



中国人民大学研究报告系列

中国会计指数研究报告

2016

RESEARCH REPORT ON CHINA
ACCOUNTING INDEX

主 编 王化成



中国人民大学研究报告系列

中国会计指数研究报告

2016

RESEARCH REPORT ON CHINA
ACCOUNTING INDEX

主 编 王化成

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

中国会计指数研究报告. 2016/王化成主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2017. 6
(中国人民大学研究报告系列)
ISBN 978-7-300-24607-9

I. ①中… II. ①王… III. ①会计-指数-研究报告-中国-2016 IV. ①F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 144941 号

中国人民大学研究报告系列

中国会计指数研究报告 (2016)

主 编 王化成

Zhongguo Kuaiji Zhishu Yanjiu Baogao

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京玺诚印务有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 14.75 插页 1

字 数 280 000

邮政编码 100080

010-62511770 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2017 年 6 月第 1 版

印 次 2017 年 6 月第 1 次印刷

定 价 68.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

“中国人民大学研究报告系列”编委会

主 任 陈雨露

副主任 冯惠玲

委 员 (以姓氏笔画为序)

马 中	王孝群	毛基业	冯惠玲	刘大椿
杜 鹏	李路路	杨伟国	杨瑞龙	吴晓求
陈雨露	陈 岳	郝立新	贺耀敏	袁 卫
倪 宁	郭庆旺	董克用	韩大元	温铁军

| 总序 ▶

陈雨露

当前中国的各类研究报告层出不穷，种类繁多，写法各异，成百舸争流、各领风骚之势。中国人民大学经过精心组织、整合设计，隆重推出由人大学者协同编撰的“研究报告系列”。这一系列主要是应用对策型研究报告，集中推出的本意在于，直面重大社会现实问题，开展动态分析和评估预测，建言献策于咨政与学术。

“学术领先、内容原创、关注时事、咨政助企”是中国人民大学“研究报告系列”的基本定位与功能。研究报告是一种科研成果载体，它承载了人大学者立足创新，致力于建设学术高地和咨询智库的学术责任和社会关怀；研究报告是一种研究模式，它以相关领域指标和统计数据为基础，评估现状，预测未来，推动人文社会科学研究成果的转化应用；研究报告还是一种学术品牌，它持续聚焦经济社会发展中的热点、焦点和重大战略问题，以扎实有力的研究成果服务于党和政府以及企业的计划、决策，服务于专门领域的研究，并以其专题性、周期性和翔实性赢得读者的识别与关注。

中国人民大学推出“研究报告系列”，有自己的学术积淀和学术思考。我校素以人文社会科学见长，注重学术研究咨政育人、服务社会的作用，曾陆续推出若干有影响力的研究报告。譬如自2002年始，我们组织跨学科课题组研究编写的《中国经济发展研究报告》《中国社会发展研究报告》《中国人文社会科学发展研究报告》，紧密联系和真实反映我国经济、社会和人文社会科学发展领域的重大现实问题，十年不辍，近年又推出《中国法律发展报告》等，与前三种合称为“四大报告”。此外还有一些散在的不同学科的专题研究报告也连续多年，在学界和社会上形成了一定的影响。这些研究报告都是观察分析、评估预测政治经济、社会文化等领域重大问题的专题研究，其中既有客观数据和事例，又有深度分析和战略预测，兼具实证性、前瞻性和学术性。我们把这些研究报告整合起来，与人民大学出版社资源相结合，再做新的策划、征集、遴选，形成了这个“研究报告系列”，以期放大规模效应，扩展社会服务功能。这个系列是开放的，未来会依情势有所增减，使其动态成长。

中国人民大学推出“研究报告系列”，还具有关注学科建设、强化育人功能、推进协同创新等多重意义。作为连续性出版物，研究报告可以成为本学科学者展示、交流学术成果的平台。编写一部好的研究报告，通常需要集结力量，精诚携手，合作者随报告之连续而成为稳定团队，亦可增益学科实力。研究报告立足于丰厚素材，常常动员学生参与，可使他们在系统研究中得到学术训练，增长才干。此外，面向社会实践的研究报告必然要与政府、企业保持密切联系，关注社会的状况与需要，从而带动高校与行业企业、政府、学界以及国外科研机构之间的深度合作，收“协同创新”之效。

为适应信息化、数字化、网络化的发展趋势，中国人民大学的“研究报告系列”在出版纸质版本的同时将开发相应的文献数据库，形成丰富的数字资源，借助知识管理工具实现信息关联和知识挖掘，方便网络查询和跨专题检索，为广大读者提供方便适用的增值服务。

中国人民大学的“研究报告系列”是我们在整合科研力量，促进成果转化方面的新探索，我们将紧扣时代脉搏，敏锐捕捉经济社会发展的重点、热点、焦点问题，力争使每一种研究报告和整个系列都成为精品，都适应读者需要，从而铸造高质量的学术品牌、形成核心学术价值，更好地担当学术服务社会的职责。

前言

会计信息对政府、企业以及个人的经济决策都具有重要的参考价值，拓展微观会计数据的可用性是会计指数课题组一直以来的工作重点之一。在《中国会计指数研究报告（2012）》《中国会计指数研究报告（2013—2014）》和《中国会计指数研究报告（2015）》中，对会计宏观价值指数和会计投资价值指数的定义、研究方法、理论基础等进行了系统的阐述和分析，并尝试从行业的角度对会计综合评价指数的编制方法进行探索。可以说，上述研究报告在国内学术界和实务界引起了广泛关注，有效提升了会计信息在宏观经济决策和资本市场投资等领域的应用价值。

2015年以来，宏观经济形势呈现出新的趋势和特点，会计信息对于各类利益主体经济决策的重要性与日俱增。对会计宏观价值指数、会计综合评价指数和会计投资价值指数的分析，有助于政府、企业以及个人研判宏观经济形势，提高决策的科学性和准确性。更为重要的是，随着会计指数研究的深入，会计指数的编制和分析也取得了新的进展，本报告就是课题组最新的研究成果。

本报告在《中国会计指数研究报告（2015）》的基础上，更新了会计宏观价值指数和会计投资价值指数的数据，并对会计综合评价指数的编制方法、应用范围等进行了详尽的分析和讨论。与前三份报告相比，本报告的特色和创新主要表现在以下方面：（1）会计宏观价值指数的编制理念和方法更加细化。本报告按照行业、经济性质和地区等对全样本、大制造业、大服务业、农林牧渔业和金融业的价值创造额、价值创造效率等进行了细致的分析和思考，得出了一系列富有启发性的结论。可以说，会计宏观价值指数的编制工作更加成熟，其对各类利益主体进行经济决策的帮助作用越发凸显。（2）会计综合评价指数的编制和分析日益成熟。本报告首次完整地将会计综合评价指数纳入会计指数体系，并对其编制方法、应用范围以及创新性等进行了详细介绍。具体来讲，本报告对制造业行业、零售业和银行业的资产负债表和利润表的主要项目进行了预测，以此为依据构建了行业财务指标，并从回报、风险和成长三个角度对行业运行状况进行分析，依据会计综合评价指数的计算方法，对各个行业排名前20的上市公司进行了列示。可以说，会计综合评价指数

实现了会计信息的提前披露，极大提高了会计数据的信息含量，能够为企业、投资者、商业银行等改善经营决策提供借鉴。(3) 会计投资价值指数得到进一步验证。本报告将会计投资价值指数所构建投资组合的超额收益测试期间拓展到 2016 年 4 月，进一步确认了会计投资价值指数的科学性和可靠性，并通过对格力电器进行案例分析揭示了企业投资价值背后的深层驱动因素。

在过去的一年中，会计指数编制工作取得了重大进展，但是，我们的工作依然存在一些有待完善的地方，具体表现在以下几个方面：第一，会计宏观价值指数的样本扩容及更新工作需要获得重视。第二，会计综合评价指数编制的行业范围需要扩展，指数的理论价值和实践意义需要重点关注。第三，会计指数的时效性有待提高，数据来源及时性等问题亟待解决。

本报告是一项集体研究成果，由王化成任主编，叶康涛、刘欢、张修平任副主编。主编、副主编设计报告框架并修改定稿。参加本报告撰写的有：王化成、叶康涛、刘欢、张修平、刘金钊、高鹏、李昕宇、方晓翼、蔡欣园、孙昌玲、孙长敏、侯粲然、王俊鑫、郑策、姜荆畔、李德祥、刘伊、任建勇、杨文竹、胡德成。

本课题得到了财政部、中国会计学会和中国人民大学的大力支持。财政部将会计指数项目列为部重大科研课题；财政部和中国会计学会将会计指数的研究列入“会计名家培养工程”支持的课题；中国人民大学在国家发展与战略研究院下面专门成立了“会计、财务与经济运行研究中心”，支持会计指数课题的持续研究。在本报告付梓之际，向他们表示衷心的感谢。

当然，本报告有任何缺点和错误，均由撰写人员负责，并热情欢迎读者批评指正。

王化成

目录

第1章 引言	1
1.1 会计指数的定义及框架	1
1.2 研究框架	3

上编：会计宏观价值指数

第2章 全样本会计宏观价值指数编制结果及分析	7
2.1 全样本总体测算结果分析	7
2.2 四类构成主体分析	10
2.3 按行业分析	14
2.4 按经济性质分析	16
2.5 按地区分析	18
2.6 本章小结	21
第3章 大制造业会计宏观价值指数编制结果及分析	23
3.1 大制造业总体测算结果分析	23
3.2 四类构成主体分析	25
3.3 按经济性质分析	28
3.4 按行业分析	30
3.5 按地区分析	32
3.6 本章小结	34
第4章 大服务业会计宏观价值指数编制结果及分析	36
4.1 大服务业总体测算结果分析	36
4.2 大服务业（含金融业）总体测算结果分析	39

4.3	四类构成主体分析	41
4.4	按经济性质分析	44
4.5	按行业分析	46
4.6	按地区分析	49
4.7	本章小结	52
第5章	农林牧渔业会计宏观价值指数编制结果及分析	53
5.1	农林牧渔业总体测算结果分析	53
5.2	四类构成主体分析	56
5.3	按经济性质分析	58
5.4	本章小结	60
第6章	金融业会计宏观价值指数编制结果及分析	62
6.1	金融业总体测算结果分析	62
6.2	按行业分析	65
6.3	银行业上市公司结果分析	66
6.4	保险业上市公司结果分析	69
6.5	本章小结	71

中编：会计综合评价指数

第7章	食品制造业会计综合评价指数编制结果及分析	77
7.1	食品制造业发展趋势分析	77
7.2	食品制造业财务指标预测	80
7.3	食品制造业运行状况分析	84
7.4	食品制造业会计综合评价指数构建	90
第8章	医药制造业会计综合评价指数编制结果及分析	92
8.1	医药制造业发展趋势分析	92
8.2	医药制造业财务指标预测	95
8.3	医药制造业运行状况分析	98
8.4	医药制造业会计综合评价指数构建	104
第9章	通用设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析	106
9.1	通用设备制造业发展趋势分析	106
9.2	通用设备制造业财务指标预测	109
9.3	通用设备制造业运行状况分析	113
9.4	通用设备制造业会计综合评价指数构建	118

第 10 章 汽车制造业会计综合评价指数编制结果及分析	120
10.1 汽车制造业发展趋势分析	120
10.2 汽车制造业财务指标预测	123
10.3 汽车制造业运行状况分析	127
10.4 汽车制造业会计综合评价指数构建	132
第 11 章 计算机等电子设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析	133
11.1 计算机等电子设备制造业发展趋势分析	133
11.2 计算机等电子设备制造业财务指标预测	136
11.3 计算机等电子设备制造业运行状况分析	140
11.4 计算机等电子设备制造业会计综合评价指数构建	145
第 12 章 零售业会计综合评价指数编制结果及分析	147
12.1 零售业发展趋势分析	147
12.2 零售业财务指标预测	150
12.3 零售业运行状况分析	154
12.4 零售业会计综合评价指数构建	160
第 13 章 银行业会计综合评价指数编制结果及分析	162
13.1 银行业发展趋势分析	162
13.2 银行业财务指标预测	165
13.3 银行业运行状况分析	168
13.4 银行业会计综合评价指数构建	173

下编：会计投资价值指数

第 14 章 会计投资价值指数编制结果及分析	177
14.1 描述性统计	177
14.2 投资组合的持有期收益比较	179
14.3 投资组合的收益—风险分析	182
14.4 本章小结	183
第 15 章 重点企业投资价值案例分析——格力电器	184
15.1 公司概况	184
15.2 财务分析	189
15.3 外部环境分析	198
15.4 企业内部层面分析	206
15.5 本章小结	223

第 16 章 总结与展望	224
16.1 研究总结	224
16.2 研究不足与展望	226

第 1 章 引 言

《中国会计指数研究报告（2012）》和《中国会计指数研究报告（2013—2014）》以及《中国会计指数研究报告（2015）》分别在 2013 年、2014 年和 2015 年出版^①，书中对会计指数的定义及框架、会计宏观价值指数编制的理论基础、会计宏观价值指数的编制方法、会计投资价值指数的理论基础、会计投资价值指数的编制方法等进行了系统的阐述和分析，引起了国内学术界和实务界的广泛关注和重视，对于推动会计信息在宏观经济决策和资本市场投资领域的应用起到了探索性的作用。

2015 年以来，宏观经济环境发生了新的变化，不同行业、不同企业的经营状况出现了新的趋势和特点。对会计宏观价值指数、会计综合评价指数和会计投资价值指数进行分析，有助于政府相关决策部门及企业对当前宏观经济形势和未来走势进行研判，从而提高其决策的科学性和准确性。更为重要的是，随着对会计指数研究的深入，会计信息在政府和企业日常活动中的重要作用与日俱增，会计指数的编制和分析也有了新的进展。本报告就是课题组最新的研究成果。

1.1 会计指数的定义及框架

会计指数是以要素分配理论为依据，以数理统计方法为工具，利用企业会计信息编制的，用以反映一家企业、一个行业乃至宏观经济总体运行状况及发展趋势的一套指数体系。包括会计宏观价值指数、会计综合评价指数和会计投资价值指数，如图 1-1 所示。

会计宏观价值指数（accounting macro-value, AMV）是以各利益相关主体分

^① 感兴趣的读者可以参考王化成. 中国会计指数研究报告（2012）. 北京：中国人民大学出版社，2013；中国会计指数研究报告（2013—2014）. 北京：中国人民大学出版社，2014；中国会计指数研究报告（2015）. 北京：中国人民大学出版社，2016.

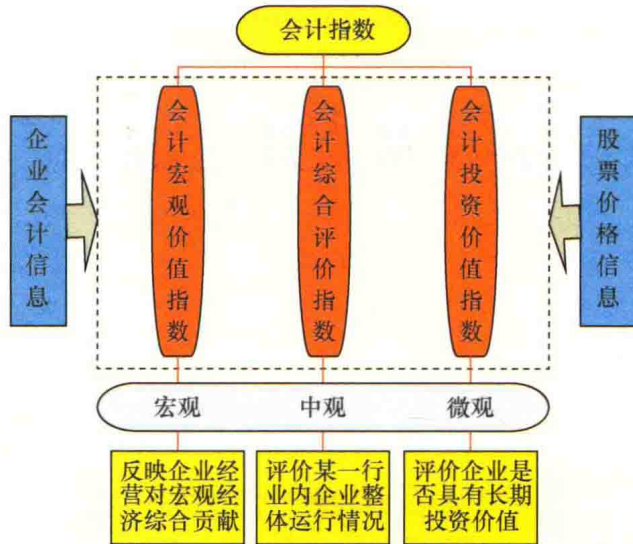


图 1-1 中国上市公司会计指数体系框架图

配的企业新创价值为计算基础，以数理统计方法为工具编制的，用以反映企业经营对宏观经济综合贡献的指数。包括价值创造额指数和价值创造效率指数。

价值创造额指数是以企业新创价值为计算基础，以数理统计方法为工具编制的，用以反映企业总体在一定期间内价值创造总量及变动趋势的指数。将价值创造额在四类利益主体间的分配情况进一步指数化，可以反映企业为四类利益主体创造的价值总量及变动趋势。包括股东获利指数、债权人利息指数、员工薪酬指数和政府税收指数。

股东获利指数是以股东分享的企业新创价值为计算基础，以数理统计方法为工具编制的，用以反映一定期间内企业为股东创造的价值总量及变动趋势的指数。债权人利息指数是以债权人分享的企业新创价值为计算基础，以数理统计方法为工具编制的，用以反映一定期间内企业为债权人所创造的价值总量及变动趋势的指数。员工薪酬指数是以员工分享的企业新创价值为计算基础，以数理统计方法为工具编制的，用以反映一定期间内企业为员工所创造的价值总量及变动趋势的指数。政府税收指数是以政府分享的企业新创价值为计算基础，以数理统计方法为工具编制的，用以反映一定期间内企业为政府所创造的价值总量及变动趋势的指数。

价值创造效率指数是以企业单位资产新创价值为计算基础，以数理统计方法为工具编制的，用以反映一定期间内宏观经济运行质量及变动趋势的指数。

会计综合评价指数（accounting comprehensive valuation, ACV）是利用企业会计信息编制的，用于综合评价某一行业中企业在特定会计期间的经营情况和财务状况的指数。

会计投资价值指数（accounting investment value, AIV）是利用企业会计信息及其市场表现构建的，综合考虑企业盈利能力、盈利质量和成长能力，反映企业长

期投资价值的指数。该指数反映了企业的真实投资价值，有助于引导投资者进行价值投资，充分发挥会计信息在资产定价中的基础性作用。

1.2 研究框架

会计指数包括三个部分：会计宏观价值指数、会计综合评价指数和会计投资价值指数，分别为主题报告的上编、中编和下编，如图 1-2 所示。

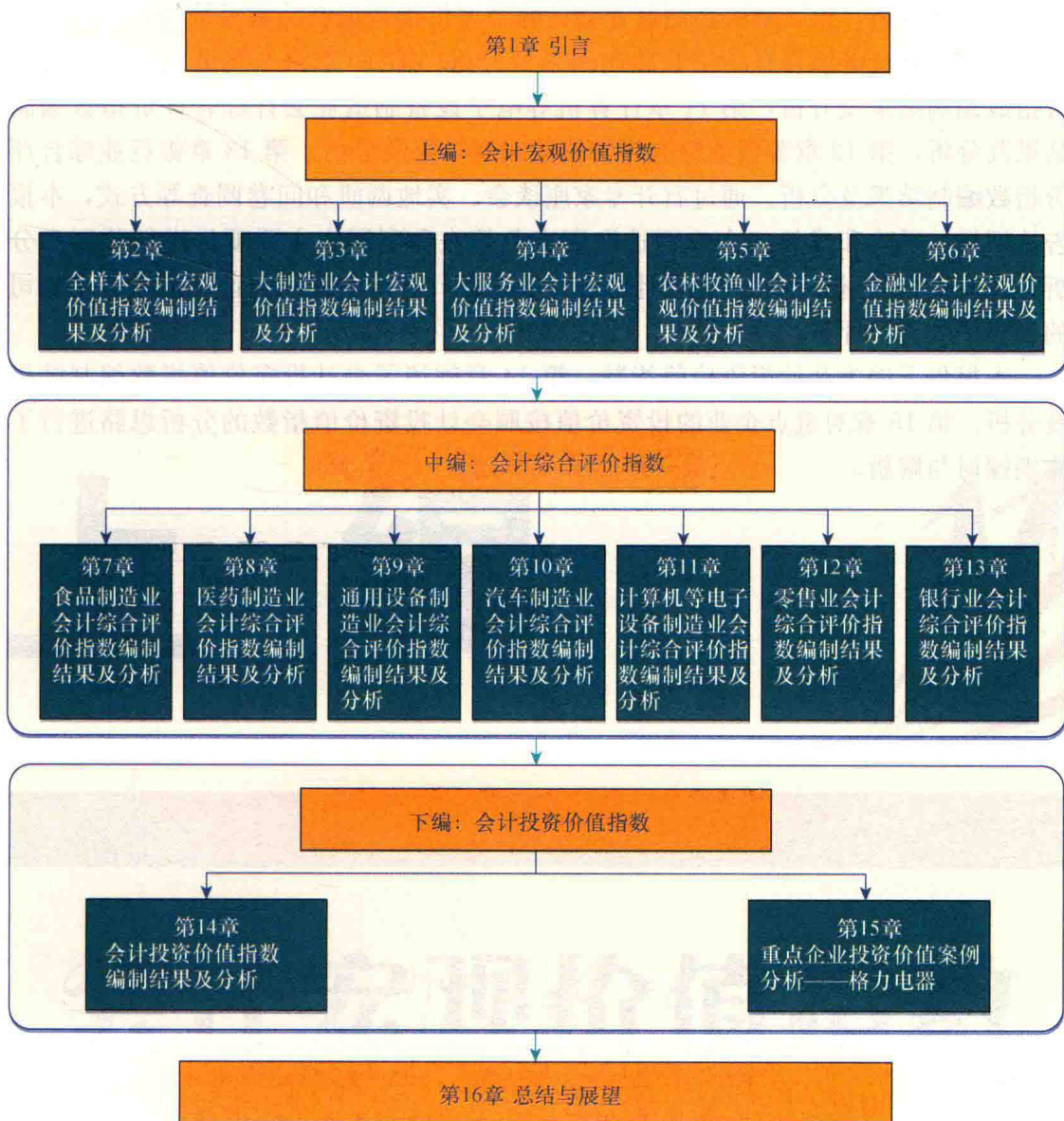


图 1-2 本报告研究框架

本报告上编为会计宏观价值指数部分，包括第2章全样本会计宏观价值指数编制结果及分析，第3章大制造业会计宏观价值指数编制结果及分析，第4章大服务业会计宏观价值指数编制结果及分析，第5章农林牧渔业会计宏观价值指数编制结果及分析，第6章金融业会计宏观价值指数编制结果及分析。本着为读者提供增量信息的原则，本书上编的描述重点放在最近4个季度（2015年第一季度到2016年第一季度）会计宏观价值指数的趋势分析。

本报告的中编为会计综合评价指数，包括第7章食品制造业会计综合评价指数编制结果及分析，第8章医药制造业会计综合评价指数编制结果及分析，第9章通用设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析，第10章汽车制造业会计综合评价指数编制结果及分析，第11章计算机等电子设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析，第12章零售业综合评价指数编制结果及分析，第13章银行业综合评价指数编制结果及分析。通过召开专家座谈会、实地调研和问卷调查等方式，本报告从回报、风险和成长三个方面选取资产负债表和利润表主要项目进行预测和分析，并依据相关财务指标构建会计综合评价指数，有效实现从会计角度对上市公司的经营绩效进行评价。

本报告下编为会计投资价值指数，第14章阐述了会计投资价值指数编制结果及分析。第15章对重点企业的投资价值按照会计投资价值指数的分析思路进行了详细探讨与解析。

上 编



会计宏观价值指数