

上市公司合并会计报表 的合并范围变动问题实证研究

上海理工大学商学院 顾晓安 王国兴

【摘要】近年来,上市公司因购买、处置子公司等行为而引起的股权结构变动屡见不鲜,由此导致连续编制合并会计报表时合并范围的频繁变动。而合并范围的改变,使各期连续编制的合并会计报表所反映的会计主体范围不相同,从而导致各期合并会计报表会计信息间的不可比和不连续,使得本来就存在失真成分的个别会计报表信息在合并后产生再次失真。目前对于合并范围确定的相关规范都属于原则性的,弹性很大,很容易被操纵。本文抽取部分上市公司作为样本,运用实证分析的方法,探讨了合并范围变动的手段和影响,并提出规范合并范围变动操作的对策。

【关键词】合并会计报表 范围 变动 会计操纵 实证分析

合并会计报表作为企业集团规定编制的正式会计报表,需要反映企业集团综合业绩,其真实性直接影响到报表使用者据此作出的判断和决策是否正确。近年来,上市公司购买、处置子公司等行为而引起的产权结构变动事件频频发生,使得连续编制合并会计报表时合并范围也频繁地发生变动。而合并范围的改变,使各期编制的合并会计报表所反映的会计主体范围不一致,从而导致各期合并会计报表所反映的会计

信息失去了可比性和一贯性,这就使本已可能失真的个别会计报表在合并后再一次产生信息失真。

目前,我国会计制度和会计准则对于合并范围确定的相关规范都属于原则性的,弹性很大,留有较大的会计操作空间,很容易被利用操纵利润。因此,当前亟须规范合并范围变动的操作,以限制某些上市公司利用合并会计报表合并范围的变动来调节利润的不当行为。

因为“净现金”的概念包括了利息、R&D费用、广告费用和现金四个变量,所以对“净现金”的考察其实包含了对公司历史上的债务比例、研发投入、市场推广策略和现金的财务政策四个大方面的内容。计算时,不仅要简单地计算公司的“净现金”,而且要根据计算结果推算净现值出现负数的可能,综合考虑这个数值背后的四个大的方面变量。

(2)公司的债券评级。公司的债券评级表面上看起来是对公司负债的偿债能力的评价,其实,这个评级是对公司市场价值的一个客观评价,它有着非常客观的标准。对于知识型公司而言,由于它们自身本来就有较大的风险,所以在评级尤其是对其财务危机概率评价时应考虑到这一因素,即使他们的债券评级很高,它们出现债务危机的可能性往往也会比同一评级的一般性企业高得多。

(3)公司现有的和将要进行的研发项目。在确定 t_2 时,要对知识型公司以往的项目进行考察。在它的历史上有多少项目成功了?有多少项目盈利了?这些因素可纳入评价公司学习能力和研发能力的标准。另外还要考察公司成长的现实状况,它现在是处于高速发展的阶段还是已经成为一家“金牛型”企业?在知识型公司的高速发展阶段,一个项目的失败可能会导致整个公司的失败,而如果知识型公司已经成为一家“金牛型”企业,它们过去开发的多个项目正在盈利,那么新开发的一个或几个项目即使失败,对公司的影响也是极小的。知识型公司的一个突出特征就是过去成功的项目的创收能支撑新项目的研发。如果公司过去成功的项目很少,而现在进行的项目风险很大,则理所当然地要提高 t_2 的值;如果公

司过去成功的项目很多,而且正在为企业创造巨额的利润,那么 t_2 就采用相对较小的值。

我们不但要考察知识型公司过去项目的表现,还要考察公司即将实施的项目的风险。新的项目在技术上即使是一流的,但如果它与现有市场的生态系统完全不符的话,也是有很大风险的。对一个知识密集型项目的风险进行分析一般从三个方面着手:一是在项目立项之前,公司要进行可行性研究,判别这个项目与市场或行业的发展趋势是否相吻合;二是分析公司的经济实力,有没有足够的研发能力、资本支撑使这个项目进行下去并形成产品;三是分析产品的市场前景,预测新的产品投入市场后能否生存。

经过对公司即将采取的知识密集型项目进行详尽分析后,就可以确定这些项目会给公司带来怎样的影响,也就是能够对 t_2 的确定产生什么影响。

主要参考文献

- ①Singh. Manohar and Nejadmalayeri. Ali.Internationalization, capital structure, and cost of capital: evidence from French corporations. Journal of Multinational Financial Management, 2004; 14: 153~170
- ②Passov. Richard. How Much Cash Does Your Company Need. Harvard Business Review, 2003; 11: 119~125
- ③姜瑶英. 企业价值与最佳资本结构. 财会研究, 1994; 8: 15~16
- ④王娟. 基于现金流的现代资本结构研究的最新进展. 外国经济与管理, 2002; 1: 27~30

一、合并会计报表编制中合并范围确定的一般规定

根据《合并会计报表暂行规定》(简称《暂行规定》),企业编制合并会计报表时,应该将符合如下条件的子公司纳入合并会计报表的合并范围:①母公司直接拥有、间接拥有、直接和间接拥有过半数以上的(不含半数)权益性资本的被投资企业;②母公司虽然不持有被投资企业过半数以上的权益性资本,但母公司通过与被投资企业的其他投资者之间的协议持有该被投资企业半数以上有表决权的股份,或根据章程或协议有权控制企业的财务和经营决策,或有权任免董事会等类似权力机构的多数成员,或在董事会或类似权力机构会议上有半数以上投票权,即取得了该被投资企业的实际控制权,应当将该被投资企业作为母公司的子公司,从而将其纳入合并会计报表的合并范围。

但是,根据《暂行规定》和实质重于形式原则,对于下列特殊情况的子公司,母公司可以不将其纳入合并范围:①已经关停并转的子公司;②按照破产程序已宣告被清理整顿的子公司;③已经宣告破产的子公司;④准备近期出售而短期持有其过半数以上权益性资本的子公司;⑤非持续经营且所有者权益为负数的子公司;⑥受所在国外汇管制或其他限制,资金调度受到限制的境外子公司。此外,根据《关于合并会计报表合并范围请示的复函》(简称《复函》),当小规模子公司资产总额、销售收入及当期利润额按资产标准、销售收入标准和利润标准计算公司得出的比率均在10%以下时,根据重要性原则,该子公司可以不纳入合并范围。同时,对于从事银行、信托、证券、保险等特殊行业业务的子公司,根据企业会计准则,可以不将其纳入合并范围。

二、对合并会计报表合并范围变动的实证分析

为了了解和揭示我国上市公司在连续编制合并会计报表时有关合并范围的变动情况,我们抽样统计了80家上市公司2001年~2003年三年的年报数据,这些样本是在沪深股市中随机抽取的,覆盖的行业包括科技、金融制药、能源、建筑、汽车、服装、房地产、机电、通讯、电子、服务、农业、化工、机场、港口等。其中,深市20家、沪市60家,ST公司13家,样本量超过两市上市公司总数的5%。在统计分析合并范围变动情况的过程中,我们查阅了样本公司2000年~2003年的年度财务报告,比较了各年度的主要会计数据、主要控股子公司的基本情况和经营业绩、合并范围的变动及原因、长期股权投资等相关资料,通过整理分析得到了80家上市公司合并范围变动情况、变动对利润影响情况的综合数据(见表1、表2)。

根据对样本的统计结果(见表1),这三年分别仅有35%、27.5%、27.5%的上市公司的合并范围没有发生变动,而合并范围发生变动的公司每年均占2/3。其中合并范围扩大(即仅增加合并子公司)的情形所占比重较大,并呈现上升的趋势,至2003年有50%的公司扩大了合并范围;而合并范围缩小(即仅减少合并子公司)的情形较少,仅占10%左右;在同一年中既有增加又有减少合并子公司的情形不太多,占10%~25%。此外,从整体来看,在80家样本公司中,连续三年合并范围均无变动的只有5家,仅占6.25%;连续两年无变动的仅11家,占13.75%。从以上数据可以看出,上市公司在连续编制合并会计报表时其合并范围发生变动是非常普遍和频繁的。

表1 80家上市公司合并范围变动基本情况统计表

年度	2001年		2002年		2003年	
	个数	比例	个数	比例	个数	比例
仅增加合并子公司	26	32.50%	35	43.75%	40	50.00%
仅减少合并子公司	8	10.00%	13	16.25%	7	8.75%
两者均有	18	22.50%	10	12.50%	11	13.75%
小计	52	65.00%	58	72.50%	58	72.50%
合并范围无变化	28	35.00%	22	27.50%	22	27.50%
合计	80	100%	80	100%	80	100%

表2 合并范围变动对合并利润的影响情况统计表

年度	2001年		2002年		2003年	
	个数	比例	个数	比例	个数	比例
影响利润增加	13	72.2%	20	71.4%	21	77.7%
影响利润减少	3	16.7%	6	21.4%	5	18.5%
对利润无影响	2	11.1%	2	7.2%	1	3.7%
合计	18	100%	28	100%	27	100%
未披露且无法查实	34	65.38%	30	51.72%	31	53.45%

根据我们查实的数(见表2)显示,在合并范围发生变动且已经在年报中披露变动对利润影响的样本公司中,由于合并范围发生变动使得合并利润上升的情况占了绝大多数,三年均在70%以上,且略呈小幅增长趋势;而由于合并范围发生变动使得合并利润减少的情况约占20%左右;合并范围变动对合并利润无影响的情形则较少,2003年仅占3.7%。显然,由于合并范围的变动使会计报表的利润发生了很大的变化,其中不少样本公司就是利用改变合并范围来操纵利润的。

需要说明的是,在这三年合并范围发生变动的样本公司中,2001年有34家公司、2002年有30家公司、2003年有31家公司未披露任何有关增减合并子公司的业绩情况,这些上市公司占全部合并范围变动的公司的比例超过50%,从而使我们无法查实合并范围变动对合并利润的影响情况,这说明上市公司在合并范围变动的披露上是很不规范的。

三、对合并会计报表变动合并范围手段的实证分析

通过实证分析我们发现:上市公司在编制合并会计报表时,对合并范围的认定有较大的弹性,在操作上存在着较大的主观性和随意性,其动机不一,手法多种多样。

我们对80家样本公司中改变合并范围的各种手段或理由作了统计分析(由于篇幅所限统计表有关数据从略),发现通过股权收购(或转让)而取得(或失去)控制权,从而将子公司纳入(或退出)合并范围的占到1/3左右;而通过投资新设立子公司进而将其纳入合并范围的情形占到20%以上。下面,我们对一些上市公司比较典型的操纵变更会计报表合并范围的手段和动机作些具体分析:

1.收购其他公司部分或全部股权,使其成为控股子公司,扩大会计报表合并范围。

与投资新设子公司时间周期长、见效慢相比,收购有盈利能力的公司就可以达到立竿见影的效果,这也是ST类公司迅速扭亏为盈的法宝之一。如,ST天龙于2003年出资4500万元收购珠海市金正电子工业有限公司90%的股权,自2003年7月

1日起将该公司纳入会计报表合并范围,该公司当年实现销售收入29 161万元、净利润2 979万元,会计报表合并后使得ST天龙2003年扭亏为盈,净利润达2 078.6万元。

2.转让所持有控股子公司的部分或全部股权,缩小会计报表合并范围。

一些上市公司为了产业转型和盈余管理的目的,通常把一些不符合上市公司产业目标或者盈利能力差的子公司的股权转让出去,从而达到将子公司不纳入会计报表合并范围的目的。如果有的子公司亏损较大的话,不纳入会计报表合并范围显然就减少了一块亏损源。如,工大高新于2002年12月以协议出让方式,将所属全资子公司哈尔滨哈飞农用车制造厂整体出售,实现股权转让收益4 125 497.94元,占报告期利润总额14.99%,因为该子公司2002年净利润为-1 150万元,从工大高新2003年合并利润仅为1 866万元来看,这一转让行为使其减少了亏损源,从而免遭账面亏损的厄运。

3.通过资产置换,换出业绩滑坡的子公司,换入业绩优良子公司或优质资产。

这种方式可以说是以上两种方式的综合,具有“一箭双雕”之功效,可以从根本上改变上市公司的经营状况。如,都市股份由于财务状况恶化,从1999年7月5日起被暂停上市,到了2001年6月该公司进行了重大资产置换,换出公司部分资产和7家全资子公司,换入2家控股子公司,换入的2家子公司当年7~12月的净利润分别为431.54万元和1 199.95万元,这使得公司合并利润从2000年的-6 890万元上升到2001年的2 654万元,从而获得于2002年4月29日起恢复上市的资格。

4.借助对子公司的具有实质性控制权或控制权受到限制,来增减会计报表合并范围。

根据《暂行规定》,母公司拥有子公司的权益性资本不足50%但满足规定的条件取得了子公司控制权时,需要将其纳入会计报表合并范围,这就给某些企图达到操纵会计报表合并范围的上市公司提供了口实。如,沈阳新开2000年3月15日转让沈阳黎明服装股份有限公司2%的股权,股权变更后持有其49%股权,属于最大的控股股东,具有实际控制权,仍需将被转让公司纳入合并会计报表范围,但2001年由于董事长由合营公司的日本一方担任,已不存在实质控制权,便将其退出会计报表合并范围。这种会计报表合并范围的变更无疑带有较大的随意性,也存在操纵的嫌疑。

除此以外,还有很多导致会计报表合并范围变更的原因,如在会计年度中投资新设立子公司,将子公司关停、清算、注销、拟出售、拟清算、拟减持股份等等。

尽管上述种种变更做法似乎都未超出《暂行规定》和《复函》的规定,但是其中很多具体的案例明显的存在人为操纵的痕迹,个中原委确实值得我们深思。

四、对合并会计报表编制中合并范围变动的几点思考

从上述分析可以看到,我国上市公司会计报表合并范围的变动非常频繁,其变动对利润的影响也非常大,而上市公司对合并范围变动的披露却很不规范。

会计报表合并编制操作空间的存在源于以下原因:①现存的规章制度不完善;②上市公司对会计报表合并范围变动情况及相关资料的披露不充分;③一些注册会计师未按独立

审计准则的要求对被审计单位会计报表合并范围变动的合法性、公允性、一贯性及披露的充分性做适当的查实。

综上所述,合并范围的变动必然会对整个合并会计报表的资产规模、销售收入、净利润、现金流量等产生影响,进而影响合并会计报表信息的一贯性、可比性和质量。所以,对合并会计报表合并范围变动的操作空间必须制定相应的规则加以限制。否则,如果合并范围被恣意变动,变更操作被滥用,将会加剧已经非常严重的会计报表信息失真问题,由此会产生极其严重的信誉和信用后果。为此,笔者建议采取以下措施来规范合并会计报表合并范围的变动:

第一,尽快从理论上研究会计报表合并范围变动时如何界定其中存在的会计操纵和会计造假,怎样对合并会计报表信息进行修正。应制定相应的规范以确保各期合并会计报表信息符合一贯性和可比性的质量要求。

第二,对各种允许合并范围变更的条件作出明确的定性和定量界定,并在实施时严格把关。

第三,增加会计报表合并范围变动的披露内容。笔者认为应该披露所有新纳入或退出的子公司的相关经营和财务资料,并披露合并范围变动对合并利润的绝对数和相对数的影响,以便报表使用者能对变动的影响做出自己的判断。

第四,加强注册会计师的审计监督。笔者认为应该将会计报表合并范围作为一个重要的审计项目和风险点加以控制,引入风险导向的审计方法,对合并范围变动进行整体风险评估,依据评估结果合理地配置审计资源,而且还要完善专门针对会计报表合并范围进行审计的操作规范。

第五,修订和完善有关合并会计报表会计政策变更的条件,对滥用合并范围变更的行为采用追溯调整法。

第六,虽然ST类公司利用会计报表合并范围变动来操纵利润的比例与普通公司并无很大差异,但是相对来说其影响程度更为严重,因此对于ST类公司会计报表合并范围变动的披露应有更明确的规定。

主要参考文献

- ①财政部.企业会计制度2001.北京:中国财政经济出版社,2001
- ②财政部.企业会计准则2003.北京:经济科学出版社,2004
- ③中国注册会计师协会.中国注册会计师独立审计准则2003.北京:经济科学出版社,2003
- ④国际会计准则委员会.国际会计准则2000.北京:中国财政经济出版社,2000
- ⑤陈政文.上市公司利用合并会计报表范围变动进行盈余管理的案例分析.上海会计,2003;12
- ⑥李爽.会计信息失真的现状、成因与对策研究.北京:经济科学出版社,2002
- ⑦陈信元.合并会计报表.上海:上海财经大学出版社,2000
- ⑧唐丰.试论合并财务报表的合并范围.财务与会计导刊,2002;2