

利用公允价值进行会计政策选择的经济动机分析

——会计政策选择三大假设的检验

梁杰(教授) 徐晋

(沈阳工业大学管理学院 沈阳 110178)

【摘要】 现行企业会计准则的亮点之一就是公允价值计量方法的引入。本文对我国上市公司利用公允价值进行会计政策选择的经济动机进行分析,试图揭示现状所反映出的规律性,并对其进行会计政策选择三大假设的检验。

【关键词】 公允价值 会计政策选择 经济动机

一、引言

2006年财政部正式发布新的企业会计准则体系,其中的亮点之一就是公允价值计量方法的引入。现行会计准则给予企业更大的会计选择权,这种会计选择权表现在两个方面:一是会计政策的选择权。如资产减值政策、金融资产分类方法等的选择。二是会计估计权。如计提资产减值准备的比率、公允价值变动等的估计。会计选择权为企业如实反映经济业务的实质创造了条件,但同时也给企业管理人员操纵会计盈余提供了机会。

对企业会计政策选择的客观状况和经济动机提供经验证据是非常必要的,这不仅是对我国现行会计管制效果的实证

为了进一步说明这一模型,我们讨论以下几种特殊情况:

假设 $\beta_i=0$, 则有 $E(R_i)=R_{fi}$, 也就是说,单个人力资本的期望收益正好等于其进入企业之前拥有的人力资本存量收益。显然,因为 $\beta_i=0$ 的人力资本没有风险,所以它的期望收益等于原有的人力资本存量收益。

假设 $\beta_i=1$, 则有 $E(R_i)=E(R_m)$, 也就是说,单个人力资本的期望收益正好等于企业全体人力资本平均期望收益。显然,因为单个人力资本的风险等于全体人力资本的平均风险,所以它的期望收益应等于全体人力资本的平均期望收益。

由图2可以看出,位于人力资本投资收益线之上的是预期收益偏低的人力资本,其价格被低估了 α_i 。同样,位于人力资本投资收益线之下的人力资本是被高估了的人力资本。故在构建人力资本投资收益模型时需要加入误定风险 α_i , 则人力资本的投资收益率模型为:

$$E(R_i)=\alpha_i+R_{fi}+\beta_i[E(R_m)-R_{fi}]$$

至此,企业人力资本定价模型为:

$$P_i=\sum_{y=n}^Y \frac{C_{iy}}{(1+r)^{y-n}} \{1+\alpha_i+R_{fi}+\beta_i[E(R_m)-R_{fi}]\}$$

四、结论

对人力资本定价进行研究,不仅有利于企业制定薪酬政策、进行人力资本投资决策、调整企业人力资源战略,而且有

性评价,而且对我国准则制定机构和会计监管机构具有政策意义。

二、会计政策选择三大假设理论

会计政策选择是一种决策,其主要目的在于以一定的方式影响会计系统产出的信息。会计政策选择具有经济后果特征,影响着利益相关者利益的分配,所以是各方关注的焦点。会计政策选择的目标是在服务于会计目标的前提下,实现利益相关者的价值最大化。

Watts和Zimmerman(1986)根据契约理论,对会计政策选择的经济动机提出了三大假设:①补偿计划假设。在其他条件相同的情况下,有补偿计划的公司经理为增加个人效用,更可

利于企业的可持续发展。本文在回顾国内外人力资本定价研究成果的基础上,深入分析了企业人力资本投资理论,通过对管理者行为风险的界定,运用CAPM理论构建了企业人力资本定价模型,希望对相关研究有所贡献。

【注】 本文系国家社会科学基金项目(编号:07XJY013)和内蒙古自然科学基金资助项目(编号:200607010803)的阶段性成果。

主要参考文献

1. 王毅敏,封铁英,段兴民.基于复杂性观点的人力资本定价研究.科研管理,2004
2. 阎晓博,田中禾.基于契约属性研究的人力资本定价模型.科技进步与对策,2008;9
3. 崔浩,陈晓剑,刘慧宏等.基于条件CAPM的企业人力资本定价研究.科学学与科学技术管理,2004;12
4. 兰玉杰,孙海燕.企业家人力资本计量及其参与分配的研究综述.财贸研究,2007;4
5. 斯蒂芬 A.罗斯,伦道夫 W.威斯特菲尔德,杰弗利 F.杰夫著.吴世农,沈艺峰,王志强等译.公司理财.北京:机械工业出版社,2003
6. 张正勇,廖奎.试析人力资本投资风险及其防范.财会月刊(综合),2008;1

能选择将未来的盈余转移到当前确认,以便提高其报酬的现值。②债务契约假设。在其他条件相同的情况下,为避免违约成本,越接近违反债务契约条款的公司,越可能选择将未来的盈余转移到当前确认。③政治成本假设。在其他条件相同的情况下,公司规模越大,越可能选择将现在的盈余递延到将来确认,以避免因高额利润而受到政府的管制。

上市公司往往不只是采用单一的会计政策选择方式,而是更有可能综合地利用多种选择。本文从公允价值会计政策选择的综合影响入手,以沪市A股上市公司为例,通过比较利用公允价值进行会计政策选择的企业与对照样本的相关数据,来检验我国上市公司的这一类选择行为是否满足会计政策选择三大假设。

1. 样本选择与数据来源。本文以2007~2008年沪市上市公司为研究样本。基于研究设计的需要,对样本做出下列筛选:①为了计算上市公司基于公允价值的会计政策选择的影响金额,要求上市公司的相关数据披露完整,因此本文剔除了相关数据不完整的公司;②由于金融行业具有特殊性,本文将银行等金融类上市公司排除在样本之外。本文有关证券投资的公允价值信息披露数据均来自于上市公司2007~2008年年度财务报告的附注,且采用手工方式收集,而有关财务方面的数据来自于CCER数据库。本文研究的有效样本共计865个,其中,利用公允价值进行会计政策选择的样本数为571家,对照样本数为294家。

2. 样本的描述性统计。

表1 利用公允价值进行会计政策选择的样本公司情况

	影响数(百万元)	比重	公司数	比重
交易性金融资产	12 375.71	6.31%	174	30.47%
可供出售金融资产	132 097.88	67.30%	226	39.58%
投资性房地产(公允价值计量模式)	1 751.84	0.89%	8	1.40%
债务重组损益	3 692.1	1.88%	147	25.74%
商誉	24 756.96	12.61%	186	32.57%
非货币性资产交换	163.19	0.08%	21	3.68%
资产减值损失	21 445	10.93%	570	99.82%
合计	196 282.68	100%	571	

从表1中可以看出,总体来看可供出售金融资产公允价值的变动对企业的影响数额最大,公司数比重为39.58%,账面价值影响数比重却高达67.30%。商誉和资产减值损失公允价值变动的影响数分别占12.61%和10.93%,对企业的影响也较大。

从表1中还能看出,公允价值对公司净资产的影响程度往往超过对年度利润总额的影响程度。

3. 分析与结果。遵循企业会计政策选择的三大动机假设,选择企业的资产规模、负债权益比率、销售额和销售增长率进行了对比。其中,资产规模以资产总额表示,负债权益比率是长期负债与所有者权益的比率。

表2 增加利润公司的描述性统计

	样本量	最小值	最大值	均值	中位数
资产规模(百万元)	155	67.45	113 700	7 785	2 481
负债权益比率(%)	155	-132.22	49.28	0.499 5	1.104 4
销售额(百万元)	155	3.018 5	104 400	5 755	1 417
销售增长率(%)	155	-97	62.00	0.701 0	0.224 1

表3 降低利润公司的描述性统计

	样本量	最小值	最大值	均值	中位数
资产规模(百万元)	416	34.724 2	994 100	11 160	2 224
负债权益比率(%)	416	-97.00	28.75	1.007 6	1.096 0
销售额(百万元)	416	0.213	120 550	10 080	1 351
销售增长率(%)	416	-97	239.44	0.795 4	0.181 9

表4 对照样本公司的描述性统计

	样本量	最小值	最大值	均值	中位数
资产规模(百万元)	294	34.685	873 650	6 584	2 143.23
负债权益比率(%)	294	-32.58	27.531	0.327 4	0.903 1
销售额(百万元)	294	1.7815	88 476	4 676	1 417
销售增长率(%)	294	-0.98	23.6	0.904 5	0.156 4

由表2和表3可以看出,进行增加利润政策选择企业的资产规模均值明显小于进行降低利润政策选择的企业,负债权益比率也明显低于降低利润组的企业。由表4可以看出,对照样本公司与利用公允价值进行会计政策选择公司的特征存在系统偏差。其中对照样本公司的资产规模均值较小,且负债权益比率的均值也较低。

由此可知,资产规模较大的企业利用公允价值进行会计政策选择的可能性较大,同时负债较多的企业进行会计政策选择的可能性也更大一些。并且,销售额较高的企业利用公允价值进行会计政策选择的几率较大。这说明,规模较大、负债比例较高、销售额较大的企业利用公允价值进行会计政策选择的可能性较大。

【注】本文系沈阳市科技局计划项目“基于企业可持续发展的会计改革研究”(编号:20095630-1)的阶段性成果。

主要参考文献

1. 颜敏,张永国.2006年上市公司自发性会计变更特征分析.财会月刊(理论),2008;1
2. 王跃堂.会计政策选择的经济动机——基于沪深股市的实证研究.会计研究,2000;12
3. 刘云中.企业会计政策强制性变更的市场效应研究.数量经济技术经济研究,2002;5
4. 黄丽平,贾长年.我国上市公司盈余管理手段演变分析.山西财经大学学报,2004;9
5. 李增泉.我国上市公司资产减值政策的实证研究.中国会计与财务研究,2001;4
6. 段文清.管理报酬契约与会计政策选择.会计研究,2001;11