



 Pearson

教育部高校工商管理类教学指导委员会双语教学推荐教材

工商管理经典教材·会计与财务系列

BUSINESS ADMINISTRATION CLASSICS

财务会计理论

英文版·第7版

威廉·斯科特 (William R. Scott) 著

陈汉文 改编

FINANCIAL ACCOUNTING THEORY

..... Seventh Edition



 中国人民大学出版社



教育部高校工商管理类教学指导委员会双语教学推荐教材

工商管理经典教材·会计与财务系列
BUSINESS ADMINISTRATION CLASSICS

财务会计理论

英文版·第7版

威廉·斯科特 (William R. Scott) 著

陈汉文 改编

FINANCIAL ACCOUNTING THEORY

..... Seventh Edition

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务会计理论: 第7版: 英文/威廉·斯科特著; 陈汉文改编. —北京: 中国人民大学出版社, 2017.7

工商管理经典教材. 会计与财务系列

ISBN 978-7-300-24460-0

I. ①财… II. ①威… ②陈… III. ①财务会计-高等学校-教材-英文 IV. ①F234.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第116066号

教育部高校工商管理类教学指导委员会双语教学推荐教材

工商管理经典教材·会计与财务系列

财务会计理论 (英文版·第7版)

威廉·斯科特 著

陈汉文 改编

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 [http:// www. crup. com. cn](http://www.crup.com.cn)

[http:// www. ttrnet. com](http://www.ttrnet.com) (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 215 mm × 275 mm 16开本

版 次 2017年7月第1版

印 张 36.25 插页2

印 次 2017年7月第1次印刷

字 数 1 060 000

定 价 79.00 元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

教育部高校工商管理类教学指导委员会双语教学推荐教材
工商管理经典教材·会计与财务系列
..... 编委会

主持人：王立彦 北京大学光华管理学院
耿建新 中国人民大学商学院

成 员：（以姓氏笔画为序）

任明川 复旦大学管理学院
刘俊彦 中国人民大学商学院
刘俊勇 中央财经大学会计学院
沈艺峰 厦门大学管理学院
陈汉文 对外经济贸易大学国际商学院
陈宋生 北京理工大学管理与经济学院
张瑞君 中国人民大学商学院
罗 炜 北京大学光华管理学院
胡玉明 暨南大学管理学院
赵建勇 上海财经大学会计学院
饶 菁 北京师范大学经济与工商管理学院
姜英兵 东北财经大学会计学院
姜国华 北京大学光华管理学院
崔学刚 北京师范大学经济与工商管理学院
储一昀 上海财经大学会计学院
谢盛纹 江西财经大学会计学院
雷光勇 对外经济贸易大学国际商学院

总 序

随着我国加入 WTO,越来越多的国内企业参与到国际竞争中来,用国际上通用的语言思考、工作、交流的能力也越来越受到重视。这样一种能力也成为我国各类人才参与竞争的一种有效工具。国家教育机构、各类院校以及一些主要的教材出版单位一直在思考,如何顺应这一发展潮流,推动各层次人员通过学习来获取这种能力。双语教学就是这种背景下的一种尝试。

双语教学在我国主要指汉语和国际通用的英语教学。事实上,双语教学在我国教育界已经不是一个陌生的词汇了,以双语教学为主的科研课题也已列入国家“十五”规划的重点课题。但从另一方面来看,双语教学从其诞生的那天起就被包围在人们的赞成与反对声中。如今,依然是有人赞成有人反对,但不论是赞成居多还是反对占上,双语教学的规模 and 影响都在原有的基础上不断扩大,且呈大发展之势。一些率先进行双语教学的院校在实践中积累了经验,不断加以改进;一些待进入者也在模仿中学习,并静待时机成熟时加入这一行列。由于我国长期缺乏讲第二语言(包括英语)的环境,开展双语教学面临特殊的困难,因此,选用合适的教材就成为双语教学成功与否的一个重要问题。我们认为,双语教学从一开始就应该使用原版的各类学科的教材,而不是由本土教师自编的教材,从而可以避免中国式英语问题,保证语言的原汁原味。各院校除应执行国家颁布的教学大纲和课程标准外,还应根据双语教学的特点和需要,适当调整教学课时的设置,合理选择优秀的、合适的双语教材。

顺应这样一种大的教育发展趋势,中国人民大学出版社同众多国际知名的大出版公司,如麦格劳-希尔出版公司、培生教育出版公司等合作,面向大学本科生层次,遴选了一批国外最优秀的管理类原版教材,涉及专业基础课,人力资源管理、市场营销及国际化管理等专业方向课,并广泛听取有着丰富的双语一线教学经验的教师的建议和意见,对原版教材进行了适当的改编,删减了一些不适合我国国情和不适合教学的内容;另一方面,根据教育部对双语教学教材篇幅合理、定价低的要求,我们更是努力区别于目前市场上形形色色的各类英文版、英文影印版的大部头,将目标受众锁定在大学本科生层次。本套教材尤其突出了以下一些特点:

- 保持英文原版教材的特色。本套双语教材根据国内教学实际需要,对原书进行了一定的改编,主要是删减了一些不适合教学以及不符合我国国情的内容,但在体系结构和内容特色方面都保持了原版教材的风貌。专家们的认真改编和审定,使本套教材既保持了学术上的完整性,又贴近中国实际;既方便教师教学,又方便学生理解和掌握。

● 突出管理类专业教材的实用性。本套教材既强调学术的基础性，又兼顾应用的广泛性；既侧重让学生掌握基本的理论知识、专业术语和专业表达方式，又考虑到教材和管理实践的紧密结合，有助于学生形成专业的思维能力，培养实际的管理技能。

● 体系经过精心组织。本套教材在体系架构上充分考虑到当前我国在本科教育阶段推广双语教学的进度安排，首先针对那些课程内容国际化程度较高的学科进行双语教材开发，在其专业模块内精心选择各专业教材。这种安排既有利于我国教师摸索双语教学的经验，使得双语教学贴近现实教学的需要；也有利于我们收集关于双语教学教材的建议，更好地推出后续的双语教材及教辅材料。

● 篇幅合理，价格相对较低。为适应国内双语教学内容和课时上的实际需要，本套教材进行了一定的删减和改编，使总体篇幅更为合理；而采取低定价，则充分考虑到了学生实际的购买能力，从而使本套教材得以真正走近广大读者。

● 提供强大的教学支持。依托国际大出版公司的力量，本套教材为教师提供了配套的教辅材料，如教师手册、PowerPoint 讲义、试题库等，并配有内容极为丰富的网络资源，从而使教学更为便利。

本套教材是在双语教学教材出版方面的一种尝试。我们在选书、改编及出版的过程中得到了国内许多高校的专家、教师的支持和指导，在此深表谢意。同时，为使我们后续推出的教材更适于教学，我们也真诚地期待广大读者提出宝贵的意见和建议。需要说明的是，尽管我们在改编的过程中已加以注意，但由于各教材的作者所处的政治、经济和文化背景不同，书中内容仍可能有不妥之处，望读者在阅读时注意比较和甄别。

徐二明

中国人民大学商学院

改编者前言

威廉·斯科特教授的这本《财务会计理论》力图以信息经济学的框架来解释财务会计在现实世界中所碰到的基本矛盾，即作为一种信息系统的财务会计不可能既协调股东与管理当局之间的关系，又保证满足投资者的信息需求，其根源在于市场经济中广泛存在的“信息不对称”现象。正是由于这一矛盾的存在，现实中我们会遇到投资者怎样进行投资组合决策、管理当局如何进行会计政策选择、企业为何要进行盈余管理等问题。由此，我们就需要会计准则和会计准则委员会，甚至是国际会计准则委员会的存在。此外，这一矛盾也促使各利益集团围绕会计信息的供给展开“博弈”，使得会计准则的制定成为一种“政治过程”。在这一框架内，威廉·斯科特教授总结了西方会计理论界自20世纪60年代以来的实证研究成果。书中所讨论的一系列学术文献为读者勾勒了西方实证会计研究的大致脉络。这些文献或是来自经典名篇，或是别具时代特征，同时加以明晰流畅的评述。打个比方，斯科特教授做了一件将“珍珠”加工成美丽的“项链”的重要工作，不仅回答了“将近60年的实证研究的意义何在”这样的问题，而且为有志于进行这方面学术研究的读者提供了一个接触实证会计理论研究方法的机会。通过这些一砖一瓦的理论建设，呈现了会计理论研究及实证方法的独特魅力。对于以会计学为专业及准备投身于财务会计研究的读者而言，这种“导游图”式的著作所提供的帮助是尽快取得成功的关键。对于那些希望从财务会计的视角来充分领略经济学魅力的读者而言，本书在展现现代经济学中涌现的纷繁复杂的数理模型的同时，还提供了逻辑一致、现实且鲜活的实例。著名的有效市场假说、企业契约理论都在财务会计的现实领域得到了最好的注释。此外，本书通过正文和每章后的大量习题为我们展示了这串“项链”的背景色——北美的社会经济环境。透过取材于现实中跨国企业的财务报告、著名公司运作案例、各种传媒的报道，读者可以从立体的视角来把握全书的整体结构。这些以环境为基础的前提变量是饱含信息的，它们不仅提供了有关美国证券市场的运作情况，如上市公司如何通过确定高层管理人员的薪酬来建立经理的定价市场等现实而生动的例子，还对金融、财务领域的专业人士起到了宝贵的借鉴作用，即不论在实务还是理论研究中，都能够从环境的视角来对本国和国外的情况做比较，从而得到意想不到的收获。

本书面向具有一定基础的会计专业学生。其目的并非探讨会计实务，而是讨论在外部使用者、企业管理层、监管当局存在多方利益博弈与冲突的具体会计环境下，会计理论是如何发展并反作用于会计实务的。本书的框架结构与主要内容如下。

第1章是本书的绪论。本章首先对复式记账以来的会计系统进行了简单的回顾，认为会计系统是随着经济组织的发展而演化的。例如，股份制的诞生与《公司法》的颁布导致了向外部投资者提供财务信息的需要，一系列的经营失败与舞弊案件导

致了审计服务与外部监管的需要。但是，主要会计理论与研究长期集中于“什么是最佳的会计准则和实务”（如历史成本会计与现值会计之争），20世纪60年代末以来决策理论、博弈论与信息经济学的发展则为财务会计理论研究注入了新的活力，前者导致了财务报表决策有用观的产生，后者导致了代理理论的发展，这使我们能够研究各经济主体的行为。在研究方法上，统计学与计算机技术的发展为定量研究方法提供了技术上的支持。需要注意的是，本书以较大篇幅强调了20世纪末21世纪初的一系列著名事件（20世纪90年代后半叶的股市繁荣以及21世纪初的股市崩盘）对财务报告及监管的显著影响。本章的基本脉络是：首先，探讨了理想环境下的会计（现值会计）。由于现实中并不完全存在这样的条件，因而会计准则制定者在历史成本会计之余，正稳步向现行成本靠拢。其次，从会计准则的不完善（规则导向与原则导向）、个体所掌握的信息量差异以及对信息不同反应出发，分析了两类信息不对称问题以及由此导致的后果。其一，由于内外部人员所掌握的内部信息差异导致逆向选择。信息使用者以理性投资决策对此进行回应，而管理层的会计反应则是充分披露。两者的博弈产生了财务报告信息的决策有用性。其二，由于管理层努力程度难以被观察导致道德风险。净收益反映了管理人员的业绩，间接衡量了管理人员的努力程度。因此，投资者的决策问题就成了如何设计财务报告以激励并衡量管理人员的表现。值得注意的是，解决这两个问题，不但需要市场的力量，还需要会计准则制定机构对投资者与管理者之间利益冲突进行协调。其中，管制的成本—效益之争依然是一个值得深入研究的关键问题。

第2章以理想环境为假设前提，通过现值模式探讨了财务会计理论。所谓的理想环境，是指公司未来的现金流量和经济体制中的利率都确定的情形。在确定的理想环境下，由于未来现金流量是已知的，并且人们可以通过折现直接获取资产负债表的价值数据，故净收益是折现增值，是完全可以预测的。因此，公司净收益不会影响公司的价值评估，公司股利政策也不会影响公司的价值评估（股利无关性）。从这个意义上说，净收益具有完全的相关性和可靠性。而在不确定的理想环境下，人们可以将那些不确定的、不可控制的、影响公司现金流量的未来事件模型化为自然事件（事件组合是完整的，发生的概率是客观的，事件的实现是可观察的）。因此，即使存在估计风险，公司未来现金流量的期望现值仍是可计算的。确定环境与不确定环境的主要差别在于，不确定环境下的期望净收益与已实现净收益不再相等。这一差别称为非正常收益。不过，在期望现值基础上的财务报表仍是相关的、可靠的。本章以石油及天然气公司的储备确认会计（RRA）为例，阐述了非理想情况下现值会计的复杂性。RRA提供的信息具有较高的相关性（但并不完全相关）和较低的可靠性（RRA并非可靠的业绩衡量，不应单独用来估计公司的经营状况或进行内部决策）。相比之下，历史成本会计提供的信息具有较高的可靠性和较低的相关性。因此，RRA对投资者具有潜在的有用性，是向投资者传递相关信息的一种大胆尝试。从实质上讲，历史成本会计与现值会计是在相关性和可靠性、收入确认、确认滞后、成本收益匹配等特征中进行不同权衡取舍的结果。编制一份完全建立在现值基础上的财务报表，要求全部的资产和负债以现值计价，而净收益则等于公司该期间现值的变化额。在会计操作的现实环境中，净收益无法精准地计量，即“真实的”净收益并不存在。会计信息的使用者必须在不同的会计核算方法之间进行权衡，其实质

就是在相关性与可靠性之间做出不同的取舍。对会计人员而言,比起精准地计量净收益,提高财务报告的有用性(决策有用性)更有现实意义。

在非理想环境中,现值模型存在严重的缺陷(如无法以现值计量公司价值,无法得到真正的净收益),因而在现实中很难基于现值编制财务报表。决策有用观认为,“假如我们不能提供理论上正确的财务报表,至少应该使财务报表更加有用”。第3章从决策理论角度解释了财务报表信息的有用性,并讨论了理性决策与会计的相关性。本章首先以单人决策理论为例,阐述了单人在不确定条件下的决策行为。它的一个前提条件是:事件概率不再如在理想环境中一样客观,决策者可以通过财务报表所提供的有用额外信息,修正对决策后事件发生概率的判断,从而制定个人最优投资决策。在实际中,人们可以用贝叶斯定理来计算后验概率并为最终决策提供依据。联系本期和未来财务报表的桥梁是条件概率 $P(GN|H)$ 和 $P(BN|L)$ 。这些概率称为信息系统,它是一张列示了每一事件基础上所有可能财务报表项的客观概率表。相应地,财务报表的信息含量越高,对决策的有用性就越大,因而具有更高的质量。基于决策理论与信息含量的概念,本章提出了信息的定义:信息是能潜在影响个体决策的证据。由于个人对相同的信息可能具有不同的反应,并且个人收集信息的成本具有差异,因此即使基于同样的信息来源(例如同一份财务报表),个人做出的决策行为也往往是不同的。理性投资决策模型中假设投资者是理性的、规避风险的,即投资者在决策时需要有关风险和未来收益期望值的信息。在这个假设前提下,会计信息对投资者而言具有重要意义。多样化投资策略可以抵消公司特定风险(但不能降低系统风险),因而持有市场投资组合可以提高风险规避投资者的效用水平。最后,本章以管理层讨论与分析(MD&A)为例,阐述了财务报告所具有的信息是如何对决策有用的。MD&A是从管理层角度对公司绩效、财务状况、风险、发展前景的描述性说明,并提供了一些公司预测性的信息。MD&A披露了财务报表之外的公司特定风险,有助于投资者降低信息不对称。其未来导向的特性增加了财务报告的相关性。近年来的实证分析结果(例如对管理层基调的文本分析方法)支持了MD&A的决策有用性。目前,主要的职业会计团体都采用了决策有用观,IASB/FASB概念框架明确指出,财务报告的目标就是向当前以及潜在的投资者、贷款人以及其他为企业提供资源的债权人提供有用的信息。也就是说,概念框架确认了财务报告在提供对投资者有用信息方面的角色和作用。如果信息具有某些有用的特征(例如相关性和可靠性),就可以帮助投资者形成有关未来回报的预期。为了最大化财务报表的信息含量,会计人员需要在时刻考虑增强财务报告特性的同时,在相关性与可靠性之间进行权衡。

讨论了理性投资者最优投资决策行为(个体行为)后,第4章关注证券市场中大量理性投资者的相互作用(总体行为)及其后果,即投资者之间的相互作用会导致证券价格呈现出一些有意义的特征。有效证券市场理论始于20世纪60年代末期,Fama(1970)认为,有效证券市场是这样一个市场,市场上任何时候的证券交易价格将充分反映所有为公众所知的与该证券有关的信息。因而市场中的证券价格总是随着时间而随机波动。Beaver(1973)认为证券市场的有效性对财务报告的重要意义在于:第一,会计政策的选择如果不影响现金流量,则不会影响证券价格。关于会计政策选择是没有意义的。第二,阐述了充分披露的意义。公司应披露尽可能多的、实质的(而非形式上的)信息,会计报表是一个具有成本效益的披露媒介。第三,公司在选择会计政

策及形式时不必考虑“无知的”投资者。第四，正因为市场中存在信息不对称，才需要会计机制，把相关的信息从公司内部传递给外部，促进证券市场的有效运作。有效市场对任何渠道（包括会计报告）的相关信息都会有反应。在有效市场中，尽管市场价格对投资者个体信息处理的差异具有“平滑修正”的能力，但是，证券市场中对价格信息的处理过程非常复杂。本章用资本资产定价模型（CAPM）将有效市场中的证券价格、风险及其预期收益联系起来。CAPM提供了一个将收益的市场预期模型化的方法，并清楚地阐明了新信息是如何影响当前股票价格的。值得注意的是，CAPM模型的几个假设前提条件与实际并不符合，因而不能避免证券错误定价的问题。但是，它对多元化投资者的假设与许多投资策略是一致的，仍然被公司和研究人员用来估计资本成本。最后，本章放宽了有效市场的假设条件，讨论了信息不对称所导致的逆向选择。在非理想环境中，由于存在内部信息，基本价值和有效市场价格之间将存在差异。全面及时的披露有助于减少内部信息，使证券市场更好地运行。

如果有效市场理论及其背后的决策理论是对现实的合理描述，那么应该可以观测到证券的市场价值会对有用会计信息做出反应，即所谓会计信息的价值相关性。价值相关性的观点认为，有用的会计信息可以改变投资者的信念和行为，使得投资者做出买卖决策，并由此引发价格和交易量的变化，信息的有用程度就可以通过所导致的交易量和价格变化程度来衡量。这一观点意味着，实证研究通过让市场反应来引导会计人员更好地把握哪些信息是有用的，从而帮助会计人员进一步增加所提供信息的有用性。第5章首先介绍会计信息价值相关性的一些研究。Ball和Brown于1968年首次通过事件研究的方式证明了证券市场价格会对盈余公告做出反应，即财务报表具有价值相关性，开创了会计资本市场实证研究的先河。Ball和Brown的研究得出的是平均意义的异常回报。随后，进一步识别和解释市场对盈余信息的差异化反应，成为实证会计研究最重要的方向之一，例如盈余反应系数的相关研究。其次，从价值相关性出发，证券价格的变化程度可以作为有用性的代理，仿佛可以得出这样的结论，即认为“最佳”会计政策能产生最强烈的市场价格反应，但这里有一些值得注意的地方。虽然会计人员和投资者可能可以从有用信息中获益，但这并不意味着对社会总体而言也是有益的。会计信息具有公共物品的性质，由于一般使用者并不承担信息生产和报告的成本，因此其对信息的需求量就并不一定是“适当”的，这就限制了决策有用性的引导能力。因此，虽然从社会的角度而言，价值相关性并未失效，但对于会计人员而言，并不能由此就断言能产生最大市场反应的会计政策对于社会而言就是“最好的”。最后，本章进一步讨论了其他财务报表信息的价值相关性问题，包括资产负债表和补充信息。

探讨了会计信息的有用性问题之后，接下来需要思考的问题是，如果会计信息是有用的，那么如何提升信息含量？准则制定者已经意识到存在可能影响未来公司价值且在当期即可获取的信息，于是，他们进一步聚焦于现值基础的财务报表。可以推断，准则制定者认为现值会计进一步提升了价值相关性。因此，在第6章引入了决策有用性的计量观。决策有用性的计量观是一种财务报告方式，在该方式下，以合理可靠性为前提，会计人员应将现值融入财务报表中，从而更好地帮助投资者预测公司业绩和价值。这意味着，在计量观下，财务报表内项目将更多地使用现值计量，旨在提升会计信息的相关性。近年来，准则制定者一直致力于推动计量观

的发展。第6章对计量观的一些观点进行了探讨,并进一步分析和评价这一趋势背后的原因。首先是证券市场有效性问题,缺乏有效性的证券市场对于会计而言具有重要影响,本书第4章探讨了这一问题。近来,行为金融理论的发展对投资者行为理性和证券市场有效性提出了质疑,公告后股价漂移以及市场对应计的反应等异象也进一步表明证券市场并不像原来所认为的那样有效。虽然证券价格有时会偏离其在有效市场下的价值,市场总体仍然是接近有效的。关于正确解释市场行为的到底是投资者理性还是投资者行为理论,仍然没有定论,无论是哪种情况,计量观所增加的会计信息含量都可以更好地帮助投资者,这成为支持计量观的原因之一。随后,第6章进一步阐述了其他支持计量观的理由:第一,当前财务报表信息的低价值相关性。净收益对于异常回报的解释度较低,意味着会计人员在提高财务报表信息有用性方面还有很大的空间。第二,Ohlson净剩余理论。该理论通过强调财务会计信息在决定公司价值时起着基础性的作用推动了计量观的发展。第三,审计人员的法律责任。近些年重大法律诉讼的出现使得审计人员意识到,引入诸如减值测试等现值技术更为稳健,可以更好地保护自己免于可能的法律责任,这也促进了计量观的进一步发展。

现值会计提升了会计信息相关性,同时可能会损失部分可靠性。这是由于现值的计量方法需要管理层的判断,其中可能包含操纵的成分,如果缺乏有效的市场价格,那么其可靠性就会受到影响。因此,计量观若要发挥期望的作用,则增加相关性带来的收益一定要超过牺牲可靠性所付出的成本。除此之外,现值会计的使用意味着现值的变动要纳入财务报表中,现值往往是波动的,而管理者、投资者和审计人员偏好稳健的会计。尽管上述因素会对现值会计的推广构成障碍,但是基于第6章中所讨论的原因,准则制定者仍然认为提升价值相关性是有必要的。第7章探讨了计量观的应用,从现值的角度对相关会计准则予以评论。首先,介绍了两个版本的现值会计,即在用价值和公允价值,并围绕可靠性和相关性进行了讨论。其次,对当前财务报表的计量方式进行了讨论,当前的财务报表建立在历史成本和现值的混合计量方式基础之上,其中包含诸多现值的部分,例如应收和应付项目、通过合约固定下来的现金流、成本与市价孰低原则等等,即当前的财务报表中包含很多计量观应用的实例。近些年来,以现值为导向的会计准则在不断推进,本章进一步探讨了包括金融工具、无形资产在内的一些重要现值基础的准则。虽然2007—2008年的金融危机以及无形资产本身的特性进一步引发了对于现值运用的担忧,并迫使准则制定者做出一定程度的让步,但是由于现值会计能够揭示出企业财务状况的重大变动及未来前景,近年来还是出现了一些计量观导向的准则,且还有很多准则正在酝酿中。最后,本章进一步将计量观扩展至风险报告层面,在新的会计准则下,风险披露的范围进一步扩大,其中包括部分定量披露,例如敏感性分析及风险价值,这也使得风险报告转向计量观。

对公司财务报告的研究还可以从管理层展开,因此第8章讨论了有效契约这一关键问题。有效契约理论认为公司以对自己最有效的方式组织起来,通过缓解契约各方的信息不对称问题,提升公司治理水平,最大限度地改善生存前景。财务会计能够提升契约的有效性,因为契约中包含会计变量。有效契约对财务会计信息的需求的来源包括贷款者与股东,他们对会计信息提出了可靠性与(条件)稳健性的要求,即有效契约的会计信息应当基于已实现的市场交易并且第三方可验证,同时对未确认损失的信息需求大于对未实现收益的信息需求。契约刚性反映了契约的性质

是难以改变的,然而会计准则很可能在合同期限内发生变化,这种变化可能对合同价值产生不利影响。为了应对会计准则的变化,方法之一就是管理者在选择会计政策时有一定灵活性,但是理性的管理人员存在机会主义行为的动机,因此公司面临着治理方面的权衡,可以通过雇员股票期权费用化这一问题诠释会计政策选择对管理者是重要的,这也体现了有效契约理论的一个重要意义,即会计政策是具有经济后果的。本章进一步通过实证证据表明,现实中的会计同时存在有效契约和机会主义,会计人员应该警惕管理者的机会主义行为。隐性契约是一种基于信任的关系,非合作博弈将管理者和投资者的相互关系在他们之间不存在正式契约时转化为模型,从模型中可以看出,高质量的财务报告对于维护投资者对管理人员的信任非常关键,同时提醒准则制定机构在颁布一项新的准则时要考虑受到会计政策影响群体的利益。总之,有效契约理论强调,尽管管理人员存在实施机会主义行为的可能性,使管理人员与投资者的利益相一致仍然是可能的,其中财务会计的受托责任作用至关重要。

第9章讨论了代理理论。作为博弈论的一个分支,代理理论研究委托人与代理人之间的合同(契约)设计,这些合同的目的是以最低的成本促进代理人在委托人利益最大化前提下开展工作。代理理论之所以与会计相关,是因为企业内外部的各种合同大都依赖于财务报告提供的会计信息,例如报告盈余。本章关注两种比较重要的代理关系,即公司和管理人员之间签订的雇佣合同以及公司和债权人之间签订的借款合同。首先,以雇佣合同为例,分析委托人和代理人之间产生冲突的原因,并探讨缓解这一冲突的方式。由于所有权和经营权的分离,所有者无法清晰地观察到管理人员的努力程度,因而只要有可能,理性的、厌恶努力的管理人员就会选择偷懒,这种由于信息不对称导致的道德风险问题即是所有者和管理人员的冲突来源。合同在其中扮演的角色便是如何控制道德风险问题,并以最低的成本来实现这个目的。由于合同的订立只能依托于委托人和代理人都可以观察到的业绩衡量指标,因此合同有效性的关键在于什么可以被双方共同观察到,这也就决定了哪种合同设计是最为有效的。本章通过构建一个简单的模型来分析上述问题。其次,讨论债务合同中债权人与公司管理人员之间的代理问题。再次,进一步探讨代理理论对于会计的意义。以报告盈余为代表的会计信息在合同中的作用与对投资者的作用不同,它既要用于激励管理者,又可以用于监督管理者。报告盈余在多大程度上能够发挥这一作用,取决于其衡量管理者工作努力程度的敏感性和准确性,这可以引导会计人员向合同各方提供更为有用的会计信息。最后,需要指出的是,一旦理解了冲突的含义,将有助于协调有效证券市场理论与经济后果观,即证券市场保持其有效性且会计政策又具有经济后果是可能的。

第10章介绍了如何通过管理人员的薪酬发挥激励作用并应对代理问题。管理人员薪酬计划是现实中从代理理论发展而来的激励方案,是公司与其管理人员之间的代理合同,目的是通过将管理人员薪酬建立在一个或多个衡量管理人员经营公司努力程度的指标之上,协调公司与管理人员的利益。由于内部和市场力量无法完全消除管理人员的偷懒动机,这种激励就变得非常必要。本章通过一个公司的激励合同示例,反映了在薪酬计划中,基于会计和基于市场的业绩标准即净收益和股票价格,均可用于评价管理人员的业绩。研究者关注了影响净收益和股票价格在评价业绩时相对比例的因素,指标的精确度和敏感性值得关注。事实上,更多地基于净收益的

薪酬合同导致较短期的决策视角，而更多地基于股票价格的薪酬合同则促进了较长期的决策视角，因此管理人员的努力可以区分为短期努力和长期努力。从风险的角度看，管理人员在付出努力时必须承担一定的薪酬风险，控制薪酬风险最重要的方法是采用相对业绩评价，但是按这种方法确定管理人员薪酬很难做到，对其进行测试也很复杂。此外，设置薪酬合同的标准以及通过薪酬委员会考虑特殊情况也是控制风险的方式，不过管理人员仍然无法完全摆脱这些风险。从有关薪酬的实证研究中发现，薪酬委员会能够熟练使用会计和股价信息，充分披露反映努力程度的受托责任信息会增加薪酬委员会对这些信息的使用。管理人员的薪酬是一个长期受到关注的问题，人们认为管理人员的绝对薪酬以及离职补偿金过高，但是，相当多的证据证明，管理人员的薪酬合同以及薪酬委员会对薪酬的管理是与理论相一致的，管理人员的薪酬是对其所承受的努力负效用和薪酬风险的补偿，甚至还承担了公司的特有风险。以上结论体现的是管理人员薪酬的有效契约观，而关于管理人员薪酬还存在权力理论，即管理人员有足够的权力去影响自身的薪酬，他们的薪酬在现实中受投机行为驱动。这一理论得到了部分证据的支持。当薪酬反映出管理人员权力时会产生政治压力，会计人员与管制者会采取措施对其作出反应，改善管理者市场，提高公司生产力和社会福利。应该认识到，财务报告对于激励管理人员的业绩和控制管理人员权力都具有重要作用。

盈余管理是指管理人员通过选择会计政策或采取实际行动来影响盈余，以实现某些特定盈余报告目标的行为。在第 11 章将看到，管理人员有动机操控盈余以实现某些利益的需求。盈余管理的模式包括“洗大澡”、收益最小化、收益最大化和收益平滑，这些模型被不同的公司在不同的阶段与状况下应用。Healy 最早对盈余管理的契约动机进行研究，并假定管理者采用操控应计的方法实施盈余管理以更大程度地获取红利。之后，Jones 采用更加复杂的方法估计操纵性应计项目，即琼斯模型，对它进行的修正成为广泛认可的估计操纵性应计项目的方法。此外，管理人员还可能出于其他动因进行盈余管理，包括基于债务合同目的、满足投资者的盈余预期以及在发行股票时向上操纵盈余以最大化募集的资金。一些实证证据认同盈余管理存在好的一面，例如，盈余管理可以作为一种减少沟通障碍的工具，传递了管理层的内部信息。从理性和行为的视角出发，存在的理论及证据表明，盈余管理可以是好的，在某种意义上它可以为投资者传递信息，降低估计的风险，给股价带来有利的影响。但是，同样有证据表明盈余管理存在坏的一面。从契约的角度看，盈余管理可能源于管理人员的机会主义行为。证据发现，管理人员可能通过盈余管理保持高估的股价并最大化发行新股的收益，或者经常过高记录可持续性较低的非重复性项目，市场和准则制定者的反应也体现了坏的盈余管理的观点。总之，现实中同时存在着好的和坏的盈余管理，会计人员应该对投机性的盈余管理行为有所警觉。此外，还有一些研究关注从事盈余管理的管理者是否接受证券市场有效性，以及通过对管理者言语的分析预测坏的盈余管理。对于希望减少坏盈余管理的会计人员的启示是，不要拒绝市场的有效性，应该改进披露，通过增加披露以提升公司治理水平。

第 12 章转向准则制定。准则制定是管制者对公司外部信息的生产决策进行的管制。制定会计准则可以协调存在利益冲突的投资者和管理人员，协调过程中需要确定信息生产的最佳数量。从社会的观点来看，信息生产的社会最优数量指的是当信

息生产的社会边际成本等于社会边际收益时所生产的信息数量。市场失灵问题阻碍了信息生产最优数量的实现,包括外部性、搭便车、逆向选择、道德风险和缺乏一致性。单靠市场力量无法实现信息生产的最优数量,因此提出了对信息披露进行管制的需求。事实上,管制和信息私人生产的结合似乎是必要的。存在多种原因使得企业自愿生产信息。公司缔结的合同为私人信息生产带来契约性动力,科斯定理反映了契约可以作为信息生产的关键机制,即将外部性问题内部化。信息生产还存在基于市场的动力,比如管理者会披露所有信息。但是,在许多情况下市场会失效,实证研究关注了公司自愿披露信息的选择,高质量的公司可以决定是否发布信息以传递某种信号。有证据反映,优质披露帮助公司从较高的股价和较低的资本成本中获得了收益回报。但是,结论的证明非常困难,因为披露质量以及信息不对称和资本成本等变量很难衡量。当市场失灵严重到一定程度,对管制的需求逐渐增加,在提高管制效率的过程中,在财务报告方面给管理人员一些灵活性称为分散管制,例如分部报告。分散管制虽然降低了公司间的可比性,但提升了报告的相关性。不过,管制同样存在诸多成本,除了制定和实施准则的机构运行成本和公司的遵循成本等直接成本,还包括制定者任何决策错误给社会带来的间接成本。于是,问题转变为进行管制的程度,包括准则制定的程度。许多行业在过去几年解除了管制,但是安然和世通的破产以及2007—2008年的金融危机等事件又惩罚了缺乏稳定性的市场,因此准则制定过程中的权衡问题将引起人们更多的思考。

第12章从经济理论的角度阐述准则制定问题,然而从根本上说,准则制定不仅是一个经济问题,同时也是一个政治问题,第13章从政治问题的角度进一步探究准则的制定。当利益团体之间的利益冲突不能为契约和市场力量所化解时,就会求助于政治决策过程。关于管制存在两种理论。公共利益理论认为管制产生于公众对纠正市场失灵的需求,管制能够使社会福利最大化。利益集团理论则建议个人形成联合体或一个利益集团,并通过游说政府来保护和提高他们的利益。会计准则制定的复杂性在于各个利益集团之间进行信息生产的利益分配,美国证券交易委员会通过公平披露管制规则对利益分配进行改善。准则制定者为使制定的准则得到接受,不仅要考虑决策有用性和减少信息不对称,还要考虑新准则可能带来的经济后果,同时还要关注准则制定的正当程序。在准则制定的过程中还存在的问题是,管制者和被管制者之间存在信息不对称,即管制机构需要的大量信息由公司管理者掌握且难以观测到管理人员的努力。管制者必须决定,是运用所能得到的关于信息生产收益与成本的最佳信息制定会计准则,还是允许公司至少拥有一些自主权和决定权。第13章关注资本市场的国际一体化问题,资本市场一体化提出了建立国际会计准则共同体系的要求,即需要考虑如何实现会计准则的趋同。财务报告受当地惯例和制度的影响。会计准则的执行需要一个稳定的市场环境,执行过程中还需要注重对中小投资者的保护。审计是一个重要的机制。总之,高质量的会计准则是具有潜在价值的,一些学者关注国际会计准则与美国公认会计准则的相对质量,但没有形成一致的结论,而最终会计准则的融合是可取的,在此期间不排除公司有能力在互相竞争的会计准则中进行选择。在证券市场日益全球化的今天,各种利益集团不断出现,无论是准则制定者还是投资者,都需要面对这些新的挑战并作出恰当的回。

Preface

This book began as a series of lesson notes for a financial accounting theory course of the Certified General Accountants' Association of Canada (CGA). The lesson notes grew out of a conviction that we have learned a great deal about the role of financial accounting and reporting in our society from securities markets and information economics-based research conducted over many years, and that financial accounting theory comes into its own when we formally recognize the information asymmetries that pervade business relationships.

The challenge was to organize this large body of research into a unifying framework and to explain it in such a manner that professionally oriented students would both understand and accept it as relevant to the financial accounting environment and ultimately to their own professional careers.

This book seems to have achieved its goals. In addition to being part of the CGA program of professional studies for a number of years, it has been extensively used in financial accounting theory courses at the University of Waterloo, Queen's University, and numerous other universities, both at the senior undergraduate and professional master's levels. I am encouraged by the fact that, by and large, students comprehend the material and, indeed, are likely to object if the instructor follows it too closely in class. This frees up class time to expand coverage of areas of interest to individual instructors and/or to motivate particular topics by means of articles from the financial press and professional and academic literature.

Despite its theoretical orientation, the book does not ignore the institutional structure of financial accounting and standard setting. It features considerable coverage of financial accounting standards. Many important standards, such as fair value accounting, financial instruments, reserve recognition accounting, management discussion and analysis, employee stock options, impairment tests, hedge accounting, derecognition, consolidation, and comprehensive income, are described and critically evaluated. The structure of standard-setting bodies is also described, and the role of structure in helping to engineer the consent necessary for a successful standard is evaluated. While the text discussion concentrates on relating standards to the theoretical framework of the book, the coverage provides students with exposure to the contents of the standards themselves.

I have also used this material in Ph.D. seminars. Here, I concentrate on the research articles that underlie the text discussion. Nevertheless, the students appreciate the framework of the book as a way of putting specific research papers into perspective. Indeed, the book proceeds in large part by selecting important research papers for description and commentary, and provides extensive references to other research papers underlying the text discussion. Assignment of the research papers themselves could be especially useful for instructors who wish to dig into methodological issues that, with some exceptions, are downplayed in the book itself.

This edition continues to orient the coverage of accounting standards to those of the International Accounting Standards Board (IASB). As in previous editions, some coverage of major U.S. accounting standards is also included.

I have retained the outline of the events leading up to the 2007–2008 securities market meltdowns, since these events have raised significant questions about the valid-

ity of many economic models, and continue to have significant accounting implications. Ramifications of these events are interwoven throughout the book. For example, one outcome of the meltdowns is severe criticisms of the efficient market hypothesis. Nevertheless, I continue to maintain that investors are, on average, rational and that securities markets, while not fully (semi-strong) efficient, are sufficiently close to efficiency (except during periods of bubble and subsequent liquidity pricing) that the implications of the theory continue to be relevant to financial reporting. Critical evaluation of these various criticisms and arguments is given. Nevertheless, I have moved from Chapter 3 to the Instructor's Manual the lengthy outline of the diversified portfolio investment decision that was included in previous editions, replacing it with a much abbreviated discussion.

The Conceptual Framework retains its role as an important component of this book. As it is further developed, this framework will be an important aspect of the financial accounting environment. Its relationships to the theory developed here are critically evaluated. While extensive discussion of alternate theories of investor behaviour is retained, this book continues to regard the theory of rational investors as important to helping accountants prepare useful financial statement information.

The book continues to maintain that motivating responsible manager behaviour and improving the working of managerial labour markets is an equally important role for financial reporting in a markets-oriented economy as for enabling good investment decisions and improving the working of securities markets.

I have updated references and discussion of recent research articles, revised the exposition as a result of comments received and experience in teaching from earlier editions, and added new problem material. I also continue to suggest optional sections for those who do not wish to delve too deeply into certain topics.

Summary of Major Changes

Below is a comprehensive list of major changes made to the seventh edition of *Financial Accounting Theory*:

- Thorough review of recent academic accounting research, with updated explanations and discussion of important papers added throughout the text. The text represents the current state of academic accounting theory as published in major research journals up to about mid-2013.
- Increased attention to contract theory (replacing positive accounting theory), with Chapter 8 rewritten to fully explain the roles of reliability and conservatism of accounting information in securing efficient corporate governance, borrowing, and stewardship.
- Extensive discussion and evaluation of criticisms of securities market efficiency and investor rationality following the 2007–2008 securities market meltdowns. Much accounting research relies on these concepts. The important assumptions of rational expectations, common knowledge, and market liquidity that underlie market efficiency theory are explained and discussed. The text concludes that relaxation of these assumptions is needed if accountants are to better understand the working of securities markets and the information needs of investors. The text also concludes that accounting-related securities anomalies, typically claimed to result from investor non-rationality, can also be consistent with investor rationality once these assumptions are relaxed. Theoretical and empirical papers supporting these conclusions are

outlined (Chapters 4 and 6).

- New and proposed accounting standards, including for financial instruments, derecognition, consolidation, leases, and loan loss provisioning, are described and evaluated. Discussion of the Conceptual Framework is updated throughout the book.
- Discussion of standards convergence and the possibility of U.S. adoption of International Accounting Standards is updated to take recent developments into account (Chapter 13).
- Recent research using sophisticated computer software to evaluate the information content of the written and spoken word is explained and evaluated. The text includes coverage of research papers using this methodology to study the informativeness of Management Discussion and Analysis (Chapter 3) and of executive conference calls (Chapter 11).
- New problem material is added throughout the text, including numerical problems of present value accounting, decision theory, and agency. Other new problems are based on embedded value, earnout contracts, outside directors, bail-in bonds, delegated monitoring, ESO repricing, and Sarbanes-Oxley Act. Discussions and problem materials derived from recent accounting scandals (Groupon, Olympus Corp., and Satyam Computer Services) are also added.
- Discussion of whether information risk is diversifiable, and thus of the extent to which firms benefit from superior accounting disclosure, is updated in the light of recent research (Chapter 12).
- The lengthy explanation of portfolio theory, included in all previous editions, is moved to the Instructor's Manual, replaced by a much shorter explanation of portfolio diversification (Chapter 3).
- Discussion and illustration of Management Discussion and Analysis (Chapter 3) and of Reserve Recognition Accounting (Chapter 2) are updated.

SUPPLEMENTS

Instructor's Solutions Manual

The Instructor's Solutions Manual includes suggested solutions to all the end-of-chapter Questions and Problems. It also offers learning objectives for each chapter and suggests teaching approaches that could be used. In addition, it comments on other issues for consideration, suggests supplementary references, and contains some additional problem material taken from previous text editions. The Instructor's Manual is available in print format and also available for downloading from a password-protected section of Pearson Education Canada's online catalogue (www.pearsoned.ca/highered). Navigate to your book's catalogue page to view a list of supplements that are available. See your local sales representative for details and access.

- **PowerPoint® Lecture Slides** PowerPoint presentations offer a comprehensive selection of slides covering theories and examples presented in the text. They are designed to organize the delivery of content to students and stimulate classroom discussion. The PowerPoint® Lecture Slides are available for downloading from a password-protected section of Pearson Education Canada's online catalogue (www.pearsoned.ca).