

# 财务管理中 EBIT 与 EAT 的应用与比较

方国旗 韩士专(教授)

(南昌大学共青学院 南昌 332020 华东交通大学经济管理学院 南昌 330013)

**【摘要】** EBIT 和 EAT 是财务管理学中两个非常重要的财务指标。本文对这两个指标的内涵进行详细阐述并进行比较,指出这两个指标在财务管理中的不同作用,并就这两个指标的具体应用进行了详细介绍。

**【关键词】** EBIT EAT 财务管理

## 一、EBIT 和 EAT 相关概念和计算

1. EBIT(Earnings before Interest and Tax)即息税前利润,从字面意思可知是扣除利息、所得税之前的利润。计算公式有直接计算和间接计算两种方法:

(1)直接计算法。如果不考虑其他因素,可近似地认为:EBIT=营业利润=边际贡献-固定成本。需要说明的是,这里的营业利润是指财务管理学中的营业利润,没有扣除财务费用,因此这里的固定成本是不包括财务费用的。财务管理中的营业利润与会计学中的营业利润有所不同,在会计学中,计算营业利润时将利息费用计入财务费用。财务费用、管理费用和销售费用并称期间费用,统一在计算营业利润时扣除,即:营业利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用+投资收益+公允价值变动收益。

(2)间接计算法。EBIT=净利润+所得税+利息(财务费用)。一般来说,采用间接计算法比较常见,因其数据根据利润表即可计算求得。另外,这里所说的利息,实际上是指广义意义上且没有资本化的利息,亦即属于与债务筹资有关的资金成本,比如贷款利息、融资租赁租金等。

2. EAT(Earnings after Tax)即税后利润,从字面上理解就是会计学中通常说的净利润。但需要说明的是,财务管理意义上的 EAT 是指普通股利润,也就是所有权归普通股的利润,因为优先股股利不属于普通股利润,所以应该扣除。因此,本文所说的 EAT 准确地说是普通股利润,一般的财务管理教材通常将净利润和普通股利润(EAT)不加区别,主要是因为优先股股利很少而不加考虑,严格地讲这是错误的。明确了 EAT 的准确含义以后,EAT 的计算就很简单了。

$$EAT = \text{净利润} - \text{优先股股利} = (\text{EBIT} - I) \times (1 - T) - D_p$$

式中:EBIT 表示基期息税前利润;I 表示财务费用;T 表示所得税税率; $D_p$  表示优先股股利。

## 二、EBIT 和 EAT 在财务管理中的应用与比较

财务管理普遍的观点认为:企业的经营管理和资本理财是可分的。一般而言,企业是干实业的,也就是搞经营活动的,以产品的增值为赚钱手段而不是专门从事资本理财活动的。因此,企业管理层的工作性质是企业的经营管理,而资本运营

往往是由比管理层更高级别的机构负责,如董事会或董事会下设的投资理财公司。企业从事财务管理活动,无非是筹资和投资。筹资是需要成本的,如果从金融市场借钱,借钱要支付利息。所以,在利润表中的财务费用被认为是从事资本运营活动所支出的费用,不与经营管理活动挂钩。这就是前文所说的财务管理学计算营业利润不扣除财务费用的原因。

我们看到的 EAT 是不是反映了企业真实的经营能力呢?不是的,EAT 反映的是经过多方利益分配之后最终流到普通股股东手中的利益,而非这个企业真实的经营能力。如果企业要付给债权人很高的利息,则要付给政府很高的所得税,那么企业本身的经营活动赚得再多,最后到股东手里的利润也不多了。而普通股股东更关心的是自己的利益即 EAT。所以,在企业经营能力不变的情况下,股东们要么主张从其他渠道筹资以期更低的借款利率,要么主张将企业外迁。只有这样,股东们的 EAT 才能提高。所以我们看到某些跨国企业热衷于跨国融资,因为他们要寻找廉价资本。在避税国设立企业,也是因为当地政府征税少。一句话,我这个企业只能做这么大的蛋糕,债权人和政府吃得多了,股东就吃得少了。而这些属于资本运营活动的范畴,EAT 则是衡量公司资本运营效益的指标。

正是由于以上原因,导致了 EBIT 和 EAT 在财务管理应用中发挥不同的作用。它们通常被运用在财务分析、杠杆利益和风险评估以及资本结构决策上。

1. EBIT 用来评价企业的盈利能力和偿债能力,EAT 用来评价股东的盈利能力和股东财富的多少。

(1)EBIT 可用来评价企业经营管理的盈利能力。由于上述原因,考察经营管理成果的指标就应该是 EBIT 而非 EAT。EBIT 主要用来衡量企业的盈利能力。EBIT 通过剔除所得税和利息的影响,可以使投资者评价项目时不用考虑项目适用的所得税税率和融资成本,从而方便投资者将项目放在不同的资本结构中进行考察。EBIT 与 EAT 的主要区别在于剔除了资本结构和所得税政策的影响。如此同一行业中的不同企业之间,无论所在地的所得税税率有多大差异,或是资本结构有多大差异,都能够以 EBIT 这类指标来更为准确地比较盈利能力。而同一企业在分析不同时期盈利能力变化时,使用

EBIT 也较 EAT(或净利润)更具有可比性。

虽然如此,EBIT 这个指标毕竟是一个绝对指标,其横向可比性较差,因此一般用它的相对指标——基本获利率。基本获利率也称资产息税前利润率,是企业的息税前利润与总资产平均余额之比,反映企业的盈利能力。

$$\text{基本获利率} = \frac{\text{EBIT}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

基本获利率全面反映了企业全部资产的获利能力,企业所有者和债权人对该指标都非常关心。一般情况下,该指标越高,表明企业的资产利用效益就越好,整个企业盈利能力就越强,经营管理水平也就越高。

(2)EBIT 可用来评价企业的偿债能力。用 EBIT 来评价企业的偿债能力一般用到的指标是已获利息倍数。已获利息倍数是指企业一定时期的 EBIT 与利息支出的比值,反映了企业获利能力对债务偿付的保证程度。

$$\text{已获利息倍数} = \frac{\text{EBIT}}{\text{利息支出}} \times 100\%$$

已获利息倍数不仅反映了企业盈利能力的大小,而且反映了企业长期偿债能力的大小。已获利息倍数至少要大于 1。究竟已获利息倍数应是多少才算偿付能力强,这要根据往年经验并结合行业特点来判断。

(3)EAT 用来评价企业股东财富的多少和股东的盈利能力。财务管理的目标是股东财富最大化,衡量股东财富的财务指标通常用 EAT,因为从所有权的归属来看,EAT 属于公司所有者——普通股股东的利润。当然不同时点上的 EAT 需要折现才具有可比性。

由于 EAT 反映的是普通股利润的绝对数,在企业规模大小不同的情况下横向比较可比性较差,因此通常用 EAT 的相对指标 EPS 或资产净利率来代替 EAT。EPS(Earnings per share)——普通股每股利润,用 EAT 与普通股股份数相除即可,反映的是普通股的获利水平,它是衡量上市公司盈利能力最常用的财务分析指标。

$$\text{EPS} = \frac{\text{EAT}}{\text{年末普通股总数}}$$

上式中的分母也可用普通股平均股数表示。该指标越高说明公司的普通股盈利能力越强。

而资产净利率是净利润与资产平均总额的比,与基本获利率相比,分子由 EBIT 变成 EAT,分母不变,但作用却不一样。相比而言,企业所有者更关心这个指标,债权人和经营者则更关心基本获利率指标。

$$\text{资产净利率} = \frac{\text{EAT}}{\text{资产平均总额}}$$

2. EBIT 和 EAT 用于杠杆利益和风险的测算。既然财务管理普遍的观点认为企业的管理活动可分为经营管理活动和资本运营活动,那么企业承担的风险也就相应的可分为经营风险和财务风险;杠杆利益也同样可分为营业杠杆利益和财务杠杆利益。而这两种杠杆利益和风险的计算都会涉及 EBIT 和 EAT 这两个重要指标。

(1)企业的营业杠杆利益和经营风险评估。经营风险也称营业风险,是与企业经营有关的风险,是指企业在经营活动中利用营业杠杆而导致 EBIT 下降的风险。由于营业杠杆的作用,当营业总额下降时 EBIT 下降得更快,从而给企业带来经营风险。衡量经营风险常用的指标是营业杠杆系数,营业杠杆系数是指 EBIT 的变动率相当于营业额的倍数,营业杠杆系数可以反映营业杠杆作用的程度,评价经营风险的大小。

$$\text{DOL} = \frac{\Delta \text{EBIT}/\text{EBIT}}{\Delta \text{S}/\text{S}}$$

式中:DOL 表示营业杠杆系数; $\Delta \text{EBIT}$  表示 EBIT 的变动额;S 表示营业额; $\Delta \text{S}$  表示营业额的变动额。

$$\text{上述公式可变形为: DOL} = \frac{\text{EBIT} + \text{F}}{\text{EBIT}} = \frac{\text{M}}{\text{EBIT}}$$

式中:M 表示基期边际贡献;F 表示经营性固定成本(不包括财务费用);EBIT 表示基期息税前利润。

一般而言,企业的营业杠杆系数越大,营业杠杆利益和经营风险就越高;而营业杠杆系数越小,则营业杠杆利益和经营风险就越低。

(2)企业的财务杠杆利益和财务风险评估。财务风险又叫筹资风险,是指企业在资本运营过程中与筹资有关的风险,尤其指筹资活动中利用财务杠杆可能导致企业股权资本收益下降的风险,甚至可能导致企业破产的风险。由于财务杠杆的作用,当 EBIT 下降时 EAT 下降得更快,从而给企业股权资本造成财务风险。衡量财务风险最常用的指标是财务杠杆系数,财务杠杆系数是指 EAT 的变动率相当于 EBIT 变动率的倍数。为了反映财务杠杆的作用程度,估计财务杠杆利益的大小,评价财务风险的高低,需要测算财务杠杆系数。

$$\text{DFL} = \frac{\Delta \text{EAT}/\text{EAT}}{\Delta \text{EBIT}/\text{EBIT}} \text{ 或 } \text{DFL} = \frac{\Delta \text{EPS}/\text{EPS}}{\Delta \text{EBIT}/\text{EBIT}}$$

式中:DFL 表示财务杠杆系数; $\Delta \text{EAT}$  表示 EAT 的变动额; $\Delta \text{EPS}$  表示 EPS 的变动额。

上述公式可以变形为:

$$\text{DFL} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT} - \text{I} - \text{D}_p / (1 - \text{T})}$$

式中:I 表示基期财务费用;EBIT 表示基期息税前利润; $\text{D}_p$  表示优先股股利;T 表示所得税税率。

一般而言,企业的财务杠杆系数越大,财务杠杆利益和财务风险就越高;而财务杠杆系数越小,则财务杠杆利益和财务风险就越低。实际上,一个企业不可能只单独使用营业杠杆或财务杠杆中的一种,而往往是将两种杠杆结合使用、同时发挥作用。两种杠杆结合在一起叫总杠杆,或复合杠杆。总杠杆作用程度大小一般用总杠杆系数来衡量。总杠杆系数(DCL)是营业杠杆系数和财务杠杆系数的乘积。总杠杆系数是衡量总杠杆利益和总风险大小的指标。

$$\begin{aligned} \text{DCL} &= \text{DOL} \times \text{DFL} \\ &= \frac{\Delta \text{EAT}/\text{EAT}}{\Delta \text{S}/\text{S}} \text{ 或 } = \frac{\Delta \text{EPS}/\text{EPS}}{\Delta \text{S}/\text{S}} \end{aligned}$$

上式整理后变为:

# 改革开放 30 年中国金融企业会计制度变迁述评

罗书章

(广东金融学院 广州 510521)

**【摘要】** 作为会计信息生成的制度环境,企业会计制度的变化影响着相关企业会计的形式和内涵,我国金融机构由于行业的特殊性,在改革开放 30 年的历程中,经历了四次较大规模的会计规制变迁。本文在对这一变迁过程进行梳理的基础上,揭示了经济、金融制度改革对会计的外在影响。

**【关键词】** 财务会计 制度变迁 会计信息质量

财务会计作为一门行业会计,首先受到相关法律法规的约束,我国的《公司法》、《会计法》、《银行法》、《保险法》及《证券法》等法律法规对金融机构的会计制度与核算体系都有所约束。随着金融业务全球化的发展,科技、经济、政治、文化等外部环境因素都在不同程度上影响着金融机构的会计核算及财务会计报告体系。改革开放以来,我国的金融体系经历了由中国人民银行总揽到中央银行与商业银行分离,从银行一统天下到商业银行、保险、证券及信托等全面发展的一个逐步深化的过程。笔者认为,在这一过程中,我国金融企业会计的历史进程大致可以划分为四个阶段。

## 一、1978~1993 年计划经济条件下以银行会计为主要内容的财务会计

20 世纪 70 年代末期,我国开始进行金融体制改革,其中中央银行业务剥离与四大专业银行的设立,标志着中国银行

体系的形成。这种按专业分工设置银行体系的思路,是计划经济行业管理思路的延伸,四大专业银行分别为外汇、农村、工商企业和基本建设四大领域提供流动资金贷款服务,直到 1993 年金融体制改革,明确了四大专业银行在银行业务上的平等地位,取消了服务范围限制,拓展了各专业银行的业务领域。与计划经济背景相适应,在这种行业管理模式下从央行到各商业银行都订立了自己的会计制度,但在基本内容上除契合各银行业务专项要求的差异之外,并没有本质的区别。

在计划经济体制背景下,央行及四大商业银行都按行政区划设置各级分支行,会计核算管理基本上实行集中领导、分级管理的体制。在总行的集中领导下,省、市、县各级分行及其下设办事处、分理处等都是会计主体。在会计科目设置上带有明显的按领导系统、专项指标设置的特点,科目侧重于社会统计职能且数量繁多,忽视了银行本身经营管理的需要。所有者

普通股股数; $D_p$ 表示优先股股利。

根据公式计算出的 EPS 最大的方案就是优选方案。

EBIT 和 EAT 是财务管理学中两个非常重要的概念,在考察企业的经营管理和资本运营过程中发挥着不同的作用。实际上,这两个指标在财务管理资本运营中还有更为广泛的应用,如筹资、投资、理财、经济效益分析、财务预警等。由于篇幅所限,在此不再赘述。

### 主要参考文献

1. 财政部会计资格评价中心编.财务管理.北京:中国财政经济出版社,2008
2. 荆新,王化成,刘俊彦.财务管理学.北京:中国人民大学出版社,2006
3. 中国注册会计师协会编.2008 年注册会计师全国统一考试辅导教材——财务成本管理.北京:经济科学出版社,2008
4. 王庆成,李相国.财务管理学.北京:中国财政经济出版社,2006
5. 崔毅.经营杠杆与财务杠杆原理及应用前提条件分析.华南理工大学学报,2001;12

$$DCL = \frac{M}{EBIT - I - D_p(1 - T)}$$

3. EBIT 和 EAT 用来对企业进行资本结构决策——EBIT—EPS 分析法。考核高级管理层经营成果的 EBIT 没有反映股东的融资决策成果,因此股东一般以 EPS 作为业绩衡量和融资决策判断的依据。股东可以通过计算每股收益的无差别点来分析和判断在某个 EBIT 下采用哪种资本结构可以获得更高的 EPS。

将企业的盈利能力与负债对股东财富的影响结合起来分析资本结构与每股利润之间的关系,进而确定合理的资本结构的方法叫息税前利润—每股利润分析法,简称为 EBIT—EPS 分析法。它是利用 EBIT 和 EPS 之间的关系来确定最佳资本结构的方法。根据这一分析方法,可以分析判断在什么样的息税前利润水平下适于采用何种资本结构。这种方法确定的最佳资本结构亦即每股利润最大的资本结构。

$$EPS = \frac{EAT}{N} = \frac{(EBIT - I)(1 - T) - D_p}{N}$$

式中:I 表示基期财务费用;T 表示所得税税率;N 表示