



中国制造业百企观察

2009-2013 研究报告

ZHONGGUO ZHIZAOYE BAIQI GUANCHA
YANJIU BAOGAO

杨波 叶姗 方莉 仲帆 李佩 著

湖北省普通高等学校人文社会科学重点研究基地——武汉城市圈制造业发展研究中心资助项目

2014年中央财政支持地方高校发展专项资金资助项目

江汉大学湖北省重点学科“管理科学与工程”、武汉市重点学科“工商管理”资助项目

中国制造业百企观察(2009—2013) 研究报告

杨波 叶姗 方莉 仲帆 李佩 著

武汉理工大学出版社

· 武 汉 ·

图书在版编目(CIP)数据

中国制造业百企观察(2009—2013)研究报告 / 杨波等著. —武汉: 武汉理工大学出版社, 2015. 9

ISBN 978-7-5629-4936-7

I. ①中… II. ①杨… III. ①制造业—经济发展—研究报告—中国—2009—2013 IV. ①F426.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 150887 号

项目负责人:李兰英

责任编辑:史卫国

责任校对:李正五

装帧设计:兴和设计

出版发行:武汉理工大学出版社

地址:武汉市洪山区珞狮路 122 号

邮编:430070

经销:各地新华书店

印刷:武汉兴和彩色印务有限公司

开本:787×960 1/16

印张:8.75

字数:170千字

版次:2015年9月第1版

印次:2015年9月第1次印刷

定价:48.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

本社购书热线电话:027-87515778 87515848 87785758 87165708(传真)

· 版权所有 盗版必究 ·

前 言

新中国成立尤其是改革开放以来,我国制造业快速发展,建成了门类齐全、独立完整的产业体系,有力地推动了国家工业化和现代化进程,综合国力显著增强。然而,与世界先进水平相比,我国制造业仍大大而不强,在自主创新能力、资源利用效率、产业结构水平、信息化程度、质量效益等方面差距明显,转型升级和跨越发展的任务紧迫而艰巨。

当前,全球产业竞争格局正在发生重大调整,我国在新一轮发展中面临巨大挑战。国际金融危机发生后,发达国家纷纷实施“再工业化”战略,重塑制造业竞争新优势,加速推进新一轮全球贸易投资新格局。一些发展中国家也在加快谋划和布局,积极参与全球产业再分工,承接产业及资本转移,拓展国际市场空间。我国制造业面临发达国家和其他发展中国家“双向挤压”的严峻挑战。

我国经济发展已经进入了新常态。资源和环境约束不断强化,劳动力等生产要素成本不断上升,投资和出口增速明显放缓,以前主要依靠资源要素投入、规模扩张的粗放发展模式难以为继,调整结构、转型升级、提质增效刻不容缓。形成经济增长新动力,塑造国际竞争新优势,重点在制造业,难点在制造业,出路也在制造业。

2015年5月8日,国务院发布了中国版“工业4.0”规划——《中国制造2025》。提出把创新摆在制造业发展全局的核心位置,推动跨领域跨行业协同创新,突破一批重点领域关键共性技术,促进制造业数字化、网络化和智能化,走创新驱动的发展道路。

2015年6月24日,国务院办公厅公开发布了《关于成立国家制造强国建设领导小组的通知》。该领导小组的成立是继《中国制造2025》出台后又一重要举措。《中国制造2025》为我国建设制造强国制定了具体规划和路线,提供了2015—2025年第一个十年的行动纲领,而领导小组的成立则为这一规划的顺利实现创造了重要前提。

在这样的背景下,分析与研究我国制造业企业发展问题显得尤为重要。在本报告中,我们选取100家中国制造业企业作为样本,通过观察样本企业在2009—

2013年间的发展轨迹来研究我国制造业企业的生存状况、经营中存在的问题、遇到的困难和瓶颈,对我国制造业企业的可持续发展提出了对策和建议。本报告包括以下8个部分:

1. 绪论。本章主要阐述了中国制造业百企观察的研究背景、研究目的和意义、逻辑框架以及研究方法。

2. 盈利能力观察。盈利能力是指企业获取利润的能力。良好的盈利能力是公司未来能否持续发展和稳健经营的关键。本章通过企业盈利能力财务评价指标对样本企业盈利能力进行了观察和研究。

3. 偿债能力观察。偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力。本章选取流动比率、速动比率、现金流动比率、资产负债率、产权比率、已获利息倍数等财务指标,对样本企业的偿债能力进行了观察和研究。

4. 营运能力观察。营运能力是指企业的经营运行能力,反映企业对经济资源管理、运用的效率高低。本章通过主成分分析法和综合评价法对样本企业的营运能力进行了观察和研究。

5. 成长能力观察。企业成长能力是指企业未来发展趋势与发展速度,包括企业规模的扩大,利润和所有者权益的增加。本章在总结国内外关于企业成长能力理论、成长性影响因素等相关研究的基础上,选择营业利润增长率、资产增长率等财务指标对样本企业的成长能力进行了观察和研究。

6. 现金流量观察。现金流量管理是现代企业理财活动的一项重要职能,建立完善的现金流量管理体系,是确保企业的生存与发展、提高企业市场竞争力的重要保障。本章从经营活动、投资活动、筹资活动三个方面对样本企业的现金流量进行了观察和研究。

7. 资本结构观察。资本结构是指企业各种资本的价值构成及其比例关系,是现代企业投融资研究的核心,是企业投融资决策的理论基础。本章运用描述性统计分析和多元回归分析对样本企业的资本结构进行了观察和研究。

8. 结论。本章对上述的盈利能力观察、偿债能力观察、营运能力观察、成长能力观察、现金流量观察以及资本结构观察进行了全面的归纳和总结。

江汉大学武汉城市圈制造业发展研究中心杨波副教授负责本报告的总体设计并直接参与各章的撰写工作。参与撰写本报告的还包括:江汉大学管理科学与工程专业2013级硕士研究生叶姗(参与撰写第一章和第四章)和方莉(参与撰写第五章、第六章和第八章),江汉大学管理科学与工程专业2014级研究生仲帆(参与撰写第二章、第七章和第八章)和李佩(参与撰写第一章、第三章和第七章)。在

本报告的撰写过程中,江汉大学校长杨卫东教授给予了大力支持,江汉大学商学院的梁东教授、王文清教授、李巧巧教授、刘立燕教授、何静副教授、高芳副教授、邹蔚副教授和卢小兰老师提出了宝贵的修改意见,江汉大学 2012 级会计专业本科生吴月莹和 2013 级财务管理专业本科生周子煜参与了数据收集和实地调研工作。我们对此表示由衷的感谢!

在报告的撰写过程中,参阅了国内外大量的参考资料,在此谨向文献的编著者表示诚挚的谢意。由于撰写水平有限,时间仓促,报告中难免有错误和不足之处,恳请不吝指正,以便在后期的研究工作中改进和提高。

杨 波

2015 年 8 月 26 日

目 录

1 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究目的和意义	2
1.3 逻辑框架	2
1.4 研究方法	3
1.4.1 比率分析法	3
1.4.2 比较分析法	3
1.4.3 实证研究法	3
2 盈利能力观察	4
2.1 引言	4
2.2 文献综述	5
2.2.1 国内研究成果综述	5
2.2.2 国外研究成果综述	7
2.3 盈利能力评价指标体系	9
2.3.1 盈利能力评价指标体系的构建	9
2.3.2 盈利能力评价指标的选取	10
2.4 盈利能力的实证研究	12
2.4.1 样本的选取	12
2.4.2 模型的建立与求解	12
2.5 政策建议	22
2.5.1 加强资产方面的盈利能力	23
2.5.2 重视企业现金流量	23
2.5.3 强化合并以及联合	23
2.5.4 提高技术创新能力	24

2.6	小结	24
3	偿债能力观察	25
3.1	引言	25
3.2	国内外相关理论综述	25
3.2.1	国外研究成果综述	25
3.2.2	国内研究成果综述	27
3.3	偿债能力实证分析	29
3.3.1	偿债能力定义	29
3.3.2	研究方法	29
3.3.3	偿债能力评价指标的选取	29
3.3.4	实例分析	32
3.4	政策建议	42
3.4.1	注重公司债权治理特征,合理安排负债融资结构	42
3.4.2	加快发展企业债券市场,拓宽负债融资渠道	42
3.4.3	提高企业盈利能力	42
3.4.4	制定合理的偿债计划	43
3.5	小结	43
4	营运能力观察	44
4.1	引言	44
4.2	文献综述	45
4.2.1	营运能力概念的综述	45
4.2.2	营运能力影响因素的综述	45
4.2.3	营运能力评价方法的综述	47
4.3	我国制造业企业营运能力现状	49
4.4	我国制造业企业营运能力实证研究	50
4.4.1	数据来源及指标选取	50
4.4.2	主成分分析	53
4.4.3	结论与分析	55
4.5	政策建议	61
4.5.1	加大政府政策支持,优化制造业经济发展结构	61
4.5.2	拓宽营运能力数据来源,提升营运能力分析体系	62
4.5.3	加强对应收账款和存货的管理,加快资金运转速度	62

4.5.4	促进技术创新,降低环境污染,提升企业效益	62
4.5.5	增强行业供应链整合能力,提升企业总资产的运转效率	63
4.6	小结	63
5	成长能力观察	65
5.1	引言	65
5.2	文献综述	66
5.2.1	企业成长能力的概念	66
5.2.2	上市公司成长能力评价方法研究综述	66
5.3	我国制造业企业成长能力的评价体系	69
5.3.1	样本公司成长能力现状	70
5.3.2	数据来源及指标选取	71
5.3.3	财务指标的分析	72
5.3.4	实证结果有效性检验	77
5.4	我国制造业上市公司成长能力对比分析	79
5.4.1	我国制造业上市公司整体综合成长能力	79
5.4.2	不同子行业的样本公司综合成长能力比较	80
5.5	政策建议	82
5.5.1	政府加大投入,积极鼓励创新	82
5.5.2	培养自身能力,把握机遇	82
5.5.3	坚持“走出去”的战略部署	83
5.5.4	注重环境保护,环境保护与企业发展同步	83
5.6	小结	83
6	现金流量观察	85
6.1	引言	85
6.2	文献综述	85
6.2.1	现金流量的定义	85
6.2.2	国内外有关现金流量分析指标研究综述	87
6.3	衡量制造业上市公司现金流量的指标	88
6.3.1	指标的选取	88
6.3.2	指标体系	89

6.4	我国制造业企业现金流量分析	91
6.4.1	样本来源	91
6.4.2	指标分析	91
6.5	政策建议	98
6.6	小结	99
7	资本结构观察	101
7.1	引言	101
7.2	文献综述	101
7.2.1	国外研究成果综述	101
7.2.2	国内研究成果综述	104
7.3	资本结构影响因素的理论研究及假设提出	105
7.3.1	企业规模	105
7.3.2	盈利能力	106
7.3.3	公司的成长性	106
7.3.4	所得税	107
7.3.5	资产流动性	107
7.3.6	产品独特性	107
7.4	实证研究设计	108
7.4.1	被解释变量和解释变量的选取	108
7.4.2	研究方法	108
7.4.3	实证研究过程和结果	109
7.5	政策建议	116
7.5.1	根据企业规模进行融资	116
7.5.2	注重企业盈利能力	116
7.5.3	提高资产的流动性	117
7.5.4	注重企业的成长性	117
7.6	小结	118
8	结论	119
	参考文献	122
	附录	129

1 绪 论

1.1 研究背景

制造业规模和水平是衡量一个国家综合实力和现代化程度的主要标志。改革开放以来,我国制造业发展迅速,成为拉动整个国家经济发展的重要力量。部分制造业行业产量超越发达国家成为世界第一,如电子、纺织等行业,我国逐渐成为名副其实的制造业大国。越来越多的国际商家将资本投入到我国制造业市场,促使制造业从劳动密集型向技术密集型转变,从整体上提升了制造业的硬件、软件水平,提高了制造业行业综合竞争力。据世界银行数据显示,2013年中国制造业增加值在世界排名第一,占比达到20.8%^①。按照国际标准工业分类,制造业分为22个大类,我国在7个大类中名列第一,钢铁、水泥、汽车等220多种工业品产量居世界第一位,制造业净出口居世界第一位^②。制造业对我国经济结构的优化和经济增长起着至关重要的作用,不断提升我国经济运行质量和效益。然而,我国制造业仍处于世界制造业产业链的中下游。我国制造业的国际地位主要体现在总量上,在质量上与发达国家相比仍存在一定的差距。尽管很多产品产量居世界前列,但附加值低。从宏观上看,我国制造业发展迅速,但制造业竞争优势水平低下,创新能力不强,科技和经济发展脱节,外资所占比例偏高,尚处于工业化的初级阶段,仍以劳动密集型产业飞速发展特点;从微观上看,随着国际经济发展的不断加快,制造业企业面临的经济环境日益复杂,竞争不断加剧,如发展方式粗放、科技能力不强、产品附加值不高、生产模式单一等,已成为制造业企业生存发展的瓶颈。我国制造业“大而不强”的问题在经济发展中表现得越来越明显,资

①中研网. 2013年中国制造业增加值在世界排名第一. 2015年3月3日, <http://www.chinairn.com/news/20150303/124150776.shtml>.

②中国新闻网. 中国制造业增加值在世界占比超1/5. 2014年10月5日, <http://finance.chinanews.com/cj/2014/10-05/6650782.shtml>.

金链断裂、债务无法偿还、销售剧降等一系列问题积聚眼前,亟待解决。

1.2 研究目的和意义

后金融危机时代,我国制造业面临着巨大挑战的同时,也面临着无数的机遇,具有较大的发展潜力和改善空间。对制造业上市公司财务状况的深入研究,既是对已经完成的财务状况的总结与分析,也是对未来企业经济发展的财务预测,在企业的发展过程中起着承上启下的作用。同时,制造业发展在面临着政策扶持和节能减排的双重激励下,必须把握好优惠政策,积极促进产业转型,降低资源环境压力。因此,本书以我国最大财经门户网站——和讯网公布的中国制造业上市公司综合能力排名前100位的企业作为研究对象,选取样本的截止时间为2014年9月23日,以各样本公司2009—2013年的年度财务报告作为数据资源,分别从盈利能力、偿债能力、营运能力、成长能力、现金流量、资本结构六个方面进行研究和分析,利用科学的财务分析方法处理财务数据,分析我国制造业企业发展的现状,揭示制造业企业经营中存在的问题,剖析制造业企业发展中遇到的困难和瓶颈,根据实证研究结论提出促进我国制造业企业可持续发展的政策建议,以期为我国制造业发展提供参考和依据。

1.3 逻辑框架

本书共分为8章。第1章是绪论,主要阐述了本书的研究背景、研究目的,并指出该研究的意义。第2章至第7章分别对盈利能力、偿债能力、营运能力、成长能力、现金流量以及资本结构六个方面进行了具体分析。各章在对国内外进行理论回顾的基础上,构建合适的数理模型进行定量分析,从而对样本公司各方面进行了探析和研究。同时,根据分析过程中的研究结论,提出了有针对性的发展建议,以期对制造业企业长期稳定发展提供一些参考意见。第8章是全书的结论部分,对全书进行了归纳总结并对未来进行了一定的展望。具体见表1.1。

表 1.1 研究框架及内容

章节	标题	主要内容
第 1 章	绪论	阐述了本书研究背景、研究目的,并指出该研究的意义
第 2 章	盈利能力观察	各章在对国内外进行理论回顾的基础上,构建数理模型进行定量分析,对样本公司各方面进行了分析和探讨,根据分析结论探寻制造业企业发展中存在的一些问题,提出有针对性的政策建议,以期为制造业企业长期稳定发展提供一些参考意见
第 3 章	偿债能力观察	
第 4 章	营运能力观察	
第 5 章	成长能力观察	
第 6 章	现金流量观察	
第 7 章	资本结构观察	
第 8 章	结论	对全书进行了归纳总结并对进一步研究提出了方向

1.4 研究方法

本书的研究方法具体如下:

1.4.1 比率分析法

所谓比率分析法,是指通过计算同一期财务报表的若干相关的重要指标来分析和评价公司目前的财务状况、经营状况以及历史状况的一种方法,比率分析可以得出不同项目或指标之间的关系,并可延伸展开,可以说,比率分析从更高层次、更高水平、更大范围以及更深程度上反映了公司某方面的状况和能力。

1.4.2 比较分析法

比较分析法是财务界最基本、最主要的分析方法,一般是通过对比两个或两个以上相关的指针数据,采用上期与本期对比、计划与实际对比、同行业与其他行业对比等方法,来确定研究对象之间的数量关系与数量差异,从而从数量方面准确地判断研究对象的规模、水平、速度以及关系协调度,为进一步分析提供实证依据。

1.4.3 实证研究法

本书对制造业上市公司发展状况的研究设计,包括理论分析、指标构建原则和体系的构成和制定,一方面从理论分析入手,另一方面从实证分析展开,使评价体系具有实践上的指导意义,这也是本书采用的主要研究方法。

2 盈利能力观察

2.1 引言

制造业作为我国国民经济的支柱型产业,不仅是我国经济增长的主力,而且是我国经济转型的基础,它直接体现了一个国家的整体生产水平、社会经济发展水平以及综合竞争力。但是人工成本的逐渐增加、互联网的发展等因素冲击着传统的制造业。那些以人力劳动为主要方式的生产正在逐渐变革,机器化、自动化、智能化拉动着制造业的转型。现如今制造业已经走到了发展的十字路口,面临着巨大的机遇和挑战。企业要生存和发展,就离不开长远的发展目标和优良的盈利能力。盈利能力是反映公司价值的一个重要方面,是实现企业长期稳定发展的重要保障。如何才能提高制造业企业的盈利能力,加强制造业企业在市场中的竞争优势,成了当下一个重要的研究课题。

盈利是一个公司发展的重要目的,也是投资者进行投资的追求,良好的盈利能力是公司未来持续发展和稳健经营的关键。进行盈利能力的分析是公司未来发展战略制定的一个重要组成部分,是评价未来不同策略是否可行的一个重要依据。制造业企业盈利能力分析,有助于制定正确的发展战略,可以减少未来在市场竞争中所面临的各种不确定风险,提高企业的竞争力。通过调查实践,本书在研究盈利能力分析的相关文献后,找出适合制造业企业盈利能力的分析方法,并根据此方法来对影响制造业上市公司盈利能力的因素进行进一步研究,然后结合我国 100 家制造业上市公司 2009—2013 年间的财务数据,对建立的盈利能力指标体系进行应用分析,以验证该体系的有效性和实用性,从而为管理者提供决策意见。同时该体系对其他行业的研究也很有帮助,可为后期学者对公司盈利能力分析提供参考方法。

本书主要采用的是理论和实践相结合、定量与定性相结合两种方法。一方面,对制造业企业的盈利能力在理论上进行分析,明确研究方法和流程,再结合 100 家制造业上市公司在 2009—2013 年间的财务指标值进行分析。另一方面,选取能反映盈利能力的相关指标,通过量化分析计算企业盈利能力的基本状况,

同时,对于那些难以量化的影响因素,进行定性的分析。这样能够更全面地反映企业的盈利能力。

2.2 文献综述

2.2.1 国内研究成果综述

在盈利能力的概念方面,赵荣荣(2009)提到盈利能力通常是指企业在一定时期内利用各种经济资源赚取利润的能力,是各部门生产经营效果的综合表现。它既能反映企业在一定时期的销售水平、获取现金流水平、降低成本水平,又能反映资产的营运效益、获得报酬回避风险的水平及未来增长潜能^①。王婷(2007)认为企业的目标是价值最大化,企业价值是从风险和收益两个部分来衡量的,收益则是由盈利能力来衡量的。企业的目标是在风险一定的情况下,获取尽可能多的利润。因此,在企业的财务评价体系中,盈利能力是核心。盈利能力的分析包括对销售过程盈利能力的分析、对资产盈利能力的分析^②。黄明、郭大伟(1997)指出企业的盈利水平,是衡量企业经营业绩的重要指标;也是投资人正确决定其投资去向,判断企业能否保全其资本的依据;债权人也要通过盈利状况的分析以准确评价企业债务的偿还能力,控制信贷风险。所以不论是投资人、债权人还是企业经营管理人员,都日益重视对企业盈利能力的分析^③。

在盈利能力的概念方面,各位学者的意见基本一致,概括来看即盈利能力是企业一定时期内获得利润的能力,或者可以说是企业资本的增值能力,表现为一定时期内企业赚取利润数额的多少及其水平的高低。对企业盈利能力的分析,就是对利润率这个指标的深层次分析。企业的盈利能力越强,股东获得的回报越高,企业拥有的价值越大。获得价值是企业稳定持续发展的基本条件,所以说无论是经营管理者、债权人还是股东都很关心企业的盈利能力。在企业的财务分析中,盈利能力的分析拥有很重要的地位。对企业偿债能力以及营运能力的分析,最终目的都是为了使企业的盈利能力得到提升,促使企业能够稳定而且持续地发展。

在盈利能力评价指标的选取方面,主要以成本、利润和产值为重点来评价,并

①赵荣荣.上市公司盈利能力分析[J].经济师,2009(1):109-110.

②王婷.浅议盈利能力分析[N].科技咨询导报,2007(28):102.

③黄明,郭大伟.浅谈企业盈利能力的分析[J].林业财务与会计,1997(3):27.

以企业的利润完成情况决定企业的报酬和激励方式。原国家经委、国家计委等六部委于1982年制定的“企业16项主要经济效益指标”中将产值、产量、利税、产品质量、资金使用情况、成本、能耗、劳动生产率等指标作为企业盈利能力的反映。在20世纪90年代以后,随着经济市场的不断发展和完善,综合性的盈利能力评价体系才开始慢慢地建立起来,对企业盈利能力的评价更加注重效益指标。1992年原国家计委、国家统计局等提出产品销售率、资金利润率、净产值率、成本费用利润率、全员劳动生产率、流动资金周转率等6项指标来考核企业的盈利能力。1995年,财政部等针对国有资产管理的特点和新财务会计制度的规定,公布了“十大经济效益评价指标”,分四类即偿债能力分析指标、盈利能力分析指标、营运能力分析指标和为社会贡献指标。其中盈利能力分析指标包括销售利润率、总资产报酬率、资本收益率、资产负债率等指标,由它们所构成的新指标体系对国有资产的盈利能力进行评价。

传统的盈利能力分析指标概括起来有两类,一是从利润与营业收入、成本费用的比例关系角度来分析,二是从利润与资产、净资产的比例关系角度来分析,它们共同构成了一个相对完整的盈利能力指标体系。简东平(2001)对传统的盈利能力分析指标进行了修正,认为在衡量总资产利润率时,其利润额应为企业全部的盈利额和利润表中未列入的未实现损益项目,在衡量销售利润率和成本费用率时,净利润额包含了非销售利润因素,不符合收入与费用配比的原则,不能反映出企业经营利润的真实情况,因此应该用营业利润替代更为合理,衡量净资产收益率时,净利润应将其改为净利润加未实现收益项目^①。周硕(2013)认为盈利能力分析包括两个方面:一个是盈利能力内容的分析,一个是盈利能力质量的分析。在盈利能力内容的分析中用净资产收益率、所有者权益报酬率2个指标来反映资本经营盈利能力,用总资产报酬率、全部资产现金回收率、销售收现比率、偿债能力等反映资产经营盈利能力,用每股收益、市盈率和股利支付率3个指标来反映上市公司盈利能力;在盈利能力质量的分析中,采用销售净现率、净利润现金比率和现金毛利率等指标来分析^②。

在盈利能力的评价方法上,许多学者对如何应用各种评价方法合理评估盈利能力进行了大量的探讨。韩莹(2013)在借鉴企业杜邦分析法的基础上,建立了商

^①简东平. 盈利能力分析指标改进的思考[J]. 湖北财经高等专科学校学报, 2001(05): 44-46.

^②周硕. 企业盈利能力分析研究[J]. 商业经济, 2013(4): 25-46.

业银行自己的杜邦分析模型,选取了 10 家上市商业银行作为研究对象,对我国上市商业银行的盈利能力进行了分析。首先对资产收益率进行分解分析,了解商业银行利息净收入、中间业务收入、其他业务收入对银行盈利能力的贡献;其次,对商业银行营业支出进行分解分析,了解商业银行的成本控制能力,从收入来源和支出角度全面分析了商业银行盈利能力的影响因素;最后,通过分析我国上市商业银行资本充足率、不良贷款率、拨备覆盖率、成本收入比,评价了我国上市商业银行盈利能力的持续性^①。童媛媛(2012)运用层次分析法,从经营盈利能力、资产盈利能力、资本盈利能力和收益质量这四个方面对企业盈利能力进行了分析,请财务管理专家对两两指标之间的相对重要程度进行比较赋值构建判断矩阵,对各盈利能力指标的权重进行了科学的设置,认为影响企业盈利能力最明显的因素是营业净利率、净资产收益率和营业毛利率,以此来分析衡量企业的盈利能力^②。张翔讯(2012)选取了 29 家煤炭业上市公司为样本,根据 2009 年度报告资料,从利润指标、现金流量指标、成长性指标三个方面运用多元统计中的因子分析和聚类分析等方法,来评价煤炭业的综合盈利能力水平^③。但是,对制造业企业盈利能力分析的研究却不多。赵元笃、陈雪珍(2010)以家电制造业 14 家上市公司 3 年的财务数据为依据,运用主成分分析法,对相关的指标进行分析,最终发现营运能力和成长能力对家电制造业盈利能力有着显著影响^④。

2.2.2 国外研究成果综述

国外最早的盈利能力分析体系来源于美国的杜邦公司,是一种综合的财务比率分析方法,称之为“杜邦分析法”。它是将企业的净资产收益率逐渐地分解为多项财务指标的乘积,通过分析各指标之间的关系,来综合评价公司的财务状况,特别是公司的盈利能力。随着社会的发展,国外也在不断地完善和发展盈利能力的评价方法。最初对盈利能力的评价仅处于初始观察阶段,接着采用统计性的评价,现如今采取的是现代战略性评价。

①韩莹.基于杜邦分析法的我国上市商业银行盈利能力分析[D].山西:山西财经大学,2013.

②童媛媛.层次分析法在企业盈利能力分析中的应用[J].时代金融,2012(8):16-17.

③张翔讯.煤炭业上市公司盈利能力综合评价[J].财会通讯,2012(5):107.

④赵元笃,陈雪珍.中国家电制造企业财务状况与盈利能力实证分析[J].中国管理信息化,2010(19):27-29.