

文章编号:1002-980X(2007)10-0012-04

基于战略的我国农业上市公司绩效评析

洪敏

(安徽工业大学 公司治理与运营研究中心, 安徽 马鞍山 243002)

摘要:对照国家农业发展战略,利用我国沪、深股市农业行业上市公司财务数据,选择衡量企业经营绩效重要的经济指标对农业上市公司绩效进行评价分析,找出目前我国农业上市公司发展状况存在的问题,对我国农业上市公司的进一步发展提出了一些建议。

关键词:农业上市公司;绩效评析;农业发展战略

中图分类号:F272 **文献标志码:**A

1 国家农业发展战略与我国农业上市公司发展现状

“三农”是我国经济工作的重中之重,关系到国民经济发展的全局。“九五”和2010年远景发展规划所确定的中国农业发展战略目标是:增加农产品有效供给和提高农民收入。在市场经济下如何发展农业,实现上述目标,经过改革以来农业发展的实践,人们逐步认识到农业产业化是实现农业发展战略目标的有效形式。而农业上市公司正是实现农业产业化的龙头和先锋。上市的农业上市公司,多数是该企业集团内业绩优良的企业,也是农业企业中优秀的企业。它们通过改制上市能够带动起成员企业和同行企业的改制,从组织制度、管理体制上给成员企业和同行企业以先锋带头作用,促进成员企业的经营管理行为规范化,起到龙头企业促进企业兵团发展的作用,增强企业集团的凝聚力,而且农业行业企业改制上市对整体农业行业企业经营机制的改变乃至整个农业产业化发展,具有积极的引导和推动作用。

从我国资本市场上农业企业的实际情况来看,农业类上市公司总体市场表现良好,无论加权平均每股收益还是平均增长率都高于市场平均水平,并且表现出良好的成长性和稳定性。但近年来,由于农产品市场需求出现不利和我国加入WTO的影响逐渐显现,使农业上市公司的每股收益和净利润率都出现大幅下滑,虽然近年来我国农业生产与农村经济结构逐步调整优化,但由于我国农业类上市公

司是伴随着农村经济体制改革和农产品市场对外开放逐步发展起来的,规模偏小、生产方式落后、技术含量低。在发展中仍存在着诸如盈利模式不清晰、资金瓶颈、持续经营能力不强等一系列问题,在WTO农业市场开放后的竞争中处于劣势地位。

因此,对农业上市公司的真实经营绩效从战略的高度进行综合评价对企业的经营者和投资者都具有重要的指导意义。农业类上市公司作为农业产业化的关键组成部分,其经营状况的好坏直接关系到农业产业化的进程和国家农业发展战略的执行。因此,本文将基于2002—2003年我国农业上市公司的相关财务数据,对其经营绩效进行综合分析评价,提出一些建议,以期进一步促进我国新农村建设。

2 农业上市公司经营绩效评价指标与评析^[1-3]

单个的财务比率只能揭示出公司财务状况的某一方面,无法反映出财务状况全貌。为了全面、完整地了解企业上市公司经营绩效全貌,参照我国财政部于1995年公布的一套企业经济效益评价指标体系,选择反映企业盈利能力的指标和企业规模指标进行统计分析。研究和分析上市公司的经营态势和发展前景,具体指标介绍如下:

盈利能力指标:该类指标反映公司的获利能力,包括每股收益、净资产收益率、毛利率、销售利润率、总资产收益率、投资收益率和主营业务利润率。本文仅选择了每股收益、净资产收益率、主营业务利润率。每股收益即每股税后利润,等于税后利润/总股

收稿日期:2007-04-28

作者简介:洪敏(1972—),女,安徽宁国人,安徽工业大学助理研究员,管理学硕士,研究方向:企业管理、财务管理。

本,是一个表示股本利用效益的指标,反映企业获利能力,可以根据它预测每股股息,从而决定每股的内在价值;净资产收益率等于税后利润/股东权益,用于衡量企业一年中用自有资金从事营业活动所得的利润,比率越大越好;主营业务利润率是指每百元主营业务收入提供的利润,它是评价经济成果有用性的重要指标,若指标值高,表明主营业务收入水份少,成本费用低,反之,说明各种费用支出大,公司必须加强内部管理。

资产规模指标:该类指标反映企业的规模,包括资产总额、主营业务收入、主营业务利润和利润总额。资产总额,是企业进行经营时所能动用的资产总和,包括企业自有资产与借贷资产,具体有流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产、其他长期资产等,即为企业资产负债表的资产总计项,它等于负债总额+所有者权益总额。主营业务收入,指企业从事某种主要生产、经营活动所取得的营业收入。主营业务利润是指企业经营活动中主营业务所产生的利润。主营业务收入净额减去主营业务成本和主营业务应负担的流转税后的余额,通常称为毛利。利润总额是指企业在生产经营过程中,通过销售过程将商品卖给购买方,实现收入,收入扣除当初的投入成本以及其他一系列费用,再加减非经营性质的收支及投资收益。按收益总括观点,企业的利润总额包括产品销售利润、投资净收益和营业外净收入4部分,它是衡量企业经营绩效的十分重要的经济指标,利润总额=营业收入-成本-营业税。

我们利用描述性统计方法对农业上市公司进行经验分析。数据取自上市公司各年公布的年报,剔除异常值后,2002 年有 25 家,2003 年有 24 家,本文全部的数据处理都采用国际上权威的 SAS 统计分析软件进行^[4]。

2.1 一般情况

2 年的财务指标的描述性统计分析见表 1 和表 2。从表中可以看出,2002 年农业上市公司主营业务利润率的平均值为 25.25%,变量偏离均值较大,为非对称的右偏分布,偏离均值的极端值较少;净资产收益率平均值为 0.10%,变量偏离均值很大,而且它的分布为非对称的左偏分布,偏离均值的极端值较多;每股收益平均值为 0.07,变量偏离均值小,为非对称的左偏分布,偏离均值的极端值较多;资产总额平均值为 12.97 亿元,变量偏离均值较小,为非对称的右偏分布,偏离均值的极端值较少,分布形状比较平坦;净资产平均值为 6.62 亿元,变量偏离均值小,为非对称的右偏分布,偏离均值的极端值较少,分布形状比较平坦;主营业务收入平均值为 4.47 亿元,变量偏离均值小,为非对称的右偏分布,偏离均值的极端值多;主营业务利润平均值为 1.05 亿元,变量偏离均值小,为非对称的右偏分布,偏离均值的极端值少,分布形状比较平坦;利润总额平均值为 0.19 亿元,变量偏离均值较小,为非对称的左偏分布,偏离均值的极端值较多,分布形状比较陡峭。

表 1 2002 年农业上市公司财务指标统计表

变量	平均值	最小值	最大值	方差	标准差	偏度	峰度
主营业务利润率(%)	25.25	6.89	39.60	61.52	7.84	0.15	0.23
净资产收益率(%)	0.10	-58.11	10.14	261.89	16.18	-3.15	9.32
每股收益(元)	0.07	-1.03	0.39	0.10	0.32	-2.66	7.34
资产总额(亿元)	12.97	3.45	28.12	47.57	6.90	0.90	-0.16
净资产(亿元)	6.62	2.57	14.30	11.95	3.46	0.83	-0.49
主营业务收入(亿元)	4.47	0.05	14.42	11.54	3.40	1.18	1.63
主营业务利润(亿元)	1.05	0.01	2.74	0.56	0.75	0.85	-0.06
利润总额(亿元)	0.19	-2.69	1.09	0.65	0.81	-2.60	7.59

表 2 2003 年农业上市公司财务指标统计表

变量	平均值	最小值	最大值	方差	标准差	偏度	峰度
主营业务利润率(%)	26.52	10.06	48.41	77.88	8.82	0.52	0.40
净资产收益率(%)	4.89	0.14	16.08	11.69	3.42	1.57	3.84
每股收益(元)	0.17	0.00	0.66	0.02	0.14	1.75	4.77
资产总额(亿元)	17.91	7.12	76.40	206.21	14.36	3.16	12.29
净资产(亿元)	8.52	2.75	38.83	54.78	7.40	3.20	12.59
主营业务收入(亿元)	6.18	0.76	18.66	27.86	5.28	1.19	0.64
主营业务利润(亿元)	1.65	0.27	9.03	3.59	1.89	2.86	9.93
利润总额(亿元)	0.56	0.07	3.83	0.60	0.77	3.54	14.69

2003 年农业上市公司主营业务利润率的平均值为 26.52%, 变量偏离均值较大, 为非对称的右偏分布, 偏离均值的极端值多; 净资产收益率平均值为 4.89%, 变量偏离均值大, 而且它的分布为非对称的右偏分布, 偏离均值的极端值较多; 每股收益平均值为 0.17, 变量偏离均值小, 为非对称的右偏分布, 偏离均值的极端值较多; 资产总额平均值为 17.91 亿元, 变量偏离均值较大, 为非对称的右偏分布, 偏离均值的极端值较多; 净资产平均值为 8.52 亿元, 变量偏离均值较大, 为非对称的右偏分布, 偏离均值的极端值较少, 分布形状比较平坦; 主营业务收入平均值为 6.18 亿元, 变量偏离均值较大, 为非对称的右偏分布, 偏离均值的极端值多; 主营业务利润平均值为 1.65 亿元, 变量偏离均值较小, 为非对称的右偏分布, 偏离均值的极端值多; 利润总额平均值为 0.56 亿元, 变量偏离均值较大, 为非对称的左偏分布, 偏离均值的极端值多, 分布形状比较陡峭。

2.2 绩效指标比较分析

通过对农业上市公司 2002 和 2003 年的各项财务指标的比较分析可以看出, 与 2002 年相比, 2003 年农业上市公司经营绩效好于 2002 年, 各项指标均值都有所增加, 其中主营业务利润率上涨 5 个百分点, 净资产收益率上涨 4.941 个百分点, 每股收益上涨 142 个百分点, 资产总额上涨 38 个百分点, 净资产上涨 28 个百分点, 主营业务收入上涨 38 个百分点, 主营业务利润上涨 57 个百分点, 利润总额上涨 194 个百分点。这里净资产收益率、每股收益以及利润总额三项指标均有很大上涨幅度, 这主要是因为 2002 年有三家公司严重亏损, 此三项指标均为负值所导致。

3 农业上市公司发展中存在的问题

从农业上市公司的上述数据分析来看, 目前, 农业类上市公司主要存在以下问题:

3.1 农业类上市公司缺乏清晰的盈利模式

农业具有投入周期长, 回报低, 风险大的特点, 但这并非代表农业类上市公司不能有所作为。事实上, 农业板块中有一部份上市公司业绩相当不错, 实践证明, 在目前国家高度重视农业发展的政策环境下, 如果能够踏踏实实的扎根农业, 制定出切实可行的发展战略, 走深度专业化, 相关多元化的经营道路, 农业类上市公司会有很大的发展空间。然而农业类上市公司中的大部分忽视农业的特殊性, 缺乏稳定的主业, 更缺乏明确的盈利模式和长期的战略

眼光, 表现得非常急功近利, 因此常常会增加经营风险, 陷入经营困境^[5]。

3.2 农业类上市公司“背农”现象严重

我国农业上市公司主营业务主要分布在农、林、牧、副、渔以及种、养、加等各个领域, 大多数农业上市公司的生产经营活动涉及到农业的产前、产中、产后各个方面。由于国家对农业产业的扶持, 农业上市公司享受着种种优惠政策, 但同时 2/3 以上的农业上市公司却背离招股承诺, 将资金大量投向非农产业, 这就是被称之为农业上市公司的“背农”现象。目前农业还没有摆脱弱质性, 国家在政策上对具有巨大社会、经济效益的农业类上市公司进行了政策倾斜。在此背景下, 农业类上市公司的投资转型不利于国家农业产业化政策的发展, 不利于农业龙头企业在提高农民收入及调整农业产业结构中发挥作用, 同时也不利于维持农业类上市公司的龙头地位。

3.3 农业类上市公司的财务问题

主要包括上市公司大股东财务造假及大量占用资金两个方面, 此类问题在农业板块表现得尤为突出。近年来, 银广夏、蓝田股份、欧亚农业等曾被寄予厚望的农业类上市公司, 相继因财务造假问题被证监会立案调查; 另外, ST 大盈、禾嘉等农业类上市公司由于被大股东占用巨额资金而濒临退市。这些问题的产生不仅威胁到农业类上市公司, 也非常不利于中国资本市场的健康发展。

4 农业上市公司进一步发展的应对策略

4.1 农业上市公司的应对策略

1) 企业要不断提高产品质量, 培育优质农产品品牌。要想在国际市场取胜, 就要在降低成本的同时增强产品质量, 并且努力找到国际市场上的品种空缺, 占据有利地位, 抢占市场先机。例如, 可以开发高品质的绿色农产品以推进农业企业可持续发展。

2) 企业间进行战略联盟, 最终实现多方共赢。由于农业类上市公司的规模较其他行业上市公司和国外农业企业有较大差距, 所以为了降低成本、增强企业竞争力, 企业可以根据自身的状况, 从建立长期合作关系角度出发, 精选供应商和销售商, 形成长期战略联盟, 结成利益共同体, 最终实现赢利。当企业资产重组时, 也应选择同属于一个行业的横向并购和根据产业链顺序的上下游企业之间的纵向并购,

以突破产业自身的束缚,通过产业结构调整和加快产业升级步伐,从而获得长期的可持续发展。

3) 改变股权过于集中的现象,规范经营操作。在股权分置改革已经基本上顺利完成的背景下,企业应加大力度改变现存的股本结构,增加流通股比例,规范经营操作,这可以有效减少大股东财务造假和占用资金的倾向,还可以起到改善公司形象、吸引投资者、稳定市场、化解风险的作用。

4.2 政府的政策导向应对措施

1) 政府应加大对农业的基础性科研投入。农业基础性科研项目往往具有很大社会效应,而我国农业类上市公司由于农业科技开发见效期长,不愿主动承担农业研发成本,大都对内较少进行基础性研发投入。我国应该学习世界各国尤其是美国、日本等发达国家的成功经验,加大对农业的基础性科研投入。另外政府在给予农业类上市公司资金投入的同时,可以帮助企业与科研院所联合进行科研开发,给企业以技术支持。

2) 加强政策层面上对农业类上市公司的把关。推进农业产业化发展的过程,是一个推进农业企业化、市场化、规模化的过程。其中,农业类上市公司对推动我国农业产业化发展具有重要的意义。目前,我国农业类上市公司的资源依然稀缺,农业类上市公司的数量仍较少。因此有关部门应该从政策层面上对农业类上市公司严格把关,使真正有实力、有发展前景的公司上市。监管部门对造假上市的公司要坚决查处,对恶性占用上市公司资金的大股东要采取严厉措施;对打着农业旗号上市,在资本市场上融资后就改变其资金投向的公司,要给予一定的约束。对资产优良、有良好发展前景的公司则要在上市等各个方面给予政策支持。

3) 制定限制资金投向的相关政策并进行监管。

虽然农业类上市公司“背农”现象严重,但由于缺少相应制裁并仍能享受优惠政策,越来越多的农业类上市公司纷纷效仿,“背农”问题愈演愈烈。所以,应该从政策上制定农业类上市公司资金投向的有关规定,按不同经济发展地区和农业各子业(农、林、牧、渔、农业服务业)实际情况制定比例,同时证券市场应该进行严格监管,使得农业类上市公司只有将一定比例的募集资金投向农业类,才能享受到相应的优惠政策。只有“背农”资金回流农业,农业类上市公司才能名正言顺,才能真正实现国家支持农业公司上市的初衷。

4) 给农业投资以更多的优惠政策,通过政策吸引资金向农业产业转移。农业类上市公司虽然正在享受着多项优惠政策,却普遍由于投资农业这一弱质产业而利润率偏低,导致本已承诺投资农业的募集资金流向非农产业,如果国家能够给农业投资以更多的优惠政策,促进农业投资的利润率提升到一定水平,农业类上市公司就不会再冒各种风险进行非农扩张,更多的资金将会被重新吸引到农业投资上来。如新疆天业大规模开发利用荒地资源,如果没有政府的融资等各项优惠政策支持很难开展。

参考文献

- [1]梅国平.论上市公司绩效评价体系[J].企业经济,2003(10):189-190.
- [2]涂春辉,李双杰.中国电子行业上市公司绩效分析[J].世界经济,2002(1):61-69.
- [3]杜胜利.企业经营业绩评价[M].北京:经济科学出版社,1999.
- [4]岳朝龙,黄永兴,严忠.SAS系统与经济统计分析[M].合肥:中国科学技术大学出版社,2003:339-356,265-319.
- [5]尹中立.我国农业上市公司资本效率分析[J].中国农村经济,2004(10):41-46.

Performance Analysis based on the Strategy of the Chinese Listed Agriculture Companies

HONG G Min

(Governance and Corporate Operation Research Center, Anhui University of Technology, Maanshan Anhui 243002, China)

Abstract: This paper discussed the general situation of the listed Agriculture Companies in Shanghai And Shenzhen stock exchange based on the agriculture strategy, and the problems in management through the study of it, then puts forward the advice on developing.

Key words: listed agriculture company; performance analysis; agriculture developing strategy