

中小企业成长性评价及实证分析

朱彦杰

(许昌学院 经济与管理学院, 河南 许昌 461000)

摘要:在研究企业成长理论的基础上,针对中小企业的成长特征,选取了九个能够客观评价中小企业成长性的指标,采用 AHP 法建立评价指标体系,运用几何平均法计算各指标综合权重;并通过沪深股市中河南省部分中小企业上市公司数据进行实证研究,从不同层面对评价结果进行分析比较。

关键词:中小企业;成长性;指标

中图分类号:F276.3 **文献标志码:**A **文章编号:**1671-1807(2012)11-0126-04

关于企业成长性理论研究方面,国外开始比较早,Covin 和 Stevin 认为企业成长的快慢决定于企业对成长的渴望程度和成长的驱动因素,而这些驱动因素主要有创业者的能力、组织资源、市场条件等^[1]。Storey 把决定企业成长的因素总结为三方面:管理者素质、企业内在素质和企业业务发展的战略范围^[2]。国内对中小企业研究相对较晚,原国家经贸委中小企业司课题组提出了 GEP 评价法,该方法建立了包括发展状况、获利水平、经济效率、偿债能力和行业成长性 5 大类指标的综合指标体系^[3]。许晓明提出了企业成长的四种模式,分别是渐进式、跳跃式、阶梯式和无所作为式,并分析它们的优势和适应能力,并指出决定企业成长模式的因素包括内部企业能力与所处周期和外部宏观环境等^[4]。王会芳认为中小企业的成长性包括四个维度,第一个维度是企业规模增长的速度,第二个维度是企业规模增长的质量,第三个维度是企业规模增长的内部驱动因素,第四个维度是企业面临的外部环境^[5]。徐歆在其硕士论文中提出以考查中小企业资源与配置、企业能力和外部因素三方面为主体的成长性评价指标体系,并运用加权评分法和灰色系统评价法进行评价指标的数据处理,建立了一套完整的中小企业成长性评价体系^[6]。

本文结合河南省中小企业的成长特点,在研究中小企业当前成长规律和成长性评价各类方法的基础上,客观选取反映中小企业成长状况的指标,运用

AHP 层次分析法和几何平均法构建中小企业成长指数模型,并通过选择沪深股市中河南省中小企业公司进行实证分析。

1 中小企业成长性评价指标体系构建

采用层次分析法对中小企业成长性进行综合评价,要构建能够反映中小企业成长性的指标体系,根据指标的性质不同建立中小企业成长性综合评价指标的层次结构。为了使评价结果做到直观和简洁,在指标选取上,依据相对客观信息并且应用普遍的原则,从中小企业的上市财务报表上,围绕发展状况、盈利能力、资金运营等三个方面选择了 9 个财务指标来对中小企业的成长性进行评价。中小企业成长性综合评价指标的层次结构如图 1 所示。

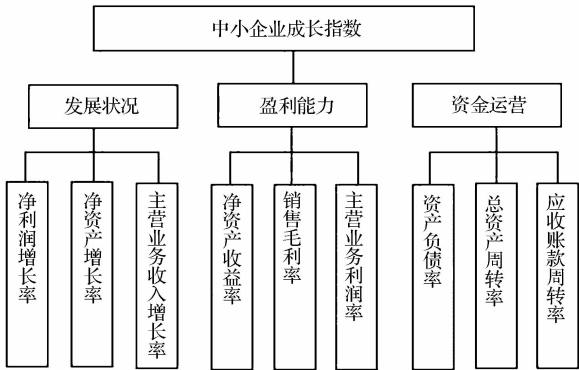


图 1 中小企业成长评价指标的层次结构

1)发展状况。企业的发展状况是企业成长的基础。

收稿日期:2012-08-23
基金项目:河南省教育厅自然科学指导计划项目(12B630045);许昌学院 2012 年度科研基金项目(2012015); 2011 年度许昌市科技计划项目(1101071)
作者简介:朱彦杰(1977—),男,河南许昌人,许昌学院经济与管理学院讲师,硕士,研究方向:中小企业管理及信息化。

础,对其的衡量可以选取财务报表中净利润增长率、净资产增长率、主营业务收入增长率 3 个数据。净利润增长率和净资产增长率的高/低表明公司增长能力强/弱和前景好/差;主营业务收入增长率反映出企业市场占有率的高低,市场越大,企业成长性越好。

2)盈利能力。净资产收益率的高/低表明公司盈利能力强/弱;销售毛利率和主营业务利润率表示企业主要经营业务或主要产品所产生的利润率。在企业保持一定利润增长的情况下,看这些利润是否来自主营业务,是判断企业是否具有成长性的重要依据。

3)资金运营。对资金的合理运营与管理对中小企业尤为重要,维持适当的负债率和资产周转率是对资金运营的良好表现。本文选择了资产负债率、总资产周转率、应收账款周转率来衡量中小企业的资金运营情况。

2 中小企业成长性评价方法

在中小企业成长性综合评价方法中,确定指标权重最常用的方法是层次分析法(AHP)。层次分析法是美国运筹学家 T. L. Saaty 教授在 20 世纪 70 年代提出的一种多目标决策分析方法。通过指标之间的两两比较,对系统中各指标予以重要性评判,并利用这种评判结果来计算每层次中各指标的权重,进而得到各指标在总体的绝对权重。具体步骤如下:

2.1 构造判断矩阵

为了使判断定量化,引用 T. L. Saaty 设计的 1—9 标度方法,根据对专家及财务人员调查的结果,设计判断矩阵。本文设计的指标体系中,第一层因素为成长性,第二层因素有发展状况、盈利能力、资金运营,两两相比影响程度,得到第二层判断矩阵 A,如表 1 所示。

表 1 第二层因素的判断矩阵 A

	B ₁ 发展状况	B ₂ 盈利能力	B ₃ 资金运营
B ₁ 发展状况	1	1/3	2
B ₂ 盈利能力	3	1	5
B ₃ 资金运营	1/2	1/5	1

从九个财务指标对发展状况、盈利能力、资金运营的分别影响程度,得到第三层因素判断矩阵有三个:B₁、B₂、B₃;分别如表 2、表 3、表 4 所示。

表 2 判断矩阵 B₁

	C ₁	C ₂	C ₃
C ₁	1	1/6	1/3
C ₂	6	1	4
C ₃	3	1/4	1

表 3 判断矩阵 B₂

	C ₄	C ₅	C ₆
C ₄	1	6	5
C ₅	1/6	1	1/3
C ₆	1/5	3	1

表 4 判断矩阵 B₃

	C ₇	C ₈	C ₉
C ₇	1	1/3	1/2
C ₈	3	1	2
C ₉	2	1/2	1

2.2 计算第二层和第三层因素的权重

对第二层和第三层判断矩阵,采用方根法计算出各因素的权重,具体做法是先计算出判断矩阵各行的几何平均数 ω_i ,然后对 ω_i 进行标准化,标准化后的数值即为各行所对应的因素的权重。具体计算公式如下:

几何平均数:
$$\omega_i = \sqrt[n]{a_{i1} \times a_{i2} \times \cdots \times a_{in}} \tag{1}$$

标准化权重:
$$W_{ij} = \frac{\omega_i}{\sum_{i=1}^n \omega_i} (j \in 2, 3) \tag{2}$$

具体权重数据如表 5、表 6 所示。第二层因素权重 W_{i2} ;第三层权重 W_{i3} 。

表 5 A 因素权重 W_{i2}

因素	权重
B ₁	0.229 7
B ₂	0.648 3
B ₃	0.122 0

表 6 B₁ 因素权重 W_{i3}

因素	权重
C ₁	0.091 4
C ₂	0.691 0
C ₃	0.217 6

表 7 B₂ 因素权重 W_{i3}

因素	权重
C ₄	0.717 2
C ₅	0.088 1
C ₆	0.539 6

表 8 B₃ 因素权重 W_{i3}

因素	权重
C ₇	0.163 4
C ₈	0.539 6
C ₉	0.297 0

2.3 计算各指标的权重

设指标 i 的权重为 W_i , 该指标对应的第二层、三层因素的权重分别为 W_{i2}, W_{i3} , 则该指标的权重计算公式为:

$$W_i = W_{i2} * W_{i3} \tag{3}$$

中小企业成长评价指标中各个指标的权重如表 9 所示。

表 9 各指标的权重

评价指标	评价指标的综合权重 W_i
C_1 净利润增长率	0.020 9
C_2 净资产增长率	0.158 6
C_3 主营业务收入增长率	0.049 9
C_4 净资产收益率	0.465 0
C_5 销售毛利率	0.057 1
C_6 主营业务利润率	0.126 2
C_7 资产负债率	0.019 9
C_8 总资产周转率	0.065 8
C_9 应收账款周转率	0.036 2

3 实证研究

利用以上中小企业成长性评价指标体系, 选取上海、深圳股市中河南省 10 家中小上市企业作为研究样本, 对这些企业的成长性进行分析和评价研究。

3.1 研究样本来源

为了研究评价的客观性, 结合河南省企业情况, 从不同的行业, 如农业、畜牧业、科技、食品、生物等, 选取了 10 家上市中小企业, 从各个公司公开的财务报表中获取了 $C_1 - C_9$ 等指标在 2009 年、2010 年和 2011 年的原始数据。

3.2 指标数据的处理

每个指标有相应的权重, 评价的前提是: 要求每个指标趋势一致, 在九个评价指标中, 资产负债率这一指标需要进行折算处理。根据企业经验统计, 资产负债率一般控制在 40%~50% 比较好, 在此选取 50% 为峰值, 高于 50% 反而不利于企业成长, 关于该指标数据处理: 0~50%, 按资产负债率实际值参与计算; 超过 50% 的, 按 100% 减去实际负债率参与计算。

3.3 综合评价结果

利用各个指标的权重(表 9 所示)乘以各指标对应年份的数值, 得出综合评价结果。中小企业成长指数表示企业成长状况, 具体计算公式:

$$G_i = \sum_{i=1}^{10} X_i W_i \tag{4}$$

其中 X_i 表示各指标每一年的数值, W_i 表示各指标的综合权重。选取河南省十个研究样本企业成长

指数的计算结果如表 10 所示。

表 10 中小企业成长指数结果

企业名称	2011 年		2010 年		2009 年	
	成长指数	排名	成长指数	排名	成长指数	排名
好想你	62.231 39	2	32.278 32	3	27.852 85	4
华英农业	9.999 361	9	8.845 036	10	40.556 16	2
通达股份	42.327 32	3	18.149 31	5	15.147 96	6
佰利联	83.765 82	1	39.376 47	2	23.059 61	5
北玻股份	35.507 92	4	17.733 6	6	14.798 11	7
雏鹰农牧	31.820 86	5	63.059 88	1	35.104 67	3
三全食品	18.575 89	6	13.310 06	7	10.711 3	9
恒星科技	5.134 618	10	12.996 26	8	13.715 72	8
华兰生物	17.010 72	7	30.896 38	4	50.508 83	1
轴研科技	11.996 07	8	11.379 56	9	9.767 023	10

3.4 研究结果分析

由上表来看, 所选择河南省 10 个企业成长指数: 佰利联、好想你、通达股份、北玻股份等企业三年成长指数一直处于呈现连续明显增长态势; 雏鹰农牧公司虽有起伏, 但整体成长指数表现良好; 华兰生物公司成长性较好, 但成长指数历年呈明显下降趋势; 三全食品、轴研科技两家公司三年成长指数虽稳定增长, 但成长指数值偏低; 恒星科技公司成长性表现一般, 成长指数偏低; 华英农业公司虽 2009 年成长指数较高, 但后面两年成长性表现较低。

针对成长指数提升比较快的企业如: 好想你、佰利联, 通达股份等, 出现了成长指数成倍增长情况, 分析这些企业成长指数大幅上升的原因:

- 1)企业总资产规模扩大, 增强了企业的实力和抗风险能力。在本文评价体系中体现在企业每年的净资产增长率比较高, 如佰利联 2011 年净资产增长率(405.29%)、好想你 2011 年净资产增长率(328.62%)、通达股份 2011 年净资产增长率(226.26%)。
- 2)企业核心竞争力增强。如佰利联, 每年都有申请一定量的实用专利, 开发和向市场投放新产品, 维持了盈利维持较高水平, 净利润增长率 2011 年(122.31)、2010 年(212.49)、2009 年(303.07)。

3)与行业发展有关。行业发展情况是中小企业赖以生存成长的重要基础, 如雏鹰农牧属于家禽饲养业, 行业发展一直良好, 受国内危机影响小, 成长性较好; 而对恒星科技、轴研科技分别属于金属制品和轴承、阀门制造业传统行业, 受股市行情和金融危机影响大, 近三年成长性表现比较差。

依据以上成长性评价结果, 预测相应企业成长趋势, 与这些企业 2012 年的发展情况(参考已公开 2012 年第一季度财务报告)基本吻合, 侧面印证了研

究结果的合理性。中小企业成长性评价涉及的评价指标很广泛,本文选取比较客观的财务数据分析,结果有一定的可靠性和参考意义,但就评价的全面性来考虑,加入财务报表以外的评价指标时,如何做到指标权重的合理取舍,以及原始企业数据的获取等都是将来进一步研究的对象。

参考文献

[1] COVIN J G, STEVIN D P. New venture strategic posture, structure and performance; an industry lifecycle analysis [J]. Journal of Business Venturing, 1990(5): 123—125.

[2] STOREY D J. New firm growth and bank financing [J]. Small Business Economics, 1994(6): 139—150.
[3] 国家经济贸易委员会中小企业司, 国家统计局工业交通司, 中国企业评价协会联合课题组. 成长型中小企业评价的方法体系[J]. 北京统计, 2001(5): 9—10.
[4] 许晓明. 企业成长模式的比较与选择[J]. 商业时代, 2006(4): 33—34.
[5] 王会芳. 中小科技企业成长性评价问题研究[R]. 深圳: 深圳证券交易所综合研究所, 2006.
[6] 徐歆. 中小企业成长性评价的研究[D]. 合肥: 合肥工业大学, 2009.

Growth Evaluation of Small and Medium-sized Enterprise and Empirical Analysis

ZHU Yan-jie

(School of Economy and Management, Xuchang University, Xuchang Henan 461000, China)

Abstract: In the study of the theory of enterprise growth, based on characteristics of small and medium-sized enterprise growth, the nine growth indexes of small and medium-sized enterprise growth are selected which are to make an objective evaluation, The evaluation index system structure is established by the AHP method, The index synthetic weight is calculated by geometry average method; Some the small and medium-sized enterprises in Henan province are listed and are researched which are from the Shanghai & Shenzhen stock market; the evaluation result is analyzed and compared from different aspects.

Key words: small and medium-sized enterprises; growth; index

(上接第 58 页)

构做好涉农公证服务工作,并为解决农民群众对公证服务的需求提供必要的帮助。

5 结语

正如温家宝总理所说“不懂得农民就不懂得中国”。公证人员若不懂得农民,是很难做好公证工作的;公证机构若不懂得农民,是很难开拓和发展公证事业的。要使公证在农村区域经济发展中发挥更加有效的作用,不仅需要公证机构和公证人员努力,更

需要国家和社会各界的大力支持。

参考文献

[1] 温家宝. 温家宝在联合国粮农组织颁奖仪式上的答辞[N]. 人民日报, 2012—10—3.
[2] 赵海鸥. 关于我国西部地区公证工作的调研与展望[J]. 中国司法, 2007(9): 51—53.

Notary Public Services of Rural Regional Economic Development
Status and Its Related Problems

LIU Guo-xian

(Northwest Agriculture and Forestry University, Yangling Shanxi 712100;
Shandong Shouguang City Notary Office, Shouguang Shandong 262700, China)

Abstract: Notarial work how to better play to their public service functions, according to current farmer masses on the notarization of a notary service cognition and demand, on the current county notary public services in rural areas current situation of economic development, resulting in the current rural area notary services is reason, solve current country area notary service problems related measures make a brief analysis and discussion.

Key words: rural regional economy; notary services; notarization assistance