

# 从伊利股份年报看股票期权 激励计划对企业的影响

叶映红

(广西师范学院 南宁 530001)

**【摘要】** 股票期权激励计划是上市公司采用较多的一种股权激励方式,其实施将对企业的财务状况、经营成果和现金流量等产生较大影响。本文以伊利股份为例,具体分析了实施股票期权激励计划对企业产生的影响并总结了两点启示。

**【关键词】** 伊利股份年报 股票期权计划 影响 启示

2007年是新会计准则正式实施的第一年,上市公司2007年年报是全面执行新会计准则的首份年度报告。伊利股份是首家因实施股票期权激励计划而公布了预亏公告的上市公司,并引发了股票市场对其报表的误读和过激反应。针对《企业会计准则第11号——股份支付》(简称“股份支付准则”)的实施对推行股票期权激励计划的企业产生的主要影响,本文将以此例进行分析。

## 一、伊利股份的股票期权激励计划概况

伊利股份(600887)的股票期权激励计划授予激励对象5 000万份股票期权,每份股票期权拥有在授权日起8年内的可行权日以行权价格13.33元(2006年度利润分配后股票期权行权价格调整为13.23元)和行权条件购买1股伊利股票的权利。在认股权证行权后,公司的股本发生变化,公司对股票期权激励计划的股份数量和价格相应进行调整。公司授予激励对象的股票期权数量由5 000万份调整为6 447.984 3万份,行权价格由13.33元调整为12.05元。

2007年9月12日,伊利股份发布公告,将股票期权激励计划的授权日向前追溯至临时股东大会通过公司股票期权激励方案日,即2006年12月28日。股票期权授权日的公允价值为每份14.779元,在授权日1年后可以分期行权,即等待期为2006年12月28日至2007年12月28日。首期行权不超过获授股票期权数量的25%,剩余获授股票期权可在首期行权1年后在股票期权的有效期限内自主行权。

伊利股份的股票期权激励计划对行权条件作出了明确规定:首期行权时,公司必须满足上一年度扣除非经常性损益后净利润增长率不低于17%,且上一年度主营业务收入增长率不低于20%;以后行权时,公司上一年度主营业务收入与2005年相比复合增长率不低于15%。考虑到2006年发布的新会计准则的影响,伊利股份在2007年4月30日发布了一条“补充公告”称,“扣除非经常性损益后的净利润增长率”是公司经审计的当年利润表中的“扣除非经常性损益后的净利润”加上股票期权会计处理本身对净利润的影响数,与上一年度利润表中“扣除非经常性损益后的净利润”加上股票期权会计处理本身对净利润的影响数相比的实际增长率。

## 二、等待期间的影响

股票期权激励计划尤其是股票期权激励计划按新会计准则的规定进行会计处理将对企业的利润表和资产负债表产生较大的影响,这种影响会在等待期间持续数年。下面以伊利股份的年报为例进行具体分析。

1. 对企业经营成果、财务状况均产生了较大的影响。伊利股份2007年年报显示,全年完成主营业务收入192.08亿元,较上年增长17.56%;剔除股票期权会计处理对净利润的影响数后的净利润为4.39亿元,较上年增长27.46%,而股票期权激励计划却导致公司全年发生亏损达1.149 9亿元,扣除非经常性损益后亏损达1.47亿元。资产负债表中资本公积以权益结算的股份支付的累计金额为7.389 5亿元。

根据伊利股份的股票期权激励计划测算,股票期权授权日的公允价值为每份14.779元,若预计所有激励对象都会满足股票期权激励计划规定的行权条件,按照股份支付准则进行会计处理,则期权费用为73 895万元(5 000×14.779),这笔巨额费用将在等待期内被确认为费用或成本和资本公积。其等待期为2006年12月28日至2007年12月28日,公司2006年度相关指标已达到了股票期权激励计划规定的行权条件,可在2007年12月28日及以后行权的数量为授予期权总数的25%。因此伊利股份对2006年度的相关数据进行了追溯调整,该年度因以权益结算的股份支付而确认的费用总额为18 473.75万元(73 895×25%),资本公积增加18 473.75万元,减少盈余公积3 694.75万元;同时调整未分配利润。伊利股份2007年度相关指标也达到了行权条件,可在2008年12月28日及以后行权的数量为授予期权总数的75%,本年度确认以权益结算的股份支付费用总额为55 421.25万元(73 895×75%),同时,股份支付计入资本公积的金额为55 421.25万元。至此,伊利股份资产负债表中资本公积以权益结算的股份支付的累计金额为73 895万元。

2. 对企业的利润分配和股本扩张能力也产生了一定的影响。伊利股份2007年年报显示,因股票期权激励计划导致公司全年发生亏损,可供股东分配的利润为-48 031.88万元,故该公司年报称本年度将不进行利润分配。但因股份支付计入

资本公积中的累计金额高达73 895万元,公司以资本公积金转增股本的方式,向全体股东每10股转增2股,转增后公司总股本为799 322 750股,资本公积金余额为253 249.02万元。如此一来,公司股本得到了扩张,增强了实力。

3. 从企业的税负角度分析,股份支付具有抵税作用。费用摊销带来的管理费用激增最为明显。伊利股份合并利润表中显示,管理费用高达97 878.41万元,而上年同期为67 067.21万元。高额的管理费用降低了公司的应纳税所得额,减少了企业应缴的企业所得税。反映在合并利润表中,本年所得税费用为11 095.55万元,而上年同期为17 653.22万元。可见,股票期权激励计划有明显的抵税作用。

### 三、可行权期的影响

按伊利股份的股票期权激励计划,股票期权持有者可以在2007年12月28日及以后长达8年的可行权期内行权。下面就股票期权计划在可行权期的影响进行分析。

1. 对企业现金流量的影响。在可行权期,随着股票期权持有者的陆续行权,股票期权激励计划将对企业的现金流量产生重要的影响。股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。实务中股票期权激励的方式很多,但其支付方式只有以权益结算和以现金结算两种。结算方式不同,股份支付业务对企业的现金流量的影响也不同。以权益结算的股票期权激励方式有股票期权、业绩股票、限制性股票、管理层收购、经营者持股等。这些方式中有些会导致企业现金流入,如股票期权、管理层收购、经营者持股等方式,有些只会影响企业的权益资本构成,如业绩股票、限制性股票等方式。以现金结算的股票期权激励方式有虚拟股票、股票增值权和业绩单位等方式,这些方式一般会导致企业现金流出,但不影响企业的股权结构。

伊利股份采用的是股票期权激励计划,激励对象的行权能为企业带来现金流入。由于公司激励对象已满足股票期权激励计划行权条件,公司向激励对象定向发行股票进行首期股权激励,发行总额为64 480股,仅占公司股票期权激励计划可行权比例的1%,涉及行权人数35人,禁售期为1年。

在行权日,企业作会计处理如下:借:银行存款776 984元(64 480×12.05),资本公积——其他资本公积952 949.92元(64 480×14.779);贷:实收资本64 480元,资本公积——股本溢价1 665 453.92元。若股票期权持有者全部行权则会计处理如下:借:银行存款776 982 108.15元(64 479 843×12.05),资本公积——其他资本公积952 947 599.70元(64 479 843×14.779);贷:实收资本64 479 843元,资本公积——股本溢价1 665 449 864.85元。从上述会计处理可以看出,激励对象的首期行权将导致企业现金流入776 984元。剩余的99.9%的股权,伊利股份管理层可以在2007年业绩增长目标完成、首期股票期权激励行权1年后全部行权,也可以分7年行权。尚未行权的权益总额有64 415 363份,总金额计776 205 124.15元。随着激励对象的陆续行权,公司将有更多的现金流入,除非公司股价下跌至行权价格每股12.05元以下,若激励对象放弃行权,会导致剩余权益工具未被行权而失效或作废。在发生此种情

况时,企业应在行权有效期截止日作如下会计处理:借:资本公积——其他资本公积;贷:利润分配——未分配利润。这表明,若激励对象放弃行权,公司的所有者权益总额不受影响,只是所有者权益结构发生变化。

2. 对企业经营成果、财务状况的影响。由于新会计准则规定期权费用仅在等待期间进行摊销,因此,期权费用总额已在等待期间全部摊销完毕,这意味着从2008年起伊利股份可以轻装上阵,经营成果不再受期权费用的影响。在可行权期,公司的股本得到了扩张,资本公积的金额也发生了变化。伊利股份2007年年报称,截至2007年12月31日公司的期权数量调整为64 479 843份。2007年年度行权的期权数量为64 480份,由此,该公司增加注册资本人民币64 480元,资本公积增加了712 504元(1 665 453.92-952 949.92)。若预计所有激励对象最终全部行权,该公司的注册资本将总共增加64 479 843元,而资本公积将增加712 502 265.15元(1 665 449 864.85-952 947 599.70),具体会计处理见上述行权日企业所作的会计分录。

3. 对权益资本构成的影响。对于实施股票期权激励计划的上市公司,无论是增发普通股,还是使用库存股,都将导致原有股东控制权的稀释,从而影响公司的权益资本的构成,每股收益也将发生相应的变化。伊利股份的激励对象全部行权后,管理层持股将达到7 647.98万股,超过呼和浩特市国资控股的呼市投资公司,成为伊利股份第一大股东。

4. 对企业价值的影响。虽然股票期权激励计划对等待期的当期损益形成重大影响,但从长远来看,对公司价值的影响并不大。一方面,因为实施股票期权激励计划的目的在于留住人才,期权持有者为了享有股份支付带来的利益必然努力工作,实现公司业绩的增长,即追求公司价值的最大化。股票期权激励对象的收入来源主要是股票价格的上涨,即如果公司运作良好,公司股票升值,期权持有者即可获得收益;一旦经营不善,股价出现下跌走势,导致行权时行权价高于当时的市场价,这时期权持有者无利可图,就会放弃行权,对期权持有者就是一种风险。

股票期权的理想运行情况应该是:授予股票期权→受激励者努力工作→企业经营业绩提高→企业价值提高→企业股票价格上升→受激励者获得收益。因此,企业虽然在股权认购价格上给予激励对象一定的折让,但股票期权激励计划有利于管理层稳定、有利于提升经营效率、有利于公司长远平稳的发展和公司价值的提升,股东有可能因此而获得的收益大于股权稀释造成的损失。

另一方面,从会计处理的过程看,借方增加当期成本或费用,减少了当期可分配利润,但贷方的权益项下同时增加了“资本公积”,所有者权益一增一减,若不考虑所得税的影响,公司的净资产并没有发生重大变化。当然,能否实现股票期权激励计划的理想运行,充分发挥其激励作用,关键在于企业的经营业绩与股票价格的相关程度,即是否有一种有效的机制将两者有机地联系起来,这个连接点可以是一种业绩考核机制,也可以是一种约束经营行为的机制。

# 以企业为会计主体的银色会计探讨

李秋歌

(河南理工大学经济管理学院 河南焦作 454003)

**【摘要】** 本文通过分析企业养老金的性质,结合其会计核算处理过程,对以企业为会计主体的银色会计进行了初步探讨。

**【关键词】** 银色会计 养老金 设定提存制 规定受益制

我国已于1999年进入老龄化社会,是较早进入老龄化社会的发展中国家之一。据有关部门预测,到21世纪中叶我国老年人口总数将超过4亿,老龄化水平推进到30%以上。老年人的生活保障问题被提上议事日程,越来越多的会计专家致力于养老金问题的研究,企业银色会计应运而生。

## 一、我国企业银色会计的研究对象

随着社会保障体制改革的不断深入,我国正在建立和完善具有中国特色、适应社会主义市场经济发展需求的多层次的养老保险制度。它包含三个层次:第一层次是社会统筹与个人账户相结合的基本养老保险;第二层次是企业年金;第三层次是个人储蓄性养老保险。其中:基本养老保险主要以社保机构为会计主体;企业年金,也即补充性养老金,是以企业为会计主体;个人储蓄性养老保险则以个人为会计主体。2006年3

月,我国颁布了第一部规范企业年金基金的会计准则:《企业会计准则第10号——企业年金基金》。同时颁布的《企业会计准则第9号——职工薪酬》也对养老金的会计处理作了新的规定。本文主要介绍以企业为会计主体的银色会计。银色会计的研究对象即其所要反映、监督、分析和决策的内容,是系统、全面、连续地核算与监督职工养老金运行的管理活动。

**1. 养老金的基本属性。**养老金是指支付给离退休人员用于保障日常生活的货币额。目前对养老金基本属性的认识有两种观点:社会福利观和劳动报酬观。社会福利观认为,职工在职期间提供劳务所赚取的工资是劳动报酬,体现的是按劳分配关系,而职工退休后领取的养老金是对剩余价值的分配,体现的是国家和企业对职工的关怀。养老金支付往往由国家和企业包揽,企业职工在职期间并不确认养老金费用。随着市

## 四、启示

**1. 费用摊销是否应延长至可行权期内并每月进行摊销。**伊利股份在公布预亏公告时引发了股票市场对其报表的误读和过激反应。在一般投资者眼里,一个前三季度还巨额盈利的公司,全年却出现亏损,投资者就会怀疑是不是上市公司出了什么问题。即便有些投资者了解到是因为股票期权激励费用摊销造成的,但还是不明白伊利股份授予的股票期权的行权期长达8年,为何要在两个年度内就将所有股票期权激励费用摊销完毕?投资者误读的主要原因是投资者对新会计准则不了解或理解不够透彻,曲解了费用摊销期的规定。

实际上,伊利股份的等待期为2006年12月28日至2007年12月28日,该公司将所有期权费用在两个年度内摊销是符合新会计准则规定的。因此,为避免因实施股票期权激励计划而引起企业业绩大起大落,会计准则指南是否应将期权费用摊销延长至可行权期内,或企业在设计股票期权激励计划时将等待期延长并将期权费用按月摊销,而不是在年末一次性摊销,这样处理可以避免使投资者产生错觉。

**2. 对企业的财务分析不能重单个指标而轻综合分析。**仅关注每股收益或净利润指标也是投资者对伊利股份报表过激反应的一个重要原因。通常在对企业的财务状况进行研究时,

投资者最关心的就是每股收益。每股收益是企业按照归属于普通股股东的当期净利润,除以发行在外普通股的加权平均数计算出来的,反映了企业每股所具有的当前获利能力,即每股收益仅仅代表的是某年每股的收益情况,基本不具备延续性,因此不能够将它单独作为判断公司成长性的指标。投资者如果仅从伊利股份年报中基本每股收益为-0.22元,而上年同期每股收益为0.667 2元这一点分析,就容易得出该公司的业绩出现了大幅滑落的结论,从而导致其弃股。但若分析下列指标:全年完成主营业务收入192.08亿元,较上年增长17.56%;毛利率本年度为25.89%,上年为27.71%,毛利率下降的主要原因是物价上涨带来的成本上升;每股经营活动产生的现金流量净额为1.17元,较上年的0.96元增长了21.88%。从这些指标则看出,该公司的主营业务和每股经营活动产生的现金流量仍保持着稳健的增长。另外,对其偿债能力指标和营运能力指标进行分析也可以看出,公司的财务状况良好。因此,对企业的财务分析只有重视综合分析,才能得出合理、全面的结论,从而作出正确的投资决策。

## 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