基于核心能力的财务评价新思维

孙惠玲　孙　璐

（四川大学工商管理学院　成都　610064）

【摘要】 企业核心能力是提升企业业绩的重要动力之一，也是保持企业竞争优势的关键因素。本文旨在从企业核心能力的角度评价企业的财务业绩，并提出了评价企业业绩的相关财务指标。

【关键词】 核心能力　财务评价　可持续

一、企业核心能力的定义及发展

最早提出企业核心能力观点的是帕汉拉德和哈默（1990），他们在《哈佛商业评论》上发表的《公司核心能力》一文中，在企业能力理论的基础上，首次提出了“核心竞争力”的概念，指出核心能力是“组织中的积累性学识，特别是关于如何协调不同的生产技能和有机结合多种技术流派的学识”。他们认为企业内的知识存量与知识结构是企业绩效的最深层次的决定性因素，是形成企业核心竞争力的关键。库姆斯、罗斯比和克里斯蒂森等认为，企业核心竞争力是确定资源组合的生产力，资源是能力发挥的基础。梅约和厄特贝克（1994）认为，企业的核心能力是企业核心资产的一个重要组成部分。企业的核心资产包括人才、核心能力、核心技术、核心产品等在内的核心群因素，其中高素质的核心人才是核心资产的核心。

从20世纪90年代以来，我国的专家、学者开始对企业核心能力进行广泛的研究。其中有以下具有代表性的观点：丁开盛、周星和柳卸林（1999）等学者认为，企业核心竞争力就是企业具有开发独特产品、发展独特技术和独特营销的能力。管益忻（2000）认为，核心竞争力是以企业核心价值观为主导的，旨在为顾客提供更大（更多、更好）的消费者剩余的企业核心能力的体系。核心竞争力的本质内涵是消费者剩余最大化。我国企业管理协会理事长张彦宁（2002）认为，企业核心能力是指企业开发独特产品、发展独特技术和发明独特营销手段的能力。

以上学者是从管理的角度来评价企业的核心能力的。也有学者从财务角度来考查企业的核心能力，例如袁岩（2006）认为企业的核心能力应该从核心技术指标、产品竞争力指标、生产能力指标和盈利能力指标来进行分析评价；王玉翠（2005）认为企业的核心能力评价指标可以从企业生产经营能力、企业技术开发能力、企业核心市场营销能力、企业成长能力等方面来进行评价。

综上所述，笔者认为企业的核心能力是由不断的研发投入及核心技术支撑的，由持续不断的发展能力、持续创新能力和持续盈利能力所构成的竞争力。

从以上的论述中我们可以看出，国内有些学者也从财务角度论述了如何评价企业的核心能力。在此文中，笔者将从一个新的角度来评价企业的核心能力。

二、评价企业核心能力的财务指标设计

经济全球化的特点要求我们改变过去的评价企业绩效的思路，应该从体现企业价值方面的因素去评价企业的经营绩效，比如核心技术、研发能力、产品占有率和持续发展能力等。

如上所述，企业的核心能力必然表现为企业的持续发展能力、创新能力和盈利能力三个方面。创新是企业核心竞争力保持的关键，而企业持续的盈利能力决定着持续的创新能力。其中，企业持续发展能力是指企业财务活动能力，包括企业筹资能力、投资能力、资金运用能力和分配能力等。下面我们用具体的指标来分析企业核心能力的财务体现。

（一）企业可持续发展能力

企业可持续发展能力在财务上应体现为企业经营业绩的好坏及经营利润的多少，因此可以用总资产回报率、净资产回报率、每股收益率、资金利润率、资产负债率、资本保值增值率等指标来进行评价。

1. *总资产回报率*。总资产回报率=净利润÷总资产期末数×100%。该指标反映企业投入的总资产所能得到的回报，对一个处于成长期的企业而言，该指标通常是越高越好。

2. *净资产回报率*。净资产回报率=净利润÷净资产期末数×100%。该指标反映企业投入的净资产所能得到的回报，该指标越高说明企业得到的回报越多，因此该指标越高越好。

3. *每股收益率*。每股收益率=净利润÷发行股票的总股数×100%。该指标反映企业发行在外股票的每股利润，通常该指标越高说明企业的发展能力越强，因此该指标越高越好。

4. *资金利润率*。这是以报告期内利润总额除以固定资产净值和流动资产之和而得到的比率。这项指标既反映了企业生产耗费的节约情况，又反映了企业资金的利用情况。其比值越高，则反映资金运用情况越好。计算公式为：资金利润率=利润总额÷（固定资产净值+流动资产）×100%。

5. *资产负债率*。资产负债率是反映企业全部资产总额中借用外部资金所占份额的指标。它是将负债总额除以总资产

求得的比率，计算公式如下：资产负债率=负债平均总额÷资产平均总额×100%。资产负债率反映了企业总资产中债权人提供的资金所占的比重，以及企业资产对债权人权益的保障程度。在生产经营状况良好的情况下，可以利用财务杠杆的作用得到更多的经营利润。但是如果企业的经营状况不佳，财务杠杆就会发挥负面作用，导致财务状况更加恶化。这一比率越小，表明企业的长期偿债能力越强。指标值以不高于70%为宜，如果该指标值大于1，说明企业有濒临倒闭的风险。

6. 资本保值增值率。资本保值增值率反映企业净资产的变动情况，是衡量企业发展能力的指标。资本保值增值率=期末所有者权益÷期初所有者权益×100%。该指标越高说明企业的净资产越多，所有者权益增值的速度越快，因此这个指标也是越高越好。

（二）企业可持续创新能力

企业可持续创新能力可以用研发投入比率、研发投入贡献率、研究开发费用率、研究开发费用增长率等指标来衡量。

1. 研发投入比率。研发投入比率=研发投入÷营业收入×100%。研发投入比率反映企业对研究开发核心技术、核心产品的重视程度。该指标越高，说明企业对研发重视的程度越高。

2. 研发投入贡献率。研发投入贡献率=新产品（服务）营业收入÷研发投入×100%。研发投入贡献率反映企业研发投入的效率，是企业技术创新与转化能力的体现。该指标越高，说明企业的研发投入产出效率越高。该指标也是衡量企业创新能力的重要指标之一。

3. 研究开发费用率。研究开发费用率=本期研究开发费用÷本期费用总额×100%。

4. 研究开发费用增长率。研究开发费用增长率=本期研究开发费用÷上期研究开发费用×100%。

（三）企业可持续盈利能力

企业可持续盈利能力是指企业的经营能力，包括盈利能力和成长能力。

1. 盈利能力指标。企业盈利能力可以用主营业务净利率、资产净利率、净资产收益率、销售净利率、总资产报酬率等指标来衡量。

（1）主营业务净利率。主营业务净利率=主营业务净利润÷主营业务收入净额×100%。该指标反映主营业务收入带来净利润的能力。这个指标越高说明企业每销售出一元的产品所能创造的净利润越高，这个指标通常是越高越好。该指标反映企业的主营业务获利水平，只有当公司主营业务突出，即主营业务净利率较高的情况下，才能在竞争中占据优势地位。

（2）资产净利率。资产净利率是指企业净利润与平均资产总额的百分比。其计算公式为：资产净利率=净利润÷平均资产总额×100%。将企业一定期间的净利润与企业的资产相比较，可反映企业资产利用的综合效果。该指标越高说明资产的利用效率越高，说明企业在增加收入和节约资金等方面取得了良好的效果，否则相反。

（3）净资产收益率。净资产收益率是净利润与平均净资产的百分比，也叫净值报酬率或权益报酬率。其计算公式为：净资产收益率=净利润÷平均净资产×100%。

（4）销售净利率。销售净利率就是指净利润与销售收入的百分比，其计算公式为：销售净利率=净利润÷销售收入×100%。该指标反映每一元销售收入带来的净利润是多少，表示销售收入的收益水平。企业在增加销售收入的同时，必须相应的获得更多的净利润才能使销售净利润保持不变或有所提高。通过分析销售净利率的升降变动，可以促使企业在扩大销售的同时，注意改进经营管理、提高盈利水平。

（5）总资产报酬率。它是指企业利润总额加利息支出与资产平均总额的比率，用以评价企业运用全部资产获利的能力。其计算公式为：总资产报酬率=（利润总额+利息支出）÷资产平均总额×100%。该指标反映企业获得报酬占资产总额的比例，通常这个指标越高，说明企业获利能力越强。

2. 成长能力指标。成长能力指标是将企业的各项财务指标与往年相比进行纵向分析得出的指标。通过成长能力指标的分析，我们能够大致判断企业的变化趋势，从而对企业未来的发展做出准确预测。

（1）主营业务收入增长率。主营业务收入增长率=（本年主营业务收入－上一年主营业务收入）÷上一年主营业务收入×100%。

主营业务收入增长率指标反映公司主营业务收入规模的扩张情况。一个处于成长期的企业，这个指标的数值通常较大；处于成熟期的企业，这个指标可能较小，但是凭借企业已经占领的强大的市场份额，也能够保持稳定而丰厚的利润；处于衰退期的企业，这个指标甚至可能出现负数，这种情况通常是危机来临的信号。该指标能反映企业未来的发展前景。该指标大于10%，说明企业处于成长期，继续保持较好的增长势头；该指标在5%～10%之间，说明企业处于稳定期，需要着手开发新产品；如果该指标小于5%，说明企业要想保持市场份额已经很困难，利润滑坡，如果没有已开发好的新产品，其将进入衰退期。

（2）净利润增长率。净利润增长率=（本年净利润－上一年净利润）÷上一年净利润×100%。净利润增长率指标反映企业获利能力的增长情况，反映了企业长期的盈利能力趋势。该指标通常越大越好。

（3）总资产扩张率。总资产扩张率=（本年资产总额－上一年资产总额）÷上一年资产总额×100%。总资产扩张率反映了企业总资产的扩张程度。通常来说，处于成长期的企业会运用各种渠道来扩张资本规模，从而寻找更多的投资项目以获得回报。该指标较高反映了企业正在积极扩张，但是过高就隐含了一些风险，该指标需要综合分析。

（4）每股收益增长率。每股收益增长率=（本年每股收益－上一年每股收益）÷上一年每股收益×100%。每股收益增长率指标反映了普通股可以分得的利润的增长程度。该指标越高，说明企业的成长能力越强，该指标通常越高越好。

主要参考文献

孔炯炯，范兆斌.经济全球化时代的企业核心竞争力.特区经济，2005；7