



# 基于价值分析的

## 经理人股票期权会计计量方法



中南大学商学院 李立平(教授) 姚伟华

**【摘要】** 经理人股票期权会计计量方法是近年来会计理论界争议的热点问题之一。本文从研究经理人股票期权的价值组成入手,将经理人股票期权的价值分割为内在价值与时间价值,并进行仔细的界定,在认真剖析现有会计计量方法缺点的基础上提出了科学合理的计量方法,从而完整、动态地反映经理人股票期权价值。

**【关键词】** 经理人股票期权 经济实质 内在价值 时间价值 会计计量方法

### 一、经理人股票期权的价值分析

将经理人股票期权费用记入利润表已经得到理论界的广泛认同,但是在具体会计处理方法上,一直存在较大的争议。笔者认为,这些争议都源于对经理人股票期权价值的模糊认识。

经理人股票期权作为期权这一衍生金融工具的创新形式,具有期权的一般特征。期权的价值来源于两个方面:一是其内在价值,因为期权的持有者可以通过行权而获得收益。二是期权持有者等待获取更多报酬的机会成本,这就是时间价值。如果没有时间价值,期权将立即被行权,没有人会愿意持有。

然而,经理人股票期权是期权在雇员激励机制中的一种

否存在利润操纵现象的基本依据,使会计信息程序的真实性得到有效保障。

2.加强政府监督,控制会计舞弊行为。信息经济学认为,由于存在不完全信息和信息不对称而导致的市场参与者的信息差别,出现信息拥有者的逆向选择和道德风险的情况是不可避免的,需要作为管理者的政府来弥补市场的缺失。企业是会计信息的独家提供者并具有公共物品的性质,政府的管制可以有效防止那些掌握了不对外公开信息的人利用这些信息谋取私利,从而有利于投资者获取资本市场的公正性信息。

按预期效用理论,对于一个理性的人来说,主动遵守一个规则的条件是违背规则时的预期效用小于遵守规则时的预期效用。对于会计规范执行者在做出是否严格遵守会计规范的决策时,就会对违约成本和由此带来的可能收益进行权衡。而政府作为会计规则执行情况的监督者,是否对执行者进行监管以及监管力度的大小,取决于对这种监管的成本与收益的权衡。执行者违背会计规范的成本不仅与违约所受处罚力度相关,而且与政府的监管强度相关,而政府的监管力度与执行者的违约程度以及由此带来的损失相关。在通常情况下,政府监管的力度和对违规者的处罚力度越大,执行者的违规程度就越低;相反,更看重当前利益的执行者违规的可能性就越大,违规的程度就越高。

创新形式,有着不同于一般期权的特征。经理人股票期权的经济实质是企业向经理人购买服务,为了避免道德风险和逆向选择,企业通过一种远期合约来取代现金对其支付费用。“经理人的服务”这一种无形资产在其服务期限内随着时间的推移而逐渐消耗,其消耗的过程同时也是企业消费所购买的经理人服务的过程,这种消耗和消费既有可能给企业带来经济利益,也有可能给企业带来经济损失。如果某一期间经理人提供给企业的服务被市场证明是优质的无形资产,企业作为消费者就将获得经济利益,企业应该根据这一无形资产的消耗程度和自己的获利情况向经理人支付费用;如果某一期间经理人提供给企业的服务被市场证明是劣质的无形资产,企业作为消费者就将蒙受经济损失,这时企业不仅不应该向经理

会计舞弊问题实质上是会计监督有效性的问题。在我国当前市场经济条件下,国家作为宏观经济调控者需代表社会利益,使企业目标与社会目标协调一致,使和谐社会总体目标得以实现。要实现政府监督的预期目标,应将政府的财政监督、审计监督相结合。此外,上级政府对下级政府还应进行必要的行政监督,促使各级政府真正关心会计信息质量问题。对于发现的会计舞弊问题,除了要由违规者承担相应的法律责任外,还应建立“信用缺失—会计舞弊”信息平台,将会计舞弊行为记录在案,使政府监督能够与社会审计相互配合,达到资源共享,共同关心企业会计信息的真实性,这必将有利于抑制会计造假问题的发生。

### 主要参考文献

- ①盛洪.现代制度经济学.北京:北京大学出版社,2003
- ②吴联生等.人类有限性与会计信息行为性失真.会计研究,2004;2
- ③伍中信.产权理论与中国会计学.北京:中国人民大学出版社,2003
- ④赵西卜.会计对称理论及其在多层次信息需求中的应用.会计研究,2004;9
- ⑤朱小平.会计理论与方法研究.北京:中国人民大学出版社,2003

人支付任何费用,而且应该根据损失程度向经理人索取赔偿,即冲减以前期间确认的费用。

因此,经理人股票期权的内在价值和时间价值可以这样确定:我们假设股票市场是有效的,股票市场价格能正确反映经理人提供的服务对企业经济利益的影响,在授权日企业能够根据经理人过去的业绩推断未来本企业股票市场价格的高低,由此基本上可以估计经理人股票期权的行权价格与行权数量。也就是说,对于经理人的服务报酬,企业通过估计的方式在授权日根据其过去的业绩进行会计确认,这里体现的价值就是经理人股票期权的内在价值。随着时间的推移,经理人提供的服务质量的优劣在每一个时期被有效市场的股票价格所反映,其所应该获得的报酬也随之发生变化,在授权日估计的内在价值已经不能反映其真实的价值。因此,从授权日开始,在每个期末直到行权日,都应该根据股票价格所反映的经理人的服务质量的优劣对经理人股票期权的价值进行相应的调整和重新确认,这里所体现的价值就是经理人股票期权的时间价值。

### 二、现有经理人股票期权会计计量方法的缺点

经理人股票期权运用最广泛、对其会计处理的理论研究最为深入的国家是美国。众所周知,美国会计准则一直以来都坚持经理人股票期权费用化的观点,只不过在会计计量上经历了从内在价值法到公允价值法再到修正的公允价值法的变化过程。

然而,无论是内在价值法还是公允价值法都存在不足。内在价值法不能充分揭示期权的补偿费用,因为内在价值法只确认了期权的内在价值,忽略了其时间价值,并且仅在授权日确认了一次,既缺乏完整性也缺乏动态性。公允价值法试图确认两种价值,但也只在授权日确认了一次,同样既缺乏客观性也缺乏动态性。二者共同的缺点是在授权日估计全部的补偿费用,然后在服务期内摊销,这意味着每一会计期间的补偿费用都是相同的。每年补偿费用的确定仅仅基于期权的初始价值,随后期权价值无论涨跌都不会对已确认的补偿费用造成任何影响。如果期权价值上升,补偿费用则被低估,利润将虚增;如果期权价值下跌,补偿费用则被高估,利润将虚减。

### 三、基于价值分析的经理人股票期权会计计量方法

经理人股票期权会计处理应计量和记录期权给企业带来的全部的真实成本。此成本包含两部分:一是在授权时确定的内在价值,二是从授权日到行权日与期权合同相关的时间价值。以上两部分成本的发生都是为了给经理人以补偿,都应该以合理的方式在利润表中得到反映。

企业应该运用期权定价模型,比如布莱克—斯科尔斯模型(该模型考虑的参数包括行权价格、授权日市价、预计授权日到行权日的期限、预计的股利支付率、预计的股价变动率、预计期限内的无风险利率等),对于经理人股票期权进行反复计量,在期权的整个生命周期的每一个时期确认其价值,从而提供一个不断更新的补偿成本的估价。企业每一期间的收益或损失随着期权价值在那一期间的变化而被确认,直至行权日。

对内在价值部分,可以将授予日作为初始计量日,后续

计量日的价值不变。对时间价值部分,由于报酬成本根据每股股价的变动调整入账,故初始计量日为授予日,后续计量日为股票期权有效期内股价波动的每一年年末,终止计量日为行权日或其他终止日。

二者可以统一于期权定价模型中,在每期反复计量,具体会计处理为:在期权授予日,根据期权定价模型计算的期权全部价值,借:递延补偿成本;贷:股票期权。在股票期权有效期内第一年年末,作一笔摊销分录:借:管理费用;贷:递延补偿成本。然后根据股价波动用期权定价模型计算期权价值的变动,作一笔调整分录。如果期权价值上涨,调整分录为:借:管理费用(第一年年末的期权价值减去授权日的期权价值的差额);贷:股票期权。如果期权价值下跌,则调整分录为:借:股票期权(授权日的期权价值减去第一年年末的期权价值的差额);贷:管理费用。在以后的行权等待期,同样需作上述分录。

经理人行权时,股票期权与股票进行交换,借:现金(行权价),股票期权(行权日该科目的余额);贷:股本(在行权日可换取的股票价值),资本公积。如果在行权日股价下跌未能行权,则将以前确认的股票期权、管理费用进行冲销:借:股票期权;贷:管理费用。另外,如果经理人提前离职,则其丧失尚处于行权期的股票期权,应将以前确认的管理费用、股票期权和尚未摊销完毕的递延补偿成本进行冲销,这样期权终止时就没有价值了,对净收益不会造成影响。

总之,若期权价值上升,则期权合同的成本上涨了,企业应确认损失;若期权价值下跌,则期权合同成本降低了,企业应确认收益。在期权有效期内,采用上述方法有助于体现期权计划对报告净收益的影响,避免了内在价值法和公允价值法对期权补偿费用的高估或低估,能够比较真实和完整地反映补偿费用。

### 主要参考文献

- ①张先治.股票期权理论及在公司激励中的应用研究.会计研究,2002;7
- ②谢德仁,刘文.关于经理人股票期权会计确认问题的研究.会计研究,2002;9
- ③方慧.经理人股票期权会计确认问题研究.会计研究,2003;8

财政部 国家税务总局 财税[2006]41号文件

## 延长企业改制重组 若干契税政策执行期限的规定

财政部、国家税务总局《关于企业改制重组若干契税政策的通知》(财税[2003]184号)执行时间已于2005年底到期。为继续支持企业改革,加快建立现代企业制度,企业改制重组涉及的契税政策,继续按照财税[2003]184号文件的有关规定执行,执行期限为2006年1月1日至2008年12月31日。

(2006年3月29日印发)

法规制度