



会计学 and 财务学视角下 的股票期权研究



复旦大学管理学院 李永伟 马军生

【摘要】 本文分别从会计学 and 财务学两个视角考察了股票期权的分类和计量,并分析了实施股票期权制度所带来的财务决策和会计处理相关问题,剖析了股票期权在两个视角下的区别和联系。

【关键词】 股票期权 负债 权益 会计准则

一、会计学视角下的股票期权

股票期权是指:①企业主体自身所承担的一项义务,涉及到主体自身对外授予或发行的期权;②这项业务要求企业主体在未来某个给定日期或该日期之前以约定价格发行自身权益工具或支付现金资产(或现金等价物),支付金额以主体股票价格(或)价值为基础。股票期权在会计学上要解决股票期权是否需要确认、确认为什么、采用何种计量属性以及在财务报告中如何表达和披露的问题。从持续经营的角度来看,股票期权也代表了期权持有人对企业经济资源的一种索偿权,这种索偿权的发生通常是由于企业从期权持有人那里取得了资产或服务而支付的对价,例如企业发行股票期权直接融资获取现金或向雇员发放期权换取服务。但是股票期权又与会计学传统的负债或权益定义有很大区别,有人主张将股票期权列为一种特殊权益,与负债和权益并列成为一种会计要素,但在不改变现有会计模式的情况下,股票期权只能确认为负债或权益的一种。

在会计计量上,计量方法主要有公允价值法、内在价值法和最小价值法。在确认和计量时点的选择上,则有授予日、既得日和行权日等多种选择。

国际会计准则理事会(IASB)于2004年2月发布的《国际财务报告准则第2号——以股份为基础支付》(IFRS2)反映了股票期权会计处理的最新研究成果,要求企业必须采用公允价值法。美国财务会计准则委员会(FASB)于2004年3月公布了SFAS123的修改草案,其会计处理在主要方面上与IFRS2已基本相同。

IFRS2将以股份为基础支付交易划分为权益结算的交易、现金结算的交易和具有现金结算选择权的交易三类。权益结算是指主体以取得商品或服务作为主体权益性工具(包括股票或股票期权等)的对价。现金结算是指主体取得商品或服务,产生对商品或服务提供者的负债,该负债金额是以主体的股份或其他权益性工具的价格(或价值)为基础的,主体在结算时有支付现金或其他资产的义务。

1.用权益结算的股票期权,确认为主体的权益。计量时采用授予日估计的期权公允价值,在对未来员工股票期权既得数量的最佳估计基础上,主体在员工等待期内提供服务时将其计入报酬费用,并相应增加权益。期权公允价值在初始计

量日一经确定,不再更改,但在既得日前,可以对未来发放的期权数量估计数进行调整,使得最终作为授予权益性工具对价取得服务的确认金额是基于最终既得的授予数量的。因此,在累计的基础上,如果授予员工的权益性工具由于没有满足既得条件而未既得,则不应服务确认任何金额。主体在既得日后不再对权益总额进行后续调整。

2.用现金结算的股票期权,确认为负债。计量时主体对所取得的服务以及所产生的负债按照公允价值计量。在负债结算以前,主体应在每一个报告日以及结算日对负债的公允价值进行重新计量,公允价值的任何变动均应确认为当期损益。

3.有现金结算选择权的股票期权,视为主体授予了一项复合性金融工具,它包括负债成份和权益成份。如果现金结算选择权在对方(期权持有人),则确认为负债。如果结算选择权在主体,应确定其是否负有以现金清偿的现实义务。若有(如法律禁止该主体发行股份),则按照现金结算的规定进行会计处理;若无,则按照权益结算的相关规定处理。在结算日,如果原来列为负债的,选择权益性工具方式结算,则负债应作为所发行的权益性工具对价直接转入权益;如果原来列为权益的,选择现金结算,则支付的现金应作为对权益的回购,即作为权益的减项。

IFRS2对股票期权的会计处理采用的是权益法,将典型的股票期权(没有现金支付义务)确认为权益,采用授予日公允价值进行计量,并且此后不随期权价值波动而调整。与IFRS2、SFAS123的权益法不同的另一种观点认为股票期权应当确认为负债,即债务法观点。在债务法下,不管何种类型的股票期权在资产负债表中都列为负债。

从会计学视角来看,股票期权列为负债或权益,是从财务会计概念框架角度来考虑的,而财务学则是从企业的融资、投资决策等角度来考虑的。

二、财务学视角下的股票期权

传统的财务学通常将公司筹资来源分为债权人和股东两类,将资本划分为债务资本和股东权益资本,表现在财务报表上就是负债和所有者权益(股东权益)。从公司价值的索取权来看,负债的基本特征是借债的公司承诺在某一确定的时间支付给债权人一笔固定的金额,股东权益则是公司总

价值扣除债权价值后的剩余价值。

股票期权经常被视为权益资本的一种,但在价值计量、承担的风险和回报方式、资本成本计算等方面与普通股股东权益都有很大区别,例如股票期权在行权前没有投票权和股利分配权,股票市场价格波动对期权持有人和普通股股东的影响也是不一样的。因此,从财务学角度来说,股票期权被视为一种独立的融资工具,应当和公司债务、普通股股东权益一样对其进行研究。

1.股票期权对公司价值计量和公司目标的影响。在存在股票期权的情况下,公司价值等于负债价值、股东权益价值和股票期权价值之和。负债市场价值和普通股市场价值的计量相对比较容易确定,而股票期权的价值往往很难衡量,它受到期权条款、股票价格波动和利率等多种因素的影响。尽管布莱克和斯科尔斯提出的B-S期权定价模型在期权定价方面取得了重大突破,但期权的计量仍然非常复杂。对一些有限制性条款的期权和非上市公司发行的期权,期权定价模型的使用仍存在较大的局限性。

关于公司目标,一种广为接受的观点是公司权益价值最大化。但如果考虑到股票期权并将股票期权视为公司权益的一种,则总体权益价值最大化未必与普通股股东权益价值最大化一致,因为期权持有人和普通股股东承担的风险和回报是不同的,在进行财务决策时将面临着哪种价值最大化的矛盾。公司普通股股东和期权持有人之间会存在利益冲突,而且即便在没有任何负债的情况下,公司价值最大化与普通股股东权益价值最大化也会存在不一致。

2.股票期权对投资决策的影响。期权持有人在公司经营状况良好时会获得丰厚的收益,而在经营状况不好时损失有限,因此期权持有人有采取冒险策略的动机,尽管这种冒险可能会给公司整体价值和股东价值带来损害。从公司价值和普通股价值角度来看,期权持有人会选择低风险项目;但从其自身的利益角度来说,期权持有人会选择高风险项目。期权持有人选择高风险项目会损害和侵占普通股股东的利益。

尽管普通股股东和期权持有人都拥有公司剩余索取权,但股票期权对剩余的索取权是一种或有索取权,通常在剩余达到一定水平时才能分享剩余。经过分析可以看出,公司在发行股票期权来激励经理人时,有可能事与愿违,经理人在追求期权持有人的利益最大化时,有可能背离公司价值最大化或股东价值最大化的目标。

3.股票期权对筹资决策和股利分配决策的影响。MM理论认为,在完美资本市场股利政策是无效的,即股利政策不会影响普通股股东价值。但存在股票期权时,这种结论便不再成立,因为期权持有人可能会在将来成为股东,从而享有利润分配权,而债权人不具有这种特征。因此,在公司有股票期权融资的情况下,采取高股利政策有可能会增加普通股股东价值而减少期权持有人价值。

从融资决策角度来说,股票期权应被视为一种独立的融资来源,股票期权的资本成本与普通股股东的权益资本是不同的,而且由于股票期权的存在会导致资本结构发生变化,在计算加权平均资本成本时要考虑股票期权成本和所占权重。在对普通股进行定价时,要考虑股票期权对未来股利的

稀释作用,在用 β 系数来估算普通股成本时,也要考虑到期权对普通股风险和收益的影响。

三、不同视角下股票期权处理的比较

财务学和会计学作为两种不同的学科,功能和目标定位不同,采用的研究方法也不一样,但两者之间又存在着密切联系。企业在进行财务决策时,主要依赖企业的会计信息和外部市场信息。财务学的债务和权益融资表现在资产负债表中就是右边的负债和所有者权益栏目。由于会计的计量属性是以历史成本为主,多种计量属性并用,使得会计报表项目的账面价值与市场价值存在较大差异。对负债来说,通常会计报表负债项目的账面价值与市场价值相差不大,而且比较容易确定;对权益来说,普通股股东权益只需根据股票市价和发行的普通股股数即可计算出市场价值,但如果期权也被视为权益的一种,其价值则很难直接计量出来。

由以上分析可以看出,从财务学视角来说,股票期权应被视为与负债和普通股股东权益并列的一种融资工具,对其价值应按照现行公允价值计量。而在会计确认上,股票期权则根据其结算性质确认为负债或权益;在确认为负债的情况下,报表列示时应根据现行价值不断调整;而在确认为权益的情况下,则按历史成本列示,不反映现行价值。

在进行财务决策时,管理者简单地按照会计报表项目分类进行投融资决策将会得到错误的结论,因此,财务工作者应当根据财务决策需要,按照会计信息对融资来源重新分类并进行价值计量。

会计在计量股票期权公允价值时,需要依赖财务学的期权定价模型,财务上在计算资本成本或进行决策时,需要财务报告提供相关的信息。从财务决策角度来说,报表使用者无法像计算普通股市场价值那样在仅知道普通股股票数量的情况下就能计算出普通股市场价值。而目前的会计准则并没有将所有股票期权按期末公允价值在表内确认,因此要满足决策需要,财务报告应当在会计报表附注中披露公司的股票期权发行情况及期末公允价值。

可见,传统的会计学 and 财务学理论都将企业的筹资分为负债和权益两类,将企业的资本提供者分为债权人和所有者。股票期权通常被视为企业的一种特殊权益,但事实上,股票期权与负债、普通股股东权益的各方面特性都存在很大的差异。从财务学来说,应将其作为一种独立的资本来源,其市场价值可以由交易价格或定价模型来获得。从会计学来说,股票期权对传统的会计理论也形成了巨大冲击,在现有的会计概念框架下,根据股票期权的特点,有的将其确认为负债,有的将其确认为权益,期权的价值计量有的是历史成本,有的是现行公允价值。在进行财务决策时,应当根据需要对会计数据进行调整。而会计学一方面可以利用财务学的研究成果考虑股票期权在报表项目上的列示和计量,另一方面财务报告应当为满足财务决策需要而服务。

主要参考文献

- ①斯蒂芬·A.罗斯等著,吴世农等译.公司理财.北京:机械工业出版社,2003
- ②IASB.财政部会计准则委员会译.国际财务报告准则2004.北京:中国财政经济出版社,2005