非经常性损益对上市公司盈利的影响

——基于深市上市公司2008~2010年数据

徐海峰(博士)

(大连大学经济管理学院 大连 116622)

【摘要】本文以深市1 212家上市公司为样本,根据其2008~2010年连续三年的财务数据,从非经常性损益对上市公司净利润的总体影响,上市公司利用非经常性损益扭亏为盈,T族公司利用非经常性损益调节利润及非经常性损益项目的构成情况四个方面进行深入分析,发现经常性损益仍是近年来深市上市公司盈利的主要来源,但微利公司和T族公司利用非经常性损益进行利润调节现象较为明显。同时本文的分析结果证明中国证监会多次对非经常性损益项目进行管制取得了一定的预期效果。

【关键词】非经常性损益 上市公司 盈利能力

近年来,随着我国证券市场的快速发展,非经常性损益的内涵和组成项目也在不断延伸和扩展,非经常性损益已经成为上市公司净收益的重要组成部分,是衡量上市公司盈利能力的一个重要指标。非经常性损益是相对经常性损益而言的,经常性损益是指企业日常核心业务带来的收益,具有持续性和稳定性。而非经常性损益通常具有一次性、偶发性的特点,有很强的短期可操控性。因此,非经常性损益极有可能成为企业尤其是上市公司盈余管理的一项重要手段,一直以来备受我国证券市场监管层和上市公司的关注。自1999~2008年的10年间,中国证券监督管理委员会(以下简称"证监会")给出过5次关于非经常性损益的规范和修订,证监会对同一项目进行了如此反复多次的不断要求与修订在中国证券市场尚不多见,足见我国监管层对上市公司非经常性损益项目披露的重视及规范该项目披露的期望。

一、研究背景

根据Ramakrishnan和Thomas(1991)提出的持续性观念,企业净收益的不同组成部分具有不同的持续性,会计信息使用者通过对经常性损益、非经常性损益的判断,评价企业管理者的经营业绩、持续盈利能力以及收益质量。通常认为企业的非经常性损益具有短期持续性或零持续性,如果企业利用非经常性损益调节利润,不仅使投资者无法预测企业未来的发展前景,也会增加证券市场股价的泡沫成分,使股票价格不能合理反映上市公司的实际盈利能力和未来持续发展能力,在损害相关者利益的同时,股票市场的再融资功能也会遭到破坏。

为了不断增强我国上市公司会计信息的相关性和提高上市公司会计信息质量,早在1999年,证监会在《公开发行股票公司信息披露的内容和格式准则第二号(年度报告的内容和格式)》中,首次要求上市公司在公司年报"会计数据和业务数据摘要"中披露"扣除非经常性损益后的净利润",并且同时披露所扣除的项目与涉及的金额,同时规定"非经常性损益是指公司正常经营损益之外的一次性或偶发性损益"。2001年和2004年证监会两次对非经常性损益进行规范,主要针对其概念和包含的具体项目进行了明确。2007年,鉴于财政部2006年颁布的新会计准则在上市公司范围内实施,证监会对非经常性损益的概念及包含的具体项目再次做出了相应的修订,修订后非经常性损益是指"公司发生的与主营业务和其他经营业务无直接关系,以及虽与主营业务和其他经营业务相关,但由于该交易或事项的性质、金额和发生频率,影响了正常反映公司经营、盈利能力的各项交易、事项产生的损益"。2008年证监会发布的《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》,对非经常性损益定义为:"非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系,以及虽与正常经营业务相关,但由于其性质特殊和偶发性,影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益",并新增了6个项目计入非经常性损益。

尽管对于非经常性损益的披露和规范已经引起我国监管层和上市公司的重视,但目前国内以非经常性损益对上市公司财务业绩的影响程度及被用于操纵调节利润的程度进行系统研究的并不多。曾有学者周勤业、周长青(2005)和许文静(2009)从非经常性损益对上市公司财务业绩的影响进行分析研究,但都是采用沪市上市公司某一年度的截面数据。孟焰、王伟(2009)对我国非经常性损益信息披露管制效果进行研究,采用的是1999~2005年连续7年378家上市公司数据。本文以1 212家在深圳证券交易所(以下简称"深市")上市公司为研究样本,探讨上市公司非经常性损益对公司盈利能力尤其是净利润的影响状况进行系统分析和研究,不仅弥补国内对非经常性损益项目大样本系统研究的空白,而且选取2008年以后连续三年的上市公司数据,检验证监会多次对非经常性损益项目进行管制规范是否取得期望的效果,借此为监管层和投资者等相关利益群体提供决策依据。

二、非经常性损益对上市公司利润的影响

上市公司利用非经常性损益调节利润，其主要的动机包括：①利用非经常性损益扭亏为盈，或避免亏损，特别是微利公司和T族公司。② 在亏损无法避免时利用非经常性损益一亏到底，为以后年度的业绩埋下伏笔。③T族公司利用非经常性损益调节利润，获得“摘星”。所以，非经常性损益在一定程度上影响了上市公司的盈利质量。

1. 非经常性损益对上市公司净利润影响程度分析。首先，从非经常性损益对上市公司整体净利润的影响进行分析。本文以深市截至2008年上市的1 212家公司为样本，收集了样本公司2008年、2009年和2010年连续三年的净利润、扣除非经常性损益后的净利润、非经常性损益等相关财务数据进行分析，如表1。

从表1可见，2008年~2010年三年深市1 212家上市公司净利润总额中，经常性损益仍是上市公司获利的主要来源。非经常性损益总额占净利润总额比例连续三年分别为12.36%、15.44%和14.12%，表明深市上市公司全部的净利润中，非经常性损益占有一席之地，说明非经常性损益对上市公司业绩整体上有一定的影响。从绝对量看非经常性损益金额呈现逐年递增的趋势，2009年表现较为明显。

表1　　深市上市公司盈利能力总体情况

项目名称	总金额(万元)		
	2010年	2009年	2008年
净利润总额	24 428 348	17 795 527	12 338 869
扣除非经常性损益后的净利润总额	21 408 125	15 057 432	10 615 553
非经常性损益总额	3 020 223	2 738 095	1 723 316
非经常性损益总额占净利润总额比例	12.36%	15.44%	14.12%

其次，为深入剖析2008年~2010年上市公司非经常性损益对公司净利润的影响程度，本文采用了以往相关研究中的“非经常性损益贡献率”这一指标(即非经常性损益对净利润的比例)。根据非经常性损益贡献率的大小，将上市公司划分为七个区间，考察影响分布情况，见表2。

表2　　深市上市公司非经常性损益对净利润贡献率

非经常性损益贡献率	影响程度	2010年度		2009年度		2008年度	
		公司家数	比例	公司家数	比例	公司家数	比例
100%以上	决定性影响	74	6.11%	86	7.10%	83	6.85%
50%~100%	重大影响	72	5.94%	79	6.52%	69	5.69%
20%~50%	较大影响	119	9.82%	121	9.98%	121	9.98%
20%~-20%	略有影响	927	76.49%	895	73.84%	883	72.85%
-20%~-50%	较大影响	12	0.99%	12	0.99%	29	2.39%
-50%~-100%	重大影响	3	0.25%	8	0.66%	9	0.74%
-100%以下	决定性影响	5	0.41%	11	0.91%	18	1.49%
	合计	1 212	100.00%	1 212	100.00%	1 212	100.00%

表2中列示了2008~2010年三个年度深市上市公司非经常性损益对净利润的贡献率分布情况，超过七成以上公司非经常性损益对净利润略有影响，处于合理范围。非经常性损益贡献率高于100%或低于-100%的认为是非经常性损益对净利润有决定性影响，极可能存在利用非经常性损益调节利润的情况，该比率这三年分别为8.34%、8.01%和6.52%，呈逐年递减趋势，可见上市公司整体上执行我国证监会信息披露规范情况在好转。但非经常性损益对净利润存在重大影响和决定性影响的比例之和略有增加，说明存在一定数量的上市公司利用了非经常性损益对利润进行调节。

2. 微利公司利用非经常性损益扭亏的情况分析。为便于分析与说明，把基本每股收益在0~0.1元之间的上市公司称为微利公司，把公司名称前冠有ST、*ST标注的所有上市公司称为T族公司，通常认为它们存在较强的利用非经常性损益扭亏为盈的动机，故本文将微利公司和T族公司作为单独的子样本进行分析。文中扭亏为盈是指上市公司净利润为正数，但扣除非经常性损益后的净利润为负数的情况。在查阅所有深市1 212家上市公司2008~2010年连续三年的年报基础上统计结果如表3所示。

表3　　深市上市公司利用非经常性损益扭亏为盈情况

	公司数			利用非经常性损益扭亏为盈公司数		
年　度	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年
总体样本	1 212	1 212	1 212	73	83	79
微利公司	156	164	170	61	61	55
T族公司	47	38	30	30	26	21

根据表3，把深市上市公司近三年利用非经常性损益扭亏为盈的公司数占各子样本总数的比例情况绘制成2008~2010年度的比较图1。

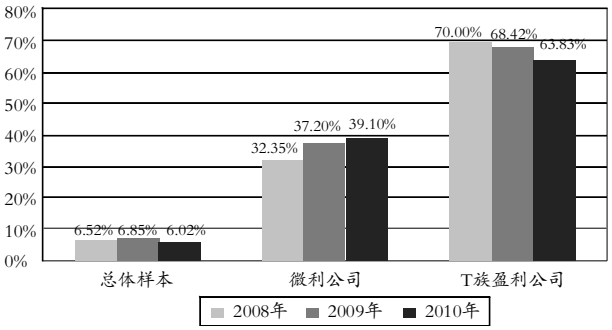

图1　利用非经常性损益扭亏为盈情况年度比较

结合表3和图1分析可见，2008~2010年深市总体样本中利用非经常性损益扭亏为盈的情况基本稳定，比例均低于7%，且2010年度总体样本中扭亏为盈的比例比前两年有所下降，进一步说明2010年度深市上市公司操控非经常性损益的情况有所好转。但是，这三年中微利公司及T族公司利用非经常性损益扭亏为盈的比例都远高于总体样本情况，尤其是T族公司，三年均高于60%，2008年T族公司中利用非经

常性损益扭亏为盈的家数甚至达到70%。这证实了微利公司和T族公司仍然是利用非经常性损益来避免亏损或扭亏为盈的主体，其公司经营业绩的优劣和公司利用非经常性损益调节利润的程度具有较大的相关性。

为分析不同盈利状况的公司非经常性损益对利润的影响程度，用扣除非经常性损益前每股收益作为衡量公司盈利能力的指标，将扣除非经常性损益前每股收益金额划分为5个区间作为横坐标，以各区间所有公司整体非经常性损益贡献率的绝对值作为纵坐标，做图2。由图2可知，非经常性损益对净利润的贡献率与公司基本每股收益具有较大的相关性。对基本每股收益介于0~0.1元的微利公司来说，非经常性损益的贡献率三年均为最高，且远远高于在其他区间的分布，证实了微利公司具有较强的利用非经常损益扭亏为盈的动机。

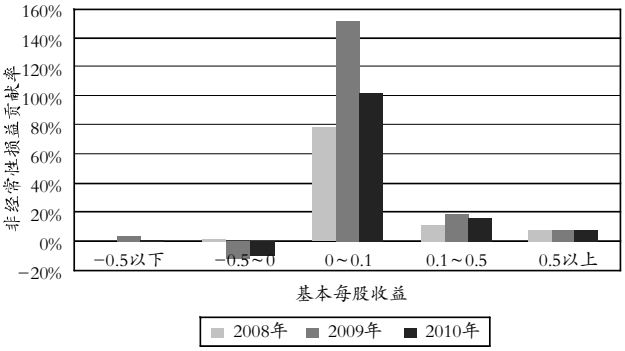

图2　非经常性损益贡献率与基本每股收益关系

3. T族公司利用非经常性损益调节利润的情况分析。由于T族公司属于一类特殊的上市公司群体，所以对T族公司再进行一些专门的分析。本文将T族公司分为盈利组和亏损组，并将总体样本作为比较组。分析统计结果如表4。

表4　　深市T族公司非经常性损益及净利润

	非经常性损益平均额(万元)			净利润平均额(万元)			非经常性损益贡献率(%)		
年　度	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
盈利组	9 953	5 150	10 381	9 224	2 832	7 840	107.91	181.86	132.41
亏损组	-685	-340	-902	-11 443	-23 706	-11 809	5.99	1.43	7.64
总体样本	2 491	2 266	1 437	20 155	14 683	10 181	12.36	15.44	14.12
盈利组/总体样本	4.00	2.27	7.22	45.76%	19.29%	77.01%	873	1 178	938

从表4看出，在T族公司中，连续三年非经常性损益平均额盈利组都是总体样本组的2倍以上，2010年4倍，2009年2.27倍，2008年甚至达到了7.22倍。非经常性损益贡献率三年来均是总体样本的8倍以上，2009年高达11.78倍。2008~2010年这三年中，T族盈利组公司的非经常性损益平均额对净利润平均额的贡献率分别为132.41%、181.86%和107.915%，均高于100%，且都远远高于深市总体样本的非经常性损益贡献率14.12%、15.44%和12.36%，说明T族公司是利用非经常性损益调整公司业绩的主力。

另外，按照深市上市公司非经常性损益贡献率的大小排序，我们排列了2008~2010年三年所有深市上市公司中非经常性损益贡献率位于前10位的公司，其中2008年非经常性损益贡献率前十的公司中有5家T族公司，2009年有3家，2010年有6家。这更加说明了T族公司利用非经常性损益调节利润，以获得“摘星”的动机强烈。

4. 构成非经常性损益的主要项目。中国证监会先后共5次修订非经常性损益在上市公司中披露的规范，非经常性损益项目由最初1999年列举的4项发展到最后一次2008年修订后的23项，可见非经常性损益对上市公司以盈利能力为核心的财务业绩影响的深度和广度。另外，管制规范在披露内容上的逐次增多和具体，体现监管层对规范上市公司非经常性损益披露的期望。

本文查阅了1 212家深市上市公司的非经常性损益明细表，将2008~2010年连续三年的非经常性损益项目构成情况进行统计，显示三年来深市1 212家上市公司中非经常性损益项目占总额比例最大的前三项分别是：计入当期损益的政府补助(与公司主营业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量持续享受的政府补助除外)、非流动资产处置损益(包括已计提资产减值准备的转出部分)和债务重组损益。这三项之和均占各年非经常性损益全部的半数以上，2008年为91.52%，2009年为58.96%(虽比2008年有大幅下降，但持有交易性金融资产公允价值变动损益和处置时的投资收益一项同时又有大幅上升)，2010年为76.16%。

三、结论

通过对2008~2010年三年深市上市公司非经常性损益对公司盈利能力影响的分析，得出以下几点结论：①对于2008~2010年三年深市上市公司整体来说，通过主营业务获取收益是上市公司财务业绩的主要来源(均占84.56%以上)，说明非经常性损益的存在并不会使上市公司的整体业绩质量下降。但分别从这三年非经常性损益总量金额上看呈明显增加趋势，应该引起相关利益群体的重视。②从非经常性损益对净利润影响程度的分布看，三年相比较，非经常性损益贡献率在50%以上的公司数量呈逐步下降趋势，说明监管层不断对上市公司非经常性损益披露进行规范取得一定的效果。③微利公司和T族公司利用非经常性损益调节利润动机较强，公司的非经常性损益能够决定公司财务业绩的优劣。④非经常性损益项目中占比例最大的前三项分别是：计入当期损益的政府补助、非流动资产处置损益和债务重组损益。

主要参考文献

1. 王俊秋，唐加威.上市公司非经常性损益盈余管理的实证研究.中国管理信息化，2008；1

2. 孟焰，王伟.我国非经常性损益信息披露管制效果研究.会计研究，2009；6

3. 中国证监会. 公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益(2008年修订).公告[2008]43号，2008-10-31

4. 许文静. 非经常性损益对上市公司财务业绩影响研究.中央财经大学学报，2009；3