

上市公司绩效评价体系及绩效提升路径浅探

姚正海

(徐州师范大学管理学院 江苏徐州 221009)

【摘要】 构建“以价值为导向”的上市公司绩效评价体系,有助于兼顾企业各方利益相关者的利益,实现公司价值的最大化。上市公司应通过加强公司发展过程中的财务战略规划、注重智力资本的开发与管理、优化公司价值链管理、形成持续的核心竞争力等路径来提升绩效水平。

【关键词】 公司价值 评价指标 绩效提升 路径

一、公司价值创造的驱动因素和绩效评价的基本特征

1. 影响公司价值的基本动因。阿尔弗洛德·拉帕波特1986年提出了公司价值的具体分析框架——拉巴波特价值评估模型,该模型包括:①宏观因素,它因行业而不同并影响公司价值。②五个操作因素,即销售增长率、现金利润、现金税、固定资产支出和营运资本支出。这些因素对价值形成发挥关键作用。③基于风险和资本结构的投资所要求的回报率(加权平均资本成本)。拉巴波特模型将公司未来的自由现金流量与未来的价值联系起来,使公司能看清影响价值创造的关键

动因,以便有针对性地采取控制与管理措施。

2. 价值视角下上市公司绩效评价的基本特征。基于价值创造的上市公司绩效评价的基本思想是将公司长期稳定发展摆在首位,强调在公司价值增长中平衡各方利益关系,实现公司价值最大化。其绩效评价的特征是:①体现公司价值的变化。公司的价值是其经营效率的综合体现,上市公司的绩效评价应反映其价值增值能力和抗风险能力,充分挖掘提高公司价值的各种因素,进一步指导和统一整个公司的行动。②贯彻“以人为本”的现代公司经营理念,加强公司各方面人员的交

退市的惟一实质性条件。在这样的政策导向下,上市公司必然会想方设法去实施盈余管理。因此,要从根本上解决盈利虚假问题,必须改变现有的一些不合理的政策和制度。

2. 修订相关政策法规,正确引导上市公司的会计行为。既然产生虚假会计信息的根本原因是相关法规、政策和制度的误导,那就应当修改其不合理的部分,特别要完善那些影响资本市场和上市公司行为的法规与政策。目前,主要完善有关上市公司首次公开发行股票和再融资的资格要求与条件,完善交易所的股票上市规则,同时要研究制定综合评价上市公司经营业绩的方法和指标体系。修订这些政策法规时,应转变陈旧观念,树立正确的指导思想;要淡化盈利指标(尤其是账面净利润)的主导作用,建立一套能够真正衡量上市公司经营业绩的评价指标体系。

3. 纠正会计准则在规范会计行为中的“一边倒”现象。“一边倒”是各个会计准则(包括国际会计准则)的一个弱点。我国会计准则在对资产、负债和收入、费用的确认和计量上过分强调谨慎性原则,似乎会计准则的意图就是希望企业甚至鼓励企业尽量少计盈利,这会导致在许多会计事项处理上对损益确认的不对等。如《企业会计准则第8号——资产减值》规定,资产的可收回金额低于其账面价值的,应当将资产的账面价值减记至可收回金额,减记的金额确认为资产减值损失,计入当期损益,同时计提相应的资产减值准备。该准则还规定,资产减值损失一经确认,在以后会计期间不得转回。这是

典型的“一边倒”现象,它显然有失会计信息的公允性。

4. 调整会计理论研究方向,重视会计准则研究。经济科学和管理科学的不断发展使得各个学科之间的联系更加紧密,但是每一学科都有其自身的理论体系和发展规律,会计学科尤其如此。会计理论和实务具有很强的专业性,其研究领域和研究内容也有很明显的“专一性”。然而,近年来会计理论界的研究方向似乎出现了“偏离”的态势。高等院校、科研机构将研究重点放在会计学的某些边缘学科,极力推崇所谓的实证研究,将本来不着边际的学科领域牵强附会地拉进来,进行所谓的交叉学科研究。我们应当清醒地认识到,我国不能完全按照西方国家(主要是美国)的研究方向和研究方法去从事理论研究,因为国外的研究基础和研究环境与我国存在很大差异。会计准则应该是会计理论的核心内容,也应成为会计理论研究永恒的主题。从现阶段看,会计准则相关理论研究的内容相当丰富,会计理论工作者应当将主要精力转移到对会计基础理论的研究上来,致力于建设高质量的会计准则。

主要参考文献

1. 祝锡萍,王以荣.从我国会计准则有效性看准则制定中的观念转变.发现,2003;12
2. 祝锡萍,孙忠宝.我国上市公司再融资规模控制模式之探讨.数量经济技术经济研究,2002;7
3. 汪洋耀.会计准则的发展:透视、比较与展望.厦门:厦门大学出版社,2001

流与沟通,激发员工对绩效评价的热情,引导员工为实现公司的战略目标作出贡献。③发挥非财务指标的评价功能。现代公司经营环境的不确定性及经营活动的复杂性,使绩效评价中不可计量、不确定的因素增多,而这些关系公司战略成功和竞争优势的关键因素,是财务指标包涵不了的,因而单纯的财务指标涵盖不了企业的整体业绩。非财务指标战略性、动态性和综合性的评价功能可以克服财务评价指标偏重于结果评价、单纯以会计尺度衡量年度或短期绩效的缺陷,从而有利于公司战略目标的实现。

二、上市公司绩效评价指标体系构建

以“公司价值为核心”的绩效评价有助于公司将经营目标从创造利润转向创造价值,建立以创造价值为中心的管理体系,将公司经营管理者行为引导到价值创造活动中来。基于价值导向的绩效评价是一种动态的绩效评价方法,它不仅评价过去,而且强调未来,是一种具有前瞻性的动态评价方法,符合新时代的要求。理清公司价值创造的宏观驱动因素、微观驱动因素和主要绩效指标之间的层次关系,加强绩效指标的管理是提升公司价值的重要步骤。

企业绩效评价系统包括六大要素,即评价主体、评价客体、评价目标、评价指标体系、评价标准、评价方法和评价结果。其中设计评价指标体系是企业绩效评价系统的核心问题,价值视角下的上市公司绩效评价指标体系由财务指标和非财务指标两类构成,具体内容如下:

财务指标类,包括:①盈利能力状况,包括净资产收益率、盈余现金保障倍数、主营业务利润率和每股收益;②营运能力状况,包括总资产周转率、每股经营现金净流量、应收账款周转率和存货周转率;③偿债能力状况,包括资产负债率、已获利息倍数、速动比率和现金流动负债比率;④创新与可持续发展能力状况,包括研发费用占销售收入比率、新产品销售比率、主营业务收入占销售收入比率和销售增长率。

非财务指标类,包括科技人员占员工总数比率、独立董事占全部董事比例、市场占有率、员工知识结构水平、核心产品生产能力和利用率和社会综合贡献率。

以上构建的绩效评价指标体系,一方面,它借鉴了国有资本金绩效评价体系分层次评价的基本特点;另一方面,它着眼于价值创造,将财务指标与非财务指标有机地结合起来,有助于引导公司经营者超越内部目标、短期目标,为公司产品与技术创新、制度创新和管理创新奠定了基础,便于提升公司价值和核心竞争力,从而保持可持续的健康发展。

三、上市公司绩效提升的途径

1. 加强公司发展过程中的财务战略规划。公司财务战略可以分为快速扩张型财务战略、稳健发展型财务战略和防御收缩型财务战略三种。公司的财务战略要服从于经营战略,结合公司内外部经营环境,以期达到增强公司财务竞争优势、最优配置与利用财务资源、持续提升公司绩效的目的。公司在制定财务战略规划的过程中,应注意以下问题:①财务战略的选择要与经济周期相适应。如在经济复苏阶段,公司应采取快速扩张型财务战略。②公司财务战略的选择必须与产品生命周

期相适应。公司在创建期和成长期应采取快速扩张型财务战略,在成熟期一般采用稳健发展型财务战略,而在衰退期则应采取防御收缩型财务战略。③公司财务战略的选择还应与公司的实际情况和经济增长方式相结合。

2. 实现公司业务流程再造。在现代社会中,企业向社会提供某种产品或服务是通过进行生产或提供服务的基本活动组成的流程以及为这些基本活动提供支持的组织管理的流程来实现的。可以说,企业绩效的提升从战术层面讲也依赖于企业业务流程再造。企业业务流程再造,具体来讲就是通过采购流程、存货周转流程、生产流程以及销售流程的改造和调整来缩短各个流程,减少现金在各个环节的占用,加快企业现金流的运转速度,从而提高现金流转的效率,增加现金流的价值创造,进而实现公司绩效的持续提升。

3. 寻找公司绩效提升的关键因素。企业成功关键地方(项目)的绩效如何,决定着企业战略目标的实现程度。依据平衡计分卡的核心思想,一方面通过财务指标保持对公司短期绩效的关注;另一方面通过员工学习、信息技术的运用与产品、服务的创新,提高客户的满意度,共同驱动公司未来的财务绩效。管理者必须对成功关键地方(项目)的运行情况不断地进行度量,并提供度量结果的信息,以便用来与竞争对手的相应方面及企业的预计指标进行比较,发现差异并分析原因,制定改进措施,促使企业绩效持续增长。

4. 优化公司价值链管理。围绕“价值创造——价值驱动因素分析——价值驱动因素评价——价值分配”这一价值链条,优化公司价值链管理。公司必须对现有业务流程进行整合,将工作重心放在价值链分析上,做到内部价值链管理与外部价值链管理相结合。首先,公司要对行业价值链进行分析,确认公司的价值活动包括哪些,处于什么样的分布状态,以了解公司在行业价值链中的位置,判断公司是否有必要沿价值链向前或向后延伸,以实现公司管理目标。其次,对公司内部价值链进行分析,以判断如何降低成本,如何实施产品差异策略。再次,要对竞争对手价值链进行分析,找出与其差异和自己的竞争优势,从而提高整体竞争力。

5. 形成持续的核心竞争力。公司良好绩效的取得,关键在于形成、保持和运用公司的核心竞争力。核心竞争力是指企业或组织所具有的、其竞争对手不易模仿或超越的企业持续竞争优势。分析上市公司核心竞争力,要运用以价值为核心的思维,考虑什么是公司的目标,以及如何使其最大化。最大化的公司价值是一个动态的而不是静态的概念。核心竞争力是上市公司长期发展能力和绩效不断改善的有力保证,是公司经营战略成功的法宝。公司的创新与核心竞争力是相互促进的关系,创新是公司核心竞争力形成与保持的关键因素,是价值不断提升的动力源泉。

主要参考文献

1. 陈志斌.基于价值创造的企业现金流管理研究.大连:东北财经大学出版社,2007
2. 王宗军,徐星,肖德云等.企业绩效评价的研究进展及发展趋势.科技管理研究,2006;3