

基于财务指标的森林资源型企业可持续发展研究

费喜敏, 徐秀英, 王成军

(浙江林学院 经济管理学院, 浙江 临安 311300)

摘要: 随着木材供需矛盾的加深, 我国森林资源的稀缺性日益凸显, 研究如何促进森林资源型企业可持续发展意义重大。3家林业上市公司是此类企业的典型代表。文章从吉林森工的财务指标入手, 发现问题并通过与另外2家林业上市公司对比分析问题的深层原因, 从而提出促进森林资源型企业可持续发展的对策和结论。发现公司速动比率和盈利能力指标下降, 资产负债率偏低以及销售费用管理费用增加; 深层原因在于竞争激烈导致产品市场竞争力不足, 天然林保护工程实施导致木材销售收入下降, 国有股独大导致所有者缺位, 公司治理结构存在问题。提出如下措施和结论: 森林资源储备量是影响企业未来发展的重要因素; 企业应该通过多种创新提升产品市场竞争力; 以市场和政策作为风向标及时调整产品结构; 通过股权和激励机制改革完善公司治理结构。表6参7

关键词: 林业经济学; 森林资源型企业; 可持续发展; 财务指标; 林业上市公司

中图分类号: S7-92

文献标志码: A

文章编号: 1000-5692(2008)01-0088-07

Research on sustainable development of financial index-based forest reserves enterprise

FEI Xi-min, XU Xiu-ying, WANG Cheng-jun

(School of Economics and Management, Zhejiang Forestry College, Lin'an 311300, Zhejiang, China)

Abstract: With the deepening contradiction between woods supply and demand, the forest reserves become scarcer. It's very significant to study how to cultivate sustainable development of homeland forest reserves enterprise. Three listed forest companies were their typical representatives. The paper analyzed the financial indexes of Jilin Forest Industry Co. Ltd, and compared the results with the other two listed forest companies, hence finding the solutions and conclusions on the sustainable development of the forest reserve enterprises. The problems were as follows: current ratio and profitability index were coming down; asset-debt ratio was too low; and the selling cost and management cost were increasing. The deep reasons were as follows: fierce competition led to competition deficiency in product marketplace; the project to protect the natural forests led to the decreasing income of selling wood; the state-held share led to owners' vacant place; there were problems in the company governance. The proposals and conclusion were as follows, the stock amounts of forest reserves was the key factor affecting the future development of the enterprise; the enterprise should improve the marketplace competition by various innovations, readjust the product structure in time based on the marketplace and policy, and optimize company governance structure by reforming stock right and incentive mechanism. [Ch, 6 tab. 7 ref.]

Key words: forest economics; forest reserves enterprise; sustainable development; financial index; listed forest company

随着我国经济稳步发展和人民生活水平不断提高, 木材消费需求持续增加, 森林资源稀缺问题凸显出来。探索既有利于森林资源永续发展又能满足人们生活需要以及提高林区人民收入的多赢策略意义重大, 与此相关的如何培育和引导本国的森林资源型企业可持续发展具有战略性意义。林业上市公

司是这类企业的典型代表。截止到2006年,我国农业上市公司(包括农、林、牧、渔业)占上市公司总数的2.53%,其中林业上市公司只有3家,分别是吉林森工、景谷林业和永安林业。虽然林业上市公司数量很少,但经营范围涉及森林培育、木材采运加工、林化产品以及林业造纸等一系列林业主业^[1]。分析林业上市公司的生产经营状况具有很好的代表性,财务报告是企业生产经营活动的最好体现。论文主要以吉林森工为典型案例结合另外2家林业上市公司对其财务指标进行分析,发现问题并挖掘问题的深层次原因,进而探讨我国森林资源稀缺性凸显形势下如何促进森林资源型企业可持续发展。数据主要来自于巨潮资讯网公布的公司年报数据,数据的时间跨度为2001年到2005年。

1 财务状况分析

1.1 变现能力分析

反映变现能力的财务指标主要有流动比率和速动比率。根据吉林森工2001年到2005年的年报数据计算出这2项指标。从流动比率和速动比率的绝对数值看,公司短期偿债能力较好。一般认为生产企业的流动比率和速动比率分别在2和1比较合理^[2],吉林森工流动比率在2上下浮动不大,速动比率5a平均1.4558,但是5a之间呈明显下降趋势,主要由于流动资产中存货数量快速增长,5a平均增长15.68%,2005年存货是2001年的1.72倍(表1)。

表1 吉林森工变现能力指标

Table 1 Jilin Sengong's cash-in capacity index

年度	流动比率/%	速动比率/%	流动资产/元	流动负债/元	存货/元	存货增长速度/%
2001	1.942 2	1.578 9	802 150 763.26	413 009 623.84	150 061 863.67	19.79
2002	2.458 7	1.708 1	587 996 826.21	239 145 661.57	179 512 058.10	19.63
2003	1.688 5	1.020 7	517 101 861.42	306 249 805.92	204 511 932.28	13.93
2004	1.743 5	1.017 4	524 281 272.78	300 709 851.12	218 336 238.28	6.76
2005	1.743 7	0.893 4	529 648 958.97	303 758 683.98	258 284 841.35	18.30

1.2 资产管理能力分析

资产管理比率用来衡量公司资产管理和使用的效率,衡量指标主要包括营业周期、存货周转天数、应收账款周转天数、流动资产周转天数和总资产周转天数^[2]。根据吉林森工2001年到2005年年报数据计算出这5项指标,较全面地反映了公司的资产管理能力(表2)。

表2 吉林森工资产管理能力指标

Table 2 Jilin Sengong's assets-management capacity index

年度	资产管理能力指标/d				
	营业周期	存货周转	应收账款周转	流动资产周转	总资产周转
2001	144	115	29	508	988
2002	130	116	23	350	808
2003	136	117	19	243	693
2004	143	123	20	221	715
2005	159	136	22	219	732

说明:存货周转天数指标和存货周转率可以互相替代,存货周转率=销售成本÷平均存货,存货周转天数=360÷存货周转率。其他几个天数指标和比率指标也可以互相替代。有的文章采用比率指标来分析,本文为了更直观和便于比较,都采用了天数指标。

从表2看出,公司的存货周转天数逐年小幅上升,说明存货越来越多;应收帐款周转天数有小幅下降趋势,且大大低于同行业中另外2家上市公司(景谷林业和永安林业均不低于50d);营业周期随着存货周转天数的增加也有小幅上升;流动资产周转天数大幅下降,可能由于流动资产中除了存货以外的应收账款等的管理得到改善;总资产周转天数变化不大,说明长期项目建设和固定资产投资比

较稳定。上表反映出公司资产管理能力较好,各项指标均优于另外两家林业上市公司,且在不断改善,说明公司经营状况稳定,处于良性运转状态,但是具体经营状况还要结合盈利能力指标作进一步分析。

1.3 长期偿债能力分析

长期偿债能力主要通过资产、负债和权益的比例关系得以反映,资产负债率和产权比率(产权比率 = 负债总额 ÷ 股东权益 × 100%)是2个最有代表性的指标,另外还有2个衍生指标,有形净值债务率(有形净值债务率 = 负债总额 ÷ (股东权益 - 无形资产净值) × 100%)和已获利息倍数(已获利息倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用,本文的利息费用采用的是财务费用数据,因为利息费用难以得到)。同样,根据2001年到2005年公司年报数据整理出上述4项指标(表3)。这些指标不但可以反映出公司长期偿债能力,而且长期发展能力和经营者的态度(保守、激进)也能有所体现。

表3 吉林森工偿债能力指标

Table 3 Jilin Sengong's credit-capacity index

年度	资产负债率/%	产权比率/%	有形净值债务率/%	已获利息倍数
2001	29.82	42.48	42.65	14.478 6
2002	24.31	32.12	32.20	6.848 5
2003	19.05	23.53	23.59	6.976 1
2004	20.19	25.29	25.34	7.927 9
2005	23.08	30.00	30.06	8.908 1

从2001年到2005年的4项财务指标可以看出,公司偿还长期债务能力很好,债权人资本能够得到股东权益的有力保障(股东权益是债务的2倍甚至3倍强)。但资产负债率和产权比率偏低同时也反映出利用债权人资本进行经营活动的能力很差。根据年报数据计算出的资产净利率5 a平均5.97%,而人民币贷款基准利率2001到2005年5 a平均5.42%,说明公司增加债务融资能够增加股东利润,提升公司价值。有形净值债务率始终高于产权比率,说明公司有一定比例的无形资产,长期发展潜力较好。

1.4 盈利能力分析

盈利能力指标是投资者和股东最为关心的,同样,从吉林森工2001年到2005年年报数据中整理出销售净利率、销售毛利率、资产净利率和净资产收益率4项常用指标(表4)。

从表4看出,4项盈利能力指标都呈下降趋势,除了销售毛利率外其他3项指标下降趋势明显,尤其销售净利率2001年到2005年下降了近1倍,说明企业的3项费用在快速增加。

表4 吉林森工盈利能力指标

Table 4 Jilin Sengong's earning-capacity index

年度	销售净利率/%	销售毛利率/%	资产净利率/%	净资产收益率/%
2001	18.00	29.68	6.56	9.34
2002	14.58	28.86	6.50	8.59
2003	12.25	28.06	6.36	7.86
2004	11.85	26.89	5.97	7.48
2005	9.04	27.41	4.45	5.78

净资产收益率是所有者权益的投资报酬率,是综合性很强的指标,下面利用杜邦财务分析法(由于版面原因,杜邦财务分析图省略。基本公式如下:净资产收益率 = 资产净利率 × 权益乘数,资产净利率 = 销售净利率 × 资产周转率,销售净利率 = 净利润 ÷ 销售收入,资产周转率 = 销售收入 ÷ 资产总额,净利润 = 销售收入 - 全部成本 + 其他利润 - 所得税,全部成本 = 制造成本 + 管理费用 + 销售费用 + 财务费用),对比2002年和2005年相关数据,对其下降原因作出分析。权益乘数(2002年1.321 2;

2005年1.3000)变化不大,净资产收益率下降主要是资产净利率(2002年6.50%,2005年4.45%)下降引起的,资产周转率(2002年0.4458;2005年0.4920)略有上升,故资产净利率下降主要是由销售净利率(2002年14.58%;2005年9.04%)大幅下降引起的,销售净利率下降是在销售收入(2002年7.16亿元;2005年8.66亿元)略有上升的情况下,净利润(2002年1.04亿元;2005年0.78亿元)却不升反降导致的,销售收入增加21.03%,而净利润却下降了24.98%。进一步分析净利润下降的原因,净利润下降主要由于制造成本、管理费用和销售费用增加,在2005年企业销售收入较2002年增加19.92%的情况下,制造成本增加23.04%,销售费用增加26.55%,而企业管理费用增加了80.50%(2000年到2005年管理费用增长率分别为5.08%,13.28%,26.98%,31.17%和8.37%,每年平均增长16.97%),最终导致了净资产收益率下降31.69%。

2 存在问题分析

从以上分析看出,吉林森工整体运营情况良好,存在的主要问题是速动比率和盈利能力指标逐年下降,管理费用和销售费用快速增加,资产负债率偏低。下面通过与另外2家林业上市公司景谷林业和永安林业对比对问题的深层原因加以分析。

2.1 速动比率指标逐年下降

吉林森工速动比率下降主要由于存货增加(表1),存货在流动资产中的比例逐年递增,从而也导致资产管理指标中存货周转天数增加(表2)。存货增加一般由原材料或成品积压所致,原材料积压说明公司生产组织管理存在问题,而成品积压说明产品市场竞争力不强,销路不好,无论哪个原因都会对企业发展造成实质性影响。从表5看出,吉林森工的流动比率和速动比率指标要优于永安林业和景谷林业,永安林业最差。从3家林业上市公司变现能力指标来看,不容乐观,尤其永安林业和景谷林业流动资产存在严重问题,面临着极大的不能偿还到期债务的风险。

表5 永安林业、景谷林业和吉林森工的流动比率和速动比率

Table 5 Yongan Linye, Jinggu Linye and Jilin Sengong's liquid ratio and quick ratio

年度	流动比率/%			速动比率/%		
	永安林业	景谷林业	吉林森工	永安林业	景谷林业	吉林森工
2001	0.7400	1.8831	1.9422	0.4400	1.6510	1.5789
2002	0.7400	1.5649	2.4587	0.4200	1.3117	1.7081
2003	0.5000	0.7702	1.6885	0.2400	0.5980	1.0207
2004	0.4400	0.9208	1.7435	0.1800	0.8295	1.0174
2005	0.7900	0.6462	1.7437	0.4900	0.5271	0.8934

2.2 盈利能力指标下降

利润率高的木材销售收入大幅下滑是盈利能力指标下降的重要原因之一。吉林森工木材销售利润率2001到2005年分别为48.88%,45.07%,47.53%,53.99%和49.83%,5年平均49.06%,而国家天然林保护工程实施导致木材销售收入逐年下降,木材销售收入占主营业务收入比例2001年到2005年分别为36.54%,29.56%,23.00%,15.07%和17.57%,2001年木材销售利润占公司总利润的57.87%,到2005年下降到35.31%。景谷林业也面临同样情况:2001年到2005年木材销售收入分别为:47265947.39,11838760.42,21642181.65,10596878.05和430894.07元,逐年大幅下降。

1998年以来,为了加大森林资源保护力度,保障经济和社会的可持续发展,国家开始实施天然林保护工程,对国内森林采取逐年减伐措施,规定对划入生态公益林的森林实行严格管护,坚决停止采伐,对划入一般生态公益林的森林,大幅度调减森林采伐量,使得每年进入流通领域的天然林商品材以10%的幅度递减。天然林保护工程实施使得吉林森工和景谷林业的木材销售收入大幅度减少,而永安林业情况却不同,永安林业从2001到2005年木材销售收入分别为:7880.98,9493.00,

9 982.30, 10 455.32 和 12 706.73 万元, 木材销售收入逐年大幅度上升的原因是永安林业拥有经营权的 12.0 万 hm^2 森林中有 6.6 万 hm^2 属于人工林, 所以, 永安林业在天然林保护工程实施导致木材价格上涨过程中受益, 并且预计到 2008 年, 永安林业培育的速生丰产林基地将逐年进入主伐期, 木材销售收入将有增无减^[3]。

管理费用和销售费用增加以及产品市场竞争力不强也是导致盈利能力指标下降的重要原因, 在下文中分析。

2.3 资产负债率偏低

选择何种方式融资是企业根据未来发展能力和发展计划作出的战略决策。资产负债率低尤其长期资产负债率低一般认为企业竞争力不强, 缺乏成长性, 从而领导人担心无法偿还到期债务引发财务风险。吉林森工资产负债率 5 a 平均只有 23.29%, 而且短期债务比例很高, 长期资产负债率 5 a 平均只有 3.81%。

景谷林业和永安林业资产负债率(表 6)要高于吉林森工, 但是也主要是集中于短期负债, 总资产负债率是长期资产负债率的 2~5 倍。3 家林业上市公司长期资产负债率低是出于企业发展战略的考虑吗? 结合我国上市公司总体情况从公司治理角度分析会有另外的结论。目前, 我国上市公司的资产负债率普遍偏低, 不仅低于全国企业的平均水平, 也大大低于国际水平。日本和韩国在经济高速发展时期, 资产负债率高达 70%, 美国制造业的资产负债率也长期在 65% 左右, 而我国上市公司平均水平在 45% 左右^[4]。

表 6 景谷林业、永安林业和吉林森工的资产负债率和长期资产负债率

Table 6 Yongan Linye, Jinggu Linye and Jilin Sengong's Ratios of assets to liability and to long-term liability

年度	资产负债率/%			长期资产负债率/%		
	永安林业	景谷林业	吉林森工	永安林业	景谷林业	吉林森工
2001	63.05	43.35	29.82	17.11	8.49	5.33
2002	60.58	42.85	24.31	24.48	16.26	3.93
2003	57.95	45.00	19.05	25.29	13.52	1.79
2004	59.56	51.21	20.19	23.33	16.44	2.14
2005	63.31	54.03	23.08	30.51	19.62	5.87
平均	60.89	47.29	23.29	24.15	14.86	3.81

企业融资包括内源融资和外源融资, 内源融资主要来源于企业利润, 外源融资包括股票和债务融资^[5]。根据国际成熟的融资理论, 企业融资应该首选内源融资, 外源融资中应该首先选择债务融资最后才考虑股票融资^[6], 这也正符合发达国家企业的实际融资情况。债务融资优于股票融资原因在于: ①股息在税后支付而利息在税前支付, 利息具有“税盾作用”, 融资成本较低; ②西方企业经营者往往持有公司股票, 通过股票融资会降低其相对持股份额, 稀释其股份; ③债务融资增加企业的破产风险, 管理者迫于压力会努力工作; ④负债融资减少企业自由现金流从而限制管理者在职消费。

我国企业融资选择与融资理论及西方企业融资实际相悖。吉林森工资产负债率如此之低的深层原因是什么, 下面从股权结构考察。吉林森工的控股情况如下: 吉林省人民政府国有资产监督管理委员会^{100%}→中国吉林森林工业(集团)总公司^{50%以上}→吉林森林工业股份有限公司。

在国有股绝对控股情况下必然导致所有者缺位。根据委托代理理论, 缺乏委托人监督, 代理人必然按照自身的效用函数行事, 选择债务融资的第 3 条和第 4 条理由不具备。此外, 我国公司高管人员持股比例普遍很低, 一般不会影响到债务和股权之间的融资方式选择, 而且国有企业管理者在缺乏监督的情况下, 追求的是在职消费, 并不是工资收入以及公司股息收入。再加上资本市场监管以及股民投资理念不成熟等问题, 股票融资成本极低, 企业领导人自然放弃债务融资而选择股票融资。

2.4 管理费用和销售费用上涨

管理费用快速上涨部分由于工人工资以及劳动保险费用增加所致, 但和公司治理结构也是分不开

的。吉林森工除了第一大股东绝对控股之外，其余股东持股比例竟全部在1%以下，在公司经营决策中没有任何话语权。第一大股东和其他股东持股比例相差悬殊，通过股权制衡的公司治理丝毫不能发挥作用，而现在的主流观点是发展中国家在市场经济不完善的情况下，应该建立几个大股东互相制约的相对控股模式^[7]。另外，如果直接看第2层控股关系，那么吉林森工是由法人（中国吉林森林工业集团总公司）控股。根据国内绝大多数学者的观点，法人股比国有股更有利于改善公司治理结构。但是，我们再看公司第1层控股结构，集团公司是由吉林省国资委100%持股的，也就是说实际上吉林森工是由国家绝对控股的。这也是我国上市公司的普遍现象，看似法人控股，实则国家控股。国有股东所有者缺位导致高昂的委托代理成本也就不足为奇了，而过高的管理费用往往是高昂代理成本的表现之一。

市场竞争激烈，产品竞争力不强，销售面临困难，是销售费用上涨主要原因之一。吉林森工主营产品主要包括木材、人造板、实木复合地板、木材贸易、林化产品和纸类产品。其中人造板和林化产品也是永安林业和景谷林业的主营产品，同时也有很多小规模企业经营，如果没有环保、性能等方面的创新，形成差异，竞争会非常激烈。实木复合地板截止到2005年全国已经有1000多家生产企业，这种产品于1999年左右市场已经开始进入成熟期。随着实木地板原材料价格持续上涨，市场竞争力下降。而且地板种类繁多，有众多可替代产品，属于需求富有弹性的商品，价格上涨必然导致实木地板市场份额被众多其他种类地板代替，销售受阻。在产品销售面临困难的情况下，销售费用必然上升。

3 对策

3.1 加大创新力度，提升产品市场竞争力

3.1.1 通过技术创新和管理组织创新降低生产成本 降低生产成本是企业获得竞争优势的重要条件。一般而言，企业技术创新能力越强，运用创新成果越多，其生产成本就越低^[1]。通过管理组织创新加强企业的成本管理也是非常重要的，产品生产的组织管理体系要严密，各个环节都不能忽视，要充分学习和借鉴外国的先进管理经验。木质产品如家具、地板都属于富有需求价格弹性的商品，成本上的小优势就会带来销量的大提高。

3.1.2 通过技术创新寻找新的利润增长点 随着可持续发展思想和天然林保护工程的贯彻实施，靠森林采伐实现利润增长困难越来越大。此外，木制品企业的原材料供应空间会越来越小，相应的价格也会持续上涨，而且随着科技的进步，家具、地板等主要木制原材料产品的可替代产品越来越多，面临的市场竞争日益激烈。在这种情况下，企业应从单纯的价格竞争转向品牌、服务和质量的多因素综合竞争，要寻找新的利润增长点，依靠科技创新不断开发新产品（如新型环保产品等）提高企业竞争力和附加值。

3.2 以市场和政策作为风向标及时调整产品结构

森林资源型企业面临政策性风险，受国家政策影响较大，企业领导对国家政策导向要高度敏感。例如永安林业投资于人工林培育，在国家限制天然林采伐导致木材价格上涨过程中受益。目前，在森林资源供需矛盾突出以及可持续发展思想指导下，正在进行的集体林权改革和新的企业会计准则的实行，都会影响森林资源型企业发展，资源价值越来越会被高估，资源储备量以及未来的资源开发能力成为判别企业发展潜力的重要标准，这也正是目前林业上市公司及造纸企业股价上涨趋势明显的原因之一。同时资源消耗大，技术含量少，附加值低的初级产品例如木材产品的利润空间越来越小。企业要以市场和政策为导向及时调整产品结构，例如吉林森工2000年开始调整产品结构，经营重点由原木采伐转向林产品开发和木材深加工，主营业务涉及人造板、实木复合地板、林化产品和纸类产品等，分散了风险。

3.3 以股权分置改革为契机降低国有股比例，引入多种股权结构，同时完善激励机制

资源型企业国有股占比通常较高，应该降低国有股比例，改革激励机制，从而完善公司治理结构。股权分置改革为此提供了契机。吉林森工和永安林业于2005年下半年，景谷林业于2006年下半年分别完成股权分置改革。森林资源型企业应该以此为契机，减少第一大股东的持股比例，但并不是单纯为了减少而减少，重点在于形成大股东之间的监督和制衡机制。应该引入有利于上市公司长远发

展的战略伙伴,积极引入战略投资者,改善公司治理结构,实现公司的长远发展。目前,国际市场普遍看好中国林纸业的发展,国际跨国公司纷纷增大对我国的直接投资,国内相关企业应加强与外资的联合,积极引入致力于林纸业长期发展的境外战略投资者,引进国外先进的管理经验和先进技术,实现公司的长远发展。同时,可以引入股权激励机制,给予员工,尤其是重要管理人员和核心技术人员一定的股权,吉林森工已经于2006年年末提出股权激励方案,如果方案设计合理能够有效调动各阶层员工的积极性。

3.4 增加债务融资,限制股权融资

一些学者分析认为农业(包括林业)企业盈利能力差的原因之一是资金不足,应该支持其通过资本市场融资。但是既然资产负债率如此之低,企业如果确有好项目完全可以通过债务融资,说明企业不存在资金问题或者没有前景很好的投资项目。因此必须限制其通过股票融资,从而提高资产负债率,发挥债务的治理功能。提高资产负债率有2个途径,首先可以提高通过银行的间接融资比例,加强银行的治理作用。银行可以发挥作为债权人和股东的双重作用,在公司治理中的作用是至关重要的。其次也可以提高通过债券市场的直接融资比例,同样能发挥债务的治理作用。

4 结论

目前,在森林资源供需矛盾突出,林木价格上涨,其价值越来越被高估的形势下,森林资源储备量和开发潜力成为影响企业未来发展的重要因素;在此背景下,企业积极探索集约利用森林资源的方法和技术无疑具有战略性意义。此外,森林资源型企业产品竞争日益激烈,要想提升市场竞争力必须更新经营理念,在降低生产成本的同时,通过多渠道创新提升产品附加值。当然,作为一个企业,科学的治理结构和严密的组织管理体系是一个首要前提。

参考文献:

- [1] 盛均全,张彩虹. 林业上市公司的财务分析:以景谷林业为例[J]. 林业经济问题, 2005, 25(3): 181-184.
- [2] 财政部注册会计师考试委员会办公室. 财务成本管理[M]. 北京:经济科学出版社, 2003: 36-50.
- [3] 姚凤阁,黄清. 我国林业上市公司的比较研究[J]. 林业财务与会计, 2002(5): 22-23.
- [4] 郭慧. 基于可持续发展的我国农业及涉农上市公司财务管理研究[D]. 贵阳:贵州大学, 2006.
- [5] 柳松. 农业上市公司资本结构与公司业绩的互动效应[J]. 经济问题探索, 2005(12): 90-96.
- [6] 吴晓求. 中国上市公司资本结构与公司治理[M]. 北京:中国人民大学出版社, 2003: 113-119.
- [7] 王怀明,杨贞艳. 农业上市公司股权结构与公司业绩的实证研究[J]. 南京农业大学学报:社会科学版, 2004, 4(3): 34-37.