

会计政策及其 变更的经济后果

赵世君

摘 要:按照财务管理学中的股票定价模型和有效市场理论的观点,不引起现金流量变化的会计政策的采用与变更,理应不影响公司股票的价值和市场参与者,如管理层和投资者的关注。然而,事实并非如此,美国准则制定与实施过程中的许多事件,资本市场中的诸多案例都从不同侧面有力证实会计政策的采用与变更具有强烈的经济后果。本文从经济后果的现象入手,进而剖析经济后果形成的原因,并最终讨论了经济后果对会计准则,尤其是我国会计准则的制定与实施的指导意义。

关键词:会计政策变更;经济后果;契约关系;会计信息;订约工具

中图分类号:F 275.2 **文献标识码:**A **文章编号:**1006-1894(2004)03-0029-06

一、问题的提出——有效市场悖论

有效市场理论认为:在市场有效的前提下,证券的价格总是能恰当地反映该公司所有的公开信息,包括财务与非财务信息,并且是信息内容本身对证券市场发挥作用,而不管该信息是以何种形式披露。具体到财务会计而言,如果企业采用的某项会计政策或是从一项会计政策变更到另一项会计政策,或许对企业的会计利润有影响,但只要其本身对企业未来的现金流量没有影响,而且企业对所采用的特定会计政策或会计政策的变更做了充分披露,那么市场参与者,也会明察这类会计政策采用或变更的实质,而不被其左右。

股票内在价值模型和有效市场理论对财务会计和信息披露具有深刻的含义。在这方面我们看到最早,且被广泛接受和引用的观点是由比佛(Bever)于1973年在其发表的《财务会计准则委员会的目标是什么》一文中提出的。现概括其主要观点如下:如果投资者关心的是一个企业未来现金流量和现金股利以及它们对股价的影响,那么企业所采用的会计政策或是会计政策的变更,即便是对账面利润有影响,但只要对企业未来的现金流量没影响,就不会影响该企业的证券价格。因为在一个有效市场里只要企业对所采用的会计政策或会计政策的变更做出了充分的披露,信息使用者会自行对不同会计政策对现金流的影响进行比较,并对企业证券价格做出理性判断,而不会幼稚地被账面结果所影响。如果真如此,企业管理层就不必过于关心对企业现金流没有影响的会计政策的采用和变更。

比佛上述基于股票内在价值模型和有效市场理论而得出的观点,似乎有一定的道理。

然而在我们匆忙得出“没有现金流量影响的特定会计政策的选择与变更与企业价值无关”的结论以前,必须合理解释下列现象:会计师经常要面对在特定情况下,会计政策的选择问题;许多关于财务报告陈报方面的矛盾与冲突均因会计政策选择而引起的;美国财务会计准则委员会(FASB)颁布的一些会计准则公告往往因遭受来自相关企业和利益团体强烈反对而不得不加以修订或干脆被否决。如果真如有效市场理论所说的那样——会计政策选择无关论,那么上述会计师和企业界所做的一切就显得徒劳,然而事实并非如此。准则制定与实施过程中成败得失,资本市场上股价随着不产生现金流量影响的会计政策的变更而剧烈波动的事实都从不同的侧面说明会计政策的采用与变更非但有关,而且具有强烈的经济后果。

二、经济后果的含义及案例

威廉·史苛特在财务会计理论一书中将经济后果定义为:“不论有效市场理论的含义如何,会计政策的选择和变更(不论其是否引起企业现金流量的变化),都确实能影响公司的价值”。而最早提出经济后果存在,且其观点被广泛接受的史蒂芬·泽夫将经济后果定义为:经济后果是指财务会计报告对企业管理者,政府和债权人的决策行为的影响。定义的核心是会计报告能够实际影响管理者和其他利益相关者的决策,而并非仅仅简单地反映这些决策。在现实经济生活中,诸多的现象或事实都支持经济后果的存在,而挑战会计政策无关论的提法。以下将从不同侧面略举几例加以佐证。

首先会计师在实际工作中经常要面临的是特定经济环境下采用何种会计政策核算和陈报某项经济业务,如对于建造合同是采用完工百分比法还是采用完工合同法确认收入;对于借款费用是该列作资本性支出还是列作收益性支出;将一项租赁确认为融资租赁还是经营租赁;将一项或有事项引起的义务确认为预计负债在报表上披露或是当作或有负债在报表附注中披露。这类会计选择问题并无现金流量的影响,按照有效市场理论,只要对其做充分披露,就没有任何差异,会计师的职业判断与选择将是徒劳无益的,但事实并非如此。出于对经济后果的考虑,上述问题是会计师在实务工作中需经常面对,严肃对待并认真解决的问题。其次,会计政策无关论与FASB会计准则制定与实施的实践不符。在美国的会计准则制定过程中,经常出现与准则实施利益相关的外部团体,尤其是著名公司,行业协会派出的代表进行游说,或支持或反对某项准则的颁布实施,历史上,曾数次出现由于利益相关者的强烈反对而使准则难以实施,并最终被修订或废止。例如,1977年FASB要求从事石油天然气勘探的企业需将枯井成本全部列入当期费用,在会计上要求采用成功确认法而禁止采用完全成本法,此举虽无现金流量的影响,但因会使陈报的利润大幅度下降,而引起了规模较小的石油天然气公司的强烈反对,并威胁说:该准则将抑制企业寻找新能源的积极性,引起潜在的能源危机,并最终危害社会。迫于企业方面的压力,美国证券交易委员会于1979年否定了FASB规定。允许企业既可以将枯井成本做收益性支出,也可以当作资本性支出分几年摊销。FASB的其他准则,如退休金、养老金准则、债务重组准则也引起了不同的经济后果。经历了风风雨雨以后,FASB已充分认识到经济后果的重要性,现已将财务经理协会纳入财务会计基金会的正式架框中,并吸收来自会计师实务界、大学、大公司和政府界的人士进入委员会,在准则制定过程中举行听证会,充分听取各方意见,尽可能减少准则的不良社会经济后果。此外,值得一提的是利维(Lev)根据美国股市资料的实证研究结果确实

表明:按照 FASB No. 19 的要求,将被迫从完全成本法变更为成功确认法的企业的股价在该准则的讨论稿公布日及随后几天内确实出现了显著的负的非正常收益,而原先就采用成功确认法的企业受此影响就非常小。这些案例都无疑地从不同侧面有力证明了会计政策选择及变更的经济后果。最后,会计政策的经济后果尚可从企业管理层操控利润的事实中得到佐证。尽管有些盈余造假如虚构收入等,表面上看是能影响未来现金流量,但大多数盈余管理行为,诸如以资产减值为名的巨额资产冲销,通过缩短长期资产的折旧年限或摊销年限,提前列支费用的收益最小化行为,通过少计提或不计提资产减值,少计提或不计提预提费用,如售后服务费等收益最大化行为,通过调控收入确认和费用列支时间来实现的收益平滑行为,本身并不对企业未来现金流量构成影响,而管理层为什么还要冒违规操控利润的风险而乐此不疲呢?唯一的解释是这些行为确实能为管理层带来满意的经济后果。至此,经济后果的存在已是不争的事实,接下来将讨论问题是,既然经济后果确实存在,并且似乎与有效市场理论不符,那么有必要解释经济后果形成的原因,并试图寻求更宽泛的理论使有效市场理论和经济后果现象协调统一。

三、经济后果形成的原因

现代企业的基本特征是资产规模决定融资规模空前膨胀,两权分离和股权高度分散,给投资者直接监管管理层的经营管理带来困难。事实也充分证明了管理层确实经常利用信息优势掠夺投资者和债权人的财产。因此,为减少因信息不对称而引发的逆向选择和道德风险,通过激励和约束双重机制来降低代理成本,提高公司管理层的工作效率和经营业绩,企业的利益相关者之间形成的一系列契约。这些契约按照契约关系人之间的关系大体可分为以下3类:(1)投资者与公司管理层之间的契约;(2)债权人与公司管理层之间的契约;(3)政府部门与公司管理层之间的契约。按照契约发挥作用的方式可分为:显性契约,如投资者与管理层之间签定的红利计划契约和管理层与债权人签定的债务契约;隐性契约,如美国公司因政府监管而可能引发的政治成本,中国上市公司所面对的证监会的配股资格和增发条件,投资者愿意接受的股价,银行为企业提供贷款额度及利率等因素。凡此种种,尽管有关方面并没有就上述问题与企业管理层签定正式契约,但上述问题却对企业管理层的经营决策发挥较强的软约束。然而,不论是显性契约的签定和履行还是隐性契约的影响都在很大程度上依赖于受会计政策选择影响的相关会计信息及根据会计信息计算产生的其他相关指标。比如红利计划往往根据企业陈报的会计利润来决定公司管理层对公司业绩的分享程度,又如债务契约签定与履行往往要凭借如资产负债率、负债权益率、流动比率、速动比率、利息保障倍数指标来完成。再比如,美国税务部门常常根据企业市场份额、收入的大小、利润的高低来决定是否提高企业税率,美国国际贸易委员会常常根据外国竞争者对本国企业的销售收入和利润的影响来决定是否对本国企业提供进口关税保护,中国政府往往根据企业盈利能力,如净资产收益率,决定是否授予配股或增发资格。最后,投资者也根据陈报的会计信息,尤其是净利润及其相关指标如每股收益、净资产收益率等决定买入、卖出或是继续持有公司股票,这将对公司股价发生很大影响,进而影响到企业再融资的难易程度和融资成本的高低。尤其值得一提的是股价的变化还会影响到以股价为变量的管理层的薪酬,这一点在当今股票期权泛滥的美国尤为如此。

从上述讨论中就不难理解会计政策产生经济后果的原因,因为既然把企业理解为一系列契约的结合,而会计信息扮演了订约工具的角色。因此,当新颁布的会计政策或是会计政策的变更影响到企业对外披露的会计信息时,不论这种影响是否涉及现金流量的变化,都会影响到契约各方的经济利益。而受影响最为严重的要属作为订约对象的企业利益和起到契约中枢作用的管理层利益。如果被迫执行导致陈报利润下降或负债增加的会计政策,将直接影响管理层以会计利润为前提的红利,利润下降还会引起公司股价下滑,公司管理层股票期权价值缩水;此外,会计利润减少、股价下滑、经营业绩不佳,将对管理层在经理人市场上的身价发生潜在的不利影响。对于企业来说,因公司陈报的利润下降、负债上升而引起的反映偿债能力的指标和盈利能力的指标的恶化,无疑将严重限制企业再融资能力,提高融资成本,这对企业长期发展极为不利。如果还因此违反了原来签定的债务契约,受到原债权人的处罚,那更要雪上加霜。由此观之,在准则制定实施过程中,行业协会、企业管理层、甚至是政府部门出于自身的利益考虑去游说、去干涉,或支持或反对某项准则,也就不难理解了。

现在需要思考的问题是:在美国这样相对成熟和有效的市场中,投资者为什么也会对那些看似只影响利润而不影响现金流的会计政策的选择和变更给予关注,表现为股价和非正常收益发生了系统性变化。是市场失灵还是另有原因?回答这个问题可有助于理解经济后果现象和有效市场理论是矛盾还是协调。其实这个问题可以从上文的论述中得到部分解释:即当将要采用或已经采用的会计政策使企业陈报的负债上升、会计利润下降,降低了信用等级和盈利能力的企业无疑将失去对投资者和债权人的吸引力,削弱了企业融资能力的同时,提高了债权筹资成本与股权筹资成本,即提高了综合资本成本。即使是企业真实的盈利力不变,也会因综合资金成本提高而使企业的经济增加值(EVA)下降,企业投资价值降低。另外,还可以从泽夫关于经济后果的含义中发现一些理解上述问题的线索。泽夫认为会计信息不仅能反映管理者的经营决策,而且能影响管理者的决策,因此,当企业被迫实施的会计政策和强制性会计政策变更,对企业管理层有不利影响时,管理层很可能出于自身利益的考虑,利用信息的不对称性,做出不利于企业长期发展的决策。如减少研发费用的投入、减少雇员培训费的投入、减少固定资产修理费和日常维修保养费支出。这些行为都极大地降低了企业未来的成长性和盈利能力。因此,一些对企业管理层自身不利的会计政策选择和变更,即便是不影响当期和以前各期的现金流量,也会通过契约关系影响公司管理层对公司未来经济活动的决策,并最终影响该公司未来的现金流量。杰斯德的研究结果也给我们以有益的启发,杰斯德(1981)研究结果证明用于签定有效契约的最佳会计信息与投资者用于最优决策方面的最佳会计信息可能不同。前者强调能客观反映管理层努力程度的以历史成本为基础的会计信息的可靠性,而后者侧重能合理预测未来现金流量的以市价为基础的会计信息的相关性,相关性和可靠性是会计信息决策有用性不可分割的有机组成部分,就好比一枚硬币的两个侧面,加热其中一面,表面上看另一面的形状可能不变,但若使其温度也不变那是不可能的。同理,如果会计政策的采用和变更影响到用于订约的会计变量,如会计利润,那么它也就必然最终影响到投资者用于决策的会计变量,如现金流。此外,还可能因新准则要求披露企业的特有信息,削弱了企业的竞争优势而影响到未来的盈利能力,或者新准则颁布限制了管理层通过会计政策选择来与市场沟通并传递对企业发展有利的内部信息的能力。因此,投资者综合考虑会计政策变更后,对企业综合资本成本和经济增加值的影响以及管理层的逆向选择行为的后果或其他不利影响,而降低股票报价,正说明资本市场的

有效性——市场恰当地反映所有公开的信息。至此,经济后果现象和有效市场理论在代理理论和实证会计理论下得到统一。

四、经济后果对准则制定的启示

尽管准则制定的公共利益理论认为,准则的制定者应通过准则的制定与实施,为信息使用者提供决策有用信息,减少因信息不对称而引起的管理层的道德风险和逆向选择问题。提高市场资源配置效率的同时,达到社会福利最大化的目标。然而,由于会计信息具有一定公共产品的属性,即投资者并不直接支付信息成本,因此他们有过度需求信息的倾向。所以,从提供信息成本效益原则来看,解决信息不对称问题以及具有最高决策有用性的信息,并不一定使公共利益最大化。因此,减少信息不对称提供决策有用信息,仅仅是评价准则成功与否的必要条件而非充分条件。在准则制定过程中,还有一个值得注意和特别强调的问题是准则的实施对会计信息利益相关者,尤其是直接应用准则提供信息的管理层的自身利益和行为的影响。如果新准则的实施对管理层根据陈报的会计指标而签定的契约,如红利计划和债务契约发生负面影响,那么企业管理层在准则的实施过程中要么消极抵抗,要么乱用准则以达到操控利润的目的。如 FASB 要求企业确认退休金负债和费用以后,就有美国企业宣布他们计划停止支付退休人员的医疗费;又如当 FASB 宣布初步结论要求企业将授予管理层和员工股票期权的公允价值列作费用时,许多企业便纷纷加快股票期权的授予以便赶在 FASB 准则生效前完成。在中国原本用来规范企业之间债务重组业务提供决策有用信息的债务重组准则(原准则),却成了某些上市公司利用与母公司的重组操控利润的手段,迫使准则制定者不得不对准则进行修订。而针对计提资产减值准备的要求,有些上市公司要么不计提或少计提,要么就采取巨额冲销行为,加大计提比例,为下期转回并报告账面利润打下伏笔,这说明准则制定过程中要预先充分考虑准则实施可能引起的经济后果。否则,再好的准则也难以得到有效实施。当然如果因准则自身的缺陷或不切实际而造成不良后果,如不合理地增加了企业实施成本或者诱发了管理层不良决策损失以及随后的修订成本,将造成社会资源的巨大浪费。这说明公共利益理论所提出社会福利最大化的最优目标很难实现,最好的准则不一定是合适的准则。从准则制定与实施的实际情况出发,从经济后果考虑,准则制定的利益相关者理论更符合实际情况,该理论认为准则本身也是一种存在于供求之间的商品,准则的利益相关者将尽最大努力影响准则的制定者使制定的准则对自身有利,了解上述理论和经济后果现象对我国会计准则的制定也具有现实指导意义,具体包括:

1. 根据社会对信息的需求,分层次制定和实施会计准则 我国现阶段已驶入经济高速发展的快车道,多种经济形式和企业组织形式并存,既有境外上市公司、境内上市公司、外商投资企业,也有大中型国有企业和中小型民营企业。因信息使用者对各自的信息需求不同,从理论上讲也理应有不同的准则对其经济活动进行规范和披露;此外,会计信息的提供是有成本的,直接成本便是准则制定和实施成本及企业执行成本;间接成本即为可能的不良经济后果成本。因此,本着成本效益原则,笔者认为境外上市公司可直接采用国际会计准则和国际财务报告准则,以便境外投资者及时了解上市公司信息并降低公司的筹资费用。国内上市公司、中外合资企业面对中国加入 WTO 的新形势,便于合格的境外投资者投资,应采用尽可能同国际接轨的会计准则。而对于没对外公开披露信息要求的小企业和民营企

业,应在保证国家税收的前提下,尽可能采用便于理解、易于操作、实用性强的简化会计核算程序,并尽可能做到使披露的会计信息简明易懂,以降低核算成本、节约经济资源。

2. 加强准则制定机构的独立性,提高准则制定机构的代表性 目前,我国民间会计职业团体的力量相对薄弱,会计准则的制定主要依赖于政府部门。这样准则制定者大多数由政府工作人员构成,在准则制定过程中,往往受政府意志影响。尽管也设有会计准则咨询委员会,用以听取各方面的意见和建议,但人数较少,代表性不足。尤其是来自会计职业界和实务界人士不足,这样制定的准则有时难免过于理论化和完美化,给企业执行准则带来很大困难。因此,建议准则制定机构应当吸收一些会计职业界和企业实务界人士,在准则制定过程中借鉴美国做法,执行充分程序,避免我国目前救火式的准则制定方式,充分考虑各方相关的切身利益,使制定的准则易于接受、便于实施。既提高了准则的实用性,又增加了准则的权威性。

3. 结合本国实际,借鉴成熟准则 国际会计准则和美国会计准则,是社会经济和资本市场发展的产物,确实有很多先进成果值得我们在准则制定过程中参考与借鉴。但是由于两国社会经济总体情况、资本市场的发育程度、上市公司的股权结构尚存在较大的区别。因此,在同国际会计准则接轨过程中,借鉴美国成熟会计准则时,必须充分考虑我国现阶段的具体情况,制定适合我国经济和资本市场发展需要的会计准则。否则,一味地借鉴不适合我国国情的成熟准则,势必增加了准则失败的风险。如原债务重组准则和非货币交易准则就是充分借鉴美国成熟准则而制定出的完美准则,但因不适合我国国情而不得不修订。考虑到成本效益和准则经济后果,最好的准则不一定是合适的准则。

4. 开展实证研究,预测准则可能的经济后果 目前,我国对会计准则的研究主要侧重于规范研究,主要解决准则应该达到何种效果,很少涉及准则实施实际结果到底如何的问题。然而,经济发展有自身的规律,政策的经济后果好坏往往不依人们的意志而转移。因此,准则制定者在制定准则时对其可能的后果应有理性的判断。西方发达国家实证会计理论的研究成果,不仅可以对现有的会计准则的经济后果进行解释和评价,还能对即将实施的会计准则的经济后果做出合理的预测。我国在会计准则制定过程中也应加以尝试。以便防患于未然、降低准则可能的不良经济后果,提高准则实施的社会效益。

5. 准则的制定应与税法相衔接 近年来随着我国经济的迅猛发展和资本市场的不断壮大,会计准则的制定与修订速度在加快。而相对于快速的经济的发展,税法却体现出一定的稳定性和滞后性。这势必造成企业针对一项经济业务的纳税实务和会计处理存在着较大的差异。尽管这种差异是正常情况,但在会计准则实施过程中如不及时指出如何处理这种差异,必然给企业正确实施准则并准确依法纳税带来相当大的困惑。因此,笔者建议,在准则制定过程中财政部应与国家税务总局及时沟通,解决会计准则实施过程中的涉税问题,并在准则的指南或讲解部分明确说明准则所涉经济业务的会计和税务处理办法。使企业做到有法可依、有章可循,避免目前的尴尬局面。

(作者单位:上海对外贸易学院)

参考文献:

- [1] William R. Scott. Financial Accounting Theory Canadian Edition.
- [2] Lanny G. Chasteen / Richard E. Flaherty / Melvin C. O'Connor Intermediate Accounting Sixth Edition.
- [3] Charles T. Horngren / Gary L. Sundem / William O. Stratton Management Accounting.
- [4] 汤云为,钱逢胜. 会计理论[M]. 上海:上海财大出版社.