

建立新经济效益 指标全国标准值的 探讨

朱学义

我国新的企业经济效益评价指标体系于1995年在全国工业企业试行。其具体评价办法是将各企业实际值同全国标准值对比,乘以一定的权数比,然后得出该企业的经济效益综合分数。其中,标准值按规定以各行业近年来的平均值为依据。笔者认为,建立行业标准值是必要的,但由于十大指标中除部分债权人考评指标具有行业特色外,其余均具有通用性和可比性,因此,可在建立行业标准值的同时建立全国标准值,以供评价企业参考。

一、全国独立核算工业企业新经济效益指标的现状

1. 投资者考评指标。见表1:

3. 概念上的界定不同。前已述及不再赘述。

4. 二者产生的历史背景不同

利润最大化,是“把全部经济工作转到以提高经济效益为中心的轨道上来”的产物;而企业价值最大化是实行财会制度改革与国际惯例接轨时,学习国外先进管理经验的产物。

三、在投资分析中现金流量比税后净利更有其重要意义

在企业生产经营中,往往会出现这种情况,即有利润的年份不一定会产生多余现金用于其他项目再投资。例如表1中的第4年,虽然有利润50万元,但投

表1 从投资者角度考评的工业企业经济效益指标

指 标	1993年	1994年	两年平均
1. 销售利润率(%)	4.208	4.238	4.22
2. 总资产报酬率(%)	5.165 *	5.868 *	5.52
3. 资本收益率(%)	7.833 *	6.899 *	7.37
4. 资本保值增值率(%)	—	135.27	135.27

资料来源:1994年、1995年《中国统计年鉴》、《中国统计摘要》,下述数据除另有注明外,均来源于此;*表示推算,未用*符号的,一般据公布数据直接计算,下同。

2. 债权人考评指标。见表2:

表2 从债权人角度考评的工业企业经济效益指标

指 标	1993年	1994年	两年平均
1. 资产负债率(%)	66.580	66.661	66.62
2. 流动比率(%)	109.397	103.867	106.63
3. 应收帐款周转率(次) ^①	5.793 *	6.182 *	5.99
4. 存货周转率(次) ^②	2.377 *	2.203 *	2.29

注①据《经济日报》1993年2月11日第2版、1993年7月9日第3版、《中国信息报》1995年10月24日第2版和统计摘要上产品销售收入(净额)(按财政部规定,可用销售净收入代替属于商业机密的“赊销净额”)计(推)算。②根据统计摘要上年末产成品存货和1988—1992年累计定额流动资金(相似于存货)是累计产成品资金的3.61265倍推算的存货额计算。

3. 国家或社会考评指标。见表3:

表3 从国家或社会角度考评的工业企业经济效益指标

资者不仅不能获得现金,而且还要投入50万元。从投资项目来说,是否可以维持下去,不取决于一定期间是否有盈利,而取决于是否有用于各种支出的现金流量。

确定财务管理目标为企业价值最大化,不仅是人们认识上的提高,同时也是政策和策略上的重大改革。我国《企业财务通则》的出台,取消了专款专用的规定,实现了以现金表现的折旧,在其闲置期间可以参加企业的生产经营活动,使企业资金更加活化,这对于提高资金使用效率,促进企业发展,具有十分重要的作用。

责任编辑 刘志新

指 标	1993 年	1994 年	两年平均
1. 社会贡献率(%) ^①	14.686 *	15.013 *	14.85
2. 社会积累率(%)	41.974 *	36.984 *	39.48

注①其中运用国内增值税、消费税、营业税、资源税等数据引用《中国税务报》1995年8月2日第1、2版。

二、建立全国经济效益指标标准值的原则

1. 既要参照国际标准,又要适合中国国情。在当今西方发达国家,市场经济模式的运行已经进入了较完善的阶段,与此相适应的财务运行机制体现了财务活动的规律,各种经济效益指标的标准数据或经验数据反映了生产要素优化配置、利益分配关系规范等目标的内在要求。作为反映市场经济共性特征的一切有用的东西,我们都要借鉴。但我国市场经济体制的建立刚刚起步,加之我国国有经济占主体地位,国有企业还承担了一定的社会职能,企业整体效益水平与世界发达国家相比差距较大,这就使我们在借用国际标准时不能照搬照套,应考虑本国国情建立基本上和国际通行的全国标准数据。

2. 既要依据现有平均水平,又要体现一定期间的先进性。我认为,全国标准值既要以现有全国平均值为依据,又要比现有平均值具有一定的先进性,否则,仅用“平均值”就体现不出“标准”来。当然,指标的先进性是同改革进程、经济发展等因素联系在一起的。在现阶段,一般应考虑5年的标准值,例如,建立“九五”期间的经济效益标准值,可以和国家“九五”规划的发展目标相协调。

三、全国经济效益指标标准值的确定

1. 销售利润率。我国“七五”期间,全国独立核算工业企业(以下简称全国工业企业)销售利润率分别为9.79%、9.23%、8.5%、6.31%、3.33%,简单平均为7.43%;“八五”期间(1991—1994年)分别为3.12%、3.76%、4.21%、4.24%,累计平均为3.94%;两个时期简单平均为5.83%。如果“七五”、“八五”平均数据权重分别为0.47、0.53,则“九五”期间全国工业企业销售利润率的标准值定为 $5.6\%(7.43\% \times 0.47 + 3.94\% \times 0.53)$ 为妥。

2. 总资产报酬率。如果销售利润率定为5.6%,按1994年全国工业企业产品销售收入计算的利润总额则为2374.32亿元,即比1994年实际利润总额1796.75亿元增长32%;如果利息支出、平均资产保持1994年1492.23亿元、56054.11亿元不变,则总资产报酬率

为6.9%,其标准值定为7%为妥。

3. 资本收益率。如果全国工业企业盈亏抵销后的利润总额定为2374.32亿元,平均所得税率定为33%,亏损企业减亏30%,则净利润为1433.66亿元 $\{[2374.32 + 680.24 \times (1 - 30\%)] \times (1 - 33\%) - 680.24 \times (1 - 30\%)\}$;如果资本金仍保持1994年实际水平17941.64亿元不变,则资本收益率的标准值为8%。

4. 资本保值增值率。我国工业企业1994年资本保值增值率为135.27%,其中包括企业新建、资产评估等客观增值因素在内,该指标实际值显得偏高。现予重新测算。

(1)盈亏抵销后混合测定。1994年,我国工业企业净利润比1993年上升13.73%,按上述指标标准值确定的净利润又比1994年实际净利润上升15.83%,据此,净利润年均递增14.77%,取14%测定资本保值增值率。企业净利润的分配去向是:提取10%的法定公积金;提取5%—10%的公益金(取5%);保留一定的利润留在企业以后年度分配或弥补亏损(保留利润率取40%);向投资者分红。前三者组成企业资本增值率,合计为净利润的55%。采用混合测定法测算的资本保值增值率为104.5%。

(2)盈亏企业分开测定。全国盈利工业企业1993年利润总额为2280.23亿元,1994年为2476.41亿元,按上述指标标准值确定的利润总额为2850.488亿元 $[2374.32 + 680.24 \times (1 - 30\%)]$,年均递增11.8%(取12%)。如果所得税因素不变,净利润增长率即可按12%测算;同时全国亏损企业亏损额每年递减30%,全部转为保留利润(即未分配利润)。据此测算的资本保值增值率为106%。

综合以上方法得出的资本保值增值率为105.2675%,其标准值取105%为妥(因上述推算较复杂,计算过程略——编者)。

5. 资产负债率。该指标,不同的人有不同的看法。债权人从放债的安全程度看,此指标越低越好;投资者从自有资本利润率看,只要企业债务利率低于企业资产(金)报酬率,此指标越大越好;国家从所得税收角度看,由于负债支付的利息在税前开支,负债越大,收取的所得税越少,所以要对资产负债率规定最高限额,如美国规定不超过75%(即自有资本与负债比为1:3),法国为50%(1:1)等。因此,资产负债率的全国统一的最优标准并不存在。当然,具体到某一企业,在一定条件下(如在资产、利润等目标明确的前提下)存在着最优资产负债率。我们只能参考国际上市场经济搞

得较早的国家的一般标准。一般说来,工业企业较合理的资产负债率为40%~50%左右。美国计算机和纺织公司的资产负债率为45%左右,德国为65%,日本为60%,新加坡、马来西亚等国上市公司仅40%。1994年,我国国有企业500强评选揭晓表明,平均资产负债率为59.28%(《中国税务报》1995年10月30日第3版)。1994年,国家经贸委主抓的四户试点企业中,重庆钢铁集团公司、唐山碱厂的资产负债率决定分别降到65%和60%左右(《中国信息报》1995年7月3日第2版)。我国目前全国独立核算工业企业资产负债率平均66.62%,这一比率显得偏高,而国外50%的比率又难以一下子实现,我认为,全国工业企业资产负债率的合理标准目前定为60%较妥。

6. 流动比率。其标准值定为160%为妥。具体测算见《财务与会计》1995年第9期本人署名文章。

7. 应收帐款周转率。我国工业企业1993年、1994年应收帐款周转率分别为5.79次、6.18次,平均5.99次。据此,全国标准值定为6次为妥。

8. 存货周转率。我国工业企业1993年、1994年存货周转率分别为2.38次、2.20次,平均2.29次;徐州市1994年136家工业企业平均为3.42次。我国存货周转率同世界先进水平比,还有很大差距。美国1986年全部制造业存货周转率为6.3次。世界营业额最大的500家企业中排序第416位(1994年)的日本小松公司1993年存货周转率为4.06次。考虑我国实际情况和国外先进水平,全国工业企业存货周转率定为3.5次为妥。

9. 社会贡献率。我国工业企业1993年、1994年社会贡献率分别为14.7%、15.0%,平均14.9%。按全国工业企业社会贡献率增长情况确定标准值为16%为妥。

10. 社会积累率。我国工业企业1993年、1994年社会积累率分别为42%、37%,平均39.5%。据此,全国工业企业社会积累率标准值定为40%为妥。

根据以上测算确定的经济效益标准值可见表4:

表4 全国工业企业十大经济效益指标标准值表

指 标	标准值	指 标	标准值
1. 销售利润率	5.6%	6. 流动比率	160%
2. 总资产报酬率	7%	7. 应收帐款周转率	6次
3. 资本收益率	8%	8. 存货周转率	3.5次
4. 资本保值增值率	5%	9. 社会贡献率	16%
5. 资产负债率	60%	10. 社会积累率	40%

(作者单位:江苏徐州市中国矿业大学工商管理学院会计学) 责任编辑 秦中民

浅析「企业经济效益评价指标体系」

陈少华

按照建立现代企业制度的要求,财政部在1995年初颁发了《企业经济效益评价指标体系》(以下简称新指标体系),并从1995年起在全国一些企业试行。这套指标体系综合评价和反映了企业经济效益,从而为各种相关经济决策提供了依据,并使企业之间的横向比较有了衡量尺度。此外,该指标体系设置了总资产报酬率、资本保值增值率、社会贡献率、社会积累率等4项新指标,从而有利于引导企业克服过去注重追求产值、高投入等不合理做法,逐步转向以发展生产和提高盈利水平为经营目标和兼顾国家、企业和职工三者的利益,兼顾企业的短期效益和长期发展。但由于是一种新的尝试,该套指标体系无疑还有待完善之处。现根据笔者一年来的学习体会及其实地实践,提出一些粗浅的看法。

一、销售利润率

在新指标体系中,销售利润率是用来反映企业销售收入的获利水平的指标。

计算公式为:销售利润率=

利润总额/产品销售净收入×100%。

一般地说,只有两个性质不同但又相互联系的项目进行对比而获得的财务比率,才能反映一定的经济关系。上述该公式存在的第一个问题是分母分子口径不一致。分子“利润总额”既包括产品销售利润,又包括其他业务利润、投资收益和营业外收支净额等。而分母“产品销售净收入”仅指由企业自营产品销售所实现的收入,口径明显小于分子。分子“利润总额”中所包含投资收益和营业外收支净额等与企业产品销售收入的盈利水平并不存在直接相关的联系。目前企业多样化经营日益普及,对外投资所获收益在企业利润总额中所