

广东外语外贸大学

国际工商管理学院

第一届学术研讨会论文集

2002年7月12日

目 录

会计理论与方法

会计新观念与新模式探讨·····	蒋树宽	1
“南橘北枳”: 每股收益与市盈率在我国股市中的运用·····	孙家和	6
对资产减值准备会计核算若干问题的思考·····	张端明	13
试论我国证券市场对会计行业的影响·····	叶 斌	18
法制建设是基础 道德建设是根本·····	王雅敏	23
——CPA 及其事务所诚信问题的探讨		
法务会计及其与传统会计的关系·····	田 霞	27
众里寻它千百度·····	王 政	34
——小议燃油税实施的政策选择		
电算会计的仿真性探析·····	苏 力	39
——兼评电算会计的发展方向		

企业管理

企业集团成长期的多元化经营管理·····	邓志阳	42
加强创新管理, 提高中小企业综合竞争力·····	方 华	49
广州市国有企业的企业文化建设情况调研·····	严 红	53
企业管理者气质类型分布的调查·····	陈国海	59
人力资源开发中的人才管理问题探讨·····	邱伟年	64
领导与幽默的关系研究述评·····	陈国海	72
关于企业价格战的战略思考·····	孟 丁	77

市场营销

女性消费者角色行为与营销策略·····	杨晓燕	81
入世初期中国的企业营销困惑与对策·····	王卫红	85
跨国公司在中国的品牌战略·····	张红明	93
BtoC 电子商务下第三方物流模型的构建·····	李 青	98
运用 USP 创作好广告·····	粟 娟	104
广告境界谈·····	王鲜萍	108
成熟期快速消费品 (FMCG) 市场细分模型研究·····	罗纪宁	111

数量经济

总需求与总供给模型分析及对我国经济发展的启示·····	张少霞	121
统计平均数与方差在管理中的运用·····	张红元 何海燕	125
浅谈统计比较中数据的可比性与数据质量·····	郑奕君	128
中小型企业统计信息化分析·····	何海燕 董黎明	132
线性规划求解的另一方案——目标规划法·····	李 辰	136

教学研究

《国际会计》课程双语教学初探·····	林丹丹	140
关于在会计学原理教学中加强职业道德教育的思考·····	蒋基路	143
高校会计实验室建设有关问题的探讨·····	叶 斌	148

大学教育

试析 MPA 教育在中国的实践·····	麦桂演	152
大学生就业职业生涯指导的思考·····	周东兰	160
正确处理“心理断乳期”是做好大学新生工作的关键·····	朱珍葶 黄石胜	165
建设“文明宿舍”是高校学生思想政治工作的新阵地·····	黄石胜	171
高校政治辅导员工作应朝专业化发展·····	黄石胜	174
违约现象如何才能得到合理的控制·····	朱珍葶 魏传文	178

会计新观念与新模式探讨

广东外语外贸大学 蒋树宽

内容摘要: 会计职能的演变, 要以市场为核心, 从体制改革去探讨, 设想投入产出模式、主体体制模式和追求价值的管理会计模式。

关键词: 会计 新观念 制度 体制 管理 价值

长期以来, 人们都把会计当作监督的一种形式, 加上反映似乎就是会计的全部内涵了。近几年来又加上预测和决策, 便冠以现代会计的美名。这对于会计来讲真的恰如其分了吗? 其实不然。我们从以下几个方面研究一下, 看看是否如此。

第一, 我们从会计使命的更新或者说会计职能的演变来探讨。会计使命和职能与社会经济体制密切相关, 即有什么样的经济体制就有什么样的会计使命和职能。中国当今社会属于政府宏观调控下的市场经济体制, 这是一种全新的经济体制。它与完全的市场体系有一定程度的联系, 但也有相当大的区别; 它与僵化的计划经济体制有根本区别, 但也有一定程度的关系。它与完全的市场经济的联系在于: 整个社会的各种需求成为社会生产的根据, 在微观经济范畴, 企业以销定产或者以销定购。总之, 国家指令性计划不复存在。它与完全的市场经济的区别在于: 承认国家保持在必要时加以干预的权力, 它与僵化的计划经济的根本区别在于: 企业自主权明显提高, 其经营活动以市场为轴心, 而不是以上级指示为是从。它与计划经济的关系是: 计划经济时代的某些行为必然以惯性势力的形式在一定范围内和一定时间内发挥作用, 它与计划经济的根本区别是: 经济运行机制, 包括所有制, 各种资源配置方式, 企业经营秩序等等, 都不同以前了。

在完全的市场经济条件下, 微观经济即企业的运作自由度很高, 以完全跟着市场走的信条作自己的行为标准。所以监督和反映也主要为企业个体服务, 会计的社会性并不重要。随着市场竞争的激烈和科技的发展, 补充了预测和决策似乎就是完整无缺了。在僵化的计划经济时代, 毋须会计部门去作什么预测和决策, 各层次的上级机关早已做好了安排, 企业照办就是。所以会计的职能有反映和监督就足够了。在政府宏观控制下的市场经济条件下可就不同了。企业生产经营的自由度提高到一个新的阶段, 需要有时常经济模式之下的市场决定意识, 同时也要具备自觉接受政府必要干预的共识。这样一来, 会计的职能也就不是监督, 反映, 预测和决策所能含盖得了的了。

无论如何, 监督, 反映, 预测和决策都更倾向于微观管理方法。对于宏观调控显得苍白无力。要对宏观调控发挥作用, 必须扩展会计的现有功能, 既综合全社会的会计信息, 并能迅速作出判断, 对社会提出警示。如果用两个字概括就是“预警”功能。当然, 这一功能的产生将导致会计本身体制的巨大变化。

第二, 我们再从会计体制重大变革来探讨。现有的会计体制建立在科学技术不够发达的几百年前, 不要说电子计算机网络, 就是高等数学也没形成, 会计以完全的手工劳动去操作, 因此, 从凭证——记帐——报表的过程来看就是纸张的堆

积, 数字的贮藏, 在经济活动进行过程中利用还算方便, 但是, 在此之前或在此之后, 利用这些资料则相当困难。正是现有的会计学基本原理妨碍了会计功能的扩大。无论会计职业分工多么复杂, 其精髓可以最概括地表述为: “六大要素——资产, 负债, 权益, 费用, 收入, 利润; 两个平衡: 资产=负债+权益; 利润=收入-费用; 一个通用记账方法: 复式借贷法, 有借必有贷, 借贷必相等。”而今考察六大要素, 认定资产, 负债, 权益为静态指标, 收入, 费用, 利润为动态指标。这过于人为意识化了。从实质上看, 资产, 负债, 权益也根本不是静态的, 人们根据自身的需要把某些指标静态地观察改变不了指标本身变化的事实。它们与收入, 费用, 利润一样, 不可能停歇, 现行会计制度把这种意识中的静态要素几乎当成会计体系之中心, 这也值得研究。真正的中心应当是收入, 费用和利润, 因为任何一个生产经营单位[包括个人]更重视的是盈亏, 而不在于资产, 负债和权益的初始额度, 赢利大可使资产等项增多, 而资产等初始过大却可能拖累赢利的后腿, 尤其是在不能充分对资产进行营运的时候。

正确评定六个要素, 其实就是两个关系: 投入和产出的关系。没有必要把资产同负债, 权益当作一体两面来对待。实际上资产是举债筹集资金和股东投资的延续, 都是产出的前提条件或者说基础。而收入, 费用和利润都是产出范围内的概念, 是所有投入营运的结果。这样观察可以自然地把全部经济与经营运作的始终联系起来。

这个做法和以前最大的区别是从横向排列会计要素变成了纵向排列会计要素。这就可实现经济活动顺序进行与会计活动的一致性, 也为会计进一步实现综合—表化打下基础。现行记账方法一方面产生于资产与负债, 权益的平衡原理, 另一方面也产生于习惯性作法。这就是复式记账和借贷符号。高速而大容量的电脑可以在平面铺陈与展示的情况下完成投入与产出的一系列过程及其结果。现行会计制度由于它的隐晦的严密的特征, 很容易在操作时加以人为的干扰, 即所说的假账问题, 平面铺陈与展示没有必要利用复式方法, 也没有必要应用借贷记账符号。那么一来, 有借必有贷, 借贷必相等的记账规则也就没有必要存在了。

投入产出式会计模式设简图见文后图表 1。

第三, 我们从会计主体体制, 即会计的社会地位, 其领导与被领导关系作一下研究。在实现了会计新模式之后, 再将会计当成单一的社会经济学科显然是不行了。它有信息产业的工作, 也有行政监管的身份, 但它应当是独立进行工作的, 我国会计工作现在以财政部门为领导主体, 看起来不算合适。财政部门是国民收入的分配机构, 原则上它也应该是会计工作的对象。由一个对象充当领导难免有许多不便只处。那么, 会计工作是否无人管理了呢? 完全不是如此。由于此时会计工作已经成为独立的职业, 它要对自身行为负担完全的法律 responsibility, 而它们内部则应以职业联盟组织, 诸如公会等等来协调, 以及制定相应法规与条例。

实行该种主体体制之后, 会计的社会地位将有一个飞跃。这无论是对法制建设还是对廉政建设都有百利而无一害。

新会计主体体制模式设简图见文后图表 2。

第四、更新传统会计模式的条件。现今的会计制度已经存在几百年了, 可以说体系完备, 方法成熟, 似乎没有必要改弦更张。这应当是很多人的认识。对于驾轻就熟的技术人们加以留恋是值得理解的。但是, 从会计理论发展的角度思考就不应持该种看法。必须使会计学科本身能包容若干现代学科, 不做这样的改变是办不到的。其实财务管理, 管理会计, 投资学, 经营可行性研究等都应包扩在会计学

之中。不过今天的会计学科纯人文属性太重，勉强与数学搭了点边，也过于皮毛。新模式的会计学是经济学，理财学，数学，信息学，计算机学等的综合，可以包容各种学科。人们必须要认识这一客观事实，否则改革是办不到的。如果我们今天培养的会计人员还仅仅是能记帐核算的人才，并满足于此，不能说不是一种可悲。从教育角度讲，一个会计学科分割成多个并列的部分，不是纵向联系地学习，难免让人感觉枯燥乏味，而且时间限制也无法向纵深发展。了解一下目前各级学校会计教学实际不难得出该结论。做一个优秀的会计工作人员对某些相关法律也应耳熟能详，只有在新会计体制下才有可能对会计教学加以展开，满足培养高素质会计人员之要求。

第五、如若彻底变革会计体系，需提升管理会计的地位，使之融于日常经营活动中，与现代企业目标——价值最大化对接。《创造永恒》一书中说过：综观那些有远见的公司的历史，股东财富最大化或利润最大化并不是最主要的推动力和首要目标。企业利润增长和股东财富的扩大，只是市场考核企业的记分卡。企业要想在这张记分卡上获得高分，必须始终不懈提高自身价值。按现代观点，企业价值包括三个方面：1、人力资产的价值，指职员安全与发展需要满足而做出最佳工作；2、生产价值，表现为质量、服务和生产率的高水平；3、财务价值，通过销售、支出、市场份额、股东权益、股票价格等表现。企业在增加人的价值和生产价值方面表现出色，自然会得到财务价值的回报。企业追求价值，必须借助于一个有效的价值测量系统，这个系统正是“管理会计”。管理会计模式具体内容简图见文后图表3。

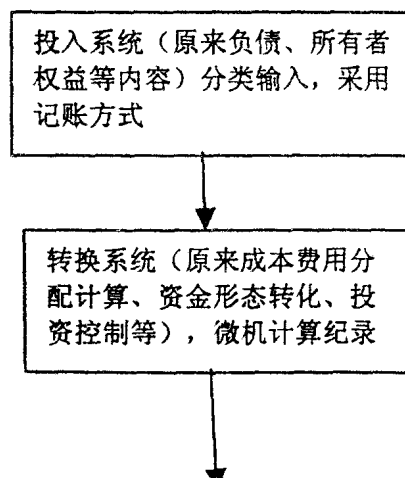
企业实现价值，离不开管理会计的价值计量。而实现价值最大化，则有赖于塑造相应的企业文化，是价值观念深入全体职员之心。

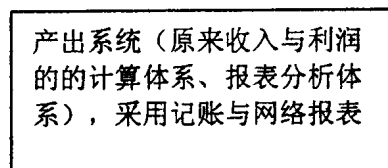
上述三种模式的关系是有机联系的：投入产出模式说明会计作业的环节程序；主体体制模式说明管理层次关系；管理会计与价值模式说明整个企业综合运作概略。

人们有了这种认识之后，硬件方面也要跟上来。只有在电子计算机广泛应用，甚至没有任何死角的时候，该体制的优越性才能地以充分发挥出来。到那个时候，国家有汇总所有企业会计报表的能力，全面联网可以使之成为现实。

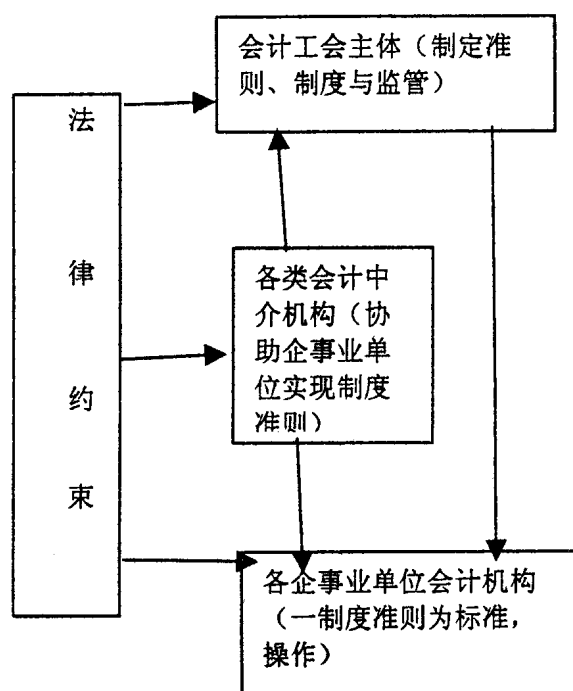
会计人员应当看到，这种变革关系到会计职业的社会地位，在科学技术是第一生产力的时代，在大谈知识经济的时代，再将自身囿于科技含量不高的会计学中，连人带职业都要被淘汰。

图表 1：投入产出会计模式简图

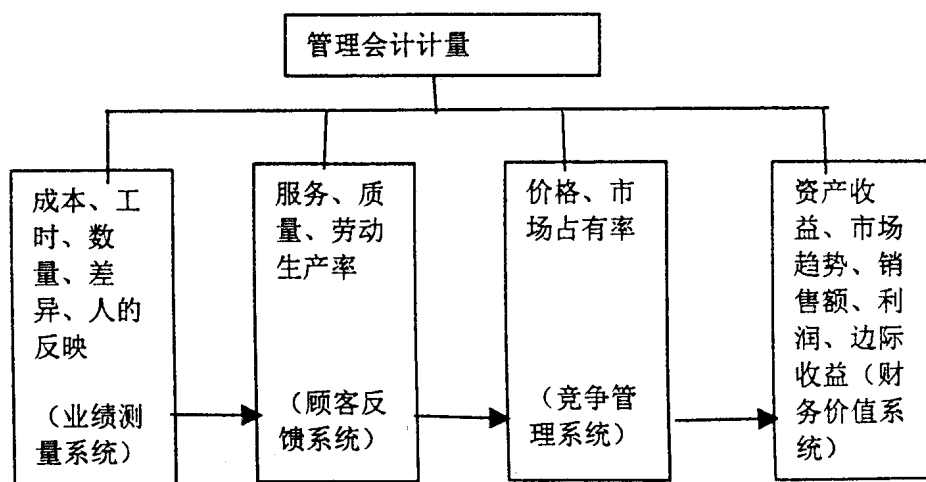




图表 2：主体制会计模式简图



图表 3：管理会计与价值模式



参考文献:

[美]罗伯特.s.卡普兰、戴维.P.诺顿《综合记分卡》

[美]詹姆斯.麦田《大转变》、《生存之路》

“南橘北枳”：每股收益与市盈率在我国股市中的运用

孙家和

内容提要：本文针对我国股票市场中常用的两个重要财务指标——每股收益与市盈率指标，在进行理论分析的基础上，结合我国股市的实际情况，以实例揭示了它们在我国实践中存在的主要问题及其原因，并提出了相应的对策建议。

关键词：南橘北枳 每股收益 市盈率

在我国股票市场中，人们谈起上市公司业绩时言必称“每股收益（以下简称EPS）”。而我国CPA资格考试指定辅导教材《财务成本管理》则认为“每股收益，是衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标”。在提到股票或股市风险时皆必论“市盈率（以下简称P/E）”。可见，EPS与P/E指标已成为“股民”、上市公司、券商、证券交易所和证券监管部门等广大市场相关者分析决策不可或缺的重要财务指标。但令人遗憾的是，经笔者多年的学习研究与实践总结体会到：EPS和P/E指标在我国股市中实际上是“南橘北枳”的效果，它们所起的作用与其原本的功能差异较大，甚至在一定程度上产生了误导性，缺乏决策有用性。本文拟在对EPS与P/E指标理论分析的基础上，结合我国股票市场的实际情况，揭示它们在具体运用中存在的问题、原因并提出相应建议。

一、EPS与P/E指标的含义

伴随着新中国股票市场的诞生，EPS、P/E等专门针对股票市场的财务分析指标才真正为我们所了解并得以运用于实践。在此之前，包括笔者在内的大多数人仅仅是书本上的理论认识。明确EPS与P/E指标在当今世界成熟股票市场中使用的国际惯例或理论上的原始含义，是评价我国股票市场是否合理运用EPS与P/E指标的前提条件。

（一）EPS指标的含义

1、EPS指标的定义。EPS是Earnings per share的缩写，在我国被译为每股收益、每股盈余、每股利润或每股盈利等，目前我国股市中统一规定采用“每股收益”概念。笔者在学习中发现了一个很耐人寻味的现象：EPS——这个在我国股市中如此“重要”的业绩评价指标，居然在近年引入我国的Robert C. Higgins、James C. Van Horne、Douglas R. Emery和John D. Finnerty等人的经典财务管理著作里难觅其踪，至少在反映公司盈利能力比率（profitability ratios）指标中根本不存在。上述财务学者只是在论述市场价值比率（market value ratios）中的市盈率（P/E）指标和资本结构决策中的EBIT—EPS分析法等问题时才提及了EPS，而且基本上都没有明确完整的定义。笔者综合以上学者在其著作中有关EPS实例计算过程中含义，将该指标的定义公式表达为：

$$\text{每股收益（元）} = \frac{\text{税后净利润} - \text{优先股股息}}{\text{流通在外的普通股股数}}$$

公式中分子的含义是股份有限公司在一定时期（通常是1年）内获得的属于普通股的税后净利润，若公司没有发行优先股，则分子为全部税后净利润；公式中分母的基本含义是期末普通股的股数，当公司存在已发行流通但被公司因各种目的回

购的普通股时,则该部分股数要从总股数中剔除,不计算在内。EPS 指标在运用时通常根据过去会计期间的实际资料计算,也可根据未来会计期间的预测资料计算。

2、EPS 指标的功能。从 EPS 指标的定义可以看出,它是对股份有限公司的普通股股东而言,反映其在一定会计期间内所持有的每股股票盈利能力的指标。一般情况下,上市公司的普通股都是有面值的,每股普通股的面值就是每股普通股的股本,普通股总股数与每股面值之积为普通股总股本。或者说,上市公司会计报表中普通股总股本与每股面值之商为普通股总股数。因此, EPS 指标的实质就是普通股股本收益率,它类似于我国财政部 1995 年发布的资本利润率指标。

(二) P/E 指标的含义

1、P/E 指标的定义。P/E 是 Price to earnings ratio 的缩写,一般被译为市盈率,也称之为价格—收益比率,其定义公式为:

$$\text{市盈率(倍)} = \text{每股市价} / \text{每股收益}$$

P/E 指标是在 EPS 基础上结合普通股的市价生成的财务指标。当股份有限公司的普通股股票在证券交易所市场或柜台交易市场交易产生每股市价时,就可计算该公司普通股的 P/E 指标。公式中的每股市价一般使用普通股每个交易日的收盘价或均价,而每股收益则是上市公司过去会计年度的实际数或新会计年度的预测数。

2、P/E 指标的功能。P/E 指标是反映上市公司市场价值比率的首要财务指标,它表明股票市场中投资者对影响公司普通股的利率、成长性和风险性,以及其本身对待风险的态度等多种因素的综合预期,它应该是投资者对上市公司未来发展可能情况的一种理性估计。投资者买公司的股票就是买公司的未来。通常情况下,如果以过去实际的 EPS 为计算基础, P/E 指标越大,说明投资者对公司普通股未来的市场价值评价越高,实际上也就是预期未来的收益越大。另一方面,由于普通股每股市价每个交易日都在变化,即使用实际的 EPS 计算, P/E 指标也会天天不同,这就意味着该指标本身具有强烈多变性。因此,单从风险角度来说, P/E 指标越大,在一定程度上的确预示着股票的风险越大。

二、EPS 与 P/E 指标的实际运用

EPS 与 P/E 指标在我国股票市场中已得到了广泛地运用,无论是上市公司、“股民”,还是证券监督管理部门,以及证券市场的理论研究者,都极为熟悉与重视这两个财务指标。

(一) EPS 指标的实际运用

1、EPS 指标的计算公式。EPS 指标是我国拟上市公司招股说明书、上市公司年度报告及年度中期报告必须披露的主要财务指标之一。

根据现行的规则^①, EPS 指标具体分为全面摊薄和加权平均两大类八个指标。它们的基本计算公式如下:

$$\text{全面摊薄 EPS} = \text{报告期利润} / \text{期末股份总数}$$

$$\text{加权平均 EPS} = \text{报告期利润} / \text{加权平均股份总数}$$

其中,报告期利润包括主营业务利润、营业利润、净利润和扣除非经常性损益后净利润等四个不同口径。加权平均股份总数的计算公式为:

$$\text{年初股份总数} + \text{当期资本公积金转增和股利分配增加股份数} \pm \text{其它增或减股份数} \times (\text{实际增或减的月份数} / \text{报告期月份数})$$

2、EPS 指标计算实例。按照规定公式我国沪、深两市 2001 年 EPS 前 6 名(以净利润口径下全面摊薄 EPS 排序,下同)的公司其 EPS 计算结果如表一、表二所示。

表一：“中集集团”等六家上市公司 2001 年全面摊薄 EPS (元) 指标

利润口径 \ 简称代码	中集集团 000039	贵州茅台 600519	海螺型材 000619	长江通信 600345	金融街 000402	中兴通讯 000063
主营业务利润	4. 61	4. 05	1. 84	0. 36	1. 72	6. 44
营业利润	1. 93	2. 44	1. 20	- 0. 07	1. 49	1. 23
净利润	1. 60	1. 31	1. 26	1. 21	1. 20	1. 03
扣除非经常性损益后的净利润	1. 69	1. 34	1. 27	1. 20	0. 97	1. 02

资料来源: www.csrc.gov.cn 2001 年上市公司年报。

表二：“中集集团”等六家上市公司 2001 年加权平均 EPS (元) 指标

利润口径 \ 简称代码	中集集团 000039	贵州茅台 600519	海螺型材 000619	长江通信 600345	金融街 000402	中兴通讯 000063
主营业务利润	4. 61	4. 90	1. 84	0. 36	1. 72	6. 59
营业利润	1. 93	2. 96	1. 20	- 0. 07	1. 49	1. 26
净利润	1. 60	1. 59	1. 26	1. 21	1. 20	1. 05
扣除非经常性损益后的净利润	1. 69	1. 62	1. 27	1. 20	0. 97	1. 04

资料来源: www.csrc.gov.cn 2001 年上市公司年报。

表一、表二显示：贵州茅台、中兴通信两家公司全面摊薄 EPS 与加权平均 EPS 分别有四个结果、各不相同，而且同一利润口径下加权平均 EPS 都高于全面摊薄 EPS；而其它公司的两类指标在同一利润口径下的结果是相同的。这是因为前两家公司在 2001 年增加了股本即股数，其它公司的股本则保持不变。

(二) P/E 指标的实际运用

P/E 指标在我国的实际运用主要有两种情况。

1、一级市场新股发行的 P/E。它是拟公开发行新股的股份有限公司在新股招股说明书及发行公告中按照每股发行价格与全面摊薄 EPS 计算的 P/E 指标，它也是规定必须披露的重要信息之一。其中，全面摊薄 EPS 通常是以公司上年净利润与年末普通股股数计算的。例如从 2002 年 5 月 29 日新股发行采用按二级市场市值全额配售一个月内发行新股的 9 家公司 P/E 指标如表三所示。

表三：2002 年 5 月 29 日~6 月 28 日“精伦电子”等九家公司新股发行 P/E 指标

财务指标 \ 公司简称	精伦电子	黑牡丹	华鲁恒升	无锡商厦	中孚实业	安源股份	泰豪科技	宏智科技	大连圣亚
每股发行价格 (元)	16. 18	14. 49	6. 28	9. 40	8. 30	5. 99	4. 76	8. 68	7. 71
2001 年全面摊薄 EPS (元) ^②	0. 81	0. 81	0. 31	0. 47	0. 50	0. 36	0. 24	0. 43	0. 39
发行 P/E (倍)	19. 99	18. 00	20. 00	19. 96	16. 69	16. 64	19. 99	20. 00	20. 00

资料来源: www.sse.com.cn 拟上市公司招股说明书及股票发行公告。

表三显示：上述新股发行的市盈率都小于或等于 20 倍，这是国家对新股发行价格实施宏观控制的结果。

2、二级市场“老股”交易的 P/E。它是投资者或其他相关者按照已上市股票的每日交易价格与其最近一期报告公布的实际 EPS 计算的个股 P/E，也可计算各行业平均 P/E 或者市场平均 P/E。以表一中的六家上市公司为例，根据它们在 2002 年 6 月 28 日的收盘价和 2001 年净利润口径下全面摊薄 EPS 及加权平均 EPS 计算的 P/E 指标如表四所示。

表四：“中集集团”等六家上市公司 2002 年 6 月 28 日 P/E（倍）指标

市价及 EPS 简称代码	中集集团 000039	贵州茅台 600519	海螺型材 000619	长江通信 600345	金融街 000402	中兴通讯 000063
28 日的收盘价（元）	17.70	37.03	20.81	20.31	22.16	23.86
按全面摊薄 EPS 计算	11.06	28.27	16.52	16.79	18.47	23.17
按加权平均 EPS 计算	11.06	23.29	16.52	16.79	18.47	22.72

资料来源：2002 年 6 月 29 日《广州日报》与表一、表二。

表四显示：有四家公司股票的 P/E 指标低于 20 倍的近期新股发行 P/E 控制标准，只有两家公司股票的 P/E 高于 20 倍，但低于 30 倍。

（三）EPS 与 P/E 指标运用的差异分析

从以上 EPS 与 P/E 指标在我国股票市场的实际运用来看，它们与前述西方财务理论与实践中的 EPS 在许多方面存在明显的差异。

1、指标运用环境差异。首先，到目前为止，我国上市公司还未公开发行过优先股股票，公司的股票都是普通股。而西方上市公司经常发行相对于普通股的优先股。其次，我国绝大多数上市公司股票只有部分可在证券交易所市场流通，而西方上市公司的全部股票都是可流通的。“中集集团”等上述 6 家上市公司 2001 年底流通股份占总股份的比例^③分别是：43.21%、28.60%、45.00%、27.27%、38.12%和 37.71%，这些公司流通股所占比例要小于非流通股，从整个股市平均来看也是如此。第三，我国现行的《公司法》明确禁止股份有限公司收购本公司的股票，所以，我国上市公司是不可能象西方上市公司那样在法律规定的限度内，通过买卖本公司股票增减市场上流通的公司股份数量，以调节股票的市价。

2、EPS 指标运用的具体差异。第一，我国上市公司 EPS 指标的计算不存在税后净利润分配优先股股息，而西方上市公司有优先股其税后净利润就必须先扣除优先股股息。第二，我国上市公司在年报中法定计算的 EPS 指标体系共有 8 个具体指标，而西方财务理论上的 EPS 指标只有一个，也就是我国净利润口径下全面摊薄的 EPS。第三，我国把 EPS 与净资产收益率（return on equity，缩写 ROE）一起作为评价上市公司盈利能力的两大财务指标^④，而西方财务理论评价上市公司盈利能力财务比率体系中没有 EPS 指标。

3、P/E 指标运用的具体差异。第一，P/E 指标分子与分母的口径不一致。我国上市公司所谓的股票市价仅仅是其流通股的市价，而不是其全部股份的市价。但其 EPS 指标却是按全部股份计算的。第二，按照我国上市公司股票的市价和 EPS 指标，至少可以计算出四个 P/E 指标。

三、EPS 与 P/E 指标运用问题分析

如果以深、沪证券交易所成立为标志，新中国的证券市场虽已近 12 年的历史，

但目前仍处在“初级阶段”。无论是上市公司还是证券交易市场都有显著的“中国特色”，许多方面与国际市场的差异还很大。因此，引入相对成熟市场的 EPS 和 P/E 指标在我国市场实际运用中出现“南橘北枳”的现象就不可避免。

(一) EPS 指标运用问题

1、EPS 指标“放大”了上市公司的盈利能力。如前所述，EPS 指标实质上就是股本收益率。以表一净利润口径下全面摊薄 EPS 为例，“中集集团”等 6 家上市公司的 EPS 指标在 1.03 元到 1.60 元之间，均超过了每股股本——面值 1 元，它们每元股本获得了一元以上的收益，即股本收益率是 103%到 160%，如此成倍的收益率确实可称得上 2000 年我国上市公司业绩的佼佼者。但是，自新中国证券市场建立以来，我国上市公司普遍以较高的溢价发行新股，从而形成了大量资本公积金；另一方面，大多数上市公司长期采取不分配或少分配股利的利润分配政策，又形成了较大的盈余公积金和未分配利润。因此，在上市公司股东权益中资本公积、盈余公积和未分配利润所占比重很大，三项之一般数倍甚至十数倍于股本。现以表一中的上市公司为例，它们 2001 年年末股东权益构成比例如表五所示。

表五：“中集集团”等 6 家上市公司 2001 年年末股东权益构成(%)

简称 代码 权益项目	中集集团 000039	贵州茅台 600519	海螺型材 000619	长江通信 600345	金融街 000402	中兴通讯 000063
股本	14.20	9.88	38.81	18.50	36.34	14.39
资本公积	25.93	80.57	11.92	36.31	9.35	56.75
盈余公积	45.38	6.46	14.69	16.49	15.23	7.20
未分配利润	13.78	3.09	34.58	28.70	39.08	21.67
外币报表折算	0.71	—	—	—	—	-0.01
股东权益合计	100	100	100	100	100	100

资料来源：根据 www.csrc.gov.cn 2001 年上市公司年报计算。

表五显示：以净利润口径下全面摊薄 EPS 指标为评价尺度，沪、深两市 2001 年业绩排在前 6 名的“中集集团”等公司，其股本占全部股东权益的比例在 9.88%到 38.81%之间，这就是说它们股东权益中的资本公积、盈余公积与未分配利润三部分之和是股本的倍数^⑤最高为 9.12 倍、最低为 1.58 倍。站在股东的角度，他们对上市公司的投资是全部股东权益，而不仅仅是股本。而且，上市公司经营获取利润依靠的也是股东全部的投资，而不只是其中的股本投资。因此，在这种情况下我国上市公司计算的 EPS 指标，就是用全部股东权益投资所获得的利润与其中少部分的股本投资相比较的投资收益率，这无异于将若干亩土地生产的粮食集中在一亩地里计算的亩产量。以净利润口径下全面摊薄 EPS 为依据，“中集集团”等 2001 年我国股市中业绩最好的上市公司其盈利能力被“放大”了 1.58~9.12 倍。如果考虑这一因素，以上 6 家公司的业绩排名就会大不相同。因此，在我国的股市中，上市公司的 EPS 指标既没有恰当反映它们的盈利能力，而且相互之间也不具有可比性。

2、国家规定的 EPS 指标难以掌握，信息不清晰。如前所述，我国现行的 EPS 指标有两个系列八项具体指标，体现了设计者追求提供尽善尽美信息的良苦用心。但问题是一项财务指标有八个不同的计算方法，即使是上市公司在报告期内股份总数没有变化，也仍须按利润的不同口径计算四个 EPS 指标。不要说一般的“股民”，就是财会专业人员要真正理解并掌握每种算法下 EPS 指标的内在功能也决非易

事。更重要的问题是,当投资者在阅读上市公司定期报告时尚能分清各项 EPS 指标数据的含义。但在股市中听到或看到没有特别说明的上市公司 EPS 数据时难免困惑,不知道是指哪种类型哪个利润口径的 EPS。

(二) P/E 指标运用问题

1、P/E 指标的分子以流通股份为基础,分母则是以全部股份为基础的,两者口径不同,不符合财务指标的基本构成原理,因此存在“先天”的缺陷。而西方财务理论与实践中的 P/E 指标其分子与分母的股份基础是一致的。

2、P/E 指标传递的信息“失真”。这是我国证券市场股票价格“不真实”所致,具体原因主要有两个:其一是因为上市公司股份只有部分流通,同股不同权,造成市场对公司股票定价不准确。其二是“初级阶段”的我国股市理性投资意识淡薄、投机心理较浓厚,使得股票市价出现较大“偏差”。从表四、表五的有关数据可窥一斑。

四、对 EPS 与 P/E 指标的建议

从我国目前股票市场的实践来看, EPS 与 P/E 指标信息对市场参与者的“重要性”是显而易见的,它们存在的问题对有关各方决策的影响也注定是“重大的”。因此,针对 EPS 与 P/E 指标在我国市场运用中存在的问题,参考西方财务理论与实践,现提出以下建议。

(一) 关于 EPS 指标的建议

1、淡化 EPS 指标在业绩评价中的作用。EPS 指标的实质是股本收益率,这决定了它只能是股东全部投资收益率的近似值,一旦上市公司的股本占股东权益比例较小时,该指标会因误差太大而失去意义。笔者认为,这是西方财务理论中未把 EPS 指标作为股份有限公司获利能力重要财务比率指标的根本原因。目前我国上市公司年报中反映盈利能力的主要财务指标有 ROE 与 EPS,鉴于我国上市公司股东权益构成的现状,建议只规定披露 ROE 指标,不要求披露 EPS 指标,淡化 EPS 的业绩评价作用,以免误导信息使用者。

2、简化 EPS 指标的计算方法。从西方财务理论与实践中的 EPS 指标来看,它应该是不难理解与掌握的财务指标,而在我国的实际运用中并非如此。就股数计算而言,加权平均 EPS 要比全面摊薄 EPS 理论上更科学一些,但在我国上市公司股本的变动基本是有增无减的现实情况下,加权平均 EPS 总是大于相同利润口径下全面摊薄 EPS。因此,从谨慎性原则出发,应选用全面摊薄 EPS。就利润计算口径而言,全部股份应该对应于最终的利润结果——净利润,其它口径的利润虽然也从不同的角度反映了上市公司利润的情况,但对股东来说最重要的仍是净利润。为此,市场通用的 EPS 应采用净利润口径。综合上述两个方面,建议如果要使用 EPS 指标就是净利润口径下全面摊薄 EPS 一个。

(二) 关于 P/E 指标的建议

在我国当前的证券市场中,构成 P/E 指标的股票市价与每股收益两大因素都存在较大的问题。不仅我国股市平均 P/E 指标与发达国家股市的平均 P/E 指标缺乏可比性,而且我国股市中不同公司、不同行业的 P/E 指标也没有可比性。以 P/E 指标来判断我国股市的风险程度是不恰当的。因此,笔者认为 P/E 指标在我国股市中已经严重“走样”,基本没有实际运用价值。建议在上述问题未得到根本解决以前,尽可能不使用 P/E 指标,必须研究选用其它替代性财务指标。

本文注释：

-
- ① 中国证监会：《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》，证监发[2001年]11号。
- ② 笔者在引用时四舍五入保留两位小数。
- ③ 根据这六家上市公司年报有关数据计算。
- ④ 与注一相同。
- ⑤ 其中： $(100\%-9.88\%)/9.88\%=9.12$ 倍； $(100\%-38.81\%)/38.81\%=1.58$ 倍。

参考文献：

- 财政部注册会计师考试委员会办公室编：《财务成本管理》，经济科学出版社，2000
- [美]罗伯特·C·希金斯著，沈艺峰等译：《财务管理分析》，北京大学出版社，1998
- [美]詹姆斯·范霍恩等著，郭浩等译：《现代企业财务管理》，经济科学出版社，1998
- [美]詹姆斯·范霍恩著，刘志远主译：《财务管理与政策》，东北财经大学，2000
- [美]道格拉斯等著，荆新、王化成等译：《公司财务管理》，中国人民大学出版社，1999

对资产减值准备会计核算若干问题的思考

张端明

文章摘要: 资产减值准备会计核算的规定, 制约了企业调节会计盈余, 粉饰财务报表的行为。但其实施仍存在较大的政策选择空间, 其具体的确认与计量仍需会计实务工作者做出较准确的职业判断, 而且现行资产减值准备业务有悖于传统的仅对实际发生的经济事项予以确认的会计惯例, 这样在客观上就需弄清其确认与计量采用的标准、时点和方法, 掌握其具体的帐务处理和信息披露方式。

关键词: 资产减值准备 会计政策选择 会计职业判断 确认与计量

一、资产减值准备与会计政策选择和职业判断

(一) 资产减值准备与会计政策选择

现行《企业会计制度》要求对八项资产计提减值准备, 有利于企业通过稳健性原则在实际工作中的应用挤去资产的“水分”, 在某种程度上可规范企业“资产减值准备”计提的会计行为, 限制当前企业利用“资产减值准备”调节盈余、粉饰财务报表的行为, 提高披露的会计信息质量和诚信度。但在目前我国企业法人治理结构不完善和内部控制机制不健全或不到位的情况下, 资产减值准备会计核算仍有较大的政策选择范围。这主要表现在: 一是应收账款计提坏帐准备方法和计提比例可由企业自主选择决定。制度规定计提坏账准备有三种方法供企业选择, 即应收账款百分比法、销货百分比法和账龄分析法, 企业选用何种方法来计提坏账准备, 其提取的金额会因方法不同而产生差异, 进而对企业的损益产生影响; 另外, 新制度还规定, 企业与关联方交易发生的应收账款不能全额计提坏帐准备, 而且还要求企业对某些金额较大的应收账款不计提坏帐准备、或计提比例较低(低于3%), 其理由必须在会计报表附注中揭示、说明。但新制度对集团公司内部企业间的应收账款应否计提坏帐准备, 未做出明确的规定, 而这些都给企业一定的会计政策选择空间, 对企业当期损益产生影响。二是短期投资计提跌价准备的方式企业可进行选择。在实际工作中, 企业运用短期投资成本与市价孰低法时, 可以根据具体情况分别采用按投资总体、投资类别和单项投资来确认与计提跌价准备。由于按投资总体和投资类别计提跌价准备会抵销一部分跌价损失, 因此, 会计学界一般公认为按照单项投资来计提跌价准备最为稳健和合理。制度中明确提出企业如果某项短期投资占整个短期投资额的比例达到10%以上时, 应按单项投资为基础来确认与计提跌价准备。但制度对一般情况下选用何种方式来计提短期投资跌价准备, 则未予确定, 这也给企业提供了会计政策选择的弹性, 使企业仍有一定程度的利润调节空间。

(二) 资产减值准备确认与计量中的会计职业判断

《企业会计制度》中对资产减值准备确认与计量的相关规定, 在具体操作时需依据会计人员的理论素养和实践经验来做出会计职业判断。

1. 资产减值准备业务确认时涉及到的会计职业判断。首先, 企业在预计各笔应收款项发生坏帐的可能性以及计提比例时, 应当依据其多年实践工作经验, 债务单位的实际现金流量情况和财务状况, 再加上其他相关经营信息来合理有度的做出估计与判断。另外企业在正常情况下, 不需对预付账款和应收票据计提减值准备。但如企业采用备低法核算坏帐损失, 且“企业的预付账款如有确凿证据表明其不符合预付账款性质, 或者因供货单位破产、撤销等原因无望再收到所购货物的, 应将原计入预付账款的金额转入其他应收款, 并按规定计提坏帐准备。企业持有未到期的应收票据, 如有确凿证据证明不能收回或收回的可能性不大时, 应将其账面金额转入应收账款, 并计提坏帐准备”。^①这是现行制度中一项新的重要规定, 正确运用可有效防止企业通过其他应收款项进行盈余

调节,但这必须有赖于会计人员进行正确的职业判断来加以确认。其次,《企业会计制度》对长期投资计提减值准备的确认仅给出一个标准(按迹象判断),这也需要会计人员依据其职业水准做出恰当的判断。制度规定,对有市价的长期投资可以根据下列迹象判断是否应当计提减值准备:“(1)市价持续2年低于账面价值;(2)该项投资暂停交易1年或1年以上;(3)被投资单位当年发生严重亏损;(4)被投资单位持续2年发生亏损;(5)被投资单位进行清理整顿、清算或出现其他不能持续经营的迹象。”^⑥对无市价的长期投资可以根据下列迹象判断是否应当计提减值准备:“(1)影响被投资单位经营的政治或法律环境的变化,如税收、贸易法规的颁布或修订,可能导致被投资单位出现巨额亏损;(2)被投资单位所供应的商品或提供的劳务因产品过时或消费者偏好改变而使市场需求发生变化,从而导致被投资单位财务状况发生严重恶化;(3)被投资单位所从事产业的生产技术等发生重大变化,被投资单位已失去竞争能力,从而导致财务状况严重恶化,如进行清理整顿、清算等;(4)有证据表明该项投资实质上已经不能再给企业带来经济利益的其他情形。”^⑦上述这些方面《企业会计制度》只是给出一个原则和大概的标准,没有具体的规定,实际工作中何种情况下应计提长期投资减值准备,必须依赖会计人员的职业判断。

2. 资产减值准备业务计量时涉及到的会计职业判断。《企业会计制度》规定,对各项资产减值准备计量时,需取得如下资料:存货可变现净值;短期投资市价;长期投资、委托贷款、固定资产、无形资产的可收回金额;应收款项、在建工程的预计损失额。这里无论是“可变现净值”、“市价”还是“可收回金额”和“预计损失额”的确定,在相当大的程度上都依赖于会计人员的职业判断来加以确定。首先,存货的可变现净值是指企业在经营过程中以预计售价扣减预计完工制造成本和预计销售费用后的金额,这里便涉及到几个估计数,因而不可避免存在主观判断因素,所以会计人员的职业判断在这里显得尤为重要;其次,短期投资市价是指在期末编制会计报表时,对短期投资账面价值按市价调整并反映在资产负债表上的金额。目前,由于证券市场价格变化快且不规则,因此企业要较为准确的判定市价具有一定的难度和多变性;再次,委托贷款、长期投资、固定资产、无形资产的可收回金额是指企业资产的出售净价与预期从该资产的持有和投资到期处置中形成的预计未来现金流量的现值中的较高者。其中,出售净价是指资产的出售价格减去所发生的资产处置费用后的余额,而预计未来现金流量的确定需预计未来一定期间现金流入量和贴现率,使得不确定性因素更加增大,这更需要会计工作者做出准确的职业判断;最后,应收款项、在建工程的预计损失额是指企业预计各项应收款项发生的坏帐额以及有证据表明已经发生了价值减值的在建工程额,这两类经济事项预计损失额的确认与计量也有赖于会计工作者正确的职业判断。

二、资产减值准备确认与计量的标准、时点和方法

现行资产减值准备确认与计量有悖于传统的仅对实际发生的经济事项予以确认的会计惯例,而是在企业资产持有过程中,只要其价值减损能够可靠的予以计量,且与企业盈利和制定决策具有相关性,则应进行计提,这样在客观上要求必须弄清资产减值准备的确认与计量的标准、时点和方法等问题。

(一) 资产减值准备确认与计量标准

目前,国际会计界将企业资产减值类型大概分为永久性减值、暂时性减值、不确定性减值等三种,所以当前计提资产减值准备的判断标准也有三种:(1)永久性标准,即对企业发生的永久性资产减值予以确认(即在可预见的期间内不可能恢复的资产价值);(2)可能性标准,即对企业预计或推断可能发生的资产减值予以确认;(3)经济性标准,即对企业资产负债表日发生的所有资产减值进行确认。在现实经济生活中,界定企业资产减值是属于永久性减值还是暂时性减值很难,所以采用永久性标准和可能性标准会提高会计政策选择水平和职业判断能力,增大企业管理者调节会计盈余的空间,选用