好的经营绩效得益于能源这一块业务的支撑。从这个角度来说,该上市公司的农业主业地位已经不明显。另外,新中基的综合排名由 2006 年的第 5 名逐年下降到 2007 年的第 19 名,再到 2008 年的第 31 名,说明其经营情况不稳定,发展潜力不足。对于农业上市公司综合经营绩效及发展情况,应该通过对比分析,才能有效地了解农业上市公司的真实经营状况和竞争发展能力。鉴于农业上市公司整体经营状况较差,以及为农业经济发展发挥示范带头作用的初衷<sup>[6]</sup>,农业上市公司的多元化经营方式应慎之又慎,农业的主业地位必须巩固,以防农业上市公司形成“形似而神不具”的业务格局。

## 2 农业上市公司中相关子行业经营绩效分析

农业上市公司主营业务主要分布在种植业、林业、畜牧业、渔业和农林牧渔服务业子行业,从事不同子行业的农业上市公司其经营业绩参差不齐。一是从事服务业的通威股份近三年来的经营绩效一直较好,始终排名靠前。二是从事种植业的农产品近三年来的发展势头较好,从 2006 年的第 17 名上升至 2008 年的第 3 名。但总体而言,种植业中的其他公司经营绩效并不理想,如湖南亚华的综合经营绩效排名从 2006 年的第 33 名下降到 2008 年的倒数第 1 名;金健米业的综合经营绩效排名从 2006 年的第 23 名下降到 2008 年的第 39 名。其他种植业类农业上市公司,如山东九发、亚盛集团、丰乐种业、敦煌种业、四川禾嘉、新农开发、香梨股份、ST 中农、正虹科技、金种子酒、ST 三元和大江股份等近三年来的经营绩效排名基本上原地踏步。三是农贸业类的子行业经营绩效情况。从事农贸业的新希望业绩情况良好,三年来的综合排名从 2006 年的第 7 名上升至 2008 年的第 2 名,但是从事该子行业的四川禾嘉综合经营绩效得分情况较差,三年排名一直靠后。四是从事渔业的子行业上市公司经营情况总体上较差。其中山东好当家经

营绩效排名由 2006 年的第 12 名下降到 2008 年的第 27 名,而武昌鱼、洞庭水殖、中水渔业排名在 2008 年分别为第 36 名、第 37 名、第 29 名,而且其经营绩效排名三年来一直靠后,总体经营情况较差。五是畜牧业的经营绩效分布不一,呈分散状态,如新五丰三年期间排名分别为第 8 名、第 12 名、第 10 名,中牧股份三年排名分别为第 13 名、第 16 名、第 11 名,排名相对靠前。伊利股份和光明乳业的排名分别由 2006 年的第 1 名和第 6 名跌至 2008 年的第 41 名和第 30 名,这其中的缘由很大程度上与 2008 年的三聚氰胺事件对该行业的冲击有关,直接导致这两个公司的综合经营绩效下降,其中伊利股份 2008 年排名第 41 名,倒数第 2 名。总体而言,畜牧业子行业的农业上市公司经营绩效情况不一致,较为分散。六是林业子行业,从林业上市公司的经营绩效排名来看,2006—2008 年永安林业、吉林森工和景谷林业排名处于中间水平,说明林业类子行业的经营业绩一般,板块优势较弱。因此,对于农业上市公司来说,针对各个子行业发展不平衡的现状,应该提高各个子行业的实际经营绩效水平,确保我国农业上市公司的平衡发展,真正为农业企业发展提供有效的借鉴。

## 3 农业上市公司的各项能力发展不平衡

在农业上市公司的经营绩效排名中可以看出,排名靠后的农业上市公司有些单项能力实际排名比较靠前,但其他几项能力指标值较为靠后,因此影响了该公司的综合得分。企业综合经营绩效的实现是与其单项经营指标为基础的,而且某些单项能力指标之间本身相互影响。在 2007 年农业上市公司经营绩效评价综合指标值中,湖南亚华为倒数第 2 名,但是该公司的净资产收益率排名却处于前列,排名第二;杨凌秦丰净资产收益率排名第一,但是其综合经营得分却排名靠后,排在第 34 名。2008 年中牧股份的净资产收益率单项指标排第一,但其综合经营绩效得分并不高,仅为第 11 名。因此,对于农业上市公司来说,如果单纯的追求企业盈利能力,可能增大不易变现资产的占用而忽略资产的流动性,对企业的偿债能力构成不利影响。同时,从农业上市公司经营绩效得分情况来看,基本上排名最后的这些上市公司其各方面能力指标值在整个农业行业中都处于中下水平,因此,对于这些农

业上市公司经营能力的提升应该从全方位来着手。

#### 参考文献:

- [1] 林乐芬. 中国农业上市公司绩效的实证研究 [J]. 中国农村观察, 2004, (6): 66 - 70
- [2] 曲建华, 崔岩, 应纪来. 农业上市公司经营效率的 DEA 评级 [J]. 农业图书情报学刊, 2007, (1): 79 - 83
- [3] 徐雪高. 农业上市公司经营业绩的综合评价 [J]. 新疆农垦经济, 2006, (11): 30—33
- [4] 蔡蓉. 农业上市公司经营绩效的实证分析与评价 [J]. 辽宁行政学院学报, 2008, (7): 74 - 75
- [5] 饶扬德. 企业经营绩效的熵权系数评价方法及其应用 [J]. 工业技术经济, 2004, (8): 100 - 102
- [6] 彭熠. 非农化经营与农业上市公司经营绩效——理论分析与实证检验 [J]. 财经研究, 2007, (10): 117 - 130

## Performance Evaluation and Comparison of the L isted Agricultural Companies during 2006—2008

YANG Jun-fang<sup>1,2</sup>, ZHENG Shao-feng<sup>1</sup>

(1. School of Economics and Management, Northwest Sci - Tech University of Agriculture and Forestry, Yangling 712100, China; 2. School of Business, Xi'an University of Finance and Economics, Xi'an 710100, China)

**Abstract:** The listed agricultural companies are the leading enterprises for the development of Chinese agricultural enterprises. To study their business performance empirically is beneficial to the actual reflection of the operation level and can provide effective information for the management. This paper evaluates the performance of the listed agricultural companies from 2006 to 2008 using entropy method, through empowering the evaluation index objectively. The result shows that the business performance of these companies is uneven, the fast - growing performance of some companies does not come from the core business: agriculture, and large differences exist in sub - sectors. Suggestions are proposed for the effective promotion of these companies.

**Key words:** the listed agricultural companies; business performance; entropy method; performance measure

[责任编辑 张大勇]