# 金融资产公允价值变动如何影响公司净资产收益率

宋 洁

（浙江经济职业技术学院 杭州 310018）

【摘要】净资产收益率是反映公司盈利能力的重要指标，财务报表使用者可以借助净资产收益率评价公司利用股东投入资本的效率和未来获取股利的可能性。本文对现行会计准则下上市公司利用金融资产公允价值变动操控净资产收益率的相关问题进行了思考和分析，希望为报表使用者更好地理解净资产收益率提供帮助。

【关键词】上市公司 净资产收益率 编报规则

作为财务分析体系中核心指标的净资产收益率，既反映公司所有者权益的投资报酬率，具有很强的综合性，又可以被广大财务报表使用者用于评价公司利用股东投入资本的效率和未来获取股利的可能性。但实际工作中这一重要指标却给上市公司留下了操纵的空间，出现了计算结果无法真正为报表使用者提供有用信息的现象。

## 一、净资产收益率计算的相关规定

证监会于2010年1月11日颁布了修订后的《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（以下简称“编报规则”），其规范了公开发行证券的公司的信息披露行为，能提高净资产收益率和每股收益指标计算的合理性和可比性。按照编报规则的有关规定，公司招股说明书、年度财务报告、中期财务报告等公开披露的信息应以归属于公司普通股股东的净利润和扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润作为分子，按加权平均法计算净资产收益率。

一般来说，计算净资产收益率可以采用全面摊薄法和加权平均法两种方法。两者的区别在于计算式的分母不同：在全面摊薄净资产收益率计算中，分母是期末净资产，说明期末单位净资产对经营净利润的分享；在加权平均净资产收益率计算中，分母是平均净资产，强调的是经营期间净资产赚取利润的结果，说明经营者在经营期间利用单位净资产为公司新创造利润的多少。编报规则要求，应按加权平均法计算净资产收益率。

**1.** 全面摊薄法。全面摊薄净资产收益率的计算公式为：

全面摊薄净资产收益率=P÷E

其中：P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E为归属于公司普通股股东的期末净资产。

**2.** 加权平均法。加权平均净资产收益率的计算公式为：

加权平均净资产收益率=P0/（E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0−Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0）

其中：P0分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E0为归属于公司普通股股东的期初净资产；NP为归属于公司普通股股东的净利润；Ei为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej为因报告期回购或现金分红等而减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0为报告期月份数；Mi为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek为由其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

## 二、金融资产公允价值变动对净资产收益率的影响

近年来，越来越多的上市公司将部分资金投资于股市。根据会计准则的规定，公司的股票投资可以分别在“交易性金融资产”和“可供出售金融资产”科目核算，股票投资收益可以分成两部分：股票处置产生的收益和由公允价值变动产生的收益。股票处置产生的收益均确认投资收益，但是对于公允价值变动产生的收益，两者的处理是不同的。

根据《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》第三十八条的规定，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，应当计入当期损益。可供出售金融资产公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额外，应当直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。即交易性金融资产公允价值变动收益记入利润表中的“公允价值变动收益”项目，而可供出售金融资产公允价值变动则直接计入资本公积。依据会计准则的规定，企业对于公允价值变动的不同处理，导致股票投资的市价变化对净资产收益率的计算会产生完全不同的影响。

**1.** 交易性金融资产和可供出售金融资产公允价值变动对净资产收益率的影响。由于交易性金融资产和可供出售金融资产对于公允价值变动的会计处理不同，导致对净资产收

益率的计算产生了重大影响。为简化计算,本文在计算净资产收益率时,直接将归属于公司普通股股东的期末净资产作为分母。

例1:A公司和B公司是两家完全相同的企业,两者唯一的区别是:A公司持有甲上市公司的股票200万股,确认为交易性金融资产;B公司同样持有甲上市公司的股票200万股,确认为可供出售金融资产。2010年末,甲公司股价上升,200万股股票对应的公允价值变动收益为500万元。

A公司和B公司2010年12月31日相关财务数据见表1:

**表1** 单位:万元

| | A公司 | B公司 |
|---|---|---|
| 净利润 | 2 000 | 1 500 |
| 其中:交易性金融资产公允价值变动损益 | 500 | |
| 扣除交易性金融资产公允价值变动损益后的净利润 | 1 500 | 1 500 |
| 股本 | 5 000 | 5 000 |
| 资本公积 | 0 | 500 |
| 留存收益 | 2 000 | 1 500 |
| 所有者权益合计 | 7 000 | 7 000 |
| 净资产收益率 | 29% | 21% |
| 扣除非经常性损益后的净资产收益率 | 21% | 21% |

从上表的数据可以看到,A公司的净资产收益率为29%,B公司的净资产收益率为21%,报表使用者如果仅简单比较净资产收益率指标,自然得出A公司净资产收益率高于B公司8%的结论,即A公司利用股东投入资本的效率高于B公司。而事实上,这并不符合公司的实际经营情况。我们可以看到,A公司和B公司扣除非经常性损益后的净资产收益率均为21%。从此例中我们可以发现,净资产收益率无法给报表使用者提供真实的信息。那么,扣除非经常性损益后的净资产收益率能否提供真实的信息呢?我们再来看一个案例。

**2.** 可供出售金融资产公允价值变动对扣除非经常性损益后的净资产收益率的影响。考虑非经常性损益对很多上市公司的净利润产生巨大的影响,证监会要求公司同时根据扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算净资产收益率。净资产收益率计算公式中的分母是通过加权平均计算的归属于公司普通股股东的净资产,那么这个归属于普通股股东的净资产是不是都是真正意义上属于普通股股东呢?答案显然是否定的。

我们假设公司存在巨额的可供出售金融资产,且本期可供出售金融资产出现较大金额的公允价值变动损失,公司将上述公允价值变动损失计入资本公积,直接减少了期末的所有者权益。那么在计算净资产收益率的时候,分母变小了。在其他条件不变的情况下,这将提高计算得出的净资产收益率。也就是说,可供出售金融资产公允价值减少,将提高公司的净资产收益率。显然,其合理性值得商榷。

例2:C公司是一家上市公司,其2008~2010年三年的净利润均为2 000万元,扣除非经常性损益之后的净利润均为1 500万元,每年度的净利润均在下一年度全部进行分配(留存收益=当年度净利润)。2009年末和2010年末资本公积分别为1 000万元和500万元。假设2009年度和2010年度资本公积的增减变动都是由可供出售金融资产公允价值变动造成的,该资产系公司2009年末持有的某上市公司1%的限售股权,确认为可供出售金融资产。2009年末公允价值变动损益1 000万元,计入资本公积1 000万元。2010年末,该限售股权公允价值下跌500万元,冲减资本公积500万元。

根据编报规则的规定,这三年扣除非经常性损益后的净资产收益率分别为50%、37.5%和42.9%。具体数据详见表2:

**表2** 单位:万元

| | 2008年 | 2009年 | 2010年 |
|---|---|---|---|
| 净利润 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| 减:非经常性损益 | 500 | 500 | 500 |
| 扣除非经常性损益后的净利润 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| 股本 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| 资本公积 | 0 | 1 000 | 500 |
| 留存收益 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| 股东权益合计 | 3 000 | 4 000 | 3 500 |
| 扣除非经常性损益后的净资产收益率 | 50% | 37.5% | 42.9% |

从上例看,该公司净资产收益率的变化完全是由计入资本公积的可供出售金融资产公允价值变动引起的,2010年度公允价值减少,对公司净资产收益率却产生了相反的影响,直接导致了净资产收益率的增大,从而向报表使用者传达了一个错误的信息。

**3.** 交易性金融资产公允价值变动对扣除非经常性损益后的净资产收益率的影响。前面已经提及,企业会计准则下交易性金融资产公允价值变动损益是直接计入当期损益的,同时,根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》(证监会公告[2008]43号)的规定,非经常性损益包括除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益。

计算扣除非经常性损益后的净资产收益率时,应该将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失作为非经常性损益进行扣除。即在计算净资产收益率时将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动从分子中扣除了,但通过净利润结转至未分配利润,从而影响了期末净资产。所以,非经常性损益的产生对扣除非经常性损益后的净资产收益率同样会产生反向影响。

例3:D公司是一家上市公司,其2008~2010年三年的非经常性损益均为交易性金融资产公允价值变动,2009年末该交易性金融资产公允价值上升,产生收益1 000万元,2010年末公允价值回落,确认500万元的损失;D公司3年扣除上述交易性金融资产公允价值变动之后的净利润均为1 500万元,每年度的净利润均在下一年度全部进行分配(留存收益=

# 从产品成本计算实例看时间驱动作业成本法的优势

陈 艳

（安阳师范学院 河南安阳 455000）

【摘要】制造费用分配方法的选择直接影响到产品成本计算的精确性。本文以制造企业为例，剖析了利用时间驱动作业成本法计算产品成本的过程，并将其结果与完全成本法和传统作业成本法下的结果进行比较，指出时间驱动作业成本法在分配制造费用方面的优势所在。

【关键词】时间驱动作业成本法 传统作业成本法 完全成本法 制造费用

## 一、引言

产品成本是产品定价的基础，成本计算的精确性直接影响产品定价的合理性，继而影响产品在市场上的竞争力和企业的经济效益。完全成本法单纯以人工小时或者机器小时作为分配制造费用的标准，在制造费用的比重大大增加并且逐渐占据主导地位的现代生产制造环境中暴露出不合理性。尤其是对于那些产量小但工艺复杂的产品，应用完全成本法计算成本往往会造成成本扭曲。因此，会计理论界和实务界一直都在致力于寻找新的、更有效的成本计算方法。

作业成本法（ABC）在这种情况下应运而生。简单地概括，作业成本法就是把作业作为间接费用归集的对象，通过成本动因，把同质成本归集到各个作业成本库，最终分配给特定产品的成本计算方法。这种方法改变了传统的单一分配标准，通过细分企业生产流程，按照不同的成本动因分配率分配间接费用，大大提高了成本计算的精确性。但是，由于操作复杂，实施成本比较高，尽管理论体系渐趋完善，但在实务中作业成本

---

当年度净利润）。则 D 公司扣除非经常性损益后的净资产收益率计算见表 3：

**表3** 单位：万元

| | 2008年 | 2009年 | 2010年 |
|---|---|---|---|
| 净利润 | 1 500 | 2 500 | 1 000 |
| 减：非经常性损益 | | 1 000 | −500 |
| 扣除非经常性损益后的净利润 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| 股本 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| 资本公积 | 0 | 0 | 0 |
| 留存收益 | 1 500 | 2 500 | 1 000 |
| 股东权益合计 | 2 500 | 3 500 | 2 000 |
| 扣除非经常性损益后的净资产收益率 | 60% | 43% | 75% |

从上例中可以看出，三年数据相比较，扣除非经常性损益后的净利润完全一样，我们可以理解成公司经营的成果一样，但是在交易性金融资产公允价值大幅增加的 2009 年年末，D 公司扣除非经常性损益后的净资产收益率却从上一年的 60% 下降到 43%；相反，在交易性金融资产公允价值下跌的 2010 年年末，扣除非经常性损益后的净资产收益率却从上年的 43%上升到 75%。报表使用者如果利用这样的结果来进行决策，无疑会产生很严重的后果。这样的信息，同样会误导财务报表使用者或使各公司的财务信息缺乏可比性。

可以认为：其他非经常性损益的存在，对扣除非经常性损益后的净资产收益率同样存在与例 3 中类似的影响。

### 三、净资产收益率指标的缺陷

**1.** 净资产收益率指标不利于对企业进行纵向、横向比较分析。根据上述案例我们可以得出：①通过例 1 中 A 公司和 B 公司的对比，我们发现股票投资在不同公司不同的计量和列报，将导致净资产收益率信息失真；②通过对例 2 中 C 公司三年财务信息的对比，我们发现直接计入资本公积的利得或损失的存在将导致扣除非经常性损益后的净资产收益率信息失真；③通过对例 3 中 D 公司三年财务信息的对比，我们发现非经常性损益的存在将导致扣除非经常性损益后的净资产收益率信息失真。

**2.** 净资产收益率的计算公式欠合理。净资产收益率的计算公式中，分子是净利润，分母是净资产，由于企业的净利润并非仅由净资产所产生，因而分子分母的计算口径并不一致。上市公司的每一元钱虽然都可以从财务报表中找出其“出处”，但它们在实际使用过程中往往是无差别的，即股东的钱也好，债权人的钱也罢，总是现实地“捆绑”在一起使用的，由此产生的收益与利润理应由全部资金分享。而净资产收益率仅仅站在股东投入资本的角度去考察收益，忽略了资金的来源问题，导致该指标中分子和分母计算口径的不一致。

### 主要参考文献

刘建军.浅析财务管理中净资产收益率指标的运用.现代商业，2008；20