

# 上市公司盈利能力的模糊评价

彭冲

盈利能力,也称获利能力,对上市公司而言是指其通过生产经营活动、投资活动或其他法律法规允许的非经营性活动获取利润的能力。它是反映上市公司价值的一个重要方面,只有对其进行深入分析,才能对上市公司的经营业绩作出客观评价。本文利用模糊数学法对上市公司的盈利能力进行了分析。

## (一)上市公司盈利能力评价指标的确定

要有效地评估上市公司的盈利能力,就需要设计一套指标体系。该套指标体系不仅要能综合反映盈利能力,而且还要将不同上市公司盈利能力的特殊性与普遍性很好地结合起来。目前从财务管理的角度评价上市公司盈利能力的指标有以下几个:

### 1、每股收益

每股收益指本期净利润与流通在外的普通股股数之比。这一指标是衡量上市公司盈利能力和投资价值的重要财务指标,反映了投资者所持有的每一股份在报告期内能够享受的净利润,该指标值越高,说明股东投入资本的获利水平越高。每股收益反映了一定时期内上市公司的盈利水平和盈利能力,这一指标剔除了不同上市公司之间由于股本数量不同造成的差异,能更准确地衡量不同上市公司之间的相对盈利能力。

对每股收益进行分析,既可以进行公司间的比较,评价公司的相对盈利能力,也可以进行不同时期的比较,了解该公司盈利能力的变化趋势,还可以进行经营实绩和盈利预测的比较,掌握该公司的管理能力。

### 2、每股净资产

每股净资产是指股东权益与股本总额的比率。这一指标反映每股股票所拥有的资产现值。每股净资产越高,股东拥有

的资产现值越多,每股净资产越少,股东拥有的资产现值越少。通常情况下每股净资产越高越好。

### 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,也称净值报酬率或权益报酬率。这一指标反映投资者投入的资本获取净收益的能力,即反映投资与报酬的关系,因而是评价上市公司资本经营效益的核心指标。该指标通用性强,且不受行业局限,通过对该指标的综合对比分析,可以看出上市公司的盈利能力在同行业中所处的地位以及同类型公司的差异水平。一般认为,净资产收益率越高,上市公司自有资本获取净收益的能力越强,股东获得的投资回报也就越多。

### 4、主营业务利润率

主营业务利润率是主营业务利润与主营业务收入的比率。该指标反应了上市公司主营业务收入的盈利水平,主营业务利润率越高,表明该公司的主营业务越突出,相反则表明该公司的收益不稳定。该指标反映公司的主营业务获利水平,只有当公司主营业务突出,即主营业务利润率较高的情况下,才能在竞争中占据优势地位。

### 5、股东权益比率

股东权益比率是股东权益总额与资产总额的比率。该项指标反映所有者提供的资本在总资产中的比重,反映企业基本财务结构是否稳定。

## (二)上市公司盈利能力的模糊评价

根据对上述指标的分析,运用模糊数学中的隶属度(即隶属于某个集合的程度),调查了解某行业所有上市公司盈利能力的各项实际指标的低值(后进水平点)

和高值(先进水平点),然后分别将各项盈利指标的实际数据映射到对应的区间上,得到各项盈利指标的隶属度。

由于各项实际指标的重要程度并不完全一样,所以还必须确定它们的隶属度在分配上的不同权重。权重也是一个模糊集合问题,具有多种不同的计算方法,如幂法(也称几何平均法)较科学但计算较复杂,主观概率设定法计算过于粗糙等。为了兼顾科学和简便,在这里,设计了一种“排序打分法”。具体做法是,邀请若干专家,让他们根据自己的理解和判断,对各项实际指标从重要到次要进行排序打分。随即得出每位专家对各项实际指标的打分总和为相同的常数,之后再将各项具体指标的得分分别求和,并分别除以上述打分总和与专家人数的乘积,得到各项实际指标的权重。

最后评价时,某项指标的隶属度与指标权重的乘积即为企业的该项能力指数,各项能力指数之和即为该单位的综合分值。比较同行业各上市公司的综合分值,即可进行盈利能力的评估分析。企业的综合分值越高,盈利能力越强。同时,企业的利润一般由营业利润、投资收益、营业外收支净额、补贴收入等构成,其中,营业利润是企业一定期间内获得利润的最主要和最稳定的来源,同时也是企业“自我造血”功能的保障。由于主营业务具有重复性和经常性的特点,因此产生的营业利润具有相对的稳定性和持续性,而投资收益、营业外收支、补贴收入等具有偶发性和一次性的特点,对企业未来的收益贡献具有不稳定性。因此,营业利润占利润总额的比重决定着企业盈利能力的高低与稳定程度,营业利润占利润总额的比重越大,说明企业的盈利越具有持续稳定性,而营业利润又与企业的主营业务密切相关,主营业务越突出,营业利润对利润总额的贡献就越大,因此,主营业务突出的公司,其盈利能力较高。

(作者单位:云南财经大学会计学院)

责任编辑 武献杰