

# 企业财务竞争力的时空解析与指数评价研究

洪 荭 冯自钦 张友棠(博士生导师)

(武汉理工大学管理学院 武汉 430070)

**【摘要】** 本文在借鉴国内外已有研究成果的基础上,从财务竞争力的“时空”解析入手,系统地分析了财务竞争力的三维内涵,并建立了分析模型和评价体系。

**【关键词】** 财务竞争力 企业竞争力 指数评价

协同竞争是市场经济的基本法则和永恒主题,是企业发展的生命线。作为核心竞争力的有机组成部分,财务竞争力是一个既基础又广泛的概念,对它进行合理把握是企业开展协同竞争的根本要求。鉴于现有研究中财务竞争力的“时空观”缺乏完整性和系统性,本文立足于“先导”、“同步”和“滞后”的时序理念,从“财务战略环境”、“财务资源配置”和“财务利益协同”三个维度拓展财务竞争力的空间体系,并进行了财务竞争力的指数评价研究,以期后续研究者提供参考。

## 一、国内外研究现状及相关分析

1. 国外研究现状。国外对企业竞争力的定量评价研究得益于世界经济论坛(WEF)和瑞士洛桑国际管理发展学院(IMD)于1980年开创的国际竞争力评价方法。《财富》杂志从1955年开始,以上一年的营业额为基准指标对全美上市公司进行排名,并采用一些辅助指标,分别列出各项指标值较大的

前500家上市公司。《商业周刊》采用单指标和多指标方法对上市公司进行评价和排序。单指标排序是根据上市公司市值的大小进行排序。多指标排序是对纳入标准普尔500指数中的500家上市公司,根据8个指标的单个排序,从得分最大到最小以20%的步距划分为A、B、C、D、E五级,各公司的总得分是这8个指标的评分之和,然后按总得分排序。《福布斯》杂志综合了《财富》和《商业周刊》的评价方法,每年以被评价公司的营业额、利润、资产额和股票市值作为评价指标,并分别进行排名。

2. 国内研究现状。国内对企业竞争力的定量评价研究自20世纪90年代以来一直处于探索阶段,并取得了一定的成果。中国社会科学院工业经济研究所金碚等专家,从1995年开始进行“中国工业国际竞争力理论与方法”的实证研究,并从2003年起与中国经营报社一起对我国企业竞争力进行了

乙公司转让土地使用权的利得=土地使用权的公允价值-土地使用权的账面价值-支付的相关税费=240 000-(160 000-30 000-10 000)-(12 000+840+360+24 000+120)=82 680(元)。

乙公司债务重组利得=欠甲公司的债务额-土地使用权的公允价值-支付的补价=300 000-240 000-10 000=50 000(元)。按照《企业会计准则第12号——债务重组》之规定,应将债务重组利得记入“营业外收入”科目,由于乙公司进行账务处理时已经列入“营业外收入”科目并最终影响利润总额,因此不需要进行纳税调整。此外,《企业债务重组业务所得税处理办法》第八条规定,企业在债务重组业务中因以非现金资产抵债或因债权人的让步而确认的资产转让所得或债务重组所得,如果数额较大,一次性纳税确有困难的,经主管税务机关核准,可以在不超过5个纳税年度的期间内均匀计入各年度的应纳税所得额。

因此,如果乙公司当年应纳税所得额较大,在财务发生困难的情况下,可以向税务机关申请将债务重组利得在不超过5个纳税年度的期间内均匀计入各年度的应纳税所得额,经税务机关批准后可以相应调减债务重组当年的应纳税所

得额。

甲公司应该编制的会计分录为:

借:无形资产 252 120,银行存款 10 000,坏账准备 3 000,营业外支出——债务重组损失 47 000;贷:应收账款 300 000,应交税费——印花税 120、——应交契税 12 000。

乙公司应该编制的会计分录为:

借:应付账款 300 000,累计摊销 30 000,无形资产减值准备 10 000;贷:无形资产 160 000,应交税费——营业税 12 000、——城市维护建设税 840、——教育费附加 360、——印花税 120、——土地增值税 24 000,营业外收入——无形资产转让收益 82 680、——债务重组收益 50 000,银行存款 10 000。

## 主要参考文献

1. 财政部.企业会计准则 2006.北京:经济科学出版社,2006
2. 中国注册会计师协会编.税法.北京:经济科学出版社,2008
3. 秦茜.房地产开发企业以房抵债问题探究.财会研究,2009;3
4. 韩克勇.债务重组相关问题的思考.经济问题,2006;2

连续五年的监测,发布了各年度的《中国企业竞争力报告》。该报告采用数量化的方法对监测各年度的上市公司数据进行了处理,对换算后的综合标准值进行了排序和比较。1996年,中国企业联合会开始组织力量设计企业竞争力指标体系,以经济效益、财务状况、管理水平、科技进步、职工素质、对外开放水平和社会效益等指标为依据,对石化、钢铁、烟草、玻璃等行业的部分企业进行了评价。2002年,中国新闻社评价中心根据我国上市公司2000年和2001年的年度报告数据,以每股收益、净资产收益率、主营业务收入及净利润等指标为依据,对我国上市公司进行了排序,并公布了100强的排名结果。2005年,上海世纪联融企业咨询有限公司采用特尔菲法、层次分析法和沃尔评分法,通过建立包括财务能力、客户能力、成长能力、流程能力等在内的指标体系,分析和评价了我国上市公司的竞争力状况。

**3. 相关分析。**对于企业竞争力的内涵分析和定量评价研究,无论是国内还是国外都没有形成一个统一的体系。IMD的评价模式是在宏观层面进行的竞争力评价,虽然将企业竞争力列入国家竞争力的研究范畴,但对企业竞争力的整体评价和分析缺乏深度和广度,因而可操作性差、评价环节模糊。《财富》、《商业周刊》和《福布斯》等杂志的评价比较直观,具有一定的借鉴意义,但指标的系统性和综合性不强。国内现有的研究虽然采用了多种评价方法、建立了多个评价指标体系,在一定程度上反映了企业的竞争力状况,但研究的局限性使得结果存在较大的偏差。笔者认为,我国企业的财务竞争力定量评价应借鉴国际先进经验,结合企业所处的环境、资源和利益关系,设计合理的指标体系,采用科学的评价方法,对企业的财务竞争力进行真实反映。

**二、企业财务竞争力的“时空”解析**

**1. 企业的可持续发展是在适应环境、配置资源与利益协同的过程中实现的。**①战略环境为企业提供了生存与发展的空间。企业通过外部环境不断地获取资源,提升能力,拓展领域。②配置资源是企业实现价值转换的核心要素。企业通过对自有资源的有效配置,以提供有价值的产品和服务,接受市场的检验,实现“资源——产品——资源”的循环。③利益协同是企业实现战略目标的最终目的。企业存在的目的就是保障利益相关者的利益,使利益相关者的投入得到应有的回报。利益相关者的专用性资产投入不仅是构成企业价值链不可或缺的部分,更是企业与利益相关者“共生”和“共赢”的基础。只有利益相关者的专用性资产投入得到了期望的补偿,利益相关者才会持续投入资产,从而产生协同效应。

**2. 财务活动是企业可持续发展的血脉。**①从空间层面分析,企业通过财务活动不断地适应行业与市场竞争环境,并产生财务战略环境适应竞争力。企业在战略导向下,发挥技术优势、成本优势、资金优势和价值创造与转换优势,通过保障持续畅通的现金流来不断增加企业价值,以应对行业环境的变化和市场竞争的威胁,并获得持久的财务战略环境适应竞争优势。同时,企业通过财务活动持续地配置资源,并产生财务资源配置竞争力。企业在利用资源进行价值创造的过程中,通

过财务活动获得可持续的筹资能力、可持续的营运能力、整体资产可持续的盈利能力等。另外,企业通过财务活动与利益相关者保持长期的协同关系,并产生财务利益协同竞争力。②从时间层面分析,竞争力的显现存在时序性。具体而言,财务战略环境适应竞争力、财务资源配置竞争力、财务利益协同竞争力表现为“先导”、“同步”和“滞后”的时序性。

**3. 财务竞争力的数学表达式。**财务竞争力是在企业战略导向下、价值创造过程中、利益协同基础上,充分发挥财务的外部适应性、内部执行性和利益协同性,使企业通过财务运作,在适应环境、配置资源和协调利益方面所表现出的综合能力。三维财务竞争力是财务战略环境适应竞争力、财务资源配置竞争力和财务利益协同竞争力在“时空”界面上的综合,用表达式可描述为:

$$FC(t) = \omega_1 \cdot f_1(E(t)) + \omega_2 \cdot f_2(R(t)) + \omega_3 \cdot f_3(S(t)) \quad (1)$$

其中:权重  $\omega_1 + \omega_2 + \omega_3 = 1$ ;  $FC(t)$  为财务竞争力;  $f_1(E(t))$  为财务战略环境适应竞争力;  $f_2(R(t))$  为财务资源配置竞争力;  $f_3(S(t))$  为财务利益协同竞争力。

**三、企业财务竞争力的指数评价**

**1. 指标体系。**从三个维度建立财务竞争力评价指标体系如表1所示:

**表1 财务竞争力评价指标体系**

目标层	准则层	基础指标层
财务竞争力	财务战略环境适应竞争力	市场环境适应度 $X_{11}$
		投资环境适应度 $X_{12}$
		行业竞争地位优势度 $X_{13}$
		行业竞争成本优势度 $X_{14}$
		行业竞争利润优势度 $X_{15}$
		营业收入 $X_{16}$
		经营活动现金净流量 $X_{17}$
	财务资源配置竞争力	资源配置优势显示度 $X_{21}$
		净资产收益率 $X_{22}$
		现金周转优势显示度 $X_{23}$
		年末现金支付保障天数 $X_{24}$
		总资产 $X_{25}$
		净资产 $X_{26}$
		改进的自由现金流量(RFCF) $X_{27}$
	财务利益协同竞争力	股东满意度 $X_{31}$
		员工满意度 $X_{32}$
		现金偿债保障率 $X_{33}$
		客户协同显示度 $X_{34}$
		供应商协同显示度 $X_{35}$
		净利润 $X_{36}$
		改进的现金盈利值(RCEV) $X_{37}$
		改进的现金增加值(RCAV) $X_{38}$

**2. 指数体系。**根据评价指标体系,从三个维度构建评价指数,并利用评价指数对财务竞争力进行评价。建立的评价指数体系如表2所示:

表2 财务竞争力三维评价指数体系

目标层指数	准则层指数	指标层指数	基础指数	公式
财务综合竞争力指数 FCI	财务战略环境适应竞争力指数 FCI <sub>1</sub>	战略环境适应指数 FCI <sub>11</sub>	市场环境适应指数 FCI <sub>111</sub>	FCI <sub>11</sub> = √(FCI <sub>111</sub> · FCI <sub>112</sub> )
			投资环境适应指数 FCI <sub>112</sub>	
		市场竞争优势指数 FCI <sub>12</sub>	市场竞争地位优势指数 FCI <sub>121</sub>	FCI <sub>12</sub> = √ <sup>3</sup> (FCI <sub>121</sub> · FCI <sub>122</sub> · FCI <sub>123</sub> )
			市场竞争成本优势指数 FCI <sub>122</sub>	
			市场竞争利润优势指数 FCI <sub>123</sub>	
		环境适应规模指数 FCI <sub>13</sub>	经营规模指数 FCI <sub>131</sub>	FCI <sub>13</sub> = √(FCI <sub>131</sub> · FCI <sub>132</sub> )
	经营水平指数 FCI <sub>132</sub>			
	财务资源配置竞争力指数 FCI <sub>2</sub>	资源配置效益指数 FCI <sub>21</sub>	资源配置能力指数 FCI <sub>211</sub>	FCI <sub>21</sub> = √(FCI <sub>211</sub> · FCI <sub>212</sub> )
			资源配置优势指数 FCI <sub>212</sub>	
		资源配置效率指数 FCI <sub>22</sub>	现金周转优势指数 FCI <sub>221</sub>	FCI <sub>22</sub> = √(FCI <sub>221</sub> · FCI <sub>222</sub> )
			现金支付保障指数 FCI <sub>222</sub>	
		资源配置规模指数 FCI <sub>23</sub>	全部资源配置规模指数 FCI <sub>231</sub>	FCI <sub>23</sub> = √ <sup>3</sup> (FCI <sub>231</sub> · FCI <sub>232</sub> · FCI <sub>233</sub> )
			自有资源配置规模指数 FCI <sub>232</sub>	
	现金增值指数 FCI <sub>233</sub>			
	财务利益协同竞争力指数 FCI <sub>3</sub>	内部利益协同指数 FCI <sub>31</sub>	股东满意指数 FCI <sub>311</sub>	FCI <sub>31</sub> = √(FCI <sub>311</sub> · FCI <sub>312</sub> )
员工满意指数 FCI <sub>312</sub>				
外部利益协同指数 FCI <sub>32</sub>		现金偿付保障指数 FCI <sub>321</sub>	FCI <sub>32</sub> = √ <sup>3</sup> (FCI <sub>321</sub> · FCI <sub>322</sub> · FCI <sub>323</sub> )	
		客户协同指数 FCI <sub>322</sub>		
		供应价值链协同指数 FCI <sub>323</sub>		
利益协同规模指数 FCI <sub>33</sub>		协同能力指数 FCI <sub>331</sub>	FCI <sub>33</sub> = √ <sup>3</sup> (FCI <sub>331</sub> · FCI <sub>332</sub> · FCI <sub>333</sub> )	
	现金盈利协同指数 FCI <sub>332</sub>			
现金增值协同指数 FCI <sub>333</sub>				

根据表2可得:

$$FCI = \sum_{i=1}^3 \omega_i \cdot FCI_i \quad (2)$$

$$FCI_i = \sum_{j=1}^3 \omega_{ij} \cdot FCI_{ij} \quad (3)$$

其中:  $\sum_{i=1}^3 \omega_i = 1; \sum_{j=1}^3 \omega_{ij} = 1$ 。

3. 指标转换与指数评价方法。基础指数是由指标值通过下式转化而来:

$$k_i = \frac{x_i - \min x_i}{\max x_i - \min x_i} \times 40 + 60, (i=1, 2, 3, \dots, 22) \quad (4)$$

式中:  $x_i$  表示指标计算值;  $\min x_i$  表示评价指标  $x_i$  的最小值;  $\max x_i$  表示评价指标  $x_i$  的最大值。  $k_i \in [60, 100]$ 。

指标层指数采用几何平均法构建。准则层指数采用公式(3)和 CRITIC 客观赋权法计算。CRITIC 客观赋权法的计算公式为:

$$W_j = \frac{\sigma_j \sum_{i=1}^n (1 - r_{ij})}{\sum_{j=1}^n [\sigma_j \sum_{i=1}^n (1 - r_{ij})]} \quad (5)$$

式中:  $\sigma_j$  为评价指标  $j$  的标准差;  $r_{ij}$  为评价指标  $i$  和  $j$  之间的相关系数。

综合指数采用定权法计算,即设定  $\omega_1 = \omega_2 = \omega_3 = 1/3$ 。

根据公式(2)、(3)、(4)、(5)和表2,计算出相关财务竞争力指数,并根据各维度指数和综合指数的大小,对样本进行财务竞争力的排序和评价。

#### 四、结论

财务竞争力是企业核心竞争力的重要组成部分,是上市公司综合竞争能力的反映和可持续发展的价值体现。国内外对企业竞争力的定量评价研究,虽然没有形成统一的理论体系,但为财务竞争力的研究奠定了坚实的基础。正确理解财务竞争力的“时空”理念,不仅可以有效拓展竞争力的空间体系,而且可以为企业竞争力的定量评价研究奠定基础。财务竞争力的三维时空观,在时间上呈现出“先导”、“同步”和“滞后”序列,在空间上表现为“财务战略环境”、“财务资源配置”和“财务利益协同”维度。

三维财务竞争力是财务战略环境适应竞争力、财务资源配置竞争力和财务利益协同竞争力在“时空”界面上的综合,是企业财务竞争力三维评价指数研究的理论基础。企业财务竞争力三维评价指数包括三个维度,可通过指标转换法、几何平均法进行构建。

通过对财务竞争力进行评价和排序,可以为经营者、投资者和政府部门提供有效的决策参考。

#### 主要参考文献

张友棠. 财务预警系统管理研究. 北京: 中国人民大学出版社, 2004