

为不同企业创造公平竞争环境。本着公平、效率、简易和国民待遇原则,制定统一的企业所得税法,统一税基,统一税率,统一扣除标准,统一优惠政策,统一征管程序,实现由按经济性质、投资来源、投资区域给予优惠向产业优惠为主转变,缩小税收优惠范围,在企业所得税负担水平上,使不同性质的企业和外商投资企业趋于公平,为企业的改革与发展创造良好的环境。同时,解决好国家与地方之间的利益问题,取消目前按企业隶属关系划分为中央企业所得税

和地方企业所得税的做法,也与增值税一样实行中央、地方共享,充分发挥地方积极性,为不同企业尤其是不同地区的企业重组创造良好环境。

(三)开征社会保障税,减轻企业的社会负担。开征社会保障税是我国企业改革与发展的重要保障和配套措施,其优越性主要表现在以下方面:第一,有利于加强社会保障基金的征收力度。社会保障资金的筹集采用税收的形式进行,而税收的强制性和规范性特征将克服资金筹集过程中的种种阻力,为社会

保障资金的筹措提供强有力的保障;第二,有利于对社会保险基金实行收支两条线管理,建立社会保险基金管理的监督机制,保证社会保险基金的安全性;第三,有助于充分利用现有税务部门的资源和优势,降低制度运行成本,提高社会保障资金的筹资效率;第四,有助于减轻企业负担,促进企业保险向社会保险的转变,给不同企业提供公平的竞争环境。■

(作者单位:山东临沂市统计局)

责任编辑 孙蕊

## 股票行权价格的确定方法

朱久霞 孙世敏

(一)现行股票期权行权价格及其缺陷

在股票市场上,股票价格与公司业绩正相关,经理人为获取更多的收益,必然努力经营,提高公司业绩,从而提升股价,这是股票期权激励模式的宗旨所在。而要使股票期权产生较强的激励作用,保持经理人收益与公司业绩(可近似看成经理人业绩)之间的相关性是关键。我国现行的股票行权价格分为平价、折价和溢价,这三种价格都是事先约定的固定价格,不随股市行情和公司业绩的变动而变动。但这种定值化操作无形中会削弱股票期权的激励效应,具体表现在以下两个方面:

1、行权价格定值化助长了经理人搭便车行为。在行权价格一定的条件下,经理人收益大小取决于股票市场价格。当股市处于牛市状态,股票价格普遍上涨,经理人即使不努力,也照样可以获得丰厚的收益;当股市处于熊市状态,即使经理人业绩卓越,从股价上也体现不出来,得不到应有的收益。在股价与业绩背离的条件下,行权价格定值化在很大程度上助长了业绩较差公司经理人的懒惰性,打击了业绩好的公司经

理人的积极性,从而造成了股票期权激励作用的丧失。

2、行权价格定值化难以对经理人真正的业绩加以激励。公司业绩水平受行业影响,公司业绩(经理人业绩)应包括两部分内容:一是基于行业优势而获得的业绩;二是基于经理人自身的经营能力而取得的业绩。不加以区分,用公司整体业绩水平衡量经理人的能力和努力程度,显然有失公平。若想对经理人的能力和努力程度进行激励,真正将其贡献与收益挂钩,只能对行权价格进行调整,而行权价格定值化难以解决这一问题。

(二)股票行权价格模型设计

1、用EVA指标作为公司业绩计量的基础。EVA是公司税后净营业利润扣除投入资本机会成本后的余额,是一项对公司利润进行适当调整后的经济价值指标。

用EVA指标作为公司业绩计量的基础,克服了传统的以利润额为基础的业绩评价指标的局限,强调公司资本成本,纠正了会计学中将权益资本视为“免费午餐”的观念。在该方法下,只有EVA大于零,经理人才为公司创造了价值,才值得奖励;否则经理人不仅没有

增加公司价值,反而侵蚀了公司原有的价值,应该受到惩罚。

EVA来源于两个方面:一是基于行业优势而获得的EVA;二是基于经理人自身经营能力而取得的EVA。为真正奖优罚劣,剔除行业因素对整体EVA水平产生的影响,需要将股票期权的行权价格与基于经理人自身经营能力而取得的EVA的相对增长率联系在一起,它等于行权日基于经理人自身经营能力而取得的EVA除以授权日基于经理人自身经营能力而取得的EVA再减去1的百分率。

2、基于相对EVA和相对股价指数的行权价格模型。为使股票期权真正发挥激励作用,将股票行权价格与经理人凭自身的经营能力和努力而创造的业绩相联系,本文设计了基于相对EVA和相对股价指数的行权价格模型,考虑股市行情变化对股票价格产生的影响,本模型将股票行权价格与股价指数相联系。模型设计如下:

$$X = \frac{P_0}{1+r} \times \frac{I_t}{I_0}$$

其中:X为股票期权的行权价格; $P_0$ 为授权日股票的市场价格; $r$ 为EVA的相对增长率; $I_t$ 和 $I_0$ 分别为行权日和授权日股票市场的价格指数。

(1)模型中 $P_0/(1+r)$ 将行权价格与经理人真正的业绩联系起来,剔除了行业因素对激励效应产生的影响; $I_t/I_0$ 将行权价格与股票市场的价格指数相联系,剔除了股市行情变化对激励效应产生的影响。这里的股价指数可以选择该公司股票所在的上市或深市股价指数,也可用公司所在行业的股价指数。

(2)当行权日基于经理人自身经营能力而取得的EVA大于在授权日基于经理人自身经营能力而取得的EVA时,  $r > 0$ , 此时  $P_0 / (1+r) < P_0$ , 说明经理人能力越强, 努力程度越高, 业绩增长越快, 股票

的行权价格X越低。在行权日股票市场价格一定的条件下, 经理人的收益越大, 股票期权的激励作用越强; 反之, 越弱。

(3)由于股票市场价格受股市价格指数影响, 所以行权价格X也应与股

价指数相联系。当  $t > t_0$  时, 相对股价指数上升, 行权价格X也随之提高; 反之, 降低。■

(作者单位: 沈阳大学 东北大学工商管理学院) 责任编辑 张智广

与传统的会计功能相比, ERP的财务模块侧重财务管理职能, 而不是按照会计准则和会计制度的要求仅仅具备会计核算功能。笔者所在的油田企业目前实施运行的SAP系统的财务模块, 以财务会计(FI)为核心, 并同管理会计(CO)与销售分销管理(SD)、物料管理(MM)等模块集成, 满足会计核算、出具财务报表和内部管理、考核与评价的要求。

本文基于SAP财务模块, 从财务会计与管理会计两个角度, 对ERP实施前后会计职能的变化进行分析。

### (一)财务会计的比较分析

#### 1、会计核算模式不同

财务核算主要包括财务处理和财务报表等内容。在原来的财务管理信息系统下, 油田各二级单位都有自己独立的账套, 期末二级单位将账套数据上转, 再进行汇总、合并; ERP的实施, 将二级核算变为一级核算, 实现了一套账管理, 可以基于SAP系统直接进行各事业部报表和整个公司报表的编制。此外, 系统还可以随时进行内部报表的开发, 用于日常核算和管理需求。财务核算模式的优化, 使财务信息更加及时、准确、透明, 有利于管理体制规范化和业务操作标准化。

#### 2、资金管理模式不同

在实施ERP项目之前, 企业的资金管理控制采用内部银行模式, 通过内部银行监控各二级单位的资金调拨和使用, 同时各二级单位之间的物资、劳务结算以及内部资产的调拨也均通过内部银行进行结算; 在SAP系统中, 一级财务部门对二级单位的资金划拨通过银行科目之间的划转来实现, 二级单位之间的物料领用, 直接在库存地点做数量的转移, 而不再有资金的转移, 内部劳务结算通过CO模块的分配分摊功能完成, 内部资产的调拨只需要修改资产主数据的内容。ERP的供应链思想, 使TR模

块与FI、CO及PS模块高度集成, 有效地实现了物流、资金流、信息流的三流合一。

#### 3、会计业务流程不同

实施ERP之前, 会计业务流程是建立在劳动分工理论下的一种顺序化的流程。表现在会计核算中会计人员必须严格按照“填制会计凭证→登记账簿→编制会计报表”这一顺序完成会计工作; SAP系统支持持续业务工程, 业务流程使用的是“事件驱动的流程链”流程描述语言。SAP系统下FI模块与业务模块的高度集成, 使会计信息的采集功能前移到供应链的各个业务流程中完成, 由此实现了数据资源的一次性和共享性, 相应业务部门的经济业务由非会计人员完成会计凭证填制, 会计凭证生成方式的变化保证了财务处理的及时性和会计

数据的一致性。

### (二)管理会计的比较分析

在原来的财务管理信息系统中, 管理会计与财务会计的职能在同一个体系中实现, 在满足内部管理分析的多样性需求方面受到限制。在SAP系统中, 管理会计(CO)与财务会计(FI)是两个相对独立而又关联集成的模块, CO模块与FI、MM等模块的集成, 有效地发挥了ERP环境下管理会计的职能, 使会计信息能更好地满足内部管理的需求。

#### 1、成本中心会计比较

成本中心会计是以按照企业组织结构或成本归集方式设置的成本中心为基准, 对发生于各成本中心的成本费用进行核算和控制。成本中心会计在ERP实施前后的不同系统下的区别, 见下表:

#### 2、利润中心会计及获利能力分析

## ERP实施前后会计职能的比较

崔会然 ■

系统 项目	传统的财务管理信息系统	SAP系统
成本费用的核算与分析	通过责任中心、部门的层级按照唯一的标准架构进行	可根据财务报告和控制的需, 灵活定义非标准层次的成本中心并进行相应的费用统计和分析
成本分配	在系统外使用统计指标等分配标准进行计算, 并手工在财务管理信息系统中录入	通过系统中定义的成本分配/分摊循环与维护作为分配分摊标准的统计指标等, 实现成本费用在成本中心/定单等成本对象间的自动结转
内部劳务、产品的结算	在系统外使用定额价格进行内部劳务、产品的结算, 并在原有财务管理信息系统中手工录入	通过作业类型计划价格的维护与作业分配, 实现内部产品劳务按照定额价格的结算与考核
计划、控制职能的实现	计划控制与财务核算未在同一账套中实现, 各级单位的计划控制使用不同的系统和手段	对成本中心实现集中的计划管理, 并实时提供实际与计划的比较分析, 实现企业各级预算的管理与控制