

# 云南省上市公司成长性综合评价与分析

李飞 朱永明

(云南大学 工商管理与旅游管理学院, 云南 昆明 650000)

**摘要:** 对企业成长性的研究, 可以为企业分析其发展的优、劣势提供帮助。运用因子分析法对云南省 29 家上市公司的成长性进行综合评价, 研究结果表明, 云南省上市公司整体成长性一般, 成长潜力较弱。据此, 云南省上市公司应抓住地理位置和资源优势, 加大科技创新投入, 优化投资环境, 不断提高其综合实力, 获得稳步健康的发展。

**关键词:** 云南省上市公司; 成长性评价; 因子分析

中图分类号: F830.59

文献标识码: A

文章编号: 1672-3600(2019)10-0076-07

## 一、前言

企业的成长性是指企业在发展过程中所具备的整合其内外部经济资源、提高其自身价值的的能力, 这是一种长期的、持续性的能力。近年来, 我国的经济迅速发展、企业规模逐渐扩大, 上市公司的数量也在一路攀升, 企业的成长性越来越成为人们关注的焦点。良好的成长性意味着企业有很强的盈利能力、营运能力、偿债能力以及发展能力, 有利于增加企业的价值和股东的财富, 也有利于提高投资者对企业的信任感, 增强他们对企业投资的信心<sup>[1]</sup>。对企业的成长性进行分析, 能够帮助利益相关者对企业未来的生存和发展能力作出更加客观的评价, 从而使决策更加符合“理性经济人”的假设。企业成长性分析, 主要是考察企业在较长时期内的发展趋势和经营效果, 以便得到关于投资和筹资决策等方面的有效信息。对企业的成长性进行分析, 不论是对利益相关者还是企业, 都有十分重要的意义。

截至 2017 年 12 月 31 日, 我国共有 3485 家上市公司, 覆盖各个行业, 而云南省只有 34 家上市公司, 仅仅占全国上市公司数量的 0.98%。云南省的上市公司在有色金属业、医药制造业、旅游业、制造

业、能源化工业等十个行业均有分布, 其中有色金属业和制造业在 34 家上市公司中占比较高, 整体呈现出总体数量少、行业分布广的特点。从 2017 年年报数据来看, 云南省的 34 家上市公司有 5 家是亏损的, 占全省上市公司的比重为 14.71%<sup>①</sup>, 说明云南省上市公司总体经济效益不尽如人意, 但是上市公司强大的融资能力对于吸引外资比较困难的西南边陲省份来说无疑是至关重要的, 而且地区产业结构分布和经济发展也会受到上市公司发展情况的影响。在十二五规划期间, 云南省 34 家上市公司中只有云南白药等 16 家企业受国家政策支持, 国家鼓励这些企业加大创新力度、加快发展, 而其余的 18 家企业都是国家在淘汰过剩产能中限制发展的对象; 而在十三五规划期间, 云南省上市公司受国家政策鼓励支持的减少到了 13 家, 国家政策不支持的上市公司则增加到 21 家。总体而言, 在十二五和十三五规划期间, 云南省上市公司中有 50% 以上是不受国家政策支持发展的企业, 这对云南省上市公司的发展是很不利的, 对地区经济发展也产生了一定程度的不利影响。分析云南省上市公司的成长性, 能够帮助这些企业较好地进行市场定位, 为它们的经济决策和未来发展提供一些动态的信息。

收稿日期: 2019-05-10

作者简介: 李飞 (1994—), 女, 河南商丘人, 硕士生, 主要从事公司财务研究。

朱永明 (1965—), 女, 云南昆明人, 副教授、硕士生导师, 主要从事企业成长理论研究。

①此数据作者通过查阅各公司年报得出。

## 二、评价模型和指标体系构建

上市公司的成长性分析将企业发展状况和发展质量有机结合,体现的是企业综合可持续发展的能力,需要从多个角度进行考察。评价企业成长性的指标体系构建是否恰当,直接关系到最终的评价结果。因此,选取的成长性评价指标应该能够覆盖与企业成长性相关的各个重要的方面。国外学者研究企业成长性的对象主要集中在中小企业,他们从不同角度构建了企业成长性的评价指标体系。Erkki K. Latinen<sup>[2]</sup>在构建评价指标体系时,重点关注的是盈利性指标、流动性指标以及资产结构指标,研究发现这三类指标对上市公司的成长性有显著影响。Yazdanfar Darushl & Khalik Salman<sup>[3]</sup>实证研究了资产结构对中小企业成长性的影响,发现短期债务的影响是正向的,长期债务的影响不显著,留存收益的影响大于短期债务。类似地,国内学者也从多个维度对不同行业 and 不同地区的上市公司成长性进行研究,并给出相关的建议。其中,夏宁、董艳<sup>[4]</sup>在研究我国中小企业的成长性时,独辟蹊径,对除高管之外

的普通员工的薪酬是否影响企业的成长性进行研究,结果发现对普通员工进行薪酬激励有利于提高企业的成长性。唐琳婕、曹明晖<sup>[5]</sup>选取了有关上市公司成长性的 4 类 17 个指标对河北省上市公司成长性进行了分析,研究发现河北省上市公司的整体成长性良好,但是传统企业存在较多的问题。方光正<sup>[6]</sup>在研究我国新闻出版业上市公司的成长性时,从成长状况和成长质量两个方面构建指标体系,其衡量的是企业成长性的量和质。曹越和赵婷<sup>[7]</sup>量化研究了行业成长性对上市公司税负的影响,发现行业成长性越好,上市公司税负越低的结论。国内外学者采用的成长性评价指标涉及各个方面,针对的研究对象和采用的研究方法也各有特点。有鉴于此,本文结合云南省上市公司的具体情况,主要从偿债能力、发展能力、营运能力、盈利能力、企业税负五个一级指标及下属 18 个二级指标构建企业成长性评价指标体系,对云南省上市公司成长性进行分析和综合评价。

表 1 云南省上市公司成长性评价指标表

一级指标	二级指标	一级指标	二级指标
偿债能力	流动比率( $X_1$ )	营运能力	应收账款周转率( $X_{10}$ )
	速动比率( $X_2$ )		存货周转率( $X_{11}$ )
	资产负债率( $X_3$ )		总资产周转率( $X_{12}$ )
	经营现金流量对负债比率( $X_4$ )		总资产净利润率( $X_{13}$ )
发展能力	资本保值增值率( $X_5$ )	盈利能力	净资产收益率( $X_{14}$ )
	总资产增长率( $X_6$ )		营业利润率( $X_{15}$ )
	净利润增长率( $X_7$ )		营业净利率( $X_{16}$ )
	营业收入增长率( $X_8$ )	企业税负	流转税率( $X_{17}$ )
	每股净资产增长率( $X_9$ )		应交税费( $X_{18}$ )

截至 2017 年 12 月 31 日,云南省上市公司总共有 34 家,其中有 30 家是在 2014 年 12 月 31 日之前上市的,川金诺和恩捷股份于 2016 年上市,大理药业和华能水电在 2017 年相继上市。因为评价企业的成长性应该从一个较长的时期来考察,故本文基于实证样本量和期间的需要,选取云南省 2014 年 12 月 31 日前上市的 29 家公司(太平洋因财务报表披露不完整,故剔除) 2014—2017 年期间的财务数据进行分析,总样本量为 116。

## 三、评价指标体系检验

### (一) 相关性分析

首先运用 SPSS 25.0 对所选取的 18 个指标进

行相关性分析,可看出,各个变量之间相关系数比较大,说明变量之间具有相关性,有必要作因子分析。

### (二) KMO 和 Bartlett 球形检验

首先我们利用 KMO 和 Bartlett 的球形检验来验证所选样本是否适合进行因子分析。检验情况如表 2 所示,KMO 值为 0.517,大于 0.5,表明因子分析尚可接受,已达到因子分析的可行性标准。Bartlett 球形检验值为 581.680,检验显著性水平为 0.000,表明研究中使用的变量间具有较强的相关性,说明因子分析是有效的。

表2 KMO 和 Bartlett 检验表

KMO 取样适切性量数		.517
Bartlett 球形度检验	近似卡方	581.680
	自由度	153
	显著性	.000

## (三) 提取公因子

运用主成分分析法对所选样本数据提取公因

表3 解释的总方差表

成分	初始特征值			提取载荷平方和			旋转载荷平方和		
	总计	方差的%	累计%	总计	方差的%	累计%	总计	方差的%	累计%
1	5.656	31.422	31.422	5.656	31.422	31.422	4.533	25.185	25.185
2	3.427	19.042	50.463	3.427	19.042	50.463	3.386	18.810	43.996
3	2.271	12.615	63.078	2.271	12.615	63.078	2.106	11.697	55.693
4	1.500	8.333	71.411	1.500	8.333	71.411	2.016	11.202	66.895
5	1.303	7.239	78.650	1.303	7.239	78.650	1.684	9.353	76.249
6	1.031	5.726	84.376	1.031	5.726	84.376	1.463	8.127	84.376
7	.951	5.285	89.661						
8	.726	4.033	93.694						
9	.310	1.724	95.418						
10	.269	1.495	96.913						
11	.202	1.122	98.034						
12	.160	.890	98.924						
13	.093	.515	99.440						
14	.052	.290	99.730						
15	.036	.203	99.933						
16	.007	.038	99.971						
17	.004	.020	99.991						
18	.002	.009	100.000						

提取方法: 主成分分析法

通过表4可以看出: 第一个公因子上, “速动比率” “流动比率” “营业利润率”和“营业净利率”有较大的载荷。其中, 流动比率和速动比率都是企业流动资产变现并用于偿债的重要指标, 企业资产的流动性越强, 说明其变现能力越大, 若二者的比例过高, 则会使一部分资金滞留在流动资产形态, 从而影响企业的获利能力<sup>[8]</sup>, 而营业利润率和营业净利率都是反映企业盈利能力的指标, 二者衡量企业经营效率的问题, 体现了企业资产创造利润的效果, 因而将第一个公因子命名为资产管理效率因子。第二个公因子上, “每股净资产增长率” “资本保值增值率” “营业收入增长率”和“总资产增长率”系数比较大, 而这些变量都表现的是企业的发展能力, 故将第二个公因子命名为发展能力因子。第三个公因子上, “资产负债率” “经营现金流量对负债比率”和“总资

子 结果见表3。从表中可以看出, 特征根大于1的公因子有6个, 说明测量企业成长性的18个指标可以载荷于6个因子, 累计贡献率为84.376%, 可以很好地反映企业的成长性。而通过运用Kaiser标准化的正交旋转法对因子进行旋转, 得到旋转后的因子载荷矩阵(见表4), 并给各公因子命名。

产净利润率”的系数较大, 这些变量都体现了企业的偿债能力, 故将第三个公因子命名为偿债能力因子。第四个公因子上, “流转税率”和“应交税费”的载荷较大, 因为二者都是衡量企业税负的成长性指标, 所以把第四个公因子命名为企业税负因子。第五个公因子上, “净利润增长率” “净资产收益率”和“总资产周转率”的载荷较高, 虽然净利润增长率和净资产收益率属于企业发展能力的指标, 总资产周转率属于营运能力指标, 但从该实证分析结果考虑, 总资产周转率在反映企业资产运营效率的同时, 也可以被作为其是否具有盈利能力的指标, 因为企业资产的运营效率越高, 企业销售能力越强, 获取的收益越多, 故将第五个公因子命名为盈利能力因子。第六个公因子上, “存货周转率”和“应收账款周转率”系数较高, 故将其命名为经营能力因子。

综上所述,云南省上市公司的成长性主要由资产管理效率因子、发展能力因子、偿债能力因子、税负能力因子、盈利能力因子和经营能力因子表现出来的。这 6 个公共因子的累计贡献率为 84.376%,表明解释程度较高,可以较好地反映出所选样本企业的成长性。

表 4 旋转成分矩阵表

	成分					
	1	2	3	4	5	6
$X_2$	.943	-.120	.044	-.111	.134	-.125
$X_1$	.925	-.151	.014	-.001	.200	-.189
$X_{15}$	.897	.358	.027	.063	-.123	.077
$X_{16}$	.890	.298	.150	.112	.055	.108
$X_{17}$	.680	-.016	-.186	.612	-.238	-.067
$X_3$	-.607	-.339	-.552	.268	-.037	.070
$X_9$	.164	.892	.079	-.027	.064	.077
$X_5$	.154	.879	.170	.021	.065	.036
$X_8$	-.006	.710	.127	.508	-.145	-.111
$X_6$	-.076	.588	.367	.473	.050	-.267
$X_4$	-.062	.106	.885	-.052	-.167	.287
$X_{13}$	.332	.339	.709	.132	.429	.089
$X_{18}$	-.034	.106	-.034	.939	.053	.004
$X_{14}$	.304	.282	.370	.190	.734	.098
$X_7$	-.071	.468	.324	.108	-.730	.086
$X_{12}$	-.278	.399	-.076	-.310	.478	.135
$X_{10}$	-.115	.035	.063	.046	.054	.822
$X_{11}$	.006	-.025	.130	-.096	-.001	.702

提取方法:主成分分析法。旋转方法:凯撒正态化最大方差法。a. 旋转在 13 次迭代后已收敛。

#### (四) 建立因子得分函数

根据具有 Kaiser 标准化的正交旋转法所得的成分得分系数矩阵(见表 5),可计算出 6 个公因子的因子得分表达式:

$$f_1 = 0.209X_1 + 0.222X_2 - 0.105X_3 - 0.054X_4 + \dots - 0.045X_{18}$$

$$f_2 = -0.092X_1 - 0.71X_2 - 0.029X_3 - 0.164X_4 + \dots + -0.073X_{18}$$

$$f_3 = 0.001X_1 + 0.001X_2 - 0.251X_3 + 0.548X_4 + \dots - 0.014X_{18}$$

$$f_4 = -0.012X_1 - 0.078X_2 + 0.200X_3 + 0.002X_4 + \dots + 0.521X_{18}$$

$$f_5 = 0.079X_1 + 0.025X_2 + 0.062X_3 - 0.153X_4 + \dots + 0.109X_{18}$$

$$f_6 = -0.088X_1 - 0.051X_2 + 0.126X_3 + 0.061X_4 + \dots + 0.078X_{18}$$

表 5 成分得分系数表

	成分					
	1	2	3	4	5	6
$X_1$	.209	-.092	.001	-.012	.079	-.088
$X_2$	.222	-.071	.001	-.078	.025	-.051
$X_3$	-.105	-.029	-.251	.200	.062	.126
$X_4$	-.054	-.164	.548	.002	-.153	.061
$X_5$	.005	.326	-.123	-.098	.010	.013
$X_6$	-.096	.095	.174	.189	.049	-.231
$X_7$	-.010	.119	.136	-.038	-.469	.027
$X_8$	-.044	.206	-.044	.177	-.067	-.062
$X_9$	.018	.361	-.199	-.128	.008	.056
$X_{10}$	.015	-.002	-.097	.095	.027	.604
$X_{11}$	.042	-.027	-.027	.007	-.025	.500
$X_{12}$	-.078	.230	-.190	-.174	.285	.067
$X_{13}$	.000	-.065	.351	.085	.220	-.027
$X_{14}$	.001	-.016	.119	.138	.434	.035
$X_{15}$	.222	.121	-.143	-.048	-.130	.120
$X_{16}$	.203	.055	-.054	.010	-.019	.123
$X_{17}$	.170	-.054	-.129	.292	-.128	.076
$X_{18}$	-.045	-.073	-.014	.521	.109	.078

提取方法:主成分分析法。旋转方法:凯撒正态化最大方差法。组件得分。

为了能够综合反映云南省上市公司成长性的情况,根据表 5 中各公因子所对应的方差贡献率为权重进行加权求和,可以得到企业成长性的综合得分函数为:

$$F = 0.298f_1 + 0.223f_2 + 0.139f_3 + 0.133f_4 + 0.111f_5 + 0.096f_6$$

#### 四、云南省上市公司成长性评价

将云南省 29 家上市公司 2014—2017 年标准化处理后的四年各指标平均值代入上述成长性综合得分函数,可得到各样本企业在资产管理效率、发展能力、偿债能力、企业税负、盈利能力、经营能力各公因子的排名情况和成长性综合排名,见表 6-1 和 6-2。

表 6-1 2014—2017 年云南省上市公司成长性评价结果表

排名	资产管理效率		发展能力		偿债能力		企业税负	
	企业	得分	企业	得分	企业	得分	企业	得分
1	博闻科技	4.59	贵研铂业	1.49	龙津药业	2.27	云南城投	4.09
2	丽江旅游	1.30	云南铜业	0.83	丽江旅游	2.19	美好置业	1.64
3	龙津药业	0.90	一心堂	0.80	云南白药	1.73	我爱我家	0.94
4	ST 云维	0.41	西仪股份	0.67	昆药集团	1.21	云南旅游	0.71
5	美好置业	0.30	罗平锌电	0.61	云南锆业	0.83	驰宏锌锗	0.62
6	云南能投	0.15	云投生态	0.57	一心堂	0.82	ST 景谷	0.52
7	云南白药	0.10	锡业股份	0.49	文山电力	0.66	云南白药	0.40
8	云南锆业	0.03	云内动力	0.47	西仪股份	0.37	云投生态	0.17
9	文山电力	0.02	云铝股份	0.43	云南能投	0.34	一心堂	0.05
10	云南旅游	-0.06	我爱我家	0.41	ST 景谷	0.17	云铝股份	0.03
11	昆药集团	-0.11	云南旅游	0.39	云内动力	0.17	云内动力	-0.05
12	南天信息	-0.12	昆药集团	0.35	我爱我家	0.14	锡业股份	-0.11
13	我爱我家	-0.12	云南城投	0.35	云南旅游	0.05	昆药集团	-0.11
14	云内动力	-0.16	南天信息	0.22	云煤能源	-0.01	龙津药业	-0.15
15	罗平锌电	-0.24	博闻科技	0.14	罗平锌电	-0.01	博闻科技	-0.17
16	云南城投	-0.27	云天化	0.13	南天信息	-0.13	丽江旅游	-0.20
17	西仪股份	-0.27	云南白药	0.11	沃森生物	-0.32	罗平锌电	-0.25
18	云煤能源	-0.30	驰宏锌锗	0.01	美好置业	-0.36	文山电力	-0.36
19	一心堂	-0.35	云南能投	-0.01	锡业股份	-0.44	云南能投	-0.38
20	驰宏锌锗	-0.38	美好置业	-0.03	云铝股份	-0.44	西仪股份	-0.40
21	沃森生物	-0.47	云煤能源	-0.09	驰宏锌锗	-0.55	ST 云维	-0.50
22	云天化	-0.48	沃森生物	-0.11	云投生态	-0.66	南天信息	-0.61
23	云投生态	-0.51	文山电力	-0.16	云南城投	-0.73	沃森生物	-0.62
24	贵研铂业	-0.51	云南锆业	-0.23	贵研铂业	-0.81	贵研铂业	-0.73
25	云铝股份	-0.54	龙津药业	-0.34	云天化	-0.87	云煤能源	-0.79
26	锡业股份	-0.54	丽江旅游	-0.58	云南铜业	-0.89	云南锆业	-0.86
27	云南铜业	-0.58	ST 昆机	-0.61	ST 昆机	-1.48	云天化	-0.86
28	ST 昆机	-0.81	ST 云维	-2.42	ST 云维	-1.56	云南铜业	-0.93
29	ST 景谷	-0.99	ST 景谷	-3.90	博闻科技	-1.66	ST 昆机	-1.10

表 6-2 2014—2017 年云南省上市公司成长性评价结果表

排名	盈利能力		经营能力		成长性综合排名	
	企业	得分	企业	得分	企业	得分
1	ST 云维	3.86	文山电力	3.54	博闻科技	1.03
2	贵研铂业	1.20	驰宏锌锗	2.56	丽江旅游	0.55
3	云南白药	1.06	云南铜业	1.39	龙津药业	0.48
4	一心堂	0.87	云铝股份	0.65	云南白药	0.43
5	云南铜业	0.70	锡业股份	0.48	云南城投	0.41
6	昆药集团	0.56	美好置业	0.48	文山电力	0.34
7	锡业股份	0.15	丽江旅游	0.35	美好置业	0.27
8	云内动力	0.01	罗平锌电	0.10	一心堂	0.22

续表 6-2

排名	盈利能力		经营能力		成长性综合排名	
9	驰宏锌锗	0.00	龙津药业	0.00	昆药集团	0.2
10	南天信息	0.00	云南能投	-0.05	我爱我家	0.15
11	云南城投	-0.02	云天化	-0.11	驰宏锌锗	0.14
12	云南能投	-0.03	博闻科技	-0.13	云南旅游	0.07
13	龙津药业	-0.05	云煤能源	-0.15	贵研铂业	0.07
14	我爱我家	-0.05	ST 景谷	-0.18	云南能投	0.03
15	罗平锌电	-0.12	贵研铂业	-0.29	罗平锌电	0.03
16	文山电力	-0.16	云南城投	-0.33	云内动力	0.01
17	云铝股份	-0.16	云南白药	-0.36	云南铜业	-0.03
18	丽江旅游	-0.21	南天信息	-0.43	西仪股份	-0.05
19	云南旅游	-0.23	ST 云维	-0.48	锡业股份	-0.06
20	美好置业	-0.25	我爱我家	-0.51	云铝股份	-0.08
21	西仪股份	-0.26	云南锗业	-0.55	南天信息	-0.13
22	云投生态	-0.39	ST 昆机	-0.60	云南锗业	-0.14
23	云煤能源	-0.39	昆药集团	-0.66	云投生态	-0.21
24	云南锗业	-0.47	一心堂	-0.72	云煤能源	-0.27
25	云天化	-0.57	云南旅游	-0.73	ST 云维	-0.32
26	沃森生物	-0.71	云内动力	-0.73	云天化	-0.42
27	博闻科技	-0.87	云投生态	-0.81	沃森生物	-0.45
28	ST 景谷	-1.27	沃森生物	-0.84	ST 昆机	-1.03
29	ST 昆机	-2.22	西仪股份	-0.91	ST 景谷	-1.23

通过对云南省上市公司企业成长性综合评价值降序排列,大致可分为三类:第一类,成长性综合评价值大于 1,归类为成长性较好企业。仅有博闻科技,说明云南省上市公司只有博闻科技的总体评价良好,其余上市公司表现一般。这类企业在资产管理效率和发展能力方面表现较好,其余能力方面表现平平,可认为总体成长性较好。第二类,成长性综合评价值在 0 至 1 之间,归类为成长性一般企业。包括丽江旅游、龙津药业等 15 家企业,这类企业偿债能力和企业税负表现较好,其他方面则参差不齐。这类企业优势非常突出,劣势不明显,企业出现差异化。第三类,成长性综合评价值小于 0,归类为成长性较差企业。包括云南铜业、西仪股份等 13 家企业,占上市公司总数的 44.83%。这类企业在各个能力方面均表现不佳,且企业内部各能力之间发展不平衡,成长性总体来看不容乐观。

## 五、结论与建议

### (一) 研究结论

第一,企业在经营过程中其资产管理效率越强,其成长能力越好。从表 4 中可以看出,企业资产管理效率对云南省上市公司成长性综合评价的方差贡献率是 25.185%,远高于其他公因子的方差贡献率,说明资产管理效率是影响云南省上市公司的成长性的关键因素,极大程度地影响云南省上市公司未来的可持续发展。因此,云南省上市公司应特别关注这一能力。

第二,云南省目前 34 家上市公司中有若干家企业都是国家产业政策不支持的企业,由于我国供给侧结构性改革的持续推进,去产能去库存的措施使得云南省上市公司的成长性受到抑制,从而影响其发展能力与盈利能力。而且,云南省 34 家上市公司中没有高新技术企业,大部分都是传统企业,随着互联网技术的发展,传统企业的成长有可能受到影响。

## (二) 建议

第一,抓住地理位置和资源优势,同国家战略紧密相连。云南省地处西部地区,拥有丰富的自然资源,虽然国家正进行供给侧结构性改革,但云南省上市公司应该转变其传统生产方式,进行产能升级,从而提高其产品效能的质量。其次,云南作为北上连接丝绸之路经济带,南下连接海上丝绸之路的枢纽,应该充分利用“一带一路”国家战略,促使云南省上市公司走出去,与东南亚国家进行贸易合作,从而提升其可持续发展能力。

第二,加大科技创新投入。从前述分析我们可以看出,云南省上市公司主要集中于传统行业,高新技术企业匮乏,且云南省地处西部地区,科技创新人才不足,导致企业内部研发投入较少,仅有云南白药一家公司每年的研发投入数额巨大,但近两年其研发投入金额也在缩减。因此,云南省上市公司只有提高生产研发、技术创新和科技转化能力,才能迅速提高市场占有率,提高企业的盈利能力,从而在激烈的竞争中生存和发展。

第三,优化投资环境。因为云南省地处西部边陲,经济环境和人才水平相对东中部地区都较落后,各项政策措施配套不完善,致使上市公司难以形成较强的竞争优势,吸引外来投资困难。因此,云南省政府应积极从人才、投资、基础设施建设和税收等方面给予大力支持,积极拓展多种融资渠道,引入外资,盘活金融市场;其次,促进私有资本的发展,为上市公司注入新鲜血液,使国有资本与私有资本相辅

相成,进一步促进上市公司的发展壮大。

综上,云南省上市公司应该充分认识其现存的劣势,抓住国家政策机遇和创新驱动发展战略,不断提高其综合实力,从而拓展出更广阔的市场空间,获得稳步健康的发展。

## 参考文献:

- [1]张超,孙英隽.上市公司的财务指标与其成长性的相关性及其实证研究[J].经济研究导刊,2018(19).
- [2]Erkki K Laitinen. A dynamic Performance Measurement System: Evidence from Small Finnish Technology Companies [J]. Scandinavian Journal of Management, 2002(1).
- [3]Yazdanfar Darushl, Khalik Salman. The Life Cycle of Growth Path among Micro Firms: Swedish Data [J]. International Business Research, 2012(5).
- [4]夏宁,董艳.高管薪酬、员工薪酬与公司的成长性——基于中国中小上市公司的经验数据[J].会计研究,2014(9).
- [5]康琳婕,曹朝晖.基于因子分析法的河北省上市企业成长性研究[J].企业经济,2016(2).
- [6]方光正,李竟成.我国新闻出版上市公司成长性分析[J].科技与出版,2017(12).
- [7]曹越,赵婷.行业成长性是否降低了公司税负——来自中国上市公司的证据[J].中南财经政法大学学报,2018(2).
- [8]汪海霞,佟磊.新疆“新三板”挂牌企业成长性综合评价与分析[J].石河子大学学报(哲学社会科学版),2018(4).

【责任编辑:李维乐】