

农业上市公司 投资决策质量分析

**QUALITY ANALYSES
OF INVESTMENT
DECISION IN LISTED
AGRICULTURAL COMPANIES**

闫华红 著



经济科学出版社

农业上市公司投资 决策质量分析

闫华红 著

经济科学出版社

责任编辑:王东岗
责任校对:董蔚挺
版式设计:波视墨通
技术编辑:潘泽新

农业上市公司投资决策质量分析

闫华红 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036

总编室电话:88191217 发行部电话:88191540

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

850×1168 32 开 7.75 印张 200000 字

2004 年 2 月第一版 2004 年 2 月第一次印刷

印数:0001—3000 册

ISBN 7-5058-3987-X/F·3286 定价:14.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目(CIP)数据

农业上市公司投资决策质量分析 / 闫华红著.
—北京: 经济科学出版社, 2004.2

ISBN 7-5058-3987-X

I. 农… II. 闫… III. 农业企业—上市公司—投资—经济评价—中国 IV. F324

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 008806 号

摘 要

近 10 年的实践表明，农业上市公司已经成为我国农村经济的重要支柱和国民经济的重要组成部分，它的产生和发展有利于解决农民就业、收入和农户生产的市场化问题，为中国农业改革注入了新的活力。当前从投资管理的角度，研究农业上市公司投资决策质量改善，对于有效整合农业资源，改善农业产业结构，完成“十六大”的全面建设小康社会的重大任务，具有显著的现实意义和学术价值。

本书在总结国内外有关投资决策理论与方法研究文献的基础上，借鉴系统理论和质量管理理论的思想，结合农业上市公司的实际情况，构建了农业上市公司提高投资决策质量和效果的系统思维分析框架，包括投资决策质量与投资效果的作用关系框架、投资效果状态判断和原因分析的诊断系统框架、投资决策质量问题分析框架和提高投资效果和质量的策略体系框架。

考虑到分析农业上市公司投资决策质量中存在的问题是提高农业上市公司投资效果和决策质量的策略的前提和条件，本书采用质量功能展开法分析了投资决策的目标、信息、方法和主体要素的质量特征、能力特性，并利用因果分析法、图形分析法以及模型构建法分析了投资决策要素与投资决策质量的关系，并根据投资决策要素与投资决策质量关系，结合采用系统类变量分析法，分析了农业上市公司在投资决策目标、信息、方法和主体方

面存在的问题及其对投资决策质量的影响；最后结合案例企业进一步分析了案例企业投资决策质量存在的问题及其对投资决策质量的影响。

本书把提高决策质量和投资效果的策略研究作为研究内容的落脚点。基于对农业上市公司投资效果和决策质量管理的目标出发，主要从优化投资决策目标、完善投资决策信息、改进投资决策方法和改善投资决策主体等不同的层次（或角度）出发，在投资效果评价与影响因素分析的基础上，构建了提高投资决策质量的策略构成分析框架，并结合案例企业，从企业投资决策质量优化的角度，对案例农业上市公司提升投资决策质量的策略构建要点进行了具体分析。

企业投资效果和投资决策属于一个复杂的系统，本书所做的工作只是农业上市公司投资效果和投资决策研究这一复杂系统的初步成果，因此仍有许多问题有待进一步深入研究。

Abstract

Practice in the past ten years indicates that listed agricultural companies have become important pillar to rural area economy in our country and one of the vital ingredients of the state economy, which emergence and development have solved the peasants' employment, income and the market-orientation of peasant households' production, thus pouring new energy into China's agricultural reform. Presently, it is of practical significance and academic value to make research, from the perspective of investment management, on how to improve the quality of investment decision in effectively reorganizing and re-allocating agricultural resources, optimizing agricultural industry structure and accomplishing the task of comprehensive construction of comparatively well-off society set in the 16th Party Congress.

Based on the summary of relative investment decision theory and approach study literature home and abroad, according to the ideology of system theory and quality management theory, taken into consideration of the actual situation

of listed agricultural companies, sets up systematic thinking and analysis framework for listed agricultural companies to improve their investment decision quality and effect, including the framework of the relationship between investment decision quality and investment effect, the framework of investment effect status judgment and cause analysis diagnosis system, the framework of investment decision quality problem analysis and the framework of quality strategy system.

Considering that the status of investment effect will be finally embodied in enterprise's actual operation status, this thesis builds the investment effect evaluation and diagnosis system for listed agricultural companies, emphatically studies the index, content and methodology of financial performance evaluation aimed at investment effect evaluation and cause diagnosis, expert evaluation and tendency comparison evaluation of the investment effect before and after the listing; besides, it analyzes actual cases of listed agricultural companies, calculating and describing the evaluation results; moreover, on the basis of actual case study, it systematically analyzes the investment result status and its causes of our country's listed agricultural companies.

Given that it's the premise of decision quality and improving investment effect of listed agricultural companies to analyze the problems existing in the investment decision quality of the companies, this thesis adopts quality function

Abstract

CHINA UNIVERSITY OF PETROLEUM

extension method to analyzes the target, information and approaches of investment decision and quality features and function features of main body's elements; it also uses "cause and result" analysis method, diagram analysis method and model establishment method to analyze the relationship between the essential factors and the quality of investment decision; in addition, according to the relationship between the essential factors and quality of investment effect, it utilizes variable analysis method of system category to analyze the problems existing in listed agricultural companies' investment decision target, information, approaches and main body and the consequent impacts on the investment decision quality; finally, it involves case study of actual companies to analyze the problems existing in their investment decision quality and the consequent impact on the investment decision quality.

This thesis focuses on the study of how to improve decision quality and investment effect. It beginning with the target of listed agricultural companies investment effect and decision quality management, mainly from the different perspectives of optimizing investment decision target, better investment decision informaton, improving investment decision method and investment decision main body, based on the analysis of investment effect evaluation and impacting factors, builds the strategy constitution analysis framework of how to

improve investment decision quality; besides, with study on actual company cases, from the perspective of enterprise investment decision quality optimization, it specifically analyzes the essential strategy construction factors of how to improve the example listed agricultural companies' investment decision quality.

Enterprise investment effect and decision belongs to a complex system. This thesis only serves as the primary fruits of this system in terms of study on investment effect and decision of listed agricultural companies. Therefore, there are many problems that are to be further studied.

目 录

第一章 绪论	(1)
1.1 问题提出及研究意义	(1)
1.2 国内外研究投资决策和效果的文献综述	(3)
1.2.1 决策理论与方法的研究状况	(3)
1.2.2 投资决策理论与方法的研究状况	(6)
1.2.3 投资效果的研究状况	(10)
1.3 已有研究的基本结论和不足	(13)
1.3.1 已有研究的基本结论对投资决策和效果的研究	(13)
1.3.2 已有研究的不足	(14)
1.4 本书的研究目标、研究范围和研究内容	(15)
1.4.1 研究目标	(15)
1.4.2 本书所涉及的科学领域、基本概念及 主攻关键	(16)
1.4.3 技术路线	(18)
1.4.4 本书研究的章节安排	(19)
1.4.5 本书特色及创新之处	(21)

第二章 农业上市公司投资效果的形成及其影响因素分析	(23)
2.1 农业上市公司投资效果及其形成过程的系统描述	(23)
2.1.1 农业上市公司的投资活动及其构成	(24)
2.1.2 农业上市公司的投资效果及其形成过程	(27)
2.1.3 农业上市公司投资效果形成系统的内在关联性分析	(28)
2.2 农业上市公司投资效果的分析与诊断	(29)
2.2.1 农业上市公司投资效果的分析与诊断框架	(29)
2.2.2 农业上市公司投资效果的状态判别与分析	(33)
2.2.3 农业上市公司投资效果的诊断	(47)
2.3 农业上市公司投资效果的影响因素分析	(50)
2.3.1 环境因素对农业上市公司投资效果形成的影响	(50)
2.3.2 投资决策实施对农业上市公司投资效果形成的影响	(52)
2.3.3 企业经营对农业上市公司投资效果形成的影响	(53)
2.3.4 投资决策质量对农业上市公司投资效果形成的影响	(54)
2.4 本章小结	(57)
第三章 农业上市公司投资决策质量与投资效果的作用关系分析	(60)
3.1 农业上市公司投资决策质量及其影响	

目 录

因素分析	(61)
3.1.1 投资决策质量的含义及特征	(61)
3.1.2 投资决策的过程分析	(62)
3.1.3 投资决策质量的影响因素分析	(64)
3.2 农业上市公司投资决策质量与投资效果的 因果关系分析	(66)
3.2.1 投资决策质量与投资效果的 作用关系框架	(66)
3.2.2 投资决策质量与投资效果的作用机理	(67)
3.2.3 投资决策质量的价值分析	(71)
3.2.4 投资效果形成对投资决策质量的 影响分析	(72)
3.3 农业上市公司投资效果形成与投资决策 质量的个案分析	(79)
3.3.1 案例企业的基本概况	(79)
3.3.2 案例企业的投资效果评述	(80)
3.3.3 案例企业投资决策质量与投资效果的 关系评述	(83)
3.4 本章小结	(86)

第四章 农业上市公司投资决策质量的

问题分析	(88)
4.1 农业上市公司投资决策质量问题的 框架分析	(88)
4.1.1 投资决策质量问题分析的目的	(88)
4.1.2 投资决策质量问题分析的方法和程序	(89)
4.1.3 投资决策质量问题分析的主体和动机	(90)
4.1.4 投资决策质量问题分析的效果及其	

农业上市公司投资决策质量分析

影响因素	(94)
4.2 农业上市公司投资决策质量的评价	(95)
4.2.1 以反馈原理为基础的投资决策 质量评价	(96)
4.2.2 以前馈原理为基础的投资决策 质量评价	(102)
4.3 农业上市公司投资决策关键要素引致的 决策质量问题分析	(105)
4.3.1 投资决策关键要素的问题分析方法	(106)
4.3.2 投资决策目标的问题分析	(107)
4.3.3 投资决策信息的问题分析	(110)
4.3.4 投资决策方法的问题分析	(114)
4.4 农业上市公司投资决策主体引致投资决策 质量的问题分析	(117)
4.4.1 投资决策主体的构成	(117)
4.4.2 投资决策主体内部构成因素的特征 分析与模式选择	(118)
4.5 案例企业投资决策质量的问题分析	(131)
4.5.1 投资决策目标引致的投资决策质量 问题分析	(131)
4.5.2 投资决策信息引致的投资决策质量 问题分析	(132)
4.5.3 投资决策方法引致的投资决策质量 问题分析	(133)
4.5.4 投资决策主体引致的投资决策质量 问题分析	(134)
4.6 本章小结	(134)

第五章 农业上市公司提高投资决策	
质量和效果的策略	(137)
5.1 农业上市公司提高投资决策质量和效果的	
策略体系构建	(137)
5.1.1 投资决策质量和效果的管理原则	(137)
5.1.2 农业上市公司提高投资决策质量和效果的	
策略构成	(139)
5.2 农业上市公司提高投资决策质量和效果的	
关键要素策略	(142)
5.2.1 提高投资决策质量和效果的	
决策目标策略	(143)
5.2.2 提高投资决策质量和效果的	
决策信息策略	(145)
5.2.3 提高投资决策方法科学性、	
有效性的策略	(148)
5.3 农业上市公司提高投资决策质量和效果的	
决策主体策略	(151)
5.3.1 转变投资决策主体的观念, 改善投资决策	
质量和效果	(151)
5.3.2 优化投资决策主体的组织模式, 改善投资	
决策质量和效果	(152)
5.3.3 提高决策主体的素质和能力, 改善投资决策	
质量和效果	(154)
5.4 农业上市公司提高投资决策质量和效果的	
外在动力策略	(158)
5.4.1 改善市场环境	(158)
5.4.2 优化股权结构	(159)
5.4.3 转变政府职能	(159)

农业上市公司投资决策质量分析

5.4.4 建立有效的投资决策主体与投资利益主体之间的 合作博弈机制策略	(160)
5.5 案例企业提高投资决策质量和效果的 策略构建	(163)
5.5.1 投资决策目标的策略	(163)
5.5.2 投资决策信息的策略	(163)
5.5.3 投资决策方法的策略	(164)
5.5.4 投资决策主体的策略	(164)
5.6 本章小结	(165)
 第六章 研究结论和建议	(167)
6.1 主要研究结果和结论	(167)
6.2 进一步研究工作的建议	(172)
 附录一 农业上市公司财务绩效评价的方法	(173)
附录二 投资效果的专家模糊评价方法	(190)
附录三 农业上市公司上市后新增资金投资获利 能力的比较趋势评价方法	(211)
参考文献	(218)

第一章 绪 论

1.1 问题提出及研究意义

据《上市公司行业分类指引》中的分类（中国证监会，2001），农业包括种植业、林业、畜牧业、渔业和农林牧渔服务业子行业。随着农业的发展，产业分工更加细致，饲料加工业、种业、动物保健品以及农产品流通都从农业生产中脱离出来，成为行业特征鲜明的子行业。

目前国内有 30 多家主业比较突出的农业类上市公司，分布在中、东、西部不同地区，主营业务分布在农、林、牧、渔及农副产品加工等领域。就总体而言，这些公司所从事的主营业务基本符合当地的区域比较优势，如新疆、甘肃等省区的特色农业和节水农业，内蒙古的草原畜牧业，湖南、河南、吉林等省市的以粮食为主的农产品加工业，湖南、湖北的淡水养殖业，北京、上海、海南等省市的“菜篮子”产业，沿海地区广东、福建的远洋渔业。

近 10 年的实践表明，农业上市公司已经成为我国农村经济的重要支柱和国民经济的重要组成部分，它们的产生和发展推动了当地农业生产的市场化，对农民就业问题的解决和收入的提高有很大的助益，为中国农业改革注入新的活力，同时促进农业资