

收 益 质 量 探 析

***** 西安交通大学 胡 凯 *****

收益质量是指公司披露的收益在多大程度上反映了公司的真实盈利水平。鉴于安然、世界通信等公司在收益质量上的丑闻导致投资者对上市公司失去信心,本文将对收益质量问题进行多角度的探讨与分析。

一、收益质量问题的表现形式

公司财务报告中收益质量的低劣带来了种种负面影响,因此收益质量已经越来越为人们所重视。收益质量问题主要表现为:

1.模拟收益与经过审计的收益之间的差异扩大。模拟收益是指在披露经审计的财务报告之前,公司公布的自行计算的收益数字。模拟收益与经过审计的收益之间的差异是收益质量的敏感指示器。从美国20世纪90年代以后的情况来看,公司自己计算的模拟收益与经过审计的收益之间的数字差距逐渐扩大。

2.重编财务报表的频率上升。重编财务报表是美国公司在发现以前财务报表存在差错后的一种反应。毫无疑问,如果公司财务报表出现了差错,那么所计算出来的收益自然就不具备足够的可靠性,收益质量也必将存在问题。从近几年情况来看,重编财务报表的公司呈不断增加的趋势,这一方面表现出美国公司在计算收益时的随意性,另一方面也显示了其收益质量的低劣。

3.计提减值准备的金额加大。计提减值准备的金额也是衡量收益质量的重要指标,因为巨额冲销账面资产是进行收益操纵的重要手段。根据高盛公司对1 000家美国上市公司的统计,1980~1991年冲销价值占总收益比例平均只有12%,但1991年以来却不断增加,2001年冲销价值占总收益比例高达36%。

二、收益质量问题的成因

1.收益目标的压力。从目前情况来看,股东主要通过收益来考核公司管理层,往往以收益额的多少来判断管理层的努力程度。这样,对管理层而言,其动机自然就是调整收益以满足股东对收益的要求。而近年来,股票期权的广泛实行又使管理层的报酬与公司业绩紧密联系在一起。因此,在收益目标的压力下,管理层常常会有意选择能使报告收益达到股东期望水准的会计政策,甚至违反会计准则,通过会计舞弊来调节收益。

2.会计准则的缺陷。在同一经济事项上,会计准则往往容许有多种不同的会计处理方法,因此其最终的反映结果也各不相同。企业往往选择对其最为有利的方法进行会计处理,当公司采用的会计处理方法所反映的经济现象和经济实质

之间发生偏差时,收益质量就会相应降低。解决该问题的一种办法是完善会计准则,减少企业的选择权。但问题是,过于重视技术细节也并不能完全解决问题。事实上,正因为会计准则针对的是技术细节,所以公司可以采用更为复杂的交易规避现有规定,安然公司就是一个典型的例子。

三、收益质量问题的识别

收益质量危机表明,公司可能通过种种方法人为地进行收益操纵,这也意味着收益质量出现问题时会显示一些信号,这些信号集中表现在以下几个方面:

1.不正常的会计政策调整。会计政策的选择对收益质量有着重大影响。收益质量高的企业,其会计政策应是持续、稳健的,对公司收益的计量也应是谨慎、客观的。一般来说,只有在下列两种情况下才可以变更会计政策:法律或会计准则等要求变更;变更会计政策后能使所提供的企业的财务状况、经营成果、现金流量信息更为可靠和相关。在实际情况中,如果公司以各种理由不正常地变更会计政策,那就明显表明收益质量出现了问题。

2.频繁更替会计师事务所。注册会计师作为公司财务报告的鉴证人员,对公司收益起着核实作用。如果公司频繁更替会计师事务所,那就表明公司和会计师事务所之间出现了严重的分歧,公司可能为了使自已计算的收益能通过审核而对会计师事务所采取强硬措施,这种现象也是公司收益质量下降的强烈信号。

3.过多的并购与重组。突击进行并购和重组是公司进行收益操纵经常使用的手法。许多公司为了在规定期限内实现收益目标,往往通过合并、资产置换等来获取非正常的收益增加,而这种收益增加往往只是账面上的收益数字的改变,并没有使企业核心竞争力有所改善,因此也是一种收益质量出现问题的信号。

4.收益的持续性不佳。如果公司为了短期的收益增加而牺牲长期的收益持续性,则表明该公司短期内的高收益只是暂时现象,并不能反映公司的真实状况。例如,处于成长期的公司,其市场拓展会导致对无形资产、人力资源的过高投资,从而会摊薄收益。于是,管理当局很可能暂停发展战略,以使每股收益保持较高的水平。但这样做将会延缓公司的成长,损害公司的长期收益水平。

5.异常的会计项目。一般来说,公司真实收益的下降最终会体现在一些不易调整的指标上,如一次性收入来源占总收入比率上升、毛利率下降等等。这些异常的会计项目反映了公司的经营战略出现问题,产品缺乏竞争力。☒