

会计
利润

与

经济
利润

的

关系
分析

○ 傅元略

企业在业绩评价和经营决策时,常受物价变动因素的困扰。怎样正确评价和调整企业的会计利润,也就是归结为怎样简明地度量通货膨胀(或物价变动)对传统的会计报表利润与经济利润(剔除通货膨胀的影响后)的差异,是企业管理部门和股东所关注的问题,本文拟对这个度量问题作一探讨。

一、前后期资产和负债不变,物价变动对会计利润的影响

在 $19 \times \times$ 年 \times 月 \times 日,假定物价水平是稳定的,即没有通货膨胀的情况下,则一个企业的资产负债表可总结为: (固定资产 - 累计折旧) + 存货 + 财务资产 = 所有者权益 + 负债 (1)

执法依据。第三,社会公众。社会公众会把企业环境报告作为他们评价一个企业的形象的依据之一,甚至会由此而影响他们的购买倾向。据国外的调查结果显示,67%的荷兰人、80%的法国人、77%的美国人表示企业的环境保护形象会影响他们的购买。第四,投资者和债权人。企业应该为环境污染特别是由自己导致的环境污染承担责任。如果过去企业未作出努力,它将在今后某一时间为此作出补偿——增加治理污染支出、遭受罚款或赔偿,甚至影响其未来的生存与发展。如果企业一直在为环保作出努力,那么企业将为自己的未来发展打下坚实的基础。因此,投资者、债权人有必要了解企业有关环境方面的信息,掌握企业未来的发展前景和需要承担的责任,以便作出正确的判断和决策。第五,企业管理当局。企业管理当局出于责任的需要,希望将用于环境保护方面的支出与投资单独列报,作为说明其工作的一个重要补充资料;如将环保支出列入费用支出抵减收入,就会抹煞他们的环保成绩。

(六) 关于创建我国的环境会计

在社会主义市场经济中,企业是市场的主体。企业在追求自身利益最大化的同时,不能忽视社会效益。当前我国的资源与环境问题形势非常严峻:森林锐减、水土流失、草原沙漠化等。政府为保护资源和

其中:财务资产指非实物性的资产。

这里暂不考虑企业所得税并假定财务资产不受物价变动的影响。

损益表可概括为:

$$\text{利润} = \text{销售} - \text{成本} - \text{固定资产} \times L - I \times (\text{负债} - \text{负债}) \quad (2)$$

这里, L 为折旧率, 负债。是无需支付利息的应付款, I 是平均利率, 在实际应用时也可分类用实际支付的利率计算。

假定第 X 期的一般物价水平上升 p , 利息率由于物价的上涨从 I 上升至 $I+H$ 。存货采用后进先出法, 则在第 X 期的损益表可反映为:

治理环境, 要加紧制定和严格贯彻有关法律规范, 建立环境会计也是其中的重要措施之一。

在我国会计体系中创建环境会计是一个崭新的课题, 有必要在理论上做好准备。笔者认为, 在目前创建我国的环境会计, 必须注意以下几点:

1. 建立一套较完善的环境会计和资源法体系。建国后, 我国先后制定并颁布了《环境保护法》、《森林保护法》等一系列法律, 必须进一步对原有的法律条文加以完善, 同时加速有关立法。

2. 完善会计准则。为有效地开展环境会计, 必须制定环境会计准则, 将涉及环境的内容列入会计要素, 成为必须披露的内容。

3. 采取整体推进、重点突破的实施方针。严峻的形势要求我们迅速全面开展环境会计。但在实际工作中, 每个企业的实际情况不同, 应先选择某些对整个国民经济影响较大的企业, 加强他们的环境会计工作, 再逐步推广。

4. 加强适当的会计理论导向。政府应恰当引导会计界在环境会计方面的研究, 提高我国环境会计理论水平, 促使环境会计理论早日与实务相结合, 使环境会计能得到不断完善和发展。

(作者单位: 中南财经大学会计系)

$$\text{利润}_0 = (1+p)\text{销售} - (1+p)\text{成本} - \text{固定资产} \times L - (I+H)(\text{负债} - \text{负债}_0) \quad (3)$$

(利润₀为传统会计方法计算出的会计利润)

在物价变动情况下,会计利润的调整,主要是对折旧费用的调整,按一般价格水平指数(1+p)调整后的利润为:

$$\text{利润}_1 = (1+p)(\text{销售} - \text{成本}) - (1+p)\text{固定资产} \times L - (I+H)(\text{负债} - \text{负债}_0) \quad (4)$$

(利润₁为考虑折旧费按物价变动指数调整后的利润)

传统会计所计算的利润与按物价指数调整的利润之差就是(3)式减去(4)式得:

$$\text{利润}_0 - \text{利润}_1 = \text{固定资产} \times L \times p \quad (5)$$

当然,(5)式通货膨胀对利润影响的计算只是一种大致的估计,没有考虑到企业资产(包括存货)、负债的变动情况。

二、资产负债变动情况下,物价变动对企业持有资产利得的影响

上面假定前后期的资产、负债保持不变是很特殊的情况,实际上企业在经营中资产负债变动很频繁。因此,在会计的资产负债表上,固定资产、存货、财务资产、负债和所有者权益期初数与期末数相比,有的项目是增加,有的项目是减少。我们把此变动额分离出来,可用如下的公式来描述资产负债表的期末数的关系:

$$\begin{aligned} &(\text{固定资产} - \text{累计折旧}) + (\Delta\text{固定资产} - \Delta\text{累计折旧}) + \text{存货} + \Delta\text{存货} + \text{财务资产} + \Delta\text{财务资产} \\ &= \text{所有者权益} + \Delta\text{所有者权益} + \text{负债} + \Delta\text{负债} \end{aligned} \quad (6)$$

(6)式中 Δ 表示本期相应项目的变化量,它可分解成两个等式:

$$(\text{固定资产} - \text{累计折旧}) + \text{存货} + \text{财务资产} = \text{所有者权益} + \text{负债} \quad (6a)$$

$$(\Delta\text{固定资产} - \Delta\text{累计折旧}) + \Delta\text{存货} + \Delta\text{财务资产} = \Delta\text{所有者权益} + \Delta\text{负债} \quad (6b)$$

上述两个等式(6a)与(6b)的通货膨胀系数略有不同:如(6a)为(1+p);(6b)的膨胀系数可能要略低于前者,如(1+p₁)。这是因为受影响程度的高低取决于增加的资产购入的时间,越靠近期末增加的,受影响的程度就越低。

假定企业的存货会计采用后进先出法,固定资产的净值和存货受通货膨胀的影响,财务资产和负债不受物价变动的影响,按一般物价指数调整后的

资产负债表等式为:

$$\begin{aligned} &(1+p)(\text{固定资产} - \text{累计折旧}) + (1+p)\text{存货} + \text{财务资产} \\ &= (1+p)\text{权益} + \text{负债} + [p(\text{固定资产} - \text{累计折旧}) + p \times \text{存货} - p \times \text{权益}] \end{aligned} \quad (7)$$

上式中的[p(固定资产-累计折旧)+p×存货-p×权益]为调整净利得,是会计等式(7)的平衡项。如(6a)式两边同乘以(1+p)则可得:

$$\begin{aligned} &(1+p)(\text{固定资产} - \text{累计折旧}) + (1+p) \times \text{存货} + \text{财务资产} \\ &= (1+p)\text{权益} + \text{负债} + p(\text{负债} - \text{财务资产}) \end{aligned} \quad (8)$$

对比(7)、(8)两式得:

$$\begin{aligned} \text{调整净利得} &= p[(\text{固定资产} - \text{累计折旧}) + \text{存货} - \text{权益}] \\ &= p \times (\text{负债} - \text{财务资产}) \end{aligned} \quad (9)$$

同样可以用通货膨胀系数p₁代替p得到资产、负债和权益的增加量产生的调整净利得:

$$\begin{aligned} \text{增量调整净利得} &= p_1[(\Delta\text{固定资产} - \Delta\text{累计折旧}) + \Delta\text{存货} - \Delta\text{所有者权益}] \\ &= p_1(\Delta\text{负债} - \Delta\text{财务资产}) \end{aligned} \quad (9a)$$

由(9)和(9a)可得到总调整净利得:

$$\begin{aligned} \text{总调整净利得} &= p[(\text{固定资产} - \text{累计折旧}) + \text{存货} - \text{所有者权益}] \\ &+ p_1[(\Delta\text{固定资产} - \Delta\text{累计折旧}) + \Delta\text{存货} - \Delta\text{所有者权益}] \\ &= p(\text{负债} - \text{财务资产}) + p_1(\Delta\text{负债} - \Delta\text{财务资产}) \end{aligned} \quad (10)$$

从(9)式的表述来看,调整净利得有两种表述方式,也可导出如下的结论:

只要负债 \geq 财务资产,则(固定资产-累计折旧)+存货 \geq 所有者权益,而且调整净利得 ≥ 0 。

然而,当负债 $<$ 财务资产,则(固定资产-累计折旧)+存货 $<$ 所有者权益,而且调整净利得 < 0 。同样地,从(9a)式可得到如下结论:

当 Δ 负债 $\geq \Delta$ 财务资产,则 $(\Delta\text{固定资产} - \Delta\text{累计折旧}) + \Delta\text{存货} \geq \Delta\text{所有者权益}$,而且增量调整净利得 ≥ 0 。

但是,当 Δ 负债 $< \Delta$ 财务资产,则 $(\Delta\text{固定资产} - \Delta\text{累计折旧}) + \Delta\text{存货} < \Delta\text{所有者权益}$,而且增量调整净利得 < 0 。

企业资本要达到保值,则其保值量应为p×所有者权益+p₁× Δ 所有者权益。总调整净利得也称资产负债利得,可看成是一种收益。如果总调整净利得大于0,说明总负债已超过财务资产。如果总调整净利得小于0,可适当增加一些举债,以便获得正收益。

三 会计利润与经济利润的差异

既然调整净利得看作收益(利润),在这种调整

方式下,企业经济意义上的利润(以下简称经济利润,用利润₂表示)可测算如下:

$$\begin{aligned} \text{利润}_2 &= (1+p)(\text{销售}-\text{成本}-\text{折旧})-(I+H) \\ &\quad (\text{负债}-\text{负债}_0)+\text{总调整净利得} \\ &= (1+p)(\text{销售}-\text{成本}-\text{折旧})-(I+H) \\ &\quad (\text{负债}-\text{负债}_0)+p(\text{负债}-\text{财务资产}) \\ &\quad +p_1(\Delta\text{负债}-\Delta\text{财务资产}) \quad (12) \end{aligned}$$

会计利润₀与利润₂相比,其差异额等于:折旧调整额-总调整净利得,即会计利润与经济利润的差异为:

$$\text{利润}_0 - \text{利润}_2 = p[\text{固定资产} \times L - (\text{负债} - \text{财务资产})] - p_1(\Delta\text{负债} - \Delta\text{财务资产}) \quad (13)$$

利润₂与按一般物价水平调整的利润₁比较,得到的差额就是“总调整净利得”。

一般地认为,在持续通货膨胀的情况下,会计利润会比经济利润高些;也就是, $p[\text{固定资产} \times L - (\text{负债} - \text{财务资产})] > 0$ (即年折旧额大于负债与财务资产的差额),而负债与财务资产的变动差额 $p_1(\Delta\text{负债} - \Delta\text{财务资产})$ 不超过前一差额。根据(13),本期负债和财务资产的变动也可能改变这一传统的看法。所以,在某些企业也可能出现会计利润低于经济利润。

从(9)和(9a)可得知,在通货膨胀情况下,企业适当地扩大举债可获得更多调整净利得。而会计利润计算中如折旧费用计提不足,会高估会计利润,导致所得税多交和利润过度分配,最终影响到企业净资产的保值增值。

四、举债对企业经济利润的影响

假定企业无需支付利息的负债为负债₀,则要支付利息的负债为(负债-负债₀)。从债权人的观点来看,为保持这些负债的购买力,要按不变购买力计算其应支付的利息费用即 $I(1+p)(\text{负债}-\text{负债}_0)$,用另一种方式描述为: $I+p(1+I)(\text{负债}-\text{负债}_0)$ 。实际要支付的利息为 $(I+H)(\text{负债}-\text{负债}_0)$,其中H

是通货膨胀利息向上浮动的数。一般情况下,H的确定滞后于通货膨胀,也就是H小于 $p(1+I)$ 。按物价水平计算的应支付利息与实际支付的利息之差就是财务杠杆的收益。

$$\begin{aligned} \text{财务杠杆收益} &= [I+p(1+I)](\text{负债}-\text{负债}_0) \\ &\quad - (I+H)(\text{负债}-\text{负债}_0) \\ &= [p(1+I)-H] \times (\text{负债}-\text{负债}_0) \quad (14) \end{aligned}$$

在 $p(1+I) > H$ 时财务杠杆在通货膨胀中获得收益;否则,即损失。这种收益或损失是隐含在会计利润中,一般不对会计利润进行调整,仅作为财务决策时参考。

从(14)式可归纳这样的结论:如果一个企业在物价上涨情况下有充分的投资机会,只要企业的杠杆收益能补偿企业的财务杠杆增加所产生的风险,就可以增加企业的债务。也就是在如下的条件时可以举债:(1)在举债增加的期间,通货膨胀预期会更高;(2)物价变动下,债权人的贷款利息 $H < p(1+I)$ 。但如果预期物价下降,企业得到的将是损失而不是收益。所以,在通货膨胀回弱和滞涨的情况下,企业要及时调减使用财务杠杆。

按照前面的简要分析,可把分析的结论——在持续物价变动的情况下企业举债的策略归纳如下:

物价变动水平	举债额度	期限
持续膨胀:		
膨胀率基本不变或上升	增加	延长
膨胀回弱	减少	缩短
持续滞涨:		
基本不变或上升	减少	缩短
滞涨回弱	增加	延长

实际上,企业举债的能力还受许多因素的影响和约束,如企业的盈利能力、企业的投资机会、企业的资产结构和企业管理水平等。因此在举债决策中,应当权衡多方面有影响的因素。

(作者单位:厦门大学会计系)

.....

(上接第36页)

以该项目可行性报告作为评判依据。从中发现究竟有多少项目可行性方案是比较真实的。对达不到可行性方案中所提的目标,尤其对亏损严重的合资企业更要进行重点审查,查清原因,落实责任。这样可杜绝某些人为了达到某种目的,弄虚作假,把项目可行性方案作为骗取项目审批通过的“敲门砖”的恶劣行径。要确立和提高项目可行性方案的法律地位,使之不但在项目设立前行使把关作用,而且在项目的

整个过程中,发挥监督、检查、控制作用,最终作为评定投资项目实际经济效益的依据,使之成为考核企业总经理任期目标的主要依据。

综上所述,中外合资企业中资产的流失已造成了对国有资产的侵蚀,其影响和后果将随着时间的推移越来越严重。为此,呼吁各级政府管理部门,尽快制订出相应的规定,落实具体措施,尽早制止中方资产的继续流失,确保国有资产的保值增值。

(作者单位:上海建信会计师事务所)