

文章编号:1002-980X(2007)02-0043-03

中小企业成长性评价模式的比较研究

卢俊义, 陈忠卫

(安徽财经大学 管理学院, 安徽蚌埠 233030)

摘要:中小企业成长性的评价模式从评价指标体系的角度可以分为单一指标体系和复合指标体系,从评价方法的角度可以分为客观评价法和主客观相结合的评价方法。本文在对现有的评价模式进行比较研究的基础上指出在现代计算机技术的辅助下,可以运用主成分分析法对中小企业的成长性进行综合评价,进而得出评价结果。

关键词:中小企业;成长性;比较

中图分类号:F276.3 **文献标志码:**A

1 引言

目前,我国中小企业面临的问题还很多,主要是我国中小企业的成长性不强。在我国成长性中小企业中,真正具有高成长性和渐进成长能力的企业不足3.32%,96.48%的企业集中在“缓慢成长”档次^[1]。

成长性中小企业发展的核心,研究和开发适合于中小企业成长性的评价模式和技术,客观、公允地反映中小企业的成长状况,有利于促进中小企业稳定健康地发展,客观地分析中小企业的产业结构状况和地区分布状况。同时,也有利于进一步研究中小企业成长机理,为改善企业的成长环境提供必要的数据支持,在投资界与企业界搭建一架投资与合作的桥梁,对推动经济的持续增长都具有十分重要的理论意义和现实意义。

2 中小企业成长性的评价模式

目前,国内外有关中小企业成长性评价的研究成果可以从评价指标体系的角度和评价方法的角度进行归类。

2.1 中小企业成长性的评价指标体系

中小企业成长性评价指标体系可以归结为两类:

2.1.1 单一指标体系

利用单一指标体系对中小企业的成长性进行评价,是基于某个单一指标对中小企业的成长性进行评价。从国内外的研究文献看,运用单一指标体系评价中小企业的成长性,主要是采用销售额增长速^[2-3]、平均发展速度^[4]、主营业务收入增长率^[5]、企业规模的扩大^[6]、净销售额增长^[7-8]、期间销售额的平均变化^[9-10]、期间雇员数量的变化率^[11-13]、企业资产的净增长^[14]等指标。这些指标主要是从企业外在表现出的“量”的方面来度量中小企业的成长性,缺少从企业内在“质”的方面来评价中小企业的成长性,对企业成长性的评价缺乏全面性。

2.1.2 复合指标体系

运用复合指标体系评价中小企业的成长性,主要是运用多个指标,全面地对中小企业的成长性进行评价。这些指标既包括“量”的衡量,也包括“质”的考核,相比单一指标体系的评价模式更全面、更合理,理论界也越来越倾向于用复合指标体系来评价中小企业的成长性。

代表性的研究有:以定量指标测评系统、定性指标测评系统和未来成长预期测评系统三个子系统构成的评价体系^[15-16];全部用定量指标,主要是用财务指标作为中小企业成长性的评价体系,其中

收稿日期:2006-09-21

基金项目:安徽省学术技术带头人重点资助项目(2004hbw05)成果的一部分

作者简介:卢俊义(1982—),男,安徽庐江人,安徽财经大学管理学院讲师,管理学硕士,研究方向:公司治理与组织理论;陈忠卫(1966—),男,浙江东阳人,安徽财经大学管理学院院长,教授、博士、硕士生导师,研究方向:企业战略管理、创业管理。

部分模型包括了非财务的定量指标^[17-24]; 运用三级指标体系对中小企业的成长性进行综合评价,其中包括财务指标和一般类指标,财务指标又包括成长能力指标、盈利能力指标和资金运营能力指标,一般类指标包括市场预期和企业规模指标^[25-26],这些指标体系有的是结构松散的模型,有的则形成了综合性的评价模型。

2.2 中小企业成长性的评价方法

中小企业的成长性评价方法也分为两大类:

2.2.1 客观评价法

主要是定量评价法,包括: 销售收入法:运用反映销售收入增长的某个指标来衡量中小企业成长性,其指标有销售额增长速度、主营业务收入增长率、净销售额增长、期间销售额的平均变化等指标,并依据这些单一指标的大小值来对中小企业的成长性进行排名^[3-10]; 积分法:对参评的企业,运用六个指标对他们作个别排名,各指标单项名次作为该项积分(例如第一名 1 分,第二名 2 分,依此类推),六项指标相加作为总分,总分越低者,则排名愈靠前。这六个指标是连续三年营收复合平均成长率、连续三年税前净利复合平均成长率、连续三年 ROE 复合平均成长率、前一年营收成长率、前一年税前净利成长率、前一年股东权益报酬率^[18]; 多指标替换法:运用多个成长性评价指标作为对中小企业的成长性的替换评价指标,观察对成长性评价的不同效果,这些单一的指标本质上都可以反映中小企业的成长性^[20-22]; 突变级数法:该法对评价目标进行层次分解,然后将突变理论与模糊数学相结合产生突变模糊隶属函数,再由归一公式进行综合量化运算,最后归一为一个参数,即求出总的隶属函数,从而对评价目标进行排序分析的一种评价方法。它考虑三级指标,一级指标包括财务指标和一般类指标,财务指标又包括成长能力指标、盈利能力指标和资金运营能力指标等二级指标,一般类指标包括市场预期和企业规模两个二级指标,这些二级指标下面又包括共十二个三级财务指标,最后计算出企业的成长指数,据此对成长性进行排名^[25]; 灰色关联度分析法(GRA):该法依据各因素的样本数据,用灰色关联度来描述因素间关系的强弱、大小和次序,若样本数据反映出的两因素变化的态势(方向、大小和速度等)基本一致,则它们之间的关联度较大;反之,关联度较小。其与突变级数法所涉及的指标相同,但计算方法不同,主要是通过确定序列、对数据进行无量纲化、求绝对差序列和关联系数等

步骤,最终得到所有样本公司的关联度值,关联度越大即成长性越好^[26]; 建立时序立体数据表法:该方法从“差异驱动”原理出发,动态地评价上市公司的成长性。选取总资产增长率、主营业务利润增长率、主营业务收入增长率、主营业务利润贡献率以及净利润增长率等五个指标对上市公司的成长性作综合评价。它主要是以上市公司成长性指标值构成的时序立体数据表为样本,首先对时序数据表进行变换,确定各指标的权重系数,然后得出上市公司成长性的综合评价结果^[27]。

2.2.2 主客观相结合的评价法

主客观相结合的评价指标体系中既包括了定量指标,也包括了定性指标。二维判断法和模糊数学法相结合法:《中小企业发展问题研究》课题组指出,衡量企业的成长性应当包括综合考察企业的定量指标测评系统(A系统)、定性指标测评系统(B系统)和未来成长预期测评系统(C系统)三个子系统。鉴于对企业未来成长预测指标的设定和实际测算方法尚乏共识,且人为因素会在较大程度上左右预期指标值,造成评估结果的人为偏差,暂不考虑未来成长预期评价系统。A系统包括发展状况、赢利水平、经济效率、偿债能力指标,其运用二维判断法评估企业是否具有成长性;B系统包括管理能力、人力资源状况、创新能力、融资能力、成长环境几个大类指标,采用模糊数学法评估企业是否具有成长性。在测算出定量指标值 DA 和定性指标值 DB 的基础上,加入国家产业政策和企业所在地区的经济发展水平等因素,可测算出企业综合成长指数^[15]。浙江省中小企业成长性评价方法:其主要采用二维判断评估法,评价指标体系包括发展状况、盈利水平、经济效率、营运能力和行业成长性六个方面十五个指标,同时也结合一些定性指标对成长性企业进行综合评价,这些指标包括企业战略、企业管理、企业信用、产品创优、出口创汇和环境保护等^[16]。层次分析法(AHP法):该方法对企业初创阶段使用定性指标体系,其第一因素层包括人力资本、产品与市场两个方面,第二因素层分别包括管理者素质、员工素质以及产品技术特性、市场销售能力四个方面,最后一个层次即具体评价指标层共包括 20 个指标,使用层次分析法和专家调查法确定指标权重进行评价;成长、扩张阶段运用定量财务指标进行评价,第一因素层包括资本扩张能力和盈利增长能力两个方面。资本扩张能力下设三个具体的影响指标:总资产增长率、净资产增长率、持续可能增长率;盈利增

长能力下设四个具体的影响指标:净利润增长率、销售增长率、主营业务利润增长率、主营业务收入增长率。该阶段同样建立递阶层次结构模型,结合专家调查法得出具体评价指标的排序权重,计算企业成长性的综合得分^[28]。

3 发展趋势

由此可见,尽管现有的评价方法很多在实践中都得到了广泛的应用,效果也不错,但这些评价方法也存在着一定的缺陷,需要加以完善,主要在于这些评价模型的实用性有待提高。单一指标并不能反映企业成长性的所有特征,只能反映企业成长性外在的显性特征;复合指标能较为全面地反映企业成长性的特征,但大多数评价方法没有形成综合性的评价模型,主要是运用某个指标或某几个分散的指标,也只能反映企业成长性的某几个方面的特征。也有评价模型形成了综合性的评价方法,但这些综合性的评价模型在运用的过程中也存在着理论性太强、计算过于繁琐的弊端,其应用性也要打折扣。所以构建一个适合我国国情的、适用性更强的中小企业成长性综合评价方法,将具有重大的理论和现实意义。

由于影响中小企业成长性的因素有很多,所以对成长性进行评价必然涉及到很多指标,并且最后还要根据这些指标做出综合评价,得出中小企业的成长性状况。实际上,从统计学的角度来看,可以对成长性所涉及的众多指标的主成分或公共因子进行提取并计算出值,然后据其得出最终的综合评价分值^[29]。这种方法既避免了因指标过多而计算不便的问题,也避免了因指标过少、综合性过强而不能全面反映中小企业成长性特征的问题,计算既简单,也快捷,应用价值更高,前景更广。从实践来看,很多学者在研究的过程中也运用过这种方法,例如:魏宏杰运用主成分分析法对贵州省各区县的发展状况等级进行了排名^[30],何晓群则运用主成分分析法对企业的综合经济效益进行了排名^[31],他们运用该方法均取得了一定的效果。所以,本文认为,可以借用因子分析法或主成分分析法,并结合 SPSS 统计软件来对中小企业的成长性进行综合评价,利用其最终的综合评价结果对同行业企业的成长性进行排名,以为其提供可以比较的参考,为企业的发展决策提供一定的指导。

参考文献

- [1] 鲁德银. 中小企业成长机制分析[J]. 经济问题探索, 2004 (2).
- [2] Perry Chad, Meredith G G, Cunnington H J. Relationship between small growth and personal characteristics of ownership/managers in Australia[J]. Journal of Small Business Management, 1988, 26(2): 76 - 79.
- [3] 2005 年中国成长企业 100 强排名方案. 新浪财经网. (2005 - 11 - 07) <http://finance.sina.com.cn>.
- [4] 郭卫东. 中国制造业最具成长性 1000 家中小企业 10 月揭晓 [N/OL]. 中国信息报, <http://column.bokee.com/44084.html>.
- [5] 肖作平. 上市公司资本结构与公司绩效互动关系实证研究[J]. 管理科学, 2005(3).
- [6] Ruta Adis. Why less? The gendered aspects of small and medium-sized enterprise (SME) ownership under economic transition [EB/OL]. Tinbergen Institute Discussion Paper, <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?Abstract-id=318679>, No. 2002 - 055/2, 2002, 1 - 31.
- [7] Inc500 强企业杂志网站. <http://www.inc.com/resources/inc500/2005>.
- [8] 中国科学技术信息研究所. 美国科技指标描述 (2001) 三十: Inc 500 强企业. [2006 - 01 - 18]. <http://168.160.12.23/project/download-file/200601181011481232006011802.pdf>.
- [9] Zoltan J Acs, David B Audretsch. The determinants of small-firm growth in US manufacturing [J]. Applied Economics, 1990, 22: 143 - 153.
- [10] Calvin M Boardman, Jon W Bartley, Richard L Ratliff. Small business growth characteristics [J]. American Journal of Small Business, 1981, 5, (3): 33 - 45.
- [11] William C Dunkelberg, Arnold C Cooper. Patterns of small business growth [M]. Academy of Management Proceedings, 1982: 409 - 413.
- [12] Per Davidsson, Bruce Kirchhoff, Abdunasser Hatemi - J, Helena Gustavsson. Empirical Analysis of Business Growth Factors Using Swedish Data [J]. Journal of Small Business Management, 2002, 40(4): 332 - 349.
- [13] Mark Hart, Seamus McGuinness. Small Firm Growth in the UK Regions 1994 - 1997: Towards an Explanatory Framework [J]. Regional Studies, 2003, 37(2): 109 - 122.
- [14] R K Mautz. Accounting for enterprise growth [J]. The accounting review, 1950, 25(1): 81 - 89.
- [15] 《中小企业发展问题研究》联合课题组. 成长型中小企业评价方法 (2003 修订方案) [EB/OL]. [2003 - 09]. <http://www.liuhongzhi.com/news/show-article.asp?id=00002276>.
- [16] 吴家曦. 不断创新, 勇于开拓, 大力促进我省中小企业的健康成长——在 ZI GEP 评价认定论证会上的讲话 [J]. 浙江中小企业信息, 2004(17).
- [17] 朱和平, 王韬. 创业板上市公司成长性的实证分析 [J]. 华中科技大学: 自然科学版, 2004(10).
- [18] 中国成长企业 100 强发布, 房地产行业鲜有上榜 [N]. 财经时报, 2003 - 12 - 18.
- [19] 朱和平, 王韬, 颜节礼. 中小型高科技企业成长性评价研究 [J]. 证券市场导报, 2004(5).
- [20] David J Brown, John S Earle, Dana Lup. What makes small firms grow? Finance, human capital, technical assistance, and the business environment in Romania [EB/OL]. IZA Discussion Paper. [2004 - 10] <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract-id=425421>, No. 1343.

(下转第 63 页)

- [3] 蒋金法. 农村公共品供给与农村基层组织创新[J]. 广西财经学院学报, 2006(1): 12—15.
- [4] 齐海鹏. 优化农村公共品有效供给机制的见解与思路[J]. 现代财经 - 天津财经学院学报, 2006(7): 73—78.
- [5] 马晓河, 方松海. 我国农村公共品的供给现状、问题与对策[J]. 农业经济问题, 2005, (4): 22—31.
- [6] 王奎泉. 现阶段我国农村公共品供给中的政府行为选择[J]. 农业经济问题, 2005(4): 30—35.
- [7] 马雪彬, 王昊. 我国农村公共品供给制度变迁及路径选择[J]. 甘肃农业, 2005(5): 72—74.
- [8] 廖清成, 王家芬. 论税费改革后农村公共品供给[J]. 南昌大学学报: 人文社会科学版, 2005(1): 45—49.

The Supply of Rural Public Goods and New Paths in Rural Public Finance

ZHU Xiao-chong SUN Tai-qing

(Anhui University of finance and economic, Bengbu Anhui 233041, China)

Abstract: These years the “three dimensional rural issues” expressed as the low developing speed of agricultural industry, the heavy burden of farmers, the serious social problem in rural area, though the causes of these issues could be various, but the shortage of public goods is definitely a very important aspect. This makes me arrange the supply of rural public goods and services scientifically and find new paths in rural public finance needs unequivocal supplier of rural public goods and services from the perspective of public finance.

Key words: public goods; supply; the system of public finance

(上接第 45 页)

- [21] Stuart Locke. ICT Adoption and SME growth in New Zealand [J]. The journal of American Academy of Business, 2004(3): 93 - 102.
- [22] Alison Morrison, John Breen and Shameem Ali. Small business growth: Intension, Ability, and Opportunity[J]. Journal of small business management, 2003, 41(4): 417 - 425.
- [23] Lawrence L Steinmetz. Critical stages of small business growth [J]. Business Horizons, 1969, 12(1): 29 - 36.
- [24] 孙学敏. 中小企业成长的实质及成长路径[J]. 郑州大学学报: 哲学及社会科学版, 2004(4).
- [25] 陈晓红, 彭佳, 吴小瑾. 基于突变级数法的中小企业成长性评价模型研究[J]. 财经研究, 2004(11).
- [26] 陈晓红, 邹湘娟, 余坚. 中小企业成长性评价方法有效性研究——来自沪深股市的实证[J]. 当代经济科学, 2005(5).
- [27] 毛定群. 基于时序立体数据表的上市公司成长性综合评价[J]. 上海财经大学学报, 2004(12).
- [28] 赵天翔, 李晓丽. 高新技术创业企业的成长性评价[J]. 华北电力大学学报: 社会科学版, 2003(1).
- [29] 马国庆. 管理统计: 数据获取, 统计原理, SPSS 工具与应用研究[M]. 北京: 科学出版社, 2002.
- [30] 魏宏杰, 张文专. 贵州省县域经济的综合评价[J]. 贵州财经学院学报, 2006(1).
- [31] 何晓群. 现代统计分析方法与应用[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 1998.

A Comparative Study of Growth Evaluation Models of SMEs

LU Jun-yi, CHEN Zhong-wei

(School of management, Anhui University of Finance & Economics, Bengbu Anhui 233030, China)

Abstract: The growth evaluation models of SMEs include single index system and composite index system from the aspect of index system, and objective method and subjective - objective method from the aspect of evaluation method. Based on the analysis of existing ones, the paper points out that with the aid of modern computer technology, the PCA model can be used to comprehensively evaluate the growth of SMEs, and then the evaluation conclusion can be gained.

Key words: small and medium enterprises; growth; comparison