

WILEY FINANCE

2013年度国家出版基金资助项目



“十二五”国家重点图书出版规划项目
当代财经管理名著译库

RISK MANAGEMENT

威立金融经典译丛·风险管理系列

The Professional's Guide to Fair Value

The Future of Financial Reporting

JAMES P. CATTY

(美) 詹姆斯·卡蒂 著

光国 郅宾 杨金凤 译

公允价值的专业指南

财务报告的未来

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



WILEY FINANCE



国家出版基金项目
NATIONAL PUBLISHING FUND PROJECT

“十二五”国家重点图书出版规划项目
当代财经理管理名著译库

RISK MANAGEMENT

威立金融经典译丛·风险管理系列

JAMES P. CATTY

(美) 詹姆斯·卡蒂 著

孙光国 邵宾 杨金凤 译

公允价值的专业指南

财务报告的未



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



大连

© 东北财经大学出版社 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

公允价值的专业指南: 财务报告的未来 / (美) 卡蒂 (Catty, J. P.) 著; 孙光国等译. — 大连: 东北财经大学出版社, 2013. 3

(威立金融经典译丛)

书名原文: The Professional's Guide to Fair Value: The Future of Financial Reporting

ISBN 978-7-5654-1028-4

I. 公… II. ①卡… ②孙… III. 会计计量-指南 IV. F230.9-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 273328 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2012-07 号

James P. Catty: The Professional's Guide to Fair Value: The Future of Financial Reporting

Copyright © 2012 by John Wiley & Sons, Inc. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

This translation published under license.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, scanning, or otherwise, except as permitted under Section 107 or 108 of the 1976 United States Copyright Act, without either the prior written permission of the publisher, or authorization through payment of the appropriate per-copy fee to the Copyright Clearance Center, Inc., 222 Rosewood Drive, Danvers, MA 01923, 978-750-8400, fax 978-646-8600, or on the web at www.copyright.com. Requests to the publisher for permission should be addressed to the Permissions Department, John Wiley & Sons, Inc., 111 River Street, Hoboken, NJ 07030, 201-748-6011, fax 201-748-6008, or online at www.wiley.com/go/permissions.

本书简体中文翻译版由约翰·威立父子有限公司授权东北财经大学出版社独家出版发行。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

东北财经大学出版社出版
(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm

字数: 212 千字

印张: 11 1/4

插页: 1

2013 年 3 月第 1 版

2013 年 3 月第 1 次印刷

责任编辑: 刘东威 王晓欣 王 玲

责任校对: 贺 鑫

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1028-4

定价: 28.00 元

关于作者

James P. Catty, 哈佛大学硕士, 美国注册会计师 (CPA)、特许企业评估师协会 (CA · CBV) 会员、企业价值分析师 (CVA)、特许金融分析师 (CFA)、注册舞弊检查师 (CFE)。James 于 1988 年在加拿大创建了评估服务有限公司并担任公司董事长一职, 目前该公司在全球范围内专门从事企业价值及其证券价值、资产价值的评估技术服务。2006 年 James 出任国际企业价值评估分析师协会 (IACVA) 主席, 这一组织致力于全球性的财务知识传播, 并在澳大利亚、加拿大、中国、德国、加纳、印度、印度尼西亚、肯尼亚、科威特、黎巴嫩、墨西哥、新西兰、尼日利亚、菲律宾、俄罗斯、沙特阿拉伯、韩国、中国台湾地区、泰国、美国和越南等地成立特许协会。自 2008 年开始, James 担任汉林茅斯 (Hanlin & Moss) 会计师事务所位于美国西雅图分部和中国西安分部的顾问。

从哈佛大学获得学士学位和硕士学位后, James 在之后的 50 年里一直活跃于企业价值评估领域, 为政府机构、律师事务所、跨国企业、当地企业和个人提供专业服务, 得到了客户的极大认可。此外 James 也在各类期刊中发表了大量论文, 并在中国、法国、德国、以色列、罗马尼亚、中国台湾地区、土耳其、英国和美国这些地区的专业机构进行演讲。James 执笔了《国际财务报告准则下的公允价值指南》(*Guide to Fair Value under IFRS*) 一书, 该书已于 2010 年 4 月由 John Wiley & Sons 公司出版。同时, 他还参与了国际企业价值评估分析师培训指南《企业价值评估: 无形资产概论》(第一版和第二版) (*Business Valuation: Introduction to Intangibles*) 部分的编写。

译者序

自2001年7月FASB首次引入“公允价值”这一术语到2011年5月FASB与IASB分别发布公告统一公允价值的定义，在这10年里，公允价值一直是学术界和实务界热议的话题。面对全球经济衰退，公允价值成为这场风波的“替罪羊”；但是毋庸置疑，公允价值在财务报告中的地位日益突出，需要应用公允价值的主体也越来越广泛。正是基于上述缘由，詹姆斯·P. 卡蒂（James P. Catty）呈现给我们一本如此优秀的著作，也赐予笔者良机与大家共同汲取本书的精华。

詹姆斯·P. 卡蒂的这本《公允价值的专业指南：财务报告的未来》以论述估值的意义以及公允价值的概念为起点，进而解决了公允价值在实务应用中所碰到的基本问题：面对不确定的未来以及不同的市场状况，公允价值应该如何确定；应该以何种途径估计公允价值。在着重解决上述基本问题的前提下，本书又针对企业价值的来源、负债的评估、企业的合并、资产的减值以及审计师的核准这些与公允价值相关的领域进行了详细的讲解。因此本书是一本全面而又不失特色的著作，深入浅出地讲述与公允价值相关的大部分领域，实现了作者完成该著作的初衷：帮助其他专家——律师、会计师、教师、银行家、法官、投资者、分析师和管理者——应对公允价值。

在过去的10年中，詹姆斯·P. 卡蒂一直致力于公允价值这一概念的研究，撰写并发表了大量关于它的文献。因此本书对公允价值的发展过程有一个清晰的阐述与梳理，并且追踪了公允价值的最新发展，尤其在2007年全球经济面临低迷之后，公允价值的发展陷入困境。作者充分考虑到这一点，将公允价值面临的难题以及可取的对策充分列示于著作当中，所以本书具有较好的时效性。

受全球经济衰退的影响，市场的低迷与不活跃直接影响公允价值的估值，评估师只能采用第2层级甚至第3层级的估值。此时，估值的方法和模型成为确定公允价值的关键。詹姆斯·P. 卡蒂丰富的从业经验以及扎实的理论基础，为估值方法的选择和模型的建立提供了宝贵的建议。这也是本书最突出的特色之一。

总之，本书是一本不可多得的公允价值专著，全面而不失特色，关注公允价值的最新进展的同时也有完善的估值方法和模型作为支撑。此外，本书引例叙述

2 公允价值的专业指南

翔实、脉络清晰，读者定会从本书中得到意想不到的收获。

当然，由于时间和能力所限，翻译稿中的疏落和错误在所难免，恳请学界前辈和广大读者批评指正。

译者

2012 年 9 月于东财园

序

一个愤世嫉俗的人，知道所有事物的价格，而不知道任何事物的价值。

——Oscar Fingal O'Flahertie Wilde (1984—1900)，爱尔兰作家

55 年以前，1956 年 7 月 4 日，我来到了纽约的玛丽女王大街；我无数次访问美国，那天是，距离第一次访美 16 周年纪念日。那次旅行是暑期工作中作为一名初级证券分析师的一部分，要参观美国和欧洲的钢铁公司。这是最近非国有化的英国钢铁公司公开交易股票的价值与市价比较项目的一个关键要素。尽管这个项目是有趣的、确实吸引人的、付诸努力的，然而对于启动它的伦敦股票经纪人来说，它并不是有利可图的。因为几乎所有的股票都被高估，但是当时几乎没有机构投资者愿意出售或转让。今天，已经没有英国钢铁公司公开交易的股票，现在主要的生产商是塔塔钢铁欧洲（Tata Steel Europe），一家印度全资子公司。

从前的经历使我相信价值是与价格有关的，但并不是必然相等的。这是本书的主题：本书不是为估值专家或是我所实践过的行业中的初学者寻找最新、最棒的技术而设计，我的目标是帮助其他专家——律师、会计师、教师、银行家、法官、投资者、分析师和管理者——应对公允价值。

“公允价值”这个术语第一次提出是在 2001 年 7 月，由 FASB 在《财务会计准则公告第 141 号——企业合并》（SFAS 141），现在的会计准则汇编（ASC）第 805 号和《财务会计准则公告第 142 号——商誉和其他无形资产》（SFAS 142），现在的 ASC 第 350 号中引入。在过去的 10 年中，我一直致力于对这个概念的理解和探索（我妻子会说是着迷），撰写并发表了大量关于它的研究。在那个期间，公允价值在商业和财务领域变得日渐重要。每一家实体，不论是股份有限公司、信托公司、合伙企业，还是有限或无限责任公司甚至是独资企业，都可能至少有一项资产在资产负债表上是使用公允价值入账的。

对于关注公允价值或者财务报告的每一个人来说，2011 年 5 月 12 日是一个重要的日子。那一天，FASB 发布了《会计准则汇编第 820 号——公允价值计量》（ASC 820）的修正版，IASB 宣布了《国际财务报告准则第 13 号——公允价值计量》（IFRS 13）。这些实质上完全相同的文件使得美国的公认会计原则（GAAP）与 IFRS 联合，给财务世界带来这一领域的统一定义和框架，使得本书的问世成为可能。

今天正在拓展的全球商业环境要求所有为财务信息负责的专家们合作，互相

帮助并相互依赖。会计师、审计师和评估师（估价师）必须确保实体中的每一位利益相关者——管理层、所有者、债权人和监管者——收到可靠的、最新的财务信息来满足他们的需要、职责和责任。数据必须被准确地记录、评估与审计。任一阶段的错误都将导致错误的甚至是破坏性的决策。随着 IFRS 的扩展，会计师和审计师的角色变得更加协调，现在是估价师的时代。

管理层需要详细地了解成本，包括实体生产、销售和配送的各种货物和服务，必须确保有足够的资金可以用于资本支出和营运资本，以及提供给股东的股利以确保股东的继续投资。

所有者需要这些资料来决定是否购买或是出售有价值证券，建立它们的交易价格，还要衡量组合的业绩和波动性。今天，投资者有许多选择，可靠的财务信息是他们用以决策的根本基础。债权人，包括银行和供应商，需要这些资料实际地、合理地决定一家公司支付账单的能力以及能够适当地支付其短期和长期的债务。债权人在决定发放新贷款、展期或是提供信用额度时会使用这些信息。卖主依靠它们授予商业信用并达成长期合同。最后但同样重要的是，监管者要求可靠的财务信息是出于他们保护公益信托的责任。

会计师主要处理当前的财务报表，记录实体的每一项活动。审计师像会计师一样接受培训，主要处理过去的、确认财务报表公允地呈现了先前活动的结果。估价师面向将来，计算某人愿意在当下为尚未实现的收益支付多少。他们以从实体的会计师那里获得的数据和信息以及从审计师那里得到的建议为基础，提供服务并得出结论。这些服务和结论也许包括决定下列对象的公允价值：整家公司，一个单独的部门、子公司或分部，具体的金融、实物或无形资产，或是一个潜在的收购目标。

评估单独的资产，特别是知识产权项目，按照 GAAP 和 IFRS 的要求，对长期资产和商誉每年至少进行一次减值测试是十分关键的。通过会计师，管理层向估价师提供准确的、最新的财务资料和经营信息；然后估价师会给出他们的评估结论，这个结论可以纳入实体的账簿和记录中以便其接受审计师审计。一个恰当执行的评估业务一定要依靠财务资料和经营信息，反之结论的质量会受到不准确的或是不充分的输入数据的影响。

任何及所有关心估值的使用者、监管者、从业者或教育者，不论是在哪，都应该完全熟知本书中讨论的所有问题。这本书以及我之前的作品，包括《国际财务报告准则下的公允价值指南》（John Wiley & Sons, 2010），会帮助我们所有人在这个领域努力实现持续性和一致性。由于最近财务报告的趋同，通过兼并、收购和重组的业务整合，以及不断变化的全球融资情况，本书所探讨的内容变得尤其重要。

作者

2012 年 1 月于加拿大多伦多

致谢

本书的创作是一项复杂的任务。在写本书以前，我就知道伙伴、同事和合伙人的重要性。因此我要感谢我生意上和生活中的伙伴——Dita Vadron，感谢她始终如一地支持我。还要感谢我在国际顾问、评价师与分析师协会的同事：中国的 Susan Yi；加拿大的 James Horvath 和 Zareer Pavri；美国的 Wolfgang Kniest，Robert Brackett，Richard Claywell，William A. Hanlin Jr. 和 Terry Isom，感谢他们不遗余力的支持与宝贵的建议。没有能干的编辑 John Wiley 和 Sons 和我的得力助手 Hellen Cumber，这本书将不会有见天日的一天。

目 录

第 1 章 估值的意义	1
1.1 估值的商业用途	1
1.2 兼并与收购	2
1.3 财务报告	2
1.4 投资银行家与评估师	5
1.5 估值要求	6
1.6 诉讼风险	7
1.7 估值的 10 项忠告	8
第 2 章 公允价值概念	9
2.1 相关公告	9
2.2 定义	9
2.3 市场参与者	10
2.4 公允价值会计	11
2.5 IFRS 下的重新估值	11
2.6 其他类型的价值	12
2.7 估值原则	13
2.8 报告单位和现金产生单位	14
第 3 章 公允价值框架	15
3.1 第 1 阶段：确定核算单位	15
3.2 第 2 阶段：评价估值的前提	17
3.3 第 3 阶段：评估主要市场	21
3.4 第 4 阶段：建立最有利市场	21
3.5 第 5 阶段：选择合适的估值方法	24
3.6 第 6 阶段：评估公允价值的结论	27
第 4 章 掌控未来	29
4.1 定义	29
4.2 市场参与者假设的影响	31
4.3 情景分析	33
4.4 情景暗示	35

第5章 预测即将发生的事情	38
5.1 以过去预测未来	38
5.2 事实存在于各部分之中	40
5.3 规避不必要的风险	43
5.4 错误的输入必然导致错误的输出	47
5.5 可信并可能的结论	49
5.6 收益质量	49
5.7 结论	50
第6章 市场途径估计公允价值	51
6.1 市场的本质	51
6.2 资产分类	53
6.3 可比交易法	54
6.4 参照企业法	56
6.5 参照企业法举例	59
6.6 特许资产举例	62
6.7 结论	64
第7章 成本途径估计公允价值	65
7.1 现行重置成本	65
7.2 扣减项目	66
7.3 整合影响因素	69
7.4 残值	70
7.5 使用寿命	70
7.6 成本途径估计无形资产	74
7.7 结论	79
第8章 收益途径估计公允价值	80
8.1 资本化法	80
8.2 收益途径——折现法	84
8.3 终值	88
8.4 无形资产应用举例	89
第9章 价值的来源——利润	93
9.1 企业结构	93
9.2 创新	93
9.3 杜邦分析法	99
第10章 价值的来源——风险	103
10.1 降低风险	103
10.2 持续监督与考核	104

10.3	应对偏见	105
10.4	风险率组件模型	105
10.5	知识资本价值驱动	111
10.6	结论	112
第11章	评估负债	113
11.1	负债转移而非结算	113
11.2	资产弃置义务	119
11.3	或有负债	120
第12章	企业合并	122
12.1	兼并获得回报了吗?	122
12.2	为什么要合并?	123
12.3	测定协同效应	126
12.4	内在价值和投资价值	126
12.5	量化	126
第13章	购买价格分摊	132
13.1	第1阶段:确定购买方	132
13.2	第2阶段:建立考虑的公允价值	134
13.3	行业知识	136
13.4	第3阶段:确定包含的所有项目	137
13.5	第4阶段:选择合适的估值方法	143
13.6	第5阶段:估计公允价值并调整回报率	144
13.7	结论	146
第14章	资产减值	147
14.1	报告单位	147
14.2	现金产生单位	149
14.3	商誉	150
14.4	分摊	150
14.5	GAAP下的长期资产减值测试	151
14.6	IFRS下的资产减值测试	152
14.7	GAAP对商誉的减值测试	154
第15章	审计师的核准	158
15.1	公允价值审计	158
15.2	结论	167

第 1 章 估值的意义

估值总是很难。有时，您没有足够的信息。又有时，您并不想知道实情。

——Donald Brownstein (1972—)，美国投资者

时间伊始，一些估值方式就被用于估计交易双方每一样交换物品的价值或价格。不论是通过实物交易、现金交易还是运用其他方式，都是在某种商定的基础上个人、企业和税务之间不断地进行资产交换。在货币和银行诞生之前，支付手段往往包括绵羊、山羊或者粮食；在每次交易中，都包含着一个隐含价值。因此，据最早记载，公元前 5000 年左右，在以色列的杰里科，就有人认为继猎人、农民、商人和牧师之后，评估师是世界上第 5 古老的职业。

1.1 估值的商业用途

当考虑一个重要的商业交易时，不论是一项大型扩张、重大收购，关闭工厂或是资产剥离，管理层最终都要确定一个投资临界点，需要依据尚不充分的信息计算出一个底线，由此做出方案可行或是不可行的决定。关键的问题在于：能够创造多少价值？并且是为谁创造？答案将是唯一的，但过程就犹如在黑暗中穿衣时试图区分黑色袜子和蓝色袜子一样困难。因为通常，这其中的许多资产是看不见摸不着但却是真实存在的。

许多读者，可能是律师、会计师、教师、银行家、法官、投资者、分析师或管理者，都会参与一些估价活动。他们知道决定资产的价值是一件多么具有挑战的事。但一些人可能并没有认识到困难，仍然用传统的会计报表来看一家公司或是一项资产价值如何。请别这样做！因为那些数据一般是基于历史成本、经过摊销后得到的，反映的是过去而非将来。

实际上，价值是关于将来的。它也比应收账款、存货、固定资产等银行家所钟爱的，我们能够摸得见、感觉得到的传统项目包含更多资产。在购买者或是投资者看来，一家公司的许多价值通常体现在未予记录的、内部形成的无形资产上，如品牌、许可证、合同、员工技能等等。标准普尔（S&P）500 指数显示，一些机构指出在美国这一数字超过 70%。无形资产的存在使得生意之艺术有如关掉门廊灯时将钥匙插入前门锁孔。

当一家企业购买 200 万美元的建筑物时，它会在它的资产负债表中以相同的数额作为一项资产列示，并能够作为借款的抵押品。如果企业聘用了一位智慧

的、能为公司带来 300 万美元销售业绩的员工，并保证支付 30 万美元的分红。公司不仅不能记录一项资产，而且必须将保证的支付金作为负债入账。然而，购买建筑物可能比雇佣员工为公司的公允价值带来的额外利润与现金流少。

1.2 兼并与收购

当进行一项兼并或是收购时，经常需要企业估值。如果购买方是战略投资者，其管理者通常好奇交易能够产生多少所谓的协同效应的无形资产？这将对他们的出价产生怎样的影响？这显然是有价值的，也许金额巨大，也许是能够立即使用其他闲置的生产能力或者能够立刻取得新产品或新市场。然而，这同样也有风险和成本，并且有时是很大的。好处与风险是管理层一定会询问并且评估师必须给予量化的。对于越来越多的金融买家而言，估价甚至更为重要。能够支付多少通常取决于哪些非核心资产可以出售并且售价多少。

1.3 财务报告

自从 2008—2009 年世界范围内的金融危机后，当许多金融市场停止有效运转继而导致经济衰退时，人们越来越多地关注公司的财务报告。国际财务报告准则（IFRS）已经被 100 多个国家采纳，或正处于采纳中，占据了世界股票市场市值的 1/2 以上。提出这项主张的主要是美国，虽然美国十分信任他们的公认会计准则（GAAP），认为它十分先进。然而，它的发起组织财务会计准则委员会（FASB）正在与国际会计准则理事会（IASB），即 IFRS 的发起组织合作，试图协调这两种标准。令人高兴的是，这两种会计语言的统一并不意味着简单的融合（或英语和外来语简单的对应），像 “Donnez-moi les cornflakes”（法语：给我麦片）对应 “Pass me the cornflakes”（英语：给我麦片）一样。它的主要影响可能在于创建一个公平竞争的财务世界，让更多的资产以公允价值而非历史成本计量。

在 21 世纪的头 20 年里，美国的财务报告发生了很大改变。主要的改进是收购的会计处理以及随之而来的商誉减值测试的引进。现在，GAAP 和 IFRS 都要求收购者将目标企业的购买价格分摊至买到的各项资产，如金融资产、有形资产、无形资产，以及承担负债的公允价值中。通常来说，除了商誉只需要减值测试而不需要余值摊销，其他所有的长期资产都需要摊销余值，从而会影响收益。

1.3.1 无形资产

要确认一项无形资产，必须满足以下两个条件之一：它必须是合同性质的或者是可以出售的。由于购买价格分摊（PPA）过程对大多数交易来说十分关键（见第 13 章），评估师已经在收购过程中逐渐扮演了更具战略意义的角色。他们

协助确定目标企业收购中可能拥有的、潜在的无形资产，并且还在计划、注册审批和尽职调查阶段提供初步意见。尽管所有的余额部分都被计入商誉并不进行摊销，但它仍然与其他长期的有形和无形资产一样，都要每年进行减值测试。这样做是为了确定是否因为环境改变导致需要确认的余值减少。尽管只记录购买的无形资产，GAAP 商誉减值测试中关键的第2步：确定注销金额，并没有与内部产生的项目不同。

1.3.2 公允价值计量

简言之，公允价值是一个广泛的概念；词典里给出了47个公允的同义词，包括公正的、等价的、不偏不倚的、正确的、合法的、清晰的、合理的、真实的和正直的。没有修正的市场，公允价值可以被认作是“公正”的“价值”。因此，公允价值可能是很广泛的。取决于不同情况，资产的公允价值可能是它的市场价值、内在价值或投资金额，可能是清算条件下的也可能是持续经营下的金额。有幸的是，FASB 和 IASB 已经制定了公允价值的明确定义（将在第2章详细讨论）和估计公允价值的相关框架（将在第3章中讨论）。

1.3.3 公允市价

公允市价这一术语，可以追溯到美国的14包大头针案件——1832年联邦法院的一个关税案，已经是明确定义的，并在充分考虑法律、税收以及会计的背景下建立。现在，公允市价是在真实销售或是在假设的情况下，一项资产能在市场上找到的公平的价值。

19世纪中叶以后，在国内以及国际市场的发展下，多数西方国家商业估值的需求都是由保险和税务推动。近些年来，焦点已经转移到财务报告的公允价值上。在美国的20世纪20年代，公允市价可以与公允价值互换，用于记录资产负债表上的资产。1933年，新成立的证券交易委员会（SEC）由于1929年股价的剧烈下挫，禁止将任何资产增计超过它们的原始成本。

与此同时，SEC将重点从资产负债表（财务状况）转移到了收益和损失（利润表或者说经营状况）上；现在，我们基于“未来”观，重点正逐渐从收入和费用重新回归到资产和负债上来。当然，这是另外一回事了。

1.3.4 相关文献

如果快进20年到1953年，那时经济大萧条结束已久，经济恢复繁荣，公允价值重返舞台。当年，第43号会计研究公报（ARB）阐明了公允价值。从那时开始，公允价值就是所有资产购买时需要的计量基础；然而，公允价值这一术语并没有被定义，也没有规定任何方法能够估计公允价值。

20世纪70年代，在一系列所谓“欺诈”丑闻的余波中，会计原则委员会

(APB) 意见书第 16 号和第 17 号问世了。依照两份意见书, 公允价值再次被要求用于取得资产的计量, 这里的资产不包括合营、联营产生的收益。两份意见书还规定了购买的无形资产(除商誉外)的确认与计量方法。对公允价值来说, 这开启了公允价值的现代纪元。由于一些术语没有定义, 惯例上资产负债表的资产确认使用与报税单上相同的公允市价; 任何未能分摊的余额计为商誉, 在 40 年之内摊销。

继而迎来了繁荣的 20 世纪 90 年代, 此时经济变化催生出一系列的会计政策。在那 20 年里, 无数的、有时是很大的收购是以新技术以及企业无形资产的明显优势做支撑的。后者指的是受法律特殊保护的一类重要的无形资产(专利权、商标、产权、设计、商业秘密等等)。

标准普尔 500 指数的平均市账比被认为是衡量美国产业拥有未确认无形资产的有效指标。这一指标从 1982 年最后一次大牛市开始涨了约 1.1 倍, 到 1999 年顶点时涨了 5 倍, 2010 年已经回落到 3 倍左右。

在那个所谓的“金发”年代(1990—2005 年), 美国经济增长不太快, 但也不太慢, 这时 FASB 发布的文件中涉及价值、计量方法和现值技术的数量颇丰。在 20 年间发布的 32 份财务会计准则公告(SFAS)中, 有 15 份公告强调确认或计量问题, 并有 11 份提到了现值技术, 这两者有一些重叠。

千禧年的最初几年里准则的产出十分狂热。2000 年, FASB 发布了概念公告第 7 号, 指出净现值是估计公允价值的一种方式。2001 年 6 月, FASB 发布了财务会计准则公告(SFAS)第 141 号和第 142 号, 《财务会计准则公告第 144 号——长期资产减值与处置会计》(SFAS 144)很快地紧随其后。这些文件包含了公允价值的较早定义, 并且提供了企业合并时记录无形资产的具体方法。美国注册会计师协会(AICPA)接着提出了研发费用(IPR&D)实践助手(2001 年 12 月), 其中包括了一些可接受的估值前提与做法的详细描述。2003 年 1 月, AICPA 发布了审计准则公告(SAS)第 101 号, 规定了就使用公允价值计量而言审计师应扮演的角色。最后, 2006 年 6 月, 发布了《财务会计准则公告第 157 号——公允价值计量》(SFAS 157), 最后的修订版是 2011 年 5 月 12 日发布的会计准则(ASC)第 820 号。

公允价值这一术语往往与财务报告相联系, 尽管美国和加拿大的公允市价加上其他国家的市场价值, 现在经常与报税和资金需求有关, 但是公允价值总被强调是基于市场的, 许多从业者认为它与公允市价是同义的。这种情况正发生着改变。FASB 已注意到美国对公允市价的定义, 实际上依据的是美国税收规定第 54-60 号, 主要涉及资产(权利)并将其赋予有效的法律内容。因为这种解释性的判例法与财务报告可能不甚相关, 所以 FASB 选择发展自己的定义(将在第 2 章中介绍), 这一定义与以往解释和判例法无关, 它是基于市场参与者这一新概念而非自愿买方和自愿卖方的脱手价格。

依据 IFRS 和 GAAP, 这两个术语存在一个主要区别: 公允价值不考虑自愿

卖方的观点，而主要是一个脱手价格。第4章一个简化的例子说明了使用市场参与者假设的公允价值会明显低于（或高于）基于管理层预期的公允市价。

1.3.5 公允价值会计

关于公允价值在财务报告中扮演的角色（正如ASC第820号中的定义）的世界范围内争论在2011年仍在进行。现在的模式是一种混合模式——一些资产（金融资产或是实物资产）以摊余成本计量，其余的大多数采用公允价值计量。然而，财务报表及附注里的披露为争论双方提供了额外的公允价值信息。多数从业者认为目前的情况造成了异常的问题并带来了挑战。这里有许多支持或者反对完全采纳公允价值会计的争论，没有达成一致。这些争论已经分成主观类和客观类（见表1—1和表1—2）。

表1—1 支持和反对公允价值会计的客观争论

支持	反对
容易解释	有时做决定与审计都很难并且代价高昂
总是具备相关性	估计时更易受到偏见影响
避免一些交易构造	由于模型和输入差异而产生不一致
提升一致性	不总是有用的，比如房产对上金融工具
为投资决策提供基础	当与利润表的交易流联系起来可能会让人困惑
提高透明度	资产在持有期间缺乏相关性

表1—2 支持和反对公允价值会计的主观争论

支持	反对
确保了减值损失的及时更正	有时没有实际市场，只有假设的市场
一些问题有用的、早期指标	市场可能是错的；管理层对未来现金流的估计可能更好
管理层意图可能造成有害的偏见	如果没有意图或需要出售，那么市场的乐观或悲观都是不相关的
不能掩盖损失	太多信息加剧了市场波动，例如过度悲观和非理性恐惧会造成持续性的加剧下跌，反之亦然

1.4 投资银行家与评估师

所有参与到估值的专家中，投资银行家和评估师是最重要的。说句题外话，我两者都曾担任过，前者是我20多岁时为一家大牌（高水平）华尔街公司通宵熬夜工作，后者是我在过去40多年里做的。两者都因为种种原因很大程度地参与到了估值过程中。理想地说，他们应该为了他们共同客户的利益合作。

一般来说，投资银行家将潜在买方与不情愿的卖方两者联系起来，协助他们找到一个足够对双方有利的价格从而达成交易。这对于那些专业的、利润主要靠