对定向发行方式下股票期权激励会计处理的思考

扬子石化有限公司　**彭利星**　扬子石化-巴斯夫有限责任公司　**胡大勇**

2008年，上市公司伊利股份和海南海药先后发布公告称：由于实行股票期权激励计划，确认相关成本费用而导致2007年发生巨额亏损。而目前沪深两市还有不少上市公司出台了股票期权激励计划。可以预见，在现行会计政策下，将会有更多的上市公司因实施股票期权激励计划而亏损。

一、上市公司年报预亏：会计政策是根源

2008年3月6日，海南海药发布公告称：因实施股票期权激励计划，当期应确认的成本费用约为7 220万元，导致公司2007年年度报告中将出现约5 000万元的亏损。海南海药的预亏公告在证券市场引起了轩然大波，招致投资者的强烈不满。更有不少媒体以“股权激励抢食上市公司业绩”等文章对其连同此前预亏的伊利股份进行口诛笔伐。

笔者无意为上市公司进行辩解。但是笔者认为，如果它们的生产经营正常，仅仅是因为执行现行会计政策而导致“非经营性”亏损，则投资者宜把这种亏损与其他公司因经营不善而导致的亏损区别开来，从而进行全面的分析和判断。以海南海药的股票期权激励计划为例：公司授予激励对象股票期权共2 000万股，行权价格为3.63元/股。由于授予日的股价为7.25元/股，海南海药确定股票期权的公允价值为3.61元/股，据此确认2007年当期费用7 220万元。笔者认为，其公允价值的确认和会计处理，大体上是符合企业会计准则要求的。但是根据其股票期权激励计划，公司最多只能将2 000万股股票期权中的50%即1 000万股计3 610万元计入2007年的当期费用。实际上，剔除该非经营性的“激励费用”，其2007年的经营业绩应该是盈利2 200万元左右。

上市公司按企业会计准则进行会计处理理所应当，投资者关注净利润也无可厚非。造成投资者强烈不满的唯一原因就是上市公司亏损，而造成上市公司亏损的主要原因却是企业会计准则规定的会计处理方法。因此，我们有必要对《企业会计准则第11号——股份支付》进行深入研究。

二、股票期权以公允价值计入管理费用：缺乏可理解性

《企业会计准则第11号——股份支付》规定：对于企业换取职工提供服务的以权益结算的股份支付，企业应当以授予职工权益工具的公允价值计量。企业应在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。

笔者认为，国际会计准则之所以将“授予权益工具”的公允价值计入成本或费用，是将股票期权的“授予、行权”视同一笔“贱卖”公司股票的交易，而贱卖的原因是为了获得雇员的服务。如果企业以市价从活跃市场买入股票然后低价转卖给激励对象，或者企业以其拥有的可以随时卖出的“库存股票”低价卖给激励对象，那么，这种处理的思路尚称清晰。《企业会计准则第11号——股份支付》借鉴国际会计准则，把企业股票期权激励过程中的“授予、行权”行为全部界定为“为获取职工提供的服务而授予权益工具的交易”，并且按照一定方式“计入当期费用”的规定，对我国企业不太适用。一是我国不允许上市公司拥有“库存股票”。二是我国绝大部分上市公司用以激励的股票（股份）不是从活跃市场买入后折价卖给激励对象的，而是以向激励对象定向发行新股方式得到的。这种特点使得我国上市公司的股票期权激励有别于国际会计准则环境下将公司股票“贱卖”给激励对象的简单交易行为。而且，企业会计准则的规定有些过于偏重谨慎性原则，据此提供的会计信息侧重于利润表观而偏离了资产负债表观，有悖于《企业会计准则——基本准则》中有关费用的规定以及实质重于形式和可理解性等原则。

首先，与《企业会计准则——基本准则》中关于费用的定义不符。《企业会计准则——基本准则》规定：费用是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。而在企业授予职工股票期权的激励计划中，企业从授予日至行权日乃至出售日，并没有发生所有者权益的减少，相反，由于激励对象要以高于票面金额的价格行权而增加了企业的所有者权益。其次，会计分录缺乏可理解性。企业在每个资产负债表日，在估算当期费用后要做以下会计分录：借：管理费用；贷：资本公积——其他资本公积。一笔费用的发生，对应的是所有者权益的增加，这种匹配难以理解。再次，未反映交易的内在实质。我国上市公司的股票期权激励，由于没有所有者权益的减少而有所有者权益的增加，实际上表现为以行权价格向激励对象在约定的行权日发行规定数量股票的定向增发的行为。按照实质重于形式原则，这笔“交易”所产生的费用，不应该计入成本或费用。

三、企业会计准则效应分析：或许将逆向引导市场行为

那些需要执行《企业会计准则第11号——股份支付》的规定、实施股票期权激励计划的上市公司，恐怕都不愿步海南海药后尘，不愿受到资本市场和投资者的严厉指责。然而，上市公司更不愿意其股票期权激励计划得不到实施，致使管理层以及业务骨干无法从中获得收益。那么，上市公司势必要另辟蹊径来实现利润与激励目标了。而市场上的投资者大多数

自由现金流量指标的计算及运用

广东佛山　**赵红英**

由于自由现金流量(FCF)指标需要进行多项调整计算才能得到,因而其在实务中的运用和推广遇到了一些阻碍。笔者将 FCF 指标分为两类，即 FCF1 指标和 FCF2 指标。FCF1 指标和 FCF2 指标计算所依据的数据可直接取自现金流量表,其计算简单方便,有着传统财务分析指标不可比拟的优势。

一、自由现金流量指标的计算

1. FCF1 指标的计算。FCF1=CFO−折旧。自由现金流量是企业通过持续经营活动创造出来的财富。与经营活动无关的收入(非常项目导致的收入)和与经营活动无关的支出(非常项目导致的支出或损失）应予以扣除。FCF1 可以被近似地认为是经营活动现金净流量(CFO,现金流量表中“经营活动产生的现金流量净额”项目金额)与资本性支出之差。资本性支出是企业为了维持或扩展其经营业务而必须安排的固定资产投资,以此保证未来企业价值的增长。资本性支出可以分为维持性资本支出、重置性资本支出和扩张性资本支出。在企业价值稳定增长阶段,资本性支出主要是维持性资本支出,其在金额上与折旧额接近，故用折旧额代替资本性支出,即 FCF1=CFO−折旧。

2. FCF2 指标的计算。FCF2=CFO−CFI。其中,CFI 为现金流量表中“投资活动产生的现金流量净额”项目金额,包括重置性资本支出和扩张性资本支出。

二、自由现金流量指标在财务分析中的应用

例 1:选取中国联通年报所披露的财务数据,对其进行财务分析。

表 1　　中国联通自由现金流量分析表　　单位:万元

时　间	FCF1	FCF2	NI	CFO	CFO−NI
2007−09−30	879 863	4 015 486	315 430	2 490 198	2 174 768
2007−06−30	700 750	2 812 146	129 602	1 775 802	1 646 200
2007−03−31	299 034	1 298 838	117 237	846 582	729 345
2006−12−31	1 472 777	5 349 483	364 461	3 639 696	3 275 235

由表 1 可以看出:

不具备专业的财务知识，也不愿意深入分析这些因实施股票期权激励计划而亏损的上市公司的实际经营业绩。他们大多数只是看一眼显性的报表上的“巨额亏损”就改变对这些上市公司的看法,进而改变其投资决策。因此笔者认为,《企业会计准则第 11 号——股份支付》的规定或许将逆向引导上市公司和投资者的行为。

首先,上市公司势必想方设法“降低”授予股票期权的公允价值,从而减少计入当期费用的金额。股票期权激励计划一般都要设置非市场的业绩条件。这样,为了提高净利润、满足行权条件，上市公司会想方设法缩小行权价与授予日股价的差距。实际中,不少上市公司修改了股票期权激励计划,大幅度提高了行权价。但是,对于大幅度提高行权价,激励对象心里实际上是不愿意的，不少上市公司的股价长时间低于行权价,而且因为市场原因股价没有上升迹象。另外,为了提高激励对象的行权收益，上市公司势必又要扩大行权价与出售时股价的差距。这两个方面是一对矛盾体。要使它们达到平衡,比较有效的方法是在股价较低时授予股票期权。这样一来,上市公司就存在调控净利润和股价的内在动因。如管理层完全可以利用内部控制人的优势,降低基期业绩以降低行权条件,并且拉低股价以减少激励费用等。而一旦股票期权激励计划获得通过,又可以“释放”隐藏的利润,大幅度提升业绩,刺激股价的上升。

其次,上市公司提供的会计信息使投资者无所适从。此前投资者认为实施股票期权激励计划的公司都是经营有道的优秀的上市公司,但是其年报披露的巨亏,使得大多数投资者认定上市公司中受到激励的高管“吞食了应该属于股东的巨额利润”,从而认为这些上市公司不具备投资价值,进而改变投资决策,纷纷由持有转而沽售其股票。

四、修改建议:定向发行方式下股票期权激励之股份支付按照定向增发股票处理

我国上市公司的股票期权激励主要是向激励对象定向发行股票,而且行权价按照股票期权激励计划披露前 30 个交易日股票的算术平均价与前一交易日收盘价之间的较高者确定。这种特点使得我国上市公司实施的股票期权激励计划在实质上是一种定向增发股票的行为。

针对《企业会计准则第 11 号——股份支付》在上市公司实施过程中出现的不正常现象,笔者建议,细化股份支付的类型,将定向发行方式下股票期权激励之股份支付单独归类,并且明确其按照定向增发股票进行会计处理。

上市公司在等待期的每个资产负债表日，不进行任何会计处理,只需在附注中披露股票期权激励计划。而在实际行权日,进行以下会计处理并在财务报告中披露:借:银行存款(行权价×行权数量);贷:股本(行权数量×面值),资本公积——股本溢价。○