



浅析经理人股票期权会计确认的经济后果

上海大学悉尼工商学院 方慧

目前,学术界关于经理人股票期权的会计确认主要有两种观点:“利润分配观”和“费用观”。前者认为,根据企业主体理论,经理人以其人力资本享有固定的工资收入和利润分享权,其中一种表现形式就是经理人股票期权。后者则认为,会计簿记的立足点仍然是所有权理论,经理人股票期权所交换的是经理人提供的服务,这种服务的消耗就应该确认为费用。本文立足于对经理人股票期权不同确认方法的经济后果分析,认为“费用观”比“利润分配观”更具有现实意义。

一、经理人股票期权费用化确认与公司股票市价

“费用观”的反对者认为,经理人股票期权费用化最重要的经济后果是导致公司的高成本和低盈余,从而进一步导致公司股票价格的降低。“费用观”反对者的这种“低盈余,低股票价格”的简单推理存在基本的错误。事实上,这一推理是否成立取决于股票市场能否充分辨别公司已经披露的关于经理人股票期权的重要信息。经理人股票期权的费用化确认仅仅只是一种“簿记”过程,并不能对

公司实际的现金流量产生任何现实的影响。因此,如果股价下滑,就可以认为经理人股票期权的费用化确认将会增加市场的有效性以及优化资源配置。如果投资者只考虑当前的报告收益,那么经理人股票期权的费用化确实会降低投资者对公司盈利的预期,同时影响股票价格。相应地,经理人也会低估股票期权的价值,同时影响股票期权的发行。经理人股票期权费用的确认则通过强制性要求信息使用者明白报酬计划的真实成本来改善资源在公司间的分配情况。

从另一个角度看,经理人股票期权对股票价格的抑制作用反而能够反映其对错误信息的纠正情况。真实的会计信息对于自由市场资本化功能的发挥相当重要。事实上,不确认经理人股票期权费用与不计提折旧费用一样,都会对企业 and 市场产生巨大的影响。因为它们会增加当期报告的税前收益,也就同时意味着公司用于创造有价值的产出是免费的,从而导致公司市场价值的严重扭曲,而实际的资本资源也将偏离有效配置,并最终导致社会资源的无效配置。那么这就不仅仅是企业的问题,而是整个国家经济的问题了。

二、经理人股票期权费用化确认与契约有效性

契约理论将企业视为生产要素供需之间各契约关系的

中间人。财务报告过程服务于两个基本目的,即使计价和契约简化。会计数字的契约作用提供了一种非常有用的方法,可以用来理解为什么经理人和其他关联方如此关心会计报表的问题。一般情况下,各种契约都需要用会计数据来规定和表明契约关系。当然,不可能所有的会计政策都有契约签订方有效的事先说明,因此,大多数契约都会以通用会计准则来定义什么是可接受的会计方法。

不同契约之间不可避免地存在着利益冲突,而在同一契约里,各契约关系人之间也存在着利益冲突。作为契约人,为确保自身的利益,会选择使会计报表对自身有利的方式对外披露。所以,各国的会计准则制定者都不愿意对股票期权费用化的问题进行讨论,因为这会引来公司及会计职业界的反对。但会计准则制定者的这一行为有可能会对经理人股票期权的过度使用,因为目前的会计准则规定,除了经理人股票期权外,其他报酬形式都必须费用化。而管理者又试图建立对报告收益影响最小的报酬结构,因此,从契约理论的角度来看,经理人股票期权的会计处理对管理者无疑是一种激励。同时,管理者又将经理人股票期权的使用看成是增加利润的捷径,这一行为的最终结果必然会导致股东与管理者、管理者与债务人之间契约的实际无效。

三、经理人股票期权费用化能防止两种偏向

1.防止经理人股票期权计划的“过量”使用。将经理人股票期权决策建立在真实经济成本上,会使得管理层及董事会仔细地考虑经理人股票期权的授予规模,从而减少目前存在争议的“经理人过量支付”的现象。出于成本效益原则的考虑,如果经理人股票期权所带来的激励效用大于其成本,那么公司会继续使用这一计划,因为继续这一计划预期会增加的收入将会超过所确认的补偿成本。此外,如果考虑了经理人股票期权的真实经济成本,也会激励公司更好地考虑如何对不同等级的经理人进行报酬支付,从而能够吸引、挽留和激励生产型工人。同时,公司也可能会更经常地采用现金而不是股票期权进行报酬支付。

2.防止薪酬结构的不合理。对经理人股票期权成本的错误认知也会使管理者在经理人股票期权与其他股票报酬形式之间进行权衡,导致各种不同激励性报酬形式之间的不平等竞争。在美国,相对于经理人股票期权,其他股票报酬形式的使用则少很多。

事实上,其他股票报酬形式如果运用恰当,反而比经理人股票期权的激励效果更为显著。例如,指数期权(行权价随着市场或行业的变动而变动)具有消除报酬支付中不可控市场或行业变化因素影响的优点。无论选择何种指数,指数期权不会因为市场下跌而惩罚优秀,也不会因为市场上扬而奖励平庸。而业绩股票期权则可以加强报酬支付和业绩之间的联系,甚至为增加股东财富而提供现金支出的激励性计划也是有效且具有一定弹性的方法。但是,由于美国目前的会计准则允许这些报酬形式可以像股票期权一样无需在利润表中确认为费用,因此,公司的管理层并没有对这些报酬形式给予更多的考虑。笔者认为,如果经理人股票期权带给公司的激励效用大于其成本,公司仍然会继续使用经理人股票期权,而且将会使用得更合理。□