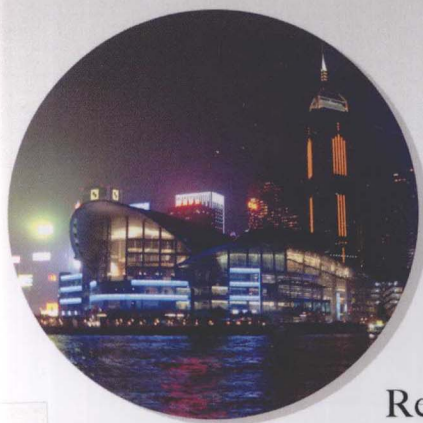


梅波·著



# 后危机时代嵌入多重计量 属性的财务报告拓展研究

Research on Expanding of Financial Reports  
Embedded Multiple Measurement Attributes in Post Crisis Era



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

# 后危机时代嵌入多重计量 属性的财务报告拓展研究

梅波·著



立信会计出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

后危机时代嵌入多重计量属性的财务报告拓展研究/梅波著. —上海:立信会计出版社,2015.8

ISBN 978-7-5429-4698-0

I. ①后… II. ①梅… III. ①会计报表—会计分析  
IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第216166号

策划编辑 方士华  
责任编辑 方士华  
封面设计 周崇文

## 后危机时代嵌入多重计量属性的财务报告拓展研究

---

|      |                  |      |                 |
|------|------------------|------|-----------------|
| 出版发行 | 立信会计出版社          | 邮政编码 | 200235          |
| 地 址  | 上海市中山西路 2230 号   | 传 真  | (021)64411325   |
| 电 话  | (021)64411389    | 电子邮箱 | lxaph@sh163.net |
| 网 址  | www.lixinaph.com | 电 话  | (021)64411071   |
| 网上书店 | www.shlx.net     |      |                 |
| 经 销  | 各地新华书店           |      |                 |

---

|     |                          |      |   |
|-----|--------------------------|------|---|
| 印 刷 | 虎彩印艺股份有限公司               |      |   |
| 开 本 | 787 毫米×960 毫米            | 1/16 |   |
| 印 张 | 9.75                     | 插 页  | 1 |
| 字 数 | 124 千字                   |      |   |
| 版 次 | 2015 年 8 月第 1 版          |      |   |
| 印 次 | 2015 年 8 月第 1 次          |      |   |
| 书 号 | ISBN 978-7-5429-4698-0/F |      |   |
| 定 价 | 25.00 元                  |      |   |

---

如有印订差错,请与本社联系调换

近年来国家一系列重要会议或文件表明需建立应对金融危机后遗症的一些措施,如提出“构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架”、“减缓经济周期波动影响,防范系统性风险,稳定市场预期”等。面对复杂多变的外部经济环境,我国正处于经济新常态下,习近平总书记阐述了新常态下中国经济区别于过去 30 多年的主要特点:一是从高速增长转为中高速增长;二是经济结构不断优化升级,第三产业、消费需求逐步成为主体;三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。我国经济的增长速度虽然稍有下降,但增长速度还是比较高的,新常态下经济增长的质量会更好,将更加注重“修炼内功”。2015 年 3 月,中共中央国务院出台《关于深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见》,指出面对经济发展新常态下的趋势变化和特点,加快实施创新驱动发展战略,坚持全面创新等。经济新常态下创新成为一个关键的名词,为了更好地服务于国家经济的发展,国家很多方面均需要创新,财务与会计理论和实务也需要创新。理论创新指导和促进实务的不断发展和完善,有利于提供更加高质量的会计信息和更完善的信息披露。后危机时代,复杂的外部环境影响了资本市场中金融类相关产品的定价,其价格波动依然较大,合理运用会计计量属性很重要,会计计量综合有效运用、财务报告信息披露成为其中的关键。目前存在会计计量属性单一运用、公允价值的顺周期性和财务报告信息缺失等问题。为了更好地缓解上述问题,本书首先阐述了研究的背景、目标和意义,确立了研究思路和研究框架,阐述了研究方法、技术路线、主要内容和可能的创新;剖析微观因素会计计量如何通过一系列链条影



响到宏观经济的机理;分析了多种计量属性(历史成本的稳健性和公允价值的相关性)的影响因素和经济后果;拓展历史成本和公允价值在经济波动中交叉融合应用的理论基础;构建公允价值计量模型并表明其具有顺周期性;解决如何拓展财务报表列报并披露信息,尤其是与市场波动关联强的科目,以此满足利益相关者的多样信息需求。本书认为完善计量属性运用和完善信息披露是防范金融风险的重要路径,将有助于防范微观主体和宏观经济的风险。通过理论与实证分析主要得出以下结论:

(1) 第三章通过制度变迁理论、利益相关者理论与协同理论等理论分析,认为计量观和信息观的有效结合能够提高会计信息质量,另外,公允价值计量的顺周期特性、满足异质信息需求者的多样价值判断需求、高质量财务报告的要求等方面的因素分析,表明多重计量属性交叉融合是具有理论基础的。

(2) 第四章从行业特征等视角分析会计稳健性的影响因素。行业效应在公司价值创造中发挥着重要作用,实现路径之一是行业周期效应于会计信息质量中的会计稳健性,体现其价值效应,成为影响会计稳健性的重要因素。会计稳健性有助于缓解两权分离下的代理冲突以及提前确认损失降低现金流从而避免过度投资的功效,不同行业演化阶段下的自由现金流存在差异,理论上会计稳健性程度也是异质的,但鲜见相关研究。多种稳健测试方法发现:相比于其他阶段行业,成长期行业的会计稳健性程度较低;市场化程度较高的地区加剧了成长期行业对会计稳健性的敏感性;相比于市场化程度较低地区,市场化程度越高地区的成熟性行业其会计信息越稳健;越是衰退期行业其会计信息越稳健;市场化程度越高地区的国有产权性质进一步加剧了行业周期特性对会计稳健性的敏感性程度。进一步分析从行业层面也提供了证据,嵌入产权性质的两权分离度和控制权分组下行业周期对会计稳健性存在异质效应。

(3) 第五章分析宏观经济波动下会计稳健性有助于缓解公司风险。该章从理论上阐述会计稳健性具有一定的风险治理功能,其效应机理是通过缓解公司可能被惩罚的风险、盈余不稳定风险和自由现金流代理成本高的风险,具有正面效应。固定效应等模型实证发现,相比于会计稳健性较差的企业,

会计稳健性较好的企业面临的风险更小,会计稳健性有助于降低企业风险的效用;相比于宏观经济正常情况,宏观经济过热下企业面临的风险可能越大,会计稳健性缓解了宏观经济过热下的企业风险。相比于非国有企业,越是国有企业的风险更大;国有产权效应加剧了会计稳健性一定效应下宏观经济过热时的企业风险。另外,从市场化程度、盈利能力和两权分离度分组中进一步探寻国有产权在宏观经济过热下对企业风险的效应差异。此发现有助于理解会计稳健性在宏观经济波动下对公司风险的效应机理和传导路径,并且提供了相关理论和证据支持,具有重要现实意义和政策涵义。

(4) 第六章分析宏观经济、治理环境差异与公允价值顺周期计量实证。公允价值顺周期性在金融风险形成中存在重要效应。理论上剖析公允价值顺周期效应的内在机理,探寻多重因素效应对公允价值顺周期的作用机制。实证研究发现:宏观经济形势越好,市场非理性效应加剧了公允价值对金融类资产计量的放大效应,公允价值的顺周期效应越明显;市场化程度越高,公允价值的顺周期效应越明显;相比于非国有企业,国有企业中公允价值计量的顺周期效应越明显;国有企业中宏观经济形势与公允价值计量顺周期性间的敏感性在金融危机前后差异不大,而在非国有企业中差异表现明显在市场化程度较高的地方越明显,但在市场化越低的上市公司中宏观经济形势与公允价值计量顺周期性间敏感性在金融危机前后差异不大。另外,从不同行业周期发展和两权分离度方面进一步分析。此研究有助于深入理解公允价值顺周期效应的内在机理以及多重因素效应于此的作用机制。

(5) 第七章分析公允价值计量的顺周期性应调整的模型设计与实证。本章理论上从财务会计重要目标入手,对决策有用观中计量观和信息观进行综合分析,两者是有机结合的。计量观与信息观下公允价值会计是存在缺陷的,高质量会计信息要求公允价值计量的顺周期性应该进行调整。实证方面,在 Feltham 和 Ohlson(1995)原模型基础上进行变量分解发现,公允价值计量具有顺周期特点,风险调整前的每股公允价值变动损益与股价间敏感性较高,而经过风险调整后每股公允价值变动损益与股价间敏感性则较低;金融危机前公允价值计量与股价间同步性程度更大,而金融危机之后相互间同



步性程度明显降低;另外,从不同行业发展周期和产权性质差异也进行了分析,得出的政策建议是单一计量模式存在弊端,现实中多重计量属性的披露在财务报告中是有必要的,有助于提升会计信息质量,更具信息含量的披露能够满足异质利益相关者的决策需求,具有分散和降低金融风险的功效。

(6)第八章分析拓展财务报表列报和完善信息披露。本章认为,完善计量属性运用和完善信息披露是防范金融风险的重要路径,应该嵌入多重计量属性进行财务报告拓展设计,并考虑行业差异下的信息披露等。本章还认为,第一层次存在活跃市场也需要对其进行调整,以消除公允价值的顺周期性,同时多增加“调整后公允价值”一栏。目前计量资产或负债时只是单一计量的披露,应避免会计主体误用会计判断导致的信息缺失,应该对一项金融资产或负债用“历史成本”、“公允价值”和“调整后公允价值”同时反映,具体信息的使用让投资者判定。

本书通过对研究主题的分析得出了一些有意义的结论和建议,丰富了计量属性、微观主体与宏观经济相互效应的机理和理论依据;明晰了完善计量属性运用和财务报告信息披露在防范金融或经济风险中具有重要性,多重计量属性交叉融合是具有理论基础的。本书拓展了会计稳健性、公允价值顺周期性、财务报告信息披露、风险防范等方面的文献。当然研究也还存在一定的局限性。总之,本书的研究具有一定的理论与实践意义。

# 目 录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 第一章 绪论 .....                         | 1  |
| 1.1 研究背景和目标 .....                    | 1  |
| 1.2 研究意义 .....                       | 3  |
| 1.3 研究方法、技术路线、研究思路、主要内容及可能的创新 .....  | 3  |
| 第二章 计量属性、微观主体与宏观经济效应的文献述评与机理 .....   | 10 |
| 2.1 宏观经济与微观主体间相互效应 .....             | 11 |
| 2.2 会计准则、计量属性与宏观经济间效应 .....          | 12 |
| 2.3 计量属性与金融危机间效应 .....               | 15 |
| 第三章 多重计量属性交叉融合的理论缘由 .....            | 25 |
| 3.1 制度变迁理论 .....                     | 25 |
| 3.2 利益相关者理论 .....                    | 26 |
| 3.3 协同理论 .....                       | 33 |
| 3.4 计量观和信息观的有效结合 .....               | 34 |
| 3.5 嵌入多重计量属性的财务报告拓展的缘由 .....         | 35 |
| 第四章 会计稳健性的影响因素分析——从行业特征和治理环境视角 ..... | 38 |
| 4.1 引言 .....                         | 38 |



|     |           |    |
|-----|-----------|----|
| 4.2 | 理论分析与研究假设 | 41 |
| 4.3 | 实证研究      | 44 |
| 4.4 | 进一步分析     | 54 |
| 4.5 | 敏感性测试     | 57 |
| 4.6 | 本章小结      | 57 |

## 第五章 宏观经济波动下会计稳健性有助于缓解公司风险 ..... 59

|     |            |    |
|-----|------------|----|
| 5.1 | 引言         | 59 |
| 5.2 | 文献、理论与研究假设 | 61 |
| 5.3 | 实证研究       | 66 |
| 5.4 | 进一步分析      | 76 |
| 5.5 | 敏感性测试      | 81 |
| 5.6 | 本章小结       | 81 |

## 第六章 宏观经济、治理环境差异与公允价值顺周期计量实证 ..... 83

|     |            |    |
|-----|------------|----|
| 6.1 | 引言         | 83 |
| 6.2 | 文献、理论与研究假设 | 84 |
| 6.3 | 实证分析       | 87 |
| 6.4 | 进一步分析      | 93 |
| 6.5 | 稳健性测试      | 96 |
| 6.6 | 本章小结       | 96 |

## 第七章 公允价值计量的顺周期性应调整的模型设计与实证 ..... 98

|     |      |    |
|-----|------|----|
| 7.1 | 引言   | 98 |
| 7.2 | 理论基础 | 99 |



|             |                              |            |
|-------------|------------------------------|------------|
| 7.3         | 研究假设 .....                   | 101        |
| 7.4         | 实证分析 .....                   | 103        |
| 7.5         | 进一步分析 .....                  | 109        |
| 7.6         | 稳健性测试 .....                  | 113        |
| 7.7         | 本章小结 .....                   | 114        |
| <b>第八章</b>  | <b>拓展财务报表列报和完善信息披露 .....</b> | <b>116</b> |
| 8.1         | 嵌入多重计量属性的财务报告拓展设计 .....      | 116        |
| 8.2         | 行业差异下的信息披露 .....             | 119        |
| <b>第九章</b>  | <b>研究结论与建议 .....</b>         | <b>127</b> |
| 9.1         | 研究结论 .....                   | 127        |
| 9.2         | 研究建议 .....                   | 130        |
| <b>参考文献</b> | <b>.....</b>                 | <b>132</b> |

## 绪 论

### 1.1 研究背景和目标

#### 1.1.1 研究背景

2007—2009 年的金融危机后,公允价值计量被有关部门当作此次金融危机的制造者,其影响巨大,争议不断,让投资者和监管者异常关注。“十二五”期间是我国发展的重要战略机遇期,促进经济长期平稳较快发展成为时代的主题,“十二五”规划中提出应对金融危机后遗症的一些措施,如提出“构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架”,中共“十八大”指出“维护金融稳定和提高抵御国际经济风险能力”。十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,提出“减缓经济周期波动影响,防范系统性风险,稳定市场预期”。2014 年 12 月,中央经济工作会议分析当前国内外经济形势,总结 2014 年经济工作,提出 2015 年经济工作的总体要求和主要任务,会议指出“世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整期,要趋利避害、顺势而为,防范各类风险”;“要高度关注风险发生发展趋势,按照严控增量、区别对待、分类施策、逐步化解的原则,有序加以化解”;“从经济风险积累和化解看,伴随着经济增速下调,各类隐性风险逐步显性化,风险总体可控,但化解以高杠杆和泡沫化为主要特征的各类风险将持续一段时间,必须标本兼治、





对症下药,建立健全化解各类风险的体制机制”。后金融危机时期,复杂多变的外部经济环境,我国正处于经济新常态下,外部环境影响了资本市场中金融类产品的定价,其价格波动性依然较大,合理运用会计计量属性很重要,如何防范宏观金融风险成为学者们关注的重要议题。至此,历史成本和公允价值计量孰是孰非再次成为关注的焦点,两种计量属性直接影响到财务报表真实的信息质量,而报表作为反映会计主体财务状况、经营成果和现金流量的报告,备受利益相关者关注。公允价值波动直接影响到利益相关者的心理平衡,面对复杂的外部环境如何减少公允价值波动,嵌入多重计量属性和完善信息披露来提升财务报告质量对于稳定投资者心态、资本市场及整个宏观经济是重要的。正如二十国集团(G20)峰会和金融稳定理事会(FSB)在总结金融危机时指出:“高质量的财务报告对于提升金融市场透明度、维护全球经济和金融体系稳定具有重要意义。”

### 1.1.2 研究目标

近年来我国一系列重要会议或文件表明、需建立应对金融危机后遗症的一些措施,如提出“构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架”、“减缓经济周期波动影响,防范系统性风险,稳定市场预期”等。会计计量选择、财务报告信息披露成为其中的关键,目前存在会计计量属性单一运用、公允价值的顺周期性和财务报告信息缺失等问题。本书剖析微观因素会计计量如何通过一系列链条影响到宏观经济的机理;分析多种计量属性(历史成本的稳健性和公允价值的相关性)的影响因素和经济后果;拓展历史成本和公允价值在经济波动中交叉融合应用的理论基础;构建公允价值计量模型并表明其具有顺周期性;解决如何拓展财务报表列报并披露信息,尤其是与市场波动关联强的科目,以此满足利益相关者的多样信息需求。本书认为,完善计量属性运用和完善信息披露是防范金融风险的重要路径,预期将有助于防范微观主体和宏观经济的风险。



## 1.2 研究意义

理论意义：拓展历史成本计量具有缓解市场风险的功能；理论分析行业特征等视角下会计稳健性的影响因素以及宏观经济波动下会计稳健性有助于缓解公司风险；拓展历史成本和公允价值在经济环境波动中交叉融合的理论基础，提出现实中决策有用观应具有计量观与信息观的双重理论特点，两者是有机结合的。

实践意义：紧扣国家近期重要会议和文件精神防范经济风险；关注复杂经济形势，宏观经济波动下公允价值的顺周期特性是存在的并应该进行调整；利益相关者风险偏好的不同导致对财务报告信息需求的不一致性，所以财务报表列报中与市场波动关联强的科目应按照“历史成本”、“调整后公允价值”和“公允价值”三方面拓展财务报表列报并同时披露，以此满足利益相关者的信息需求，为其作出正确决策提供依据。财务报告中嵌入多重计量属性的综合运用有助于防范微观主体和宏观经济的风险。故本书的研究具有较强的理论与实践意义。

## 1.3 研究方法、技术路线、研究思路、 主要内容及可能的创新

### 1.3.1 研究方法

#### 1. 综合多学科交叉运用

本书注重将会计学、金融学、计量经济学、统计学、应用经济学和工商管

理等多个学科的理论进行交叉分析与运用,来诠释研究主题的相关问题。

## 2. 定性研究和定量研究相结合

定性研究:本书对第一、第二、第三、第八、第九章主要进行文献和理论等分析。定量研究:对有关经济现象进行实证分析,力图把规范分析建立在真实、具体的实证分析的基础上,在回答“是什么”的基础上提出“应该是什么”的对策性建议,对第四、第五、第六、第七章主要采用定量研究和定性研究相结合,数据来源于手工翻阅中国统计年鉴,以及 CCER 和 CSMAR 等数据库。

### 1.3.2 技术路线

本书的技术路线如图 1-1 所示。

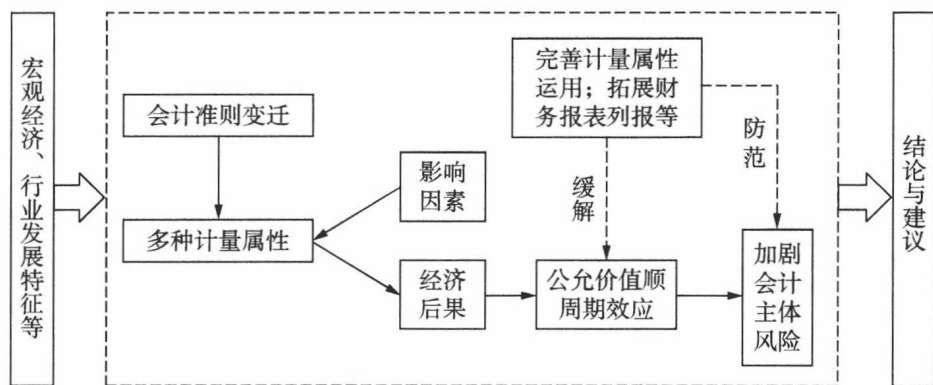


图 1-1 技术路线图

### 1.3.3 研究思路

在经济形势复杂时期,会计准则变迁过程中计量属性的运用更多样,公允价值计量的相关性强,但可能导致相关资产(或负债)的价格波动性增大,利益相关者情绪波动,顺周期效应明显,从而加剧会计主体的风险,进而影响了宏观经济的发展;在宏观经济波动下历史成本计量(会计稳健性)则有助于



缓解公司风险,两者优势如何互补是个关键问题。本书先探讨微观因素会计计量如何通过一系列链条影响到宏观经济的机理,存在计量属性、微观主体与宏观经济互动效应机理。基于财务会计重要目标,理论上对决策有用观中计量观和信息观进行分析,提出现实中决策有用观应具有计量观与信息观的双重特点,两者是有机结合的,拓展了历史成本和公允价值在经济波动中交叉融合应用的理论基础。计量观与信息观下公允价值会计是存在缺陷的,高质量会计信息要求公允价值计量的顺周期性应该进行调整,同时分析出公允价值的顺周期特性应该进行调整。分析了多种计量属性(历史成本的稳健性和公允价值的相关性)的影响因素和经济后果,认为完善计量属性运用和完善信息披露是防范金融风险的重要路径,对于财务报表列报中与市场波动关联强的科目“交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和交易性金融负债等”应按照“历史成本”、“调整后公允价值”和“公允价值”三方面拓展列报并同时披露。以此满足利益相关者的多样信息需求,避免单一有偏信息的误导,进而有助于防范微观主体和宏观经济的风险。

#### 1.3.4 主要内容

本书共分为九章,具体内容安排如下:

第一章,绪论。本章主要对本书的选题视角以及研究的意义进行阐述。同时,围绕研究主题,对本书研究方法、技术路线、主要内容及可能的创新作出说明,最后是对文章的主要发现及可能的创新之处进行简要概述。

第二章,计量属性、微观主体与宏观经济效应的文献述评与机理。本章从宏观经济与微观主体间相互效应;会计准则、计量属性与宏观经济间效应;计量属性与金融危机间效应等方面进行分析。理论与实践发现存在计量属性、微观主体与宏观经济互动效应机理,对于风险防控的措施,一是完善计量属性运用和信息披露;二是加强金融监管等。本书概述了多种计量属性的影

响因素和经济后果,认为计量观与信息观下公允价值会计是存在缺陷的,高质量会计信息要求公允价值计量的顺周期性应该进行调整,表明完善计量属性运用和完善信息披露是防范金融风险的重要路径。

第三章,多重计量属性交叉融合的理论缘由。本章通过制度变迁理论、利益相关者理论与协同理论等理论分析,通过计量观和信息观的有效结合,公允价值计量的顺周期特性、满足异质信息需求者的多样价值判断需求、高质量财务报告的要求等方面的因素分析表明,多重计量属性交叉融合是具有理论基础的。

第四章,会计稳健性的影响因素分析——从行业特征和治理环境视角。行业效应在公司价值创造中发挥着重要作用,实现路径之一是行业周期效应于会计信息质量中的会计稳健性,体现其价值效应,成为影响会计稳健性的重要因素。会计稳健性有助于缓解两权分离下的代理冲突以及提前确认损失降低现金流从而避免过度投资的功效,不同行业演化阶段下的自由现金流存在差异,理论上会计稳健性程度也是异质的,但鲜见相关研究。多种稳健测试方法发现:相比于其他阶段行业,成长期行业的会计稳健性程度较低;市场化程度较高的地方加剧了成长期行业对会计稳健性的敏感性;相比于市场化程度较低地区,市场化程度越高地区的成熟性行业其会计信息越稳健;越是衰退期行业其会计信息越稳健;市场化程度越高地区的国有产权性质进一步加剧了行业周期特性对会计稳健性的敏感性程度。进一步分析从行业层面也提供了证据,嵌入产权性质的两权分离度和控制权分组下行业周期对会计稳健性存在异质效应。此发现有助于理解行业演化效应于价值创造的实现路径,为行业演化下会计稳健性程度的异质性提供了理论和证据支持,具有现实意义。

第五章,宏观经济波动下会计稳健性有助于缓解公司风险。本章理论上阐述会计稳健性具有一定的风险治理功能,其效应机理是通过缓解公司可能



被惩罚的风险、盈余不稳定风险和自由现金流代理成本高的风险,具有正面效应。固定效应等模型实证发现,相比于会计稳健性较差的企业,会计稳健性较好的企业面临的风险更小,会计稳健性有助于降低企业风险的效用;相比于宏观经济正常情况,宏观经济过热下企业面临的风险可能越大,会计稳健性缓解了宏观经济过热下的企业风险。相比于非国有企业,越是国有企业的风险更大;国有产权效应加剧了会计稳健性一定效应下宏观经济过热时的企业风险。另外,从市场化程度、盈利能力和两权分离度分组中进一步探寻国有产权在宏观经济过热下对企业风险的效应差异。此发现有助于理解会计稳健性在宏观经济波动下对公司风险的效应机理和传导路径,并且提供了相关理论和证据支持,具有重要现实意义和政策含义。

第六章,宏观经济、治理环境差异与公允价值顺周期计量实证。公允价值顺周期性在金融风险形成中存在重要效应。理论上剖析公允价值顺周期效应的内在机理,探寻多重因素效应于公允价值顺周期的作用机制。实证研究发现:宏观经济形势越好,市场非理性效应加剧了公允价值对金融类资产计量的放大效应,公允价值的顺周期效应越明显;市场化程度越高,公允价值的顺周期效应越明显;相比于非国有企业,国有企业中公允价值计量的顺周期效应越明显;国有企业中宏观经济形势与公允价值计量顺周期性间的敏感性在金融危机前后差异不大,而在非国有企业中差异表现明显在市场化程度较高的地方越明显,但在市场化越低的上市公司中宏观经济形势与公允价值计量顺周期性间敏感性在金融危机前后差异不大。另外,从不同行业周期发展和两权分离度方面进行了进一步分析。此研究有助于深入理解公允价值顺周期效应的内在机理以及多重因素效应的作用机制。

第七章,公允价值计量的顺周期性应调整的模型设计与实证。本章理论上从财务会计重要目标入手,对决策有用观中计量观和信息观进行综合分析,两者是有机结合的。计量观与信息观下公允价值会计是存在缺陷的,高