

谈上市公司股份回购的财务影响 及对资本市场的积极作用

唐复科(教授)

(大连职业技术学院 大连 116035)

【摘要】本文分析了我国法律对上市公司股份回购相关规定的变化,阐述了上市公司进行股份回购产生的财务影响及对资本市场的积极作用,希望能对投资者及上市公司信息使用者有所帮助。

【关键词】股份回购 财务影响 资本市场

一、上市公司股份回购相关法律规定的变化

1. 股份回购的含义。股份回购是指上市公司经过股东大会批准,利用现金等方式按照一定的价格从资本市场回购本公司发行在外的一定数量股票的行为。股份回购在西方国家的资本市场上是常见的现象,被视为上市公司正常的资金调度手段,可以直接提高每股收益。在我国资本市场上,上市公司的大股东持股比例原本比较高,进一步增持的难度较大,因此上市公司回购股份的运作空间远比大股东增持要大。

2. 我国上市公司股份回购的相关规定。

(1)禁止及限制回购阶段的规定。在资本市场发展初期至2005年,为了避免大股东利用信息优势操纵市场,进行内幕交易,《公司法》规定,上市公司除减少注册资本外不得收购本公司股票。2005年证监会发布了《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》(征求意见稿),允许上市公司回购股票,但需报证监会备案无异议后才能实施。2005年修订的《证券法》、《公司法》和《上市公司股权激励管理办法(试行)》允许已完成股权分置改革的上市公司通过回购发行在外的流通股对职工实施股权激励。修订后的《公司法》允许股份有限公司实施不以注销为目的的股份回购,并允许公司收购不超过已发行股份总额5%的本公司股票,用以奖励本公司员工。

(2)鼓励回购阶段的规定。2008年9月18日,国资委明确表示支持中央企业控股上市公司回购股份。2008年9月21日,证监会取消二级市场回购审批许可,为上市公司回购股份扫清了障碍。2008年9月21日,证监会发布了《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》(征求意见稿),为上市公司回购股份提供了法律保障。2008年10月6日起中国人民银行允许上市公司发行中期票据回购股份。上市公司发行中期票据所募集的资金,可按国家有关规定用于回购本公司股票。2008年10月9日证监会正式发布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》和《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》,取消了此前对上市公司回购期间的现金分红所作的强制性限制,要求公司在股东大会作出回购股份决议后的次日公告该决议,通知债权人,并

将相关材料报送证监会和证券交易所备案。2008年10月10日,沪深交易所分别发布“证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引”,并自发布之日起施行。上市公司股东大会对回购股份作出决议,须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。上市公司应当在股东大会审议通过回购股份方案后开立股份回购专用账户。专用账户仅可用于回购公司股份,已回购的股份不得卖出。

二、上市公司股份回购带来的财务影响

1. 股份回购后立即注销带来的财务影响。股份回购后若立即注销,会直接减少上市公司股本总额,增加每股收益,增加每股净资产,减轻资本市场上公司股票供给的压力,有利于增强市场的流动性,刺激股价上涨。按照《企业会计准则第37号——金融工具列报》的要求,公司按照市价回购并注销股份时,要将支付的回购价款超过回购股份面值的部分依次冲减公司的资本公积、盈余公积和未分配利润,从而降低了公司未来转增资本甚至分配现金股利的可能性。

2. 股份回购后作为库藏股核算带来的财务影响。股份回购后若作为库藏股核算,不会直接减少上市公司股本总额,但会减少公司流通在外股份的数量。库藏股在减少企业资产的同时也抵减股东权益,从而增加每股收益。库藏股的会计处理有成本法和面值法两种。成本法下“库藏股”账户按照取得成本记账,股票原始发行的面值、市价与取得及再发行库藏股无关。库藏股重新发行的价格若大于取得成本,差额增加资本公积,若小于取得成本,差额冲减同种股票赎回或再发行时产生的资本公积,不足部分依次冲减盈余公积和留存收益。面值法下“库藏股”账户按照面值记账,同时将原始发行收入中的股本溢价借记“资本公积——股本溢价”账户,将库藏股的取得成本与原始发行收入之间的差额依次冲减盈余公积和留存收益。如以面值法核算的库藏股日后又重新对外出售,则应视同重新发行股票,再将发行收入与面值之间的差额计入股本溢价。

《企业会计准则第11号——股份支付》规定,企业以回购股份形式奖励本企业职工的,属于权益结算的股份支付,回购股份时,应当按照回购股份的全部支出作库藏股处理,同时进

增值税转型对盈亏平衡分析的影响

黄维模

(西安科技大学管理学院 西安 710054)

【摘要】自2009年1月1日起,全国所有地区、行业正式推行增值税转型改革。本文从理论推导和实例分析两个角度,阐述了增值税转型改革对企业盈亏平衡点销售额及企业经营安全状况的影响,指出改革有利于扩大企业的盈利空间,进而增强企业的竞争力。

【关键词】生产型增值税 消费型增值税 盈亏平衡点销售额 安全边际率

自2009年1月1日起,全国所有地区、行业开始推行增值税转型改革,这是我国历史上单项税制改革减税力度最大的一次,必将对企业经营决策产生重大影响。

所谓增值税转型,就是增值税征收模式从过去的生产型转变为消费型。增值税转型后的优势在于,允许企业对固定资产进项税额进行抵扣,从而避免了重复征税,更好地体现了税收的中性原则,同时固定资产成本的降低,对企业降低盈亏平衡点及增大盈利空间等产生积极影响,但其影响究竟有多大,笔者将对此进行详细探讨。

行备查登记。

3. 以发行中期票据或公司债券融资回购股份带来的财务影响。以发行中期票据或公司债券融资回购股份虽然会使公司负债增加,从而改变公司的资本结构,增大资产负债率,增加财务风险,但可以提高公司的财务杠杆比率,优化资本结构,充分发挥财务杠杆效应。

三、上市公司股份回购对资本市场的积极作用

1. 股份回购有利于资本市场稳定健康运行。健康稳定的资本市场要求股价合理、交易公平、市场活跃、投机较少、泡沫较少。当前,资本市场整体低迷,大量上市公司的股票进入合理投资范围区间,因此鼓励上市公司回购股份成为政策导向之一。2005年6月,证监会发布了《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》(征求意见稿),对稳定市场起到积极作用。2008年9月21日,证监会发布了《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》(征求意见稿),对上市公司回购股份的行为再开绿灯,再次提升了投资者信心。证监会2008年12月22日公布的数据显示,截至2008年12月19日,有124家上市公司控股股东增持股份金额40亿元,增持股份6亿股,均超过同期“大小非”减持数量,这些公司的股价比较稳定。股份回购对提升投资者信心及促进资本市场稳定健康发展有重要的现实意义。

2. 股份回购给二级市场投资者带来新的投资机会。市场分析师经常将股份回购作为股票买入的信号,股份回购消息

一、增值税转型对盈亏平衡点销售额的影响

1. 增值税转型对盈亏平衡点销售额影响的理论推导。所谓盈亏平衡点,是指企业的经营规模(销售量或销售额)刚好使企业达到不盈不亏的销售状态。该指标提供了防止企业亏损应完成的极限业务量信息,为评价企业未来经营的安全程度和实现盈利创造条件。

假设增值税转型前后只有固定资产的进项税额处理不同,其余各项财务指标处理方法不变。设企业的正常销售收入为 y ,单位销售价格为 p ,变动成本为 VC ,单位变动成本为 b ,

的公布一般会引起股价的上涨,给二级市场投资者带来投资机会。一般来说,股份回购要求公司的历史盈利能力和偿债能力较强,同时拥有充足的现金来源,当公司认为股价被严重低估时,即可实施回购。一般认为,历史5年平均净利润增长率大于20%,说明公司历史盈利能力较强,有理由相信公司管理层对公司未来发展抱有信心;流动比率大于1.5,速动比率大于1,资产负债率小于50%,说明公司短期偿债能力和长期偿债能力较强,即使实施回购,公司的财务风险仍然可控;市净率小于2,说明股价可能被低估,公司有动力回购股份;期末现金余额除以总市值大于5%,说明公司现金流量充足,有能力实施回购。符合以上四个标准的上市公司最有可能实施股份回购,投资者可以关注上述公司实施股份回购带来的投资机会。

3. 股份回购有利于上市公司实现财务管理目标。由于股份回购及中央企业增持上市公司股份能够增加每股收益,增加每股净资产,减轻市场上公司股票供给的压力,因而有利于增强市场的流动性,刺激股价上涨,从而提高公司股票内在价值,维护公司市场形象,实现股东财富最大化的目标。

主要参考文献

1. 财政部.企业会计准则2006.北京:经济科学出版社,2006

2. 马元真等.股份回购:我国资本市场的制度创新.财务与会计,2008;12