



中国人民大学研究报告系列

# 中国会计指数研究报告

2017

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

2017

RESEARCH REPORT ON CHINA  
ACCOUNTING INDEX

主 编 王化成  
副主编 叶康涛 高升好 李昕宇

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. 2017/王化成主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2019. 1  
(中国人民大学研究报告系列)  
ISBN 978-7-300-26309-0

I. ①中… II. ①王… III. ①会计-指数-研究报告-中国-2017 IV. ①F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 232075 号

中国人民大学研究报告系列

中国会计指数研究报告 (2017)

主 编 王化成

副主编 叶康涛 高升好 李昕宇

Zhongguo Kuaiji Zhishu Yanjiu Baogao (2017)

---

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>	
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (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	版 次 2019 年 1 月第 1 版
印 张	19.25 插页 1	印 次 2019 年 1 月第 1 次印刷
字 数	360 000	定 价 69.00 元

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

# 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

近年来，微观企业会计信息与宏观和中观层面经济活动之间的内在联系受到了国内外学术界的高度关注，其在宏观经济决策中所发挥的重要应用价值也受到了广泛认可。在这一背景下，会计指数课题组以深化和拓宽会计信息应用性为工作重点，出版了《中国会计指数研究报告（2012）》、《中国会计指数研究报告（2013—2014）》、《中国会计指数研究报告（2015）》和《中国会计指数研究报告（2016）》，分别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理论基础、研究方法和应用价值等进行了系统分析论证，构建了一套完整的分析宏观经济发展趋势、评估中观行业运行状况和反映微观企业投资价值的多功能指数体系。该系列研究成果在国内学术界和实务界引发了巨大反响，对实现会计信息在宏观经济决策、行业运行评价、投资决策制定等领域的应用发挥了重要的推动作用。

2016年以来，我国宏观经济运行状况发生了一些变化，不同行业、不同地区、不同产权性质的经济运行呈现出了一些值得关注的新趋势、新特点。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，有助于政府和有关部门、企业和投资者更好地掌握宏观经济的发展趋势，评估行业整体运行情况，以及判断个股的真实投资价值，从而提高决策的科学性和准确性。在近一年的不断探索中，会计指数的研究工作取得了新的突破，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（2016）》的基础上，更新并扩大了会计宏观价值指数和会计投资价值指数的样本数据，增加了会计综合评价指数的行业覆盖范围，优化了会计投资价值指数的计算方法。与已出版的报告相比，本报告的特色和创新之处具体表现在以下方面：首先，会计宏观价值指数的编制样本得到了扩充。随着我国宏观经济的发展和经济体量的增大，A股上市公司的数量发生快速增长，产业结构也出现了一些改变，原来的1273家上市公司样本已经不具有足够的代表性。因此，本报告进一步扩大样本量，以全样本为基础进行编制分

析,以较为全面地反映宏观经济运行情况和产业结构变化对宏观经济的影响;同时,本报告还将全样本与1273家上市公司样本的编制结果进行对比,分析采用不同样本编制结果的异同。其次,会计综合评价指数的编制和分析体系日渐完善,行业评价覆盖范围进一步拓宽。在前一年度的报告中,会计综合评价指数首次被纳入会计指数体系,并从回报、风险和成长三个角度对制造业次类行业、零售业和银行业等7个行业进行了分析。而本报告在此基础上,进一步将非金属矿物制品业、金属制品业、专用设备制造业、交通运输业和房地产业囊括进来,实现了会计综合评价指数理论基础的进一步验证和应用范围的进一步推广,增强了该指数的理论价值和实践意义。最后,会计投资价值指数的编制样本得到扩充,编制方法得以优化。随着A股上市公司数量的快速增加和行业分类的进一步细化,原样本已经不具有充分的市场代表性。因此,本报告应用扩充后的样本对指数进行重新编制,再次验证了会计投资价值指数作为投资工具的有效性。另外,本报告将预测会计信息纳入指数构建方法中,充分挖掘利用会计信息的时效性,使得会计投资价值指数的投资有效性得到了进一步的提升。

本课题得到了财政部、中国会计学会和中国人民大学的鼎力支持。财政部将会计指数列为部重大科研课题;中国人民大学高度重视会计指数的研究工作,在人员和经费上给予大力支持,组成了以王化成教授为主持人的核心研究团队。中国人民大学商学院、财政金融学院、经济学院和统计学院的诸多专家参加了课题研究和讨论。中国人民大学国家发展与战略研究院专门成立了“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。中国人民大学科研处也高度重视会计指数的研究工作,将会计指数研究报告列入中国人民大学科学研究基金项目中的“中国人民大学研究报告系列”。在本报告付梓出版之际,我们特向以上相关机构表示感谢。希望在我们的不懈努力和各方的大力支持下,该系列研究能够为我国会计理论研究指明新的方向、开启新的篇章。

本报告是“中国人民大学研究基金项目(中央高校基本科研业务专项)研究品牌计划(项目编号11XN1007)课题”的阶段性成果,也得到了财政部“会计名家培养工程”的经费资助。

本报告是一项集体研究成果,由王化成担任主编,叶康涛、高升好、李昕宇任副主编,课题组成员完成初稿后,主编、副主编经多次讨论定稿。先后参加本报告撰写的课题组成员有:王化成、叶康涛、高升好、李昕宇、刘金钊、高鹏、王欣、刘欢、张修平、钟凯、侯粲然、孙昌玲、刘桂香、卿小权、周翔、王灿、郝恩琪、晋伟良、胡德成。感谢对外经济贸易大学张新民教授,北京交通大学程小可教授,中央财经大学卢闯教授、孙健教授在报告定稿过程中提出的宝贵意见。当然,本报告如有任何缺点和错误,均由撰写人员负责。

会计信息宏观有用性的研究在国内外都尚处于起步阶段，会计信息宏观有用性的理论基础、研究方法和研究结论都尚无定论，但无论是从宏观角度提高宏观经济预测决策的科学性，还是从微观角度拓宽会计信息的使用范围，有关会计信息宏观有用性的研究都具有重大的理论意义和现实意义。期待学术界同仁共同投入会计信息宏观有用性的研究中，为会计理论研究做出更大的贡献。

王化成

# 目录

第1章 引言 .....	1
1.1 会计指数定义及其理论框架 .....	1
1.2 本报告研究框架概述 .....	3

## 上编 会计宏观价值指数

第2章 会计宏观价值指数总体编制结果及分析 .....	10
2.1 会计宏观价值指数总体编制结果分析 .....	10
2.2 四类构成主体分析 .....	16
2.3 按行业分析 .....	20
2.4 按经济性质分析 .....	23
2.5 按地区分析 .....	25
2.6 本章小结 .....	28
第3章 大制造业会计宏观价值指数编制结果及分析 .....	29
3.1 大制造业总体测算结果分析 .....	29
3.2 四类构成主体分析 .....	32
3.3 按经济性质分析 .....	36
3.4 按行业分析 .....	38
3.5 按地区分析 .....	40
3.6 本章小结 .....	42
第4章 大服务业会计宏观价值指数编制结果及分析 .....	43
4.1 大服务业总体测算结果分析 .....	43
4.2 大服务业(含金融业)总体测算结果分析 .....	46
4.3 四类构成主体分析 .....	49
4.4 按经济性质分析 .....	52
4.5 按行业分析 .....	54

4.6	按地区分析	58
4.7	本章小结	60
<b>第5章</b>	<b>农林牧渔业会计宏观价值指数编制结果及分析</b>	<b>62</b>
5.1	农林牧渔业总体测算结果分析	62
5.2	四类构成主体分析	65
5.3	按经济性质分析	67
5.4	本章小结	71
<b>第6章</b>	<b>金融业会计宏观价值指数编制结果及分析</b>	<b>72</b>
6.1	金融业总体测算结果分析	72
6.2	按行业分析	75
6.3	银行业上市公司测算结果分析	77
6.4	保险业上市公司测算结果分析	80
6.5	本章小结	82

## 中编 会计综合评价指数

<b>第7章</b>	<b>食品制造业会计综合评价指数编制结果及分析</b>	<b>90</b>
7.1	食品制造业发展趋势分析	90
7.2	食品制造业财务指标预测	93
7.3	食品制造业运行状况分析	98
7.4	食品制造业会计综合评价指数构建	103
<b>第8章</b>	<b>医药制造业会计综合评价指数编制结果及分析</b>	<b>104</b>
8.1	医药制造业发展趋势分析	104
8.2	医药制造业财务指标预测	107
8.3	医药制造业运行状况分析	112
8.4	医药制造业会计综合评价指数构建	117
<b>第9章</b>	<b>非金属矿物制品业会计综合评价指数编制结果及分析</b>	<b>118</b>
9.1	非金属矿物制品业发展趋势分析	118
9.2	非金属矿物制品业财务指标预测	121
9.3	非金属矿物制品业运行状况分析	125
9.4	非金属矿物制品业会计综合评价指数构建	130
<b>第10章</b>	<b>金属制品业会计综合评价指数编制结果及分析</b>	<b>132</b>
10.1	金属制品业发展趋势分析	132
10.2	金属制品业财务指标预测	135

10.3	金属制品业运行状况分析 .....	139
10.4	金属制品业会计综合评价指数构建 .....	144
<b>第 11 章</b>	<b>通用设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析 .....</b>	<b>146</b>
11.1	通用设备制造业发展趋势分析 .....	146
11.2	通用设备制造业财务指标预测 .....	149
11.3	通用设备制造业运行状况分析 .....	153
11.4	通用设备制造业会计综合评价指数构建 .....	158
<b>第 12 章</b>	<b>专用设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析 .....</b>	<b>160</b>
12.1	专用设备制造业发展趋势分析 .....	160
12.2	专用设备制造业财务指标预测 .....	163
12.3	专用设备制造业运行状况分析 .....	167
12.4	专用设备制造业会计综合评价指数构建 .....	173
<b>第 13 章</b>	<b>汽车制造业会计综合评价指数编制结果及分析 .....</b>	<b>174</b>
13.1	汽车制造业发展趋势分析 .....	174
13.2	汽车制造业财务指标预测 .....	177
13.3	汽车制造业运行状况分析 .....	181
13.4	汽车制造业会计综合评价指数构建 .....	186
<b>第 14 章</b>	<b>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 .....</b>	<b>188</b>
14.1	计算机等电子设备制造业发展趋势分析 .....	188
14.2	计算机等电子设备制造业财务指标预测 .....	191
14.3	计算机等电子设备制造业运行状况分析 .....	195
14.4	计算机等电子设备制造业会计综合评价指数构建 .....	201
<b>第 15 章</b>	<b>零售业会计综合评价指数编制结果及分析 .....</b>	<b>202</b>
15.1	零售业发展趋势分析 .....	202
15.2	零售业财务指标预测 .....	205
15.3	零售业运行状况分析 .....	209
15.4	零售业会计综合评价指数构建 .....	215
<b>第 16 章</b>	<b>交通运输业会计综合评价指数编制结果及分析 .....</b>	<b>217</b>
16.1	交通运输业发展趋势分析 .....	217
16.2	交通运输业财务指标预测 .....	220
16.3	交通运输业运行状况分析 .....	224
16.4	交通运输业会计综合评价指数构建 .....	229
<b>第 17 章</b>	<b>房地产业会计综合评价指数编制结果及分析 .....</b>	<b>231</b>
17.1	房地产业发展趋势分析 .....	231

17.2	房地产业财务指标预测 .....	234
17.3	房地产业运行状况分析 .....	238
17.4	房地产业会计综合评价指数构建 .....	244
<b>第 18 章</b>	<b>银行业会计综合评价指数编制结果及分析 .....</b>	<b>245</b>
18.1	银行业发展趋势分析 .....	245
18.2	银行业财务指标预测 .....	248
18.3	银行业运行状况分析 .....	252
18.4	银行业会计综合评价指数构建 .....	256

## 下编 会计投资价值指数

<b>第 19 章</b>	<b>会计投资价值指数编制原理及分析方法 .....</b>	<b>261</b>
19.1	理论基础与文献支持 .....	262
19.2	数据来源与样本筛选 .....	264
19.3	指数定义及计算公式 .....	265
19.4	投资组合构建 .....	266
<b>第 20 章</b>	<b>会计投资价值指数编制结果及分析</b>	
	——基于滞后会计信息的修正盈余价格比 .....	268
20.1	描述性统计 .....	268
20.2	投资组合的持有期“收益—风险”比较 .....	270
20.3	进一步分析——公司规模的影响 .....	274
20.4	进一步分析——产权性质的影响 .....	276
20.5	本章小结 .....	279
<b>第 21 章</b>	<b>会计投资价值指数编制结果及分析</b>	
	——基于预测会计信息的预测盈余价格比 .....	280
21.1	描述性统计 .....	280
21.2	投资组合的持有期“收益—风险”比较 .....	282
21.3	进一步分析——公司规模的影响 .....	286
21.4	进一步分析——产权性质的影响 .....	288
21.5	本章小结 .....	291
<b>第 22 章</b>	<b>总结与展望 .....</b>	<b>292</b>
22.1	研究总结 .....	292
22.2	研究不足 .....	294

# 第1章 引言

《中国会计指数研究报告（2012）》、《中国会计指数研究报告（2013—2014）》、《中国会计指数研究报告（2015）》以及《中国会计指数研究报告（2016）》分别在2013年、2014年、2016年和2017年出版<sup>①</sup>，书中对会计指数定义及其理论框架、会计宏观价值指数编制的理论基础与方法、会计投资价值指数编制的理论基础与方法等进行了系统的阐述，引起了国内学术界和实务界的广泛关注，对推动会计信息在宏观经济决策领域和资本市场投资领域的应用起到了探索性的作用。

2016年以来，宏观经济的环境和形势发生了一些新的变化，不同行业、不同企业的经营状况出现了一些新的趋势和特点。对会计宏观价值指数、会计投资价值指数和行业运行情况进行分析，有助于政府相关部门和企业对当前宏观经济形势和未来走势进行研判，进而提高决策的科学性和准确性。随着会计信息在政府和企业的决策中发挥着越来越重要的作用，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 会计指数定义及其理论框架

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。

---

<sup>①</sup> 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. 王化成. 中国会计指数研究报告（2013—2014）. 北京：中国人民大学出版社，2014. 王化成. 中国会计指数研究报告（2015）. 北京：中国人民大学出版社，2016. 王化成. 中国会计指数研究报告（2016）. 北京：中国人民大学出版社，2017.

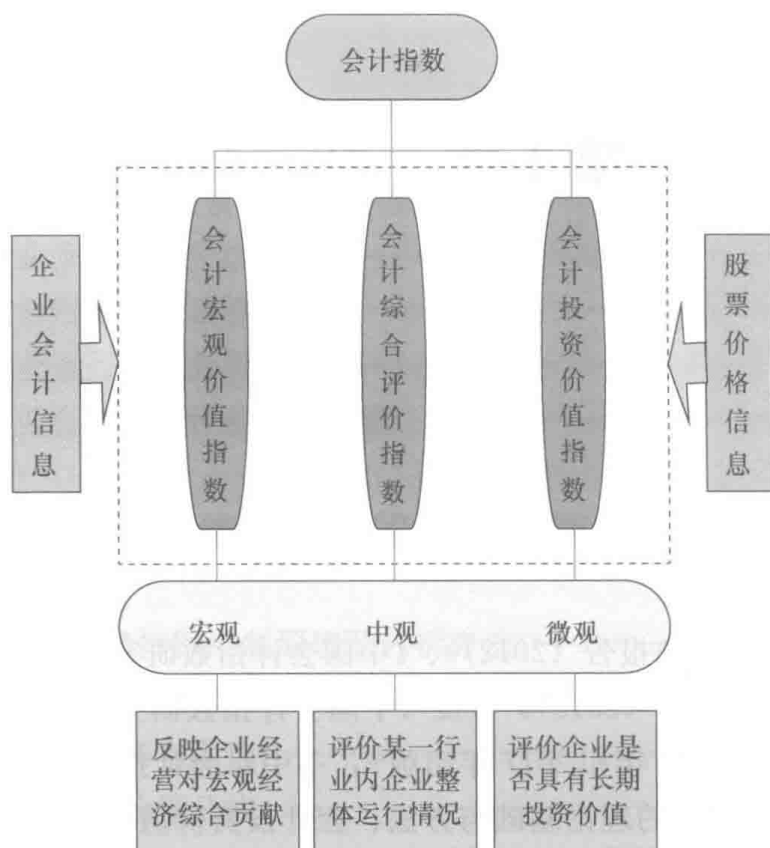


图 1-1 中国上市公司会计指数体系框架图

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

2. 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。

3. 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 本报告研究框架概述

本报告分为三部分：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，如图 1-2 所示。

上编为会计宏观价值指数，包括第 2 章会计宏观价值指数总体编制结果及分析、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（2016 年第 2 季度到 2017 年第 1 季度）会计宏观价值指数的趋势分析上。

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 章非金属矿物制品业会计综合评价指数编制结果及分析、第 10 章金属制品业会计综合评价指数编制结果及分析、第 11 章通用设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析、第 12 章专用设备制造业会计综合评价指数编制结果及分析、第 13 章汽车制造业会计综合评价指数编制结果及分析、第 14 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 15 章零售业会计综合评价指数编制结果及分析、第 16 章交通运输业会计综合评价指数编制结果及分析、第 17 章房地产业会计综合评价指数编制结果及分析、第 18 章银行业会计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。

下编为会计投资价值指数，第 19 章阐述了会计投资价值指数编制原理及分析

方法,第20章和第21章为会计投资价值指数编制结果及分析,包括基于滞后会计信息的修正盈余价格比的结果分析和基于预测会计信息的预测盈余价格比的结果分析。

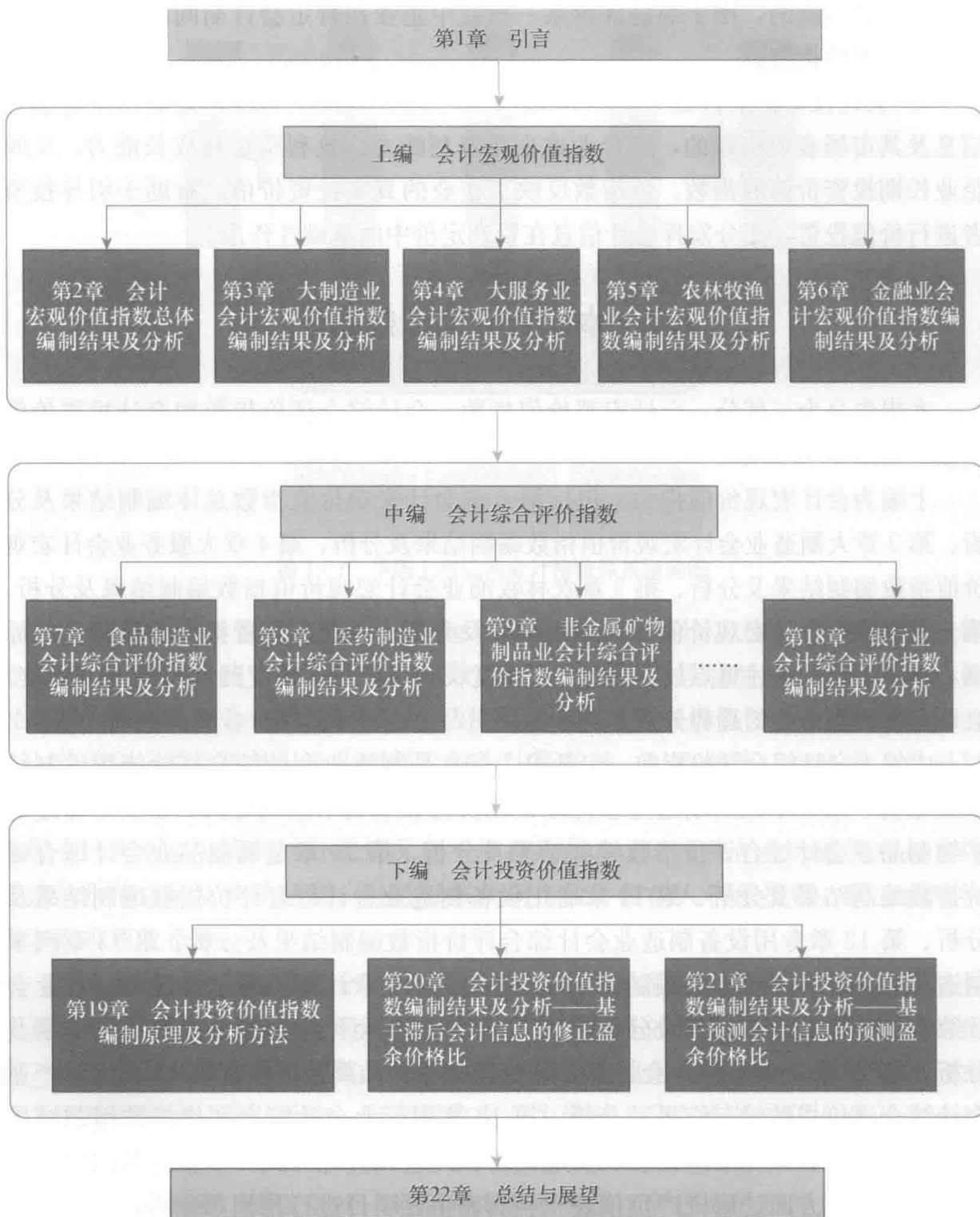


图 1-2 本报告研究框架



---

# 上 编

# 会计宏观价值指数