

利润质量视角的河北省上市公司利润稳定性实证分析

刘羽涛, 杨方文

(华北电力大学, 河北 保定 071003)

摘要:利润质量一直是报表使用者关心的对象,利润稳定性的好坏决定着利润质量的高低,本文通过研究河北省上市公司 2008—2010 年的利润构成情况来分析其财务状况,试图从利润稳定性角度发现上市公司存在的一些问题,为投资者如何区别投资对象提供一些参考依据。

关键词:利润;质量;稳定性

中图分类号:F275.1 **文献标志码:**A **文章编号:**1671—1807(2012)09—0068—03

在利润的构成中,经营性利润被认为是利润稳定性的强大保障,是高质量利润的来源^[1]。公司以其他方式形成的利润都具有偶然性,要么是被其他公司的盈利所控制,如投资收益,要么是公司非日常活动造成的短暂利润,如公允价值变动收益等。这样的利润稳定性极差,利润质量很低。在以往的分析中,大多是以利润构成中稳定性强的项目为评价手段来观察利润质量,很少人注意分析低质量的利润。低质量的利润包括挂账性利润、储存性利润、风险性利润、政策性利润、其他非经常性利润和非法利润 6 部分,它们的稳定性最差。本文则会从会形成低稳定性的利润项目入手来评价利润质量。

1 评价指标的选取

由于一些评价指标的数据受客观因素的影响很难获取,例如储存利润中存货的重置成本,非法利润的组成。我们仅从挂账性利润、风险性利润、政策性利润和其他非经常性利润 4 个方面去考虑。具体评价指标如下:

1)挂账性利润:是指那些反映企业当期实现的利润总额中含有尚未收到现金收入的利润。本文采用净利润现金含量即经营活动现金净流量对净利润的比这一衡量指标,指标值越大,说明利润的水分越大,利润稳定性差,利润质量低。

2)风险性利润:包括经营风险利润和财务风险利润。经营风险利润由于经营本身就是一个不确定性,因此将其舍弃,只考虑用财务风险利润。财务风险利

润为总资产收益率和负债总额的乘积,可以用财务风险利润与利润总额的比来进行衡量,为简化计算,我们用资产负债率作为替代评价指标,指标值越大利润所面临的不稳定性越大,利润质量越低。

3)政策性利润:是指由于企业享受税收、财政等补贴而产生的利润,用补贴收入与利润总额的比来进行衡量。

4)其他非经常性利润是指由除补贴收入以外的营业外收支净额,用其他非经常性利润与利润总额的比来衡量。

2 实证分析

2.1 样本的选取

本文按照上海证券交易所上市公司股票地区分类,选取河北省上市公司作为研究样本,并挑选具有 2008 年—2010 年 3 年上市历史的公司,从低质量利润的构成方面进行分析。经过数据搜集整理发现所有河北上市公司的补贴收入为零,因此剔除政策性利润衡量指标。具体见表 1。

净利润现金含量指标中风帆股份等 8 家上市公司出现负数,占样本的 50%,这些公司都出现不同程度的挂账性利润。其中 2008 年的金化、老白干,2010 年的华北制药是由于经营活动产生的现金净流量为负,而净利润为正,占样本的 7%,说明利润中的现金流入并不是靠生产经营。2008 年的宝硕、宝诚净利润和经营活动现金净流量都为负,公司全面亏损。这两种情况下,利润来源不是靠主营业务,存在挂账行

收稿日期:2012—07—03

作者简介:刘羽涛(1981—),男,内蒙古赤峰人,内蒙古电力信息通信中心财务资产处岗位主管会计,工程硕士研究生(在读),研究方向:财务管理信息系统优化控制;杨方文(1962—),男,河北保定人,华北电力大学经济管理学副教授,硕士生导师,研究方向:财务会计理论与实务。

为,利润的稳定性较差,利润质量不高。2009 年威远生化、华北制药、宝硕,2008 年的风帆股份、金化,2010 年的福成五丰,占样本的 14%,都出现净利润、营业利润为负而经营活动产生的现金流量为正的情

况,说明主营业务所带来的现金流入不足以弥补整体的亏损。这种情况要优于前两种,因为只要公司加强管理,继续丰富主业,利润的稳定是有希望的,利润质量也会相应的提高。

表 1 河北省上市公司指标数据表

股票简称	净利润现金含量			资产负债率			其他非经常性利润		
	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年
开滦股份	1.87	0.26	0.48	0.57	0.57	0.56	0.00	-0.01	0.01
风帆股份	-3.11	3.64	1.34	0.61	0.62	0.62	-0.03	0.03	0.02
威远生化	19.64	-1.51	0.04	0.65	0.68	0.58	0.55	-0.11	2.59
沧州大化	1.20	3.96	1.73	0.53	0.59	0.63	-0.01	0.04	0.00
ST 金化	0.00	-7.68	-0.37	2	1.99	1.17	0.21	-3.12	1.08
三友化工	3.03	2.05	2.63	0.54	0.61	0.57	0.04	0.02	-0.03
凌云股份	0.56	0.45	0.95	0.46	0.48	0.67	0.00	0.01	0.17
天威保变	0.29	0.51	3.35	0.64	0.7	0.41	0.03	0.11	0.02
华北制药	3.96	-2.55	-2.29	0.76	0.88	0.87	0.00	-0.14	0.23
乐凯胶片	18.18	19.12	8.41	0.09	0.06	0.06	0.89	0.75	1.33
* ST 宝硕	0.04	-0.01	8.78	3.4	4.46	4.11	0.19	0.02	7.35
老白干	-1.49	2.82	0.91	0.67	0.66	0.67	0.07	0.12	0.00
* ST 宝诚	0.49	0.31	-0.16	1.07	1.09	1.15	2.48	-0.01	0.06
唐山港	0.09	1.64	1.88	0.58	0.55	0.28	0.02	0.01	0.01
福成五丰	1.86	11.53	-0.61	0.23	0.23	0.26	0.17	0.10	0.93
庞大集团	2.59	2.92	3.75	0.89	0.89	0.91	0.06	0.03	0.03

资产负债率指标的理想值为 60%左右,虽然会因为行业的特殊性会有所差异,但是仍然不失为一个最有结构的参考值。在 60%左右的公司有开滦股份、风帆股份等 8 家,占样本总数的 50%,这 8 家公司财务风险适中,财务风险利润适中,利润的稳定性相对较强,利润质量较高。有 3 家公司的资产负债率低于 50%,说明财务风险利润少,利润的稳定性最好。而样本中 ST 金化、* ST 宝硕、* ST 宝诚、庞大集团、华北制药 5 家公司该比率偏高,财务风险利润较多,被 ST 的三家公司更甚,比率超过了 1,这三家的利润极不稳定,利润稳定性最差,利润质量堪忧。

其他非经常性利润指标方面,2008 的风帆、沧州大化,2009 的开滦股份、威远生化,2010 的三友化工出现了营业利润大于利润总额的情况,说明公司的营业外利润为负,但是不能否认其利润的绝大部分来源于营业收入,利润的稳定性较好。凌云股份、天威保变、老白干、唐山港、庞大集团 5 家指标比率三年水平一直较低,占样本的 31%,说明这些公司的利润稳定性较强,利润的来源主要是来自营业利润。风帆、威远生化、华北制药、福成五丰五家公司均有一年出现营业利润和利润总额为负的情况,而 ST 金化、ST 宝硕、ST 宝诚出现两年营业利润和利润总额为负的

情况,说明无论是“主业”还是“非主业”的经营都未取得成功,利润的稳定性无从谈起,利润质量很低。

2.2 样本数据的进一步处理

本文采用熵权法进行赋权,它是通过计算信息熵的含量能够反映指标信息效用价值来进行赋权的。当信息熵越小,表明指标值的变异程度越大,提供的信息量越大,赋予的权重也就越大^[2]。运用熵权法进行评价首先要将各项指标由于量纲不同,正向、逆向不同带来的不可共度性进行消除,将指标进行标准化处理后再求出熵权。具体计算过程包括:

1)指标的变换,令:

I_1 = 正向型指标, I_2 = 逆向型指标, I_3 = 稳定型指标, X_{ij}^* 为稳定性指标的理想值,则指标 X_{ij}^* 作如下变化:

$$X_{ij}^* = X_{ij} \text{ (} X_{ij} \text{ 为正向指标)};$$
$$X_{ij}^* = -X_{ij} \text{ (} X_{ij} \text{ 为逆向指标)};$$
$$X_{ij}^* = -|X_{ij} - X_{ij}^*| \text{ (} X_{ij} \text{ 为稳定性指标)};$$

2)将指标进行无量纲化: $X_{ij}^* = \frac{X_{ij} - \min X_j}{\max X_j - \min X_j}$;

3)计算第 j 个指标下第 i 个方案标志的比重,即 P_{ij} ,计算公式为: $P_{ij} = \frac{X_{ij}}{\sum_{i=1}^m X_{ij}}$;

4) 计算各指标的信息熵,

$$E_j = -\frac{1}{\ln m} \sum_{i=1}^m P_{ij} \ln P_{ij};$$

5) 计算指标权重,
$$W_j = \frac{1 - E_j}{\sum_{j=1}^n (1 - E_j)};$$

6) 综合评分值,
$$V_i = \sum_{j=1}^n W_j P_{ij}。$$

本文所采用的 3 个指标中只有净利润现金含量为正向型指标,资产负债率为稳定性指标,在 60%左右为理想值,其他非经常性利润为逆向指标,我们根据每一年的数据分别进行赋权,权重赋予方式如表 2,再将各个公司 3 年分数进行加总计算结果如表 3。

表 2 权重赋予表

净利润现金含量			资产负债率			其他非经常性利润		
2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年
$W_{11}=0.71$	$W_{21}=0.34$	$W_{31}=0.63$	$W_{12}=0.14$	$W_{22}=0.13$	$W_{32}=0.18$	$W_{31}=0.15$	$W_{23}=0.53$	$W_{33}=0.19$

表 3 公司排名情况表

项 目	2008 年得分	2009 年得分	2010 年得分	总分及排名
乐凯胶片	13.72	6.91	5.50	26.13(1)
威远生化	14.50	-0.48	0.64	14.66(2)
* ST 宝硕	0.68	0.63	7.65	8.96(3)
福成五丰	1.51	4.00	-0.15	5.36(4)
三友化工	2.26	0.79	1.74	4.78(5)
沧州大化	0.92	1.45	1.19	3.56(6)
唐山港	1.37	0.64	1.22	3.24(7)
凌云股份	0.46	0.22	2.16	2.85(8)
开滦股份	1.05	0.16	0.40	1.62(9)
天威保变	0.32	0.33	0.75	1.39(10)
老白干	-0.89	1.12	0.69	0.91(11)
华北制药	2.90	-0.82	-1.22	0.87(12)
* ST 宝诚	0.11	0.26	0.12	0.49(13)
风帆股份	-2.14	1.34	0.95	0.16(14)
ST 金化	0.48	-3.99	0.19	-3.32(15)

虽然在指标的选取和评价方法的选择上都存在不足,但是评价结果仍具有一定的参考性。乐凯胶片遥遥领先,总分据河北省上市公司首位,但是这只能说明从前的辉煌,在 2010 年出现营业利润为负的情况,由于电子数码的迅速发展,原以胶片起家的乐凯集团受到的冲击不小,以后的发展如何还在于它的改革是否能跟上时代的脚步,将辉煌继续延续。

最为耀眼的应属 * ST 宝硕,在其它两个被 ST 的上市公司“理所应当”的排名靠后的时候,他排在了前面,原因在于 2010 年的经营活动产生的现金净流量突然好转,使得其分数直线上升,但是对于 * ST 宝硕来讲其排名的上升有些片面性。3 年来利润并不

稳定,2010 年很可能存在盈余的管理。总的来说被 ST 的上市公司利润稳定性整体偏差,利润质量不高。

包括第二名的威远生化在内的 4 家非 ST 上市公司出现了某个年份评价得分为负的情况,说明这些公司的经营管理存在着很大的漏洞,利润的稳定性综合来讲不是很高。其它的各家公司的利润稳定性一般,利润质量一般。

3 结论及建议

上市公司的利润稳定性受多方面因素的影响,除本文所考虑的从低质量利润构成方面进行分析,还包括行业的性质、国家的宏观环境等等。河北省的上市公司数量虽然不多但是仍能反映出影响利润质量的一些“病症”,各个公司应该加强主营业的经营,同时确保现金流的流入。

提高利润的稳定性还是要依靠“主业”,只有营业利润的持续增长才能保证高利润质量,企业也可以利用国家政策关注产业升级,发展企业的横向一体化和纵向一体化,争取创造更多、更稳定、质量更高的利润。同时也要注意现金流的管理,例如加速应收账款的回笼,减少存货的资金占用等。公司不能只有利润没有现金流入,否则其发展将受到限制。

参考文献

[1] 邵军. 上市公司利润质量评价研究[M]. 北京:经济管理出版社,2008:12-13.
[2] 郭亚军. 综合评价理论、方法及应用[M]. 北京:科学出版社,2007:21-22.

(下转第 117 页)

具有指导意义,而且为桥式起重机或其它机械结构优化问题的解决,提供了一个良好的工具和平台。

参考文献

[1] 张质文. 起重机设计手册[M]. 北京:中国铁道出版社, 1997.

[2] 吴焕,高建和. 基于有限元的桥式起重机静动态性能校核[J]. 起重机运输机械,2011(6):50—52.

[3] 李扬,卫良保. 基于 VC 和 MATLAB 的单梁起重机主梁优化设计[J]. 太原科技大学学报,2012,33(1):26—29.

[4] 陶元芳,石小飞. 基于改进微粒群算法的起重机主梁优化设计[J]. 中国工程机械学报,2012(1):50—53.

[5] 郭瀚澄. 16/3.2 吨桥式双梁起重机小车轻量化研究[D]. 杭州:浙江工业大学, 2009.

[6] 宋保维,李楠. iSIGHT 在鱼雷鳍舵优化设计中的应用研究[J]. 兵工学报,2010,31(1):104—108.

[7] 薛松海,样树兴,等. 基于 iSIGHT 卷弧尾翼结构优化设计研究[J]. 弹箭与制导学报,2010,30(2):175—178.

[8] FENG TAO WEI, LI SONG, YAN LI, et al. Application of iSIGHT in solving multi-objective optimal design problems [C]// International Conference on Consumer Electronics, Communications and Networks (CECNet) 2011. XianNing CHINA.

[9] MEI LI, JOHN E. Allison. Determination of Thermal Boundary Conditions for the Casting and Quenching Process with the Optimization Tool OptCast[J]. Metallurgical and Materials Transactions,2007,38 (4):567—574.

[10] CHEN X,YU X, JI B. Study of Crankshaft Strength Based on iSIGHT Platform and DOE Methods[C]//International Conference on Measuring Technology and Mechatronics Automation(ICMTMA), 2010,3:548—551.

[11] 刑文训,谢金星. 现代优化计算方法[M]. 北京:清华大学出版社,2003.

[12] 余雄庆,关于多学科设计优化计算框架的探讨[J]. 机械科学与技术,2004,23(3): 286—289.

[13] 王平,郑松林,等. 基于协同优化和多目标遗传算法的车身结构多学科优化设计[J]. 机械工程学报,2011,47(2):102—108.

[14] 纪国华,李彦,等. 一种面向复杂系统的多学科设计优化方法[J]. 机械设计与研究,2011,27(4):6—12.

[15] 张朝晖. ANSYS11.0 结构分析工程应用实例解析[M]. 北京:机械工业出版社,2010.

Research on the Multidisciplinary Integration Research for the Bridge Crane Trolley Frame Based on the iSight Platform

YANG Fen¹, WANG Zong-yan¹, PAN Bian¹, JI Cai-hua²

(1. College of Mechanical Engineering and Automation,North University of China,Taiyuan 030051,China;
2. Wuhan Guide Infrared Company Limited,Wuhan 433070,China)

Abstract: Aiming at domestic researchers deal with the study of crane lightweight is not intensive, taking the 160T bridge crane car for example, by making use of SolidWorks and Ansys software, based on iSIGHT optimization design platform, integrated the parametric design system, realizing the outer frame of the trolley frame based on method of multidisciplinary optimization design ,constructed the general software running environment of the entity model which needs finite element analysis and on this basis needs further study of structure optimization design, determined the plate thickness size of the main beam structure which can make the trolley frame to be lightest, achieved the objective to reduce trolley frame quality of the bridge crane, and provides theoretical and practical examples basis to realize the rapid and effective lightweight design of the crane to some extent.

Key words: iSIGHT platform;parametric design;trolley frame;multidisciplinary optimization design

(上接第 70 页)

The Empirical Analysis of the Profits Stability Based on Hebei List Companys from the Perspective of Profits Quality

LIU Yu-tao, YANG Fang-wen

(Department of Economics and Management,North China Electric Power University, Baoding Hebei 071003,China)

Abstract: Profits quality have been concerned by the users of financial statements, profits quality depends on the profit stability, We through studies the listed company in Hebei province 2008 to 2010 years of profits constitution to analyze their financial situation, try to find some existed problems in the listed companies from the angle of low profit stability, helping investors to distinguish the investment.

Key words: profit;quality;stability