

论上市公司的经营目标

孙昌甫

(盐城工专管理工程系, 盐城, 224003)

经营目标是指企业生产经营活动在一定时期内预期达到的成果。它是企业生产经营活动的出发点和归宿。经营目标可以给企业指明每个时期生产经营活动的方向和奋斗目标, 所以, 正确地确定企业的经营目标必然成为企业经营管理的首要任务。上市公司, 是指通过发行股票, 完成股份制改造, 其股票已经在证券交易所进行交易的股份有限公司。目前我国在国内外的上市公司已有 300 家左右。上市公司如何确定经营目标, 这是一个值得研究的问题。

一、上市公司应以股价最大化作为经营目标

对于一般企业(非上市公司)来说, 不同的企业在同一个时期或者同一个企业在不同时期经营目标的表现形式是不同的。比如, 有对社会贡献的目标, 有企业改造与发展的目标, 有产品开发与市场目标, 有经济效益目标。这些目标可以用一系列指标来表示。对上市公司来说, 它有一般企业的属性, 同时又有其特殊性, 主要体现在: (1) 通过发行股票筹集资金; (2) 产权关系明晰、产权结构多元化、产权商品化; (3) 在分配上实行利益共享、风险共担, 股东承担有限责任。因此, 上市公司的经营目标也应有其特殊性, 即: 上市公司应以股票在证券流通市场的交易价格最大化为自己的经营目标。这里所谓的“股价最大化”应包含以下几方面的含义: (1) 股价最大化是一个动态的概念。股票在流通市场的价格随时都在变化, 所谓最大化, 并不是一成不变, 而是变化的。(2) 股价最大化是一个相对的概念。它是相对于其它上市公司或相对于同一行业的上市公司而言的。(3) 股价最大化也包含着时间因素。它是就某一段时间来讲的。例如, 某种股票的价格可能是历史最低价, 但却可能是某一时期证券市场上所有上市公司中股价最大者之一。根据上述原理, 企业在确定股价最大化这一目标值时, 应综合考虑各种影响因素, 特别是整个证券市场在某一段时间的变动趋势后再行确认。

二、股市价格的高低对上市公司的影响

一般企业筹集到生产经营资金之后, 经历使用、回收、分配等一系列运动过程, 完成一次“体内”循环, 而上市公司通过发行股票筹集资金后, 一方面其资金同一般企业一样在“体内”循环, 另一方面, 其股票在证券流通市场上按一定的价格进行转手交易, 实现“体外”循环。从本质上看, 资金的“体外”循环与公司的生产经营活动没有直接的关系, 但上市公司却要把资金在“体外”循环的指标作为经营目标, 这是因为:

第一, 股票价格的高低充分体现上市公司各方面的经营成果和努力程度, 是经营目标中的纲领性目标。股价处于动态变化之中, 影响股价的因素很多, 有企业外部因素, 也有企业内部因素。就外部因素来说, 有国际环境、国内环境、市场状况等, 比如: 国内的政治形势、经济状况、党和政府的方针政策、金融状况、居民收入及储蓄水平、人们的金融意识。就市场状况来说, 有股

票的供求状况、市场人气、投机性等。就企业内部因素来说,有公司规模、信誉、负债状况、每股净资产、盈利水平、资产保值增值情况、股利分配政策、主营业务收入及市场占有率等。

以上诸因素中,在某一段时间内,企业外部因素除对不同行业上市公司的股价有不同的影响外,各行业的公司股价受外部因素影响的方向基本相同。所以,就某种股价来说,决定其价格高低的主要是企业内部因素,最为突出的是公司的业绩,或者说是经济效益的高低,这正是上市公司各方面经营成果和努力程度的集中体现,也就是说,在某一段时间内,某上市公司股票价格的高低归根结底取决于该公司综合经济效益。无疑,股价高低是企业纲领性目标。

第二,股票价格的高低是企业信誉和未来发展的基础。上市公司的资金来源有国家投资、法人投资、社会个人投资以及外商投资。投资者投资一个公司,总希望公司能给投资者以丰厚的回报。从投资者角度看,其收益主要有股利和资本利得,股利的大小与公司盈利水平及利润分配政策有关,而资本利得则主要来自于证券流通市场股价的高低。公司要求得到进一步的开拓与发展,必然要求投资者投入更多的资金。要实现这一点,公司的股票在流通市场的价格必须要高,而且有可能达到最高。这样,投资者的资金才能顺利地流入公司,公司才能得到顺利地发展,信誉也才能得到进一步提高,公司信誉提高,投资者就会踊跃地购买该公司的股票,公司筹集资金就会更容易,使企业在筹集资金、开拓发展方面步入良性循环。试想,若上市公司股票的价格小于或者有可能小于该公司的配股价格,投资者怎么可能将资金投入企业呢?比如,在上海证交所上市的公司中,有少部分公司其股价长期低于配股价,若该公司再筹集资金,恐怕是非常困难或者说简直是不可能的。

第三,把股价高低作为经营目标充分体现了上市公司经营宗旨。

(1)股价高低是关系到上市公司兴衰的重大问题,是关系到全局的关键问题。前已述及,上市公司经营成果如何,必然会在股价上反映出来,上市公司能否筹集到资金,投资者除了研究判别资产负债率、每股净资产等一系列指标外,很现实的一个指标就是股价如何。因而,股价高低是关系到上市公司兴衰的关键性问题。

(2)由于股价最大化是一个动态的、相对的概念,所以虽然目标明确,但并不总是可以达到的,即使某一时候达到了,但过一段时期,由于主客观条件的变化,其它上市公司股价又上去了,而本公司股票价格可能达不到最大,经过努力,重新达到股价最大化,这就可以鼓舞和激励全体员工不断进取,使公司不断发展。

(3)我们说股价最大化,这是一个总目标,它还可以分解为一系列的中间目标和具体目标。以5年期规划为例,总目标可以分解为:每年度的最高股价,这是一个层次;每年度的最高股价可以分解为企业发展目标、利润目标、资产增值目标、职工利益目标、股东收益目标等这是第二个层次;还可以进一步分解为第三、第四个层次目标,企业通过采取措施,实现中间目标和具体目标,最后使总目标能够实现,这是确定经营目标的可行性原则和一致性原则的体现。

(4)股价最大化可以具体化为数量标准,便于检查和评价,这是显而易见的。

三、上市公司实现股价最大化的措施

一般说,上市公司已经建立了比较规范的现代化企业制度,但是,有些上市公司仍然没有完全实现从旧的经营管理体制向新体制的转换,股份制企业的运作仍然不够规范,所以上市公司要实现股价最大化这一目标,首先必须彻底完成经营机制的转换。

其次,从宏观上看,国家给上市公司创造了一个比较良好外部环境,从这一点看,上市公司比一般企业条件优越。但公司要发展,经济效益要提高,仅仅有良好的外部环境还不行,还必须大力加强公司内部管理,不断降低消耗,增强盈利,不断提高技术水平和管理水平,这是实现股价最大化这一经营目标的关键所在。

再次,上市公司必须正确地制订和执行股利分配政策,确保股东的利益。上市公司的税后利润要在投资者之间分配,除了国家、法人和社会个人股东之间实行同股同权的分配原则之外,还应处理好留成和分配之间的比例关系。将税后利润全部分给股东,股价可能会暂时有所提高,但这是不能长久的,因为净资产少了,股东权益减少,非但于企业发展不利,同时又可能使股价下降。如果少分配利润,虽然从长远看对公司发展有利,但从当前来说,会使股东对上市公司丧失信心,在参与公司决策时不是用手投票,而是用脚投票,即大量抛售该公司股票,使股价大幅度下降,进而使公司经营目标难于实现。

最后还要说明一点,上市公司要实现股价最大化,还必须大力搞好公共关系,使社会公众对公司增进了解,树立良好的公司形象。公司除了按规定向社会公布半年和一年财务报告以及其它重要事项之外,还必须同新闻界、证券商以及其它各界人士建立良好的关系,通过新闻媒介和其它途径介绍公司所取得的成绩、公司的改革措施及规划等,使社会公众对公司增进了了解,这样才能不断提高公司的知名度和声誉,这对提高公司的股票价格、实现公司的经营目标是非常有利的。有些公司不注意自我宣传,结果在社会公众中形象较差,股价大幅度下降也就是必然的了。

总之,上市公司应以股价最大化作为经营目标的纲,其它目标,诸如企业发展、利润等等则都是子目标,抓住股价最大化这个纲,纲举则目张。上市公司以股价最大化作为经营目标,这是由上市公司的特点所决定的,是历史的必然。上市公司只有采取一系列措施,彻底较换经营机制,规范股份制运作,强化管理,苦练内功,才能不断提高经营效益,进而实现公司的经营目标,使企业不断发展,为社会作出更大的贡献。

(上接第59页)第一,学生对已学过的实验仪器能否熟练正确地操作使用;第二,在偏光显微镜下能否正确地测定晶体的各种光学性质;第三,在反光显微镜下,能否对水泥熟料、玻璃结石进行初步的物相分析,并写出一份比较完整的鉴定报告。

考核方式可分为平时考核、操作考核和书面考核三种。平时考核的内容包括学生的实验预习报告,实验报告完成情况,以及实验课上学生操作回答教师提问的情况等。操作考核是在所有实验结束之后,指导教师拟出若干道与实验操作有关的题目,让学生抽答,根据题目要求进行操作,教师当面对每一个同学的操作情况进行检查、评分。操作不合格者,可以在规定时间内重新考核,重新操作考核仍不合格者重修。书面考核是将与实验有关的基础理论,仪器的操作及测试方法等方面的内容编成试题,以试卷的方式让学生书面回答。这样考核可以更全面地了解每一个学生对实验技能的掌握情况。将平时考核成绩、操作考核成绩、书面考核成绩分别按权重15%、35%、50%相加之和即为一个学生的最后实验成绩。

实验教学的改革是关系到能否培养出适应社会主义市场经济需要的高等工程技术应用性人才的关键,是高工专教育教学改革的重点。注重学生基本技能的培养,必须从多方面入手,要动员所有课程的教师都来关心这件事,我们的改革就有希望,就一定能成功。