

得不令人怀疑庞大的会计利润外衣下企业盈利的“含金量”，乃至其真实性。

## 2. 瘦身的费用

2012年大商股份销售收入增加14.6亿元，比上年增长5%。根据以往的研究结论，在弱市环境中，销售收入增长与销售费用投入成正相关关系，即销售收入和销售费用同向增减。然而，大商股份2012年销售费用较上年却下降了1.35亿元，降幅为7%。报表附注的解释是“由于广告宣传费下降1.80亿元所致”。同时，在公司年报的业绩分析中却有如此陈述：“面对2012年销售增长乏力的零售市场变化，公司不断变革营销方式。通过新媒体营销、品牌深度营销、异业联盟营销、文化营销、服务营销等新的营销手段，使销售收入在较高基数上持续提升。”大商股份一方面自述新增多种营销手段来实现销售上升，另一方面又显示广告促销等销售费用大减，这种“自相矛盾”的说法，令人怀疑公司故意做低费用。

2011年，大商股份的短期借款、长期借款和应付债券规模近10亿元，利息支出1.23亿元；2012年大商股份的短期借款、长期借款和应付债券规模均比2011年有所上升，总规模达到43亿元，其中短期借款增加约0.98亿元，长期借款增加约1.51亿元，而企业全年的利息支出仅为0.87亿元，比2011年下降了

29%。借款规模的扩大却伴随着利息费用的降低，这很可能是企业在故意隐匿财务费用。

此外，大商股份2010年和2011年资产减值损失分别为0.51亿元和0.83亿元，而2012年骤减为0.06亿元，“资产减值损失”这类应计项目的急剧缩水，也很好配合了费用项目的“瘦身运动”。

通过上述盈余管理手段，大商股份大幅提高了2012年的营业利润和净利润，使得账面盈利出现了高增长。通过盈余管理，实现了业绩增长和抬高股价的目的，为即将在2013年实施的股票定向增发做准备。

## 三、启示

通过分析大商股份使用的盈余管理手段，笔者建议会计报表使用者掌握以下几项基本应对策略：

第一，关注和剔除会计估计变更的影响。财务报表使用者在分析财务报表时，可以通过报表附注来了解公司本期发生了哪些会计估计变更，并深入分析此项会计估计变更对本期的各项会计科目的影响，并将会计估计变更的影响数剔除，还原财务报表的本来面目。将剔除后的各项指标与剔除前的各项指标进行对比，识别企业的盈余管理行为。

第二，剔除异常利润。上市公司的资产重组或者债务重组给企业带来巨额

利润，在企业的会计报表中大多表现为其他业务利润、营业外收入等项目。由于这些项目的利润不具有持续性，故被视为异常利润。因此在分析财务报表时，可以将这些异常利润从利润总额中剔除，以利于分析和评价企业真实的经营业绩。

第三，采用分析性复核法。对公司财务比率的变化或者趋势进行分析，观察其是否异常变动，常用的方法有比较分析、结构百分比分析和趋势分析等方法。通过分析性复核，可以发现公司会计报表中的异常波动，进而识别公司是否进行盈余管理。

第四，借助现金流量检验利润质量。现金流量分析法是指经营活动产生的现金流入量、流出量、净流量，与企业的营业收入、营业成本、销售毛利进行比较，以判断企业的收入支出是否配比。对于经营活动而言，没有相应现金净流量的利润，其质量是不可靠的。如果收入、支出不满足配比原则，说明企业可能存在虚构交易，或者利用交易时点来进行盈余管理。这表明企业存在粉饰会计报表的可能。

[本文系教育部人文社会科学青年基金项目(11YJC630136)的阶段性成果]

(作者单位：东北财经大学会计学院/中国内部控制研究中心)

责任编辑 李斐然

## ● 词条

# 财务危机成本

财务危机成本(Financial Crisis Cost)一说来源于西方学者梅耶斯的权衡模型理论(Trade Model)，这也是对MM理论的一项卓有成效的补充。按照西方学者的观点，财务危机成本是在财务管理出现技术上或者企业破产的情况下所形成的直接成本和间接成本。其中，直接成本包括履行破产程序及开展破产工作的费用以及因破产所导致的企业无形资产的损失；间接成本则包括发生财务危机但尚未达到破产地步时的经营管理所遇到的工作障碍对企业价值的贬值，以及企业债权与企业决策者之间的矛盾与斗争所影响的企业价值的贬值。分析财务危机成本的形成机理，其出现的原因可能有以下几种情况：第一，经营不善。第二，市场变化，外部风险无法防范和转移。第三，代理成本过大，主要是监督和激励成本过高。第四，代理链条过长，表现为“剩余损失”过大；经理人的事前“逆向选择”使企业机会成本太高，或是事后的“道德风险”使企业不堪重负。