

# 执行新收入准则对上市公司业绩的影响

——以中工国际为例

巩娜(博士) 王翠红

(吉林大学 长春 130012)

**【摘要】**本文以中工国际为例,分析了《企业会计准则第14号——收入》中关于实质上具有融资性质的延期付款条件下销售商品的会计处理规定对公司业绩、盈利能力、现金流量以及财务费用的影响。

**【关键词】**收入准则 上市公司 影响

《企业会计准则第14号——收入》(以下简称“新收入准则”)增加了关于实质上具有融资性质的延期付款条件下销售商品的会计处理规定,该项规定改变了上市公司确认收入的时点,这对于涉及该项业务的上市公司会产生一定影响。

据相关资料显示,中工国际(002051)主营国际工程的承揽、运作、组织和管理,但公司的业务重点在于业务分包。成套设备出口和技术出口是公司的核心业务,而公司2007年的收入中涉及延期付款条件下的承包工程和成套设备出口项目的收入。本文以中工国际为例,分析新收入准则中关于实质上具有融资性质的延期付款条件下销售商品的会计处理规定对于公司业绩、盈利能力、现金流量以及财务费用的影响。

## 一、新收入准则与原收入准则关于收入计量的差异

原收入准则规定“收入应按企业与购货方签订的合同或协议金额或双方接受的金额确定”,即计量采用名义金额。新收入准则规定“企业应当按照从购货方已收或应收的合同或协议价款确定销售商品收入金额,但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。合同或协议价款的收取采用递延方式,实质上具有融资性质的,应当按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额,应当在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销,计入当期损益”,即要求采用公允价值计量。国际会计准则规定了收入计量的一般原则,即“收入应按其已收或应收对价的公允价值来计量。收入的现金流入发生递延时,通过估算利率将所有未来收入进行折现来确定”。至于销售商品收入、提供劳务收入等如何计量,国际会计准则并没有予以明确。

新收入准则明确规定了实质上具有融资性质的延期付款条件下销售商品的会计处理。旧收入准则没有此项规定。新收入准则的这项规定实质上引入了货币时间价值概念,可以有效地划分商品(或劳务)收入与利息收入,符合收入配比性原则,能更好地体现经济事项的实质。但是这种变化对于业务中涉及融资性质合同的上市公司会产生一定影响,下面笔者就以中工国际为例说明新收入准则的该项规定对于上市公司的

影响。

## 二、中工国际的基本资料

中工国际工程股份有限公司于2006年6月19日起在深圳证券交易所上市交易,证券简称“中工国际”,证券代码“002051”;公开发行6000万股普通股,发行价格为7.4元/股。目前公司的总股本为19000万股。中工国际是经中华人民共和国商务部批准,由中国工程与农业机械进出口总公司作为主要发起人,联合河北宣化工程机械股份有限公司、中元国际工程设计研究院、广州电器科学研究所、济南铸造锻压机械研究所、中国第十三冶金建设公司、上海拖拉机内燃机公司等共同发起设立的股份有限公司。主营业务是国际工程总承包,公司具有丰富的国际工程总承包经验。业务涉及交通运输、市政建设、水利工程、电力工程、食品加工、轻工纺织、电信、石油化工、农业机械与工程设备等领域,已完成的项目获得了业务所在国家的广泛认可和好评。公司主营国际工程的承揽、运作、组织和管理,但公司的业务重点在于业务分包,核心业务为成套设备出口和技术出口。这部分核心业务涉及实质上具有融资性质的延期付款条件下销售商品的会计处理。

延期付款条件下承包工程和成套设备出口项目产生的收入,在货物已报关出口或者取得项目的已完成工程量单据且获得收款凭据时以公允价值确定入账,并按收入与成本配比的原则同比例结转成本。应收账款的公允价值按照其未来现金流入的现值确定,应收账款与现值之间的差额,在合同规定的收款期间内,按照以应收账款的摊余金额与折现率计算确定的金额进行摊销,冲减各期财务费用。

非延期付款条件下承包工程和成套设备出口项目(即期收汇的项目或放账期在360日内的项目)产生的收入在货物已报关出口或者取得项目的已完成工程量单据且获得收款凭据时确认,并按收入与成本配比的原则同比例结转成本。

## 三、执行新收入准则对中工国际的影响

### 1. 对季报的影响。

(1) 对中工国际季度业绩的影响。表1和表2是中工国际2006~2008年第一季度业绩及其变化情况。

**表1 中工国际 2006~2008 年第一季度业绩情况 单位:元**

| 项目名称   | 2008 年一季报        | 2007 年一季报        | 2006 年一季报        |
|--------|------------------|------------------|------------------|
| 总资产    | 2 577 187 688.26 | 1 704 105 990.92 | 1 571 187 540.63 |
| 营业总收入  | 439 763 741.67   | 446 945 857.38   | 126 989 935.26   |
| 净利润    | 50 200 668.20    | 65 781 245.20    | 4 634 895.20     |
| 基本每股收益 | 0.26             | 0.35             | 0.04             |

注:以上资料根据上市公司年报提供的数据整理得到。

**表2 中工国际 2006~2008 年第一季度业绩变化情况 单位:元**

| 项目名称   | 2008 年比上年增长金额  | 增长百分比   | 2007 年比上年增长金额  | 增长百分比     |
|--------|----------------|---------|----------------|-----------|
| 总资产    | 873 081 697.34 | 51.23%  | 132 918 450.29 | 8.46%     |
| 营业总收入  | -7 182 115.71  | -1.61%  | 319 955 922.12 | 251.95%   |
| 净利润    | -15 580 577.00 | -23.69% | 61 146 350.00  | 1 319.26% |
| 基本每股收益 | -0.09          | -25.71% | 0.31           | 775.00%   |

通过表1和表2可以看到,中工国际2007年第一季度营业总收入为446 945 857.38元,比2006年同期增加了319 955 922.12元,增长了251.95%;净利润为65 781 245.20元,而2006年仅为4 634 895.20元,比2006年同期增加了61 146 350.00元,上涨了1 319.26%;每股收益为0.35元,增加了0.31元,比2006年同期增长了775.00%。

2008年第一季度虽然总资产为2 577 187 688.26元,比2007年第一季度增长了51.23%,但是营业总收入仅达到439 763 741.67元,与2007年同期营业总收入持平且略有下降;而2008年的净利润为50 200 668.20元,比2007年第一季度下降了15 580 577.00元,下降的幅度达到23.69%;基本每股收益为0.26元,比2007年同期下降了0.09元,下降的幅度为25.71%。在总资产规模变化不大和企业正常经营条件下,通过比较2007年和2008年的主营业务收入和净利润的绝对数额和增长比例,我们可以发现2007年第一季度业绩增长幅度远远大于2008年的增长幅度。

该公司在2007年第一季度报告中披露的这一异常现象是受新收入准则的影响产生的。按照新收入准则的规定,合同或协议价款的收取采用递延方式,实质上具有融资性质的,应当按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。公司第一季度将各项目尚未进入收款期的已完成的工程量已按新收入准则确认了收入并结转相应成本,这是导致第一季度公司净利润同比大幅增长的主要因素。

(2)对中工国际季度盈利能力以及现金流量的影响。通过表3、表4可以看到,公司2007年第一季度的盈利能力与2006年同期盈利能力相比,最高增加15.23%,2008年第一季度盈利能力变化与2007年同期盈利能力最多相差7.4%,与业务总收入、净利润的变化相比,中工国际2007年盈利能力的变化并不是很大。通过表4可以看到,2007年、2008年第一季度中工国际现金流量指标发生了较大变化,但这主要是因为在此期间公司收回了各工程项目的工程款,并不是受到了新收入准则的影响。

通过表3和表4我们可以看到,新收入准则并没有对于中

**表3 中工国际 2006~2008 年盈利能力指标与现金流量指标情况**

|      | 项目 名称                | 2008 年一季报(%) | 2007 年一季报(%) | 2006 年一季报(%) |
|------|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 盈利能力 | 净资产收益率               | 5.14         | 7.01         | 1.17         |
|      | 扣除非经常性损益后的净资产收益率     | 5.15         | 7.00         | 1.21         |
|      | 销售净利率                | 11.42        | 14.72        | 3.65         |
|      | 销售毛利率                | 13.42        | 20.82        | 5.59         |
| 现金流量 | 财务费用/营业总收入           | -3.08        | 0.12         | -2.06        |
|      | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入 | 182.13       | 115.97       | 61.35        |
|      | 经营活动产生的现金流量净额/营业总收入  | 72.77        | 42.18        | -7.01        |

**表4 中工国际 2006~2008 年盈利能力指标与现金流量指标变化情况**

|      | 项目 名称                | 2008 年同期变化 | 2007 年同期变化 |
|------|----------------------|------------|------------|
| 盈利能力 | 净资产收益率               | 减少 1.87%   | 增加 5.84%   |
|      | 扣除非经常性损益后的净资产收益率     | 减少 1.85%   | 增加 5.79%   |
|      | 销售净利率                | 减少 3.3%    | 增加 11.07%  |
|      | 销售毛利率                | 减少 7.4%    | 增加 15.23%  |
| 现金流量 | 财务费用/营业总收入           | 减少 3.2%    | 增加 2.18%   |
|      | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入 | 增加 66.16%  | 增加 54.62%  |
|      | 经营活动产生的现金流量净额/营业总收入  | 增加30.59%   | 增加49.19%   |

注:以上资料根据 WIND 数据库以及上市公司年报提供数据整理得到。

工国际第一季度的盈利能力以及现金流量产生重大的影响。

## 2. 对年报的影响。

(1)对2007年资产负债表的影响。根据新收入准则的规定,公司将实质上具有融资性质的延期付款条件下的承包工程和成套设备出口项目的收入,按照工程进度和应收的合同或协议价款的公允价值确认,按应收的合同或协议价款确认长期应收款。通过表5可以看到,中工国际2007年增加的长期应收款为163 432 185.26元,其中未确认融资收益为44 654 673.87元,净额为118 777 511.39元。

通过表6和表7可以看到,根据新收入准则中工国际长期应收款净额新增118 777 511.39元,它占中工国际2007年资

**表5 中工国际 2007 年长期应收款增加情况 单位:元**

| 项目名称 | 长期应收款          | 未确认融资收益       | 长期应收款净额        |
|------|----------------|---------------|----------------|
| 期初数  | -              | -             | -              |
| 期末数  | 163 432 185.26 | 44 654 673.87 | 118 777 511.39 |

**表6 长期应收款净额所占比例**

| 项目名称           | 长期应收款净额        | 非流动资产          | 资产总额             |
|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 金额(元)          | 118 777 511.39 | 278 159 326.68 | 2 185 348 771.93 |
| 长期应收款净额所占比例(%) | 100            | 42.7           | 5.44             |

**表7 包含或不包含长期应收款两种情况下  
2007年资产负债表主要项目的变化** 单位:元

|       | 包含               | 不包含              | 变化       |
|-------|------------------|------------------|----------|
| 非流动资产 | 278 159 326.68   | 159 381 815.29   | 减少 42.7% |
| 资产总额  | 2 185 348 771.93 | 2 066 571 260.54 | 减少 5.44% |

注:以上资料根据上市公司年报数据整理得到。

产负债表中非流动资产的42.7%,占资产总额的5.44%。如果没有新收入准则的该项规定,剔除确认的长期应收款净额对2007年资产负债表的影响,则中工国际2007年非流动资产将会变为159 381 815.29元,下降42.7%,而资产总额会变为2 066 571 260.54元,下降5.44%。

(2)对中工国际2007年年度业绩的影响。根据新收入准则的规定,公司延期付款条件下承包工程和成套设备出口项目的收入在货物已报关出口或者取得项目的已完成工程量单据且获得收款凭据时以公允价值确定入账,并按收入与成本配比的原则同比例结转成本。

根据中工国际2007年年报可知,中工国际2007年根据新收入准则新增收入118 777 511.39元,占当年中工国际营业总收入金额1 140 716 450.82元的10.41%,如果剔除根据新收入准则确认的收入后营业总收入金额将下降为1 021 938 939.43元。

**表8 中工国际2006、2007年年报业绩及变化情况** 单位:元

| 项目名称   | 2007年            | 2006年            | 2007年比上年增长金额  | 比上年增长百分比 |
|--------|------------------|------------------|---------------|----------|
| 营业总收入  | 1 140 716 450.82 | 1 122 572 486.93 | 18 143 963.89 | 1.62%    |
| 净利润    | 111 446 761.86   | 87 600 427.61    | 23 846 334.25 | 27.22%   |
| 基本每股收益 | 0.586            | 0.54             | 0.046         | 8.52%    |

通过表8可以看到,2007年中工国际营业总收入为1 140 716 450.82元,比2006年增长18 143 963.89元,增长了1.62%;净利润为111 446 761.86元,比2006年增长23 846 334.25元,增长了27.22%,基本每股收益为0.586元,比上年增长了0.046元,增长了8.52%。

通过比较中工国际2006~2008年第一季度业绩变化情况与中工国际2006~2007年年报业绩变化情况,我们可以看到,新收入准则只对中工国际2007年的第一季度的业绩产生了比较大的影响,而对2007年年报的业绩,除了净利润之外,并没有产生显著的影响。

产生这种异象主要是因为中工国际在收入确认上存在周期性的不均衡,2007年的收入主要体现在第一季度,所以第一季度中工国际营业总收入及净利润上涨幅度较大,而2007年年报业绩的变化幅度小于第一季度。

(3)对中工国际年度盈利能力以及现金流量的影响。通过表9可以看到,公司2007年的盈利能力与2006年的盈利能力相比,最高减少了6.07%。虽然2007年现金流量指标发生了较大变化,但这主要是因为2007年公司收回工程项目的工程款导致的,并不是受到新收入准则的影响。因此通过表9我们可以看到,新收入准则并没有对中工国际2007年年度盈利能力以

及现金流量产生重大影响。

**表9 中工国际2006~2008年盈利能力指标与现金流量指标**

|      | 项目名称                 | 2007年(%) | 2006年(%) | 变化        |
|------|----------------------|----------|----------|-----------|
| 盈利能力 | 净资产收益率               | 12.02    | 10.05    | 增加 1.97%  |
|      | 扣除非经常性损益后的净资产收益率     | 11.94    | 13.71    | 减少 1.77%  |
|      | 销售净利率                | 9.77     | 7.80     | 增加 1.97%  |
|      | 销售毛利率                | 11.69    | 17.76    | 减少 6.07%  |
| 现金流量 | 财务费用/营业总收入           | -3.75    | 0.001    | 减少 3.751% |
|      | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入 | 163.31   | 95.12    | 增加 68.19% |
|      | 经营活动产生的现金流量净额/营业总收入  | 56.16    | 5.74     | 增加 50.42% |

**表10 中工国际2007年营业利润率** 单位:万元

| 分行业、分产品的主营业务 | 营业收入         | 营业成本         | 营业利润率(%)     |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
|              | 112 338.12   | 100 180.26   | 10.82%       |
|              | 营业收入比上年增减(%) | 营业成本比上年增减(%) | 营业利润比上年增减(%) |
|              | 增加 0.73%     | 增加 8.59%     | 减少 6.46%     |

通过表9我们还可以发现,反映2007年中工国际盈利能力下降较大的指标是销售毛利率。下面我们使用分行业、分产品的主营业务,对中工国际2007年的盈利能力进行进一步的分析。通过表10可以发现,2007年中工国际的营业利润率为10.82%,同比减少6.46%,对业绩有所影响,报告期公司营业利润率比上年同期减少6.46%。导致这种情况发生的主要原因是报告期内公司执行新收入准则,将实质上具有融资性质的延期付款条件下承包工程和成套设备出口项目按工程进度和应收的合同或协议价款的公允价值确认收入,融资收益将在以后年度体现,因此导致了当期的营业利润率降低。

另外通过表9可以看到,2007年财务费用与营业总收入之比为-3.75%。通过中工国际2007年年报可以发现,中工国际当年财务费用为-42 741 437.25元,而2006年财务费用为997 888.61元,2007年同比减少了43 739 325.86元。其中一个主要原因是因为公司按照新收入准则规定,将实质上具有融资性质的延期付款条件下承包工程和成套设备出口项目收入,已按照工程进度和应收的合同或协议价款的公允价值确认,应收的合同或协议价款与公允价值之间的差额作为未实现融资收益按照实际利率法摊销,2007年中工国际按此法摊销确认849万元,占当期财务费用总额的19.86%。这也是中工国际当期业绩提高的一个主要原因。

#### 四、结论

1. 对中工国际季报的影响。因为执行新收入准则,中工国际2007年第一季度营业总收入比上年同期增长了251.95%;净利润比上年同期增长了1 319.26%;基本每股收益比2006年同期增长了775.00%。公司2007年一季度的盈利能力与2006年同期盈利能力相比,最高增加15.23%,2008年一季度盈利能力与2007年盈利能力相比最多相差7.4%。2007年、2008年第一季

# 控制权私有收益计量模型比较与改进

白亚龙 龚雪

(西南财经大学会计学院 成都 610074)

**【摘要】** 本文对控制权私有收益的定义做了探讨,在此基础上结合国内外学者的研究,对控制权私有收益的计量模型进行了比较分析,进而提出了计量控制权私有收益的修正模型。

**【关键词】** 股权结构 控制权私有收益 计量模型

## 一、控制权私有收益的理论概述

控制权私有收益概念的提出源于学术界对于普遍存在的大股东治理现象以及由此引发的诸多问题的思考。Holderness (1999) 采用时间序列法研究了美国公司的所有权集中度问题。他选择了1935年的大约1 500家上市公司和1995年的4 200家上市公司作为对比研究的样本。通过对比研究他发现,1935年管理层持股比例由13%上升到1995年的21%。La Porta 等人针对全世界 27 个属于超大型经济体的上市公司进行股权结构研究,并按不同控制权标准,将上市公司区分为股权分散和具有最终所有者两种类型。其研究结果表明,在以 20% 投票权为最终控制形态划分标准以及以各国超大型公司为研究样本的条件下,27 个国家和地区的上市公司中,除了美国、英国及日本显示出较高的股权分散比率外,其余国家大都存在最终控制股东,而且有 17 个国家和地区以家族控制为最主要

的控制形态,其中投资者保护制度较不完善的 11 个国家显示出较高的家族控制比率。Claessens 等人参考 La Porta 的研究方法,探讨了东亚九个国家总共 2 980 家公开上市公司的股权结构,结果也发现家族控制广泛存在于东亚九国的公司中。这些研究结果也都证实了“股权集中在全世界较为普遍”这一观点。

以上的研究同时表明,大股东并不简单地持有股份,而是积极地参与到公司治理中。

那么,是什么样的利益驱使大股东放弃分散投资的好处,承担起不可忽略的监督成本,而积极投身于公司治理当中呢? Grossman和Hart(1988)为这个问题给出了一个开创性的答案。他们认为,大股东可以通过获取控制权得到控制权共享收益和控制权私有收益。所谓控制权共享收益,是指大股东获得控制权后,通过加强公司管理、降低内部交易成本等方式创造

度中工国际现金流量指标发生了较大变化,但这主要是由于在此期间公司收回了工程项目的工程款,并不是由于受到新收入准则的影响。因此新收入准则并没有对于中工国际一季度的盈利能力以及现金流量产生重大影响。

2. 对于中工国际年报的影响。中工国际根据新收入准则确认的收入,对于2007年的资产负债表的非流动资产项目产生了较大的影响,因执行新收入准则确认的长期应收款净额占中工国际2007年资产负债表中非流动资产的42.7%。

通过比较中工国际2006~2008年第一季度业绩变化情况与2006~2007年年报业绩变化情况,我们发现,新收入准则仅对中工国际2007年的第一季度的业绩产生了比较大的影响,而对于2007年全年的业绩并没有产生显著影响。产生这种差异主要是因为中工国际在收入确认上存在一定的周期性不均衡,2007年的收入主要体现在第一季度,所以第一季度中工国际营业总收入及净利润上涨幅度较大,而2007年全年业绩的变化幅度较小。同时,新收入准则并没有对中工国际2007年的盈利能力以及现金流量产生重大的影响。

但是通过对中工国际2007年的盈利能力进行进一步的分析,我们发现,由于报告期内公司执行新收入准则,将实质上

具有融资性质的延期付款条件下的承包工程和成套设备出口项目按工程进度和应收的合同或协议价款的公允价值确认收入,导致融资收益在以后年度体现,因此使2007年中工国际的营业利润率同比减少6.46%。

通过分析我们还发现,按照新收入准则的规定,公司将具有融资性质的延期付款条件下承包工程和成套设备出口项目的收入,已按照工程进度和应收的合同或协议价款的公允价值确认,应收的合同或协议价款与公允价值之间的差额作为未实现融资收益按照实际利率法摊销,2007年中工国际按此法摊销确认849万元,占当期财务费用总额的19.86%。

通过上述对中工国际的分析,我们证实了新收入准则中关于实质上具有融资性质的延期付款条件下销售商品的会计处理规定对公司业绩、盈利能力、现金流量以及财务费用会产生影响。即新收入准则的该项规定改变了上市公司收入确认的时点,会降低上市公司收入确认当期的财务费用,提高收入确认当期的公司业绩,降低收入确认当期的营业利润率,而对于公司的盈利能力与现金流量,并不会产生实质性的影响。

## 主要参考文献

财政部.企业会计准则2006.北京:经济科学出版社,2006