



当代浙江学术文库  
DANGDAI ZHEJIANG XUESHU WENKU

# 公允价值会计的应用及其对公司治理的影响研究

康萍 著

GONGYINJIAZHI KUAIJI DE YINGYONG JIQI DUI GONGSIZHILI DE YINGXIANG YANJIU

首先, 通过分析公司治理内外部治理环境的变迁对会计计量模式选择的影响, 阐明公允价值计量模式选择的必然性。

其次, 根据我国新会计准则实施以来公允价值应用情况,

分析其对企业财务状况、经营成果的影响, 以及公允价值应用对不同的利益相关决策的影响。

再次, 分析并验证了公允价值会计隐含的盈余管理风险、

公允价值应用对薪酬激励机制的冲击以及公允价值值的资本市场效应。

最后, 分别从公允价值会计规范方面、公司治理方面、政府监管方面提出相关对策和建议。



浙江人民出版社  
浙江人民出版社



当代浙江学术文库  
DANGDAI ZHEJIANG XUESHU WENKU

C13 054367

F276.6  
676

# 公允价值会计的应用及其对公司治理的影响研究

康萍 著



中国社会科学出版社



北航

C1662892

F276.6  
676

## 图书在版编目(CIP)数据

公允价值会计的应用及其对公司治理的影响研究/康萍著. —北京:  
中国社会科学出版社, 2013. 6

(当代浙江学术文库)

ISBN 978 - 7 - 5161 - 2854 - 1

I. ①公… II. ①康… III. ①公司—企业管理—会计研究

IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 135240 号

---

出 版 人 赵剑英

责任编辑 田 文

特约编辑 盖 克

责任校对 高 婷

责任印制 王 超

---

出 版 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)

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

中文域名: 中国社科网 010 - 64070619

发 行 部 010 - 84083685

门 市 部 010 - 84029450

经 销 新华书店及其他书店

---

印 刷 北京君升印刷有限公司

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2013 年 6 月第 1 版

印 次 2013 年 6 月第 1 次印刷

---

开 本 710 × 1000 1/16

印 张 20.5

插 页 2

字 数 348 千字

定 价 59.00 元

---

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社联系调换

电话: 010 - 64009791

版权所有 侵权必究

## 2012年度浙江省社科联省级社会科学学术著作 出版资金全额资助出版

浙江省社科规划课题：公允价值会计的应用及其对公司治理的影响研究（12CBZZ04）

杭州市社科规划课题：基于公允价值理念的盈余管理行为识别研究（B12YJ08）

013054367

## 《当代浙江学术文库》编委会

主 任 陈 荣 蒋承勇  
副主任 何一峰 邵 清 周鹤鸣  
编 委 (以姓氏笔画排序)  
王渊明 毛 丹 毛信德 田耀农  
史习民 朱李鸣 朱新力 杜 卫  
杨建华 杨树荫 吴 炫 汪水波  
张宗和 陈剩勇 林吕建 周谷平  
宣 勇 殷企平 凌 平 黄建钢  
龚缨晏 董建萍 程惠芳 潘捷军

## 编委会办公室

主 任 何一峰  
副主任 俞晓光  
成 员 黄 荻 周 全

# 总 序

浙江省社会科学界联合会党组书记 陈 荣

有人说，谁能将中国新时期三十多年的发展奇迹阐释清楚，谁就能荣膺诺贝尔奖。改革开放以来，在中国特色社会主义理论的引领下，浙江人民发扬与时俱进的“浙江精神”，在经济社会发展各方面创造了历史性的辉煌，走出了一条富有时代特征、中国特色、浙江特点的发展道路，使浙江成为中国市场经济、县域经济都十分发达的省份。当前在省委省政府的领导下，浙江社会各界高举中国特色社会主义伟大旗帜，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，全面实施“八八战略”和“创业富民、创新强省”总战略，继续解放思想，深化改革开放，加快全面建设惠及全省人民的小康社会，为建设“物质富裕、精神富有”的现代化浙江而奋斗。浙江改革开放和经济社会发展的生动实践，是一个理论研究和理论创新的“富矿”，也是浙江人文社会科学研究宝贵财富。

经济社会的发展，与特定地区的精神文化传统相关，因此，对引领浙江市场经济大潮的“浙江精神”的研究、对浙江传统历史人文的研究，也构成了一个古典与现代相结合的富有深刻内容的研究领域。此外，浙江乃至中国的改革开放历程，也大大拓展了马克思主义的研究视野，因此对马列理论进行现代阐释也是一项重要工作。另外，人文社会科学的研究最终是为时代所用，指导社会经济和生活实践，并提高国民的文化素质。因此，将当代社会科学研究的成果转化成可操作的政策建议，以及人民群众喜闻乐见的表述，既是学术研究工作的延续，也是时代赋予我们人文社会

科学研究人员的一项历史使命。

正是在这样的理论背景与现实需求下,浙江省社会科学界联合会作为省委省政府联系人文社会科学工作者的桥梁纽带,作为全省人文社会科学领域的组织协调机构,围绕理论研究、社科普及、成果转化、机制建设、队伍建设五大重点工作,有针对性地进行了组织、协调、管理、推动工作。繁荣和发展人文社会科学,打造当代浙江学术品牌,突出重点,进一步创新工作机制,努力创建科学发展的新格局,推进社科事业新发展。我们积极培育和提升了浙江文化研究工程、学术年会、重点基地建设、策论研讨、浙江人文大讲堂、科普周等工作品牌,组织和动员了各教学科研单位与学术团体以及广大社会科学工作者,为浙江的经济社会发展和文化大省建设服务,为繁荣发展浙江的人文社会科学事业服务,为建设“物质富裕、精神富有”的现代化浙江服务。在各方面的共同努力下,浙江的人文社会科学研究继承和发扬了自古以来的优秀学术传统,呈现出成果较多、质量较好、气氛活跃、前景喜人的特点。

人文社会科学研究成果要获得社会承认,为社会所用,将学术成果出版是首要环节。但是由于学术作品具有很强的外部性,往往存在出版难的问题。因此,资助我省学者的优秀学术著作出版,是浙江省社会科学界联合会的一项重要工作。自2000年以来,在省委省政府的支持下,我省设立了“浙江省省级社会科学学术著作出版资金”,截至2012年,已资助了524部学术著作出版,有效地缓解了学术著作出版难的问题。

为了集中展示当代浙江学者的学术研究成果,从2006年起,我们在获得资助的书稿中,由出版资助评审委员会遴选部分书稿,给予全额资助,以“当代浙江学术文丛”(《光明文库》)系列丛书的方式,分期分批出版。从2011年开始,我们将获得全额资助和部分资助的书稿统一纳入《当代浙江学术文库》系列,并得到了中国社会科学出版社的全力支持。全额资助的《当代浙江学术文库》系列丛书编委会成员,由当年的出版资助评审委员会成员组成。

《当代浙江学术文库》的出版，是浙江省社会科学界联合会集中推出学术精品，集中展示学术成果的重要探索，其学术质量，有赖于我省学人的创造性研究。事实上，当代浙江的人文社科学者，既要深入研究、努力传承和弘扬学术思想的优秀传统，又要立足于浙江经济社会发展的生动实践，力创学术精品，力促学术创新和学术繁荣，自觉服务浙江的改革发展大局。我深信，《当代浙江学术文库》的出版，对于我们坚持学术标准，扶持学术精品，推进学术创新，打造当代浙江学术品牌，一定会产生积极的影响；对于我们研究、阐释改革开放三十多年来的发展奇迹，总结、探索科学发展的路径，深入贯彻落实科学发展观，着力推进建设“物质富裕、精神富有”的现代化浙江，一定会产生积极的作用。

2012年8月



## 前 言

公司治理的关键在于明确合理地配置公司股东、董事会、管理层和其他利益相关者之间的权利、责任和利益，从而形成有效的制衡关系。会计信息是通过确认、计量、记录等方式反映企业的经营行为和经营成果，并在期末将汇总反映企业财务状况、经营成果及财务状况变动等会计信息通过披露的方式报告给利益相关者，作为不同利益相关者分享企业剩余价值的重要依据，因此会计信息是相关利益主体之间契约与权益制衡关系的联结点。会计信息对于公司治理的重要性不言而喻。

将公允价值计量模式引入会计体系是会计计量的一次重大变革，但2008年的金融危机发生之后，实务界曾认为公允价值是罪魁祸首，因而危机后公允价值曾再次成为国内外会计学界研究的热点，相关研究非常多，但主要集中于公允价值的相关性和可靠性，公允价值应用中操作的技术性和规范性（如何在复杂环境下确定公允价值、如何防止利用公允价值进行盈余管理），以及公允价值应用的经济后果（是否具有顺周期效应并引致金融危机）等方面，而对微观层面上公允价值对企业利益相关者公司治理的影响方面研究比较零散。笔者一直觉得，公允价值对经济系统的影响是通过其对企业资产负债表等财务报告的影响而对外传导的，研究公允价值对企业公司治理的影响是更加现实的问题。

由于公允价值应用最显著的特点在于影响企业的财务状况和经营成果，就必然会影响到利益相关者的利益，引导利益相关者行为的变化。因此，本书研究的切入点在于公允价值对公司治理中利益制衡机制的冲击。研究思路：首先，研究公允价值的内涵，通过对相关文献的回顾及总结，研究公允价值的含义、公允价值的本质、公允价值计量属性与其他计量属性的关系，研究公允价值的各种估价方法，并辨析其存在的问题；其次，通过分析决定会计计量的外部治理环境、内部治理环境的变化，以及这些变化所导致的公允价值会计计量模式选择的必然性，对未来公允价值的应

用进行了分析;再次,通过研究近几年我国上市公司对公允价值的运用情况,分析公允价值对财务报告的影响,公允价值对利益相关者决策的影响,以及公允价值运用带来盈余管理和薪酬激励等相关公司治理问题;最后,根据会计信息的市场传导机制,并结合我国资本市场特点,分析公允价值应用对资本市场产生的潜在风险。

本书研究发现:

(1) 我国上市公司对公允价值的应用是非常谨慎的。表现为公允价值计价的资产比重比较少,以公允价值计价且其变动计入当期损益的资产比例非常小。这主要是因为会计准则对公允价值应用的条件进行了严格的限定。另外,公允价值的应用处于相关监管机构的严格监控之下,这对公允价值的使用具有威慑作用。

(2) 公允价值对经营成果的影响比较大,且不稳定。根据近几年公允价值应用结果分析来看,无论是对利润还是所有者权益,公允价值计价对经营成果的影响波动是比较剧烈的,而且波动幅度有大有小,显然无规律可循。但这和中国股票市场的剧烈震荡是比较相符的。

(3) 上市公司存在利用公允价值进行盈余管理的行为。企业首先要对资产公允价值计量的条件进行判断,在此基础上判断是否运用公允价值选择权,并通过对资产分类等方式选择公允价值会计处理方式。本书对企业盈余管理的行为进行了实证分析,研究结果显示,样本公司存在利用公允价值计价进行盈余管理的行为。

(4) 公允价值会计对绩效评价产生了很大的挑战。本书的实证研究结果显示:①公允计价公司的高管薪酬明显高于非公允计价公司的高管薪酬;②高管薪酬不仅与公允价值变动损益具有相关性,还与可供出售金融资产的公允价值变动、金融资产的持有量具有相关性;③研究结果显示,对于公允价值变动损益确实存在“重奖轻罚”的现象。

(5) 公允价值会计的应用产生了显著的市场效应。主要表现在:①波动对计入当期利润的公允价值变动损益具有较强的敏感性,且股价对公允价值变动损益的敏感性远远大于其对经营业务利润的敏感性;②交叉持股公司股价存在显著的协同效应。

## 摘 要

本书从公司治理的视角研究公允价值会计的环境适应性,即通过分析公允价值会计对公司治理带来的相关影响,分析公允价值应用的潜在风险。

公允价值(Fair Value)亦称公允市价、公允价格,是指熟悉市场情况的买卖双方在公平交易的条件下和自愿的情况下所确定的价格。传统的会计计量模式是以历史成本计量为基础的。然而,随着20世纪90年代以来衍生金融工具的大量产生,历史成本计量开始显示出其“软弱性”,而公允价值会计信息则因其潜在的高度相关性日益受到人们的重视。美国财务会计准则委员会(FASB)在20世纪90年代发布的33项准则中,有23项准则涉及公允价值;2000—2010年FASB发布的31项准则中,则全部涉及公允价值。就这样,从最初个别金融资产适用公允价值计量模式到全部金融资产都具有公允价值计量选择权,从金融资产到金融负债,从金融资产、金融负债到其他资产、负债,公允价值大有取代历史成本而居主导地位之势。

正当公允价值作为一种新型的计量方式在各国尤其在国际会计准则中被推崇之时,2007年年底开始的金融危机却对公允价值的应用提出了挑战。实务界不约而同地把矛头指向公允价值,认为在金融危机中螺旋式下跌的市场上,对某些金融工具以公允价值计量会使市场失去信心,陷入恶性循环。相反的观点则认为,在金融危机中,公允价值计量方法反而能使危机更快地暴露出来,让投资者尽快看到真实的情况。随着各方关于公允价值利弊取舍的争论,道理越辩越明,公允价值不仅避免了被终止的命运,而且对公允价值的应用似乎更加坚定。但基于公允价值确实可能造成的经济风险,危机之后的公允价值应朝着更加规范、更加完善的方向发展。

我国会计准则对公允价值的应用可谓一波三折。从1998年首次引入

公允价值到 2001 年谨慎限制其使用,再到 2006 年新准则中再次大量使用公允价值,体现了我国对公允价值应用的犹豫与无奈,这在很大程度上也是迫于顺应会计国际化潮流的压力。那么,我国现阶段的经济环境能否适应这一改变?由于我国上市公司治理起步比较晚,公司治理的内部机制、外部机制还不完善,公司治理环境与欧美等西方国家还存在很大差异,我国企业对公允价值的应用是否做好了准备?公允价值对企业公司治理会带来什么样的冲击?带着对这些问题的思考,本书对公允价值应用情况及其对公司治理带来的影响进行了研究。全文共分四个部分:

第一部分为导论(第一章),主要阐述论文选题的理论背景和应用背景,明确研究内容、研究意义与研究方法等,概述论文的研究思路与研究框架。

第二部分为公允价值的内涵及公允价值会计的沿革,包括第二章、第三章。其中,第二章专门从理论上对公允价值进行透视,探讨了公允价值的理论基础、公允价值的内涵属性及公允价值的估值等。第三章分析了公司治理环境的变迁与公允价值计量模式的选择,主要分析公司治理的演进及其对公允价值计价提出的潜在要求,并从理论上阐述了公允价值在国际会计准则、我国会计准则中的应用历程,对其未来发展趋势进行了展望。为进一步分析公允价值对公司治理的影响奠定了基础。

第三部分为公允价值的应用情况及其对公司治理的影响,包括第四、第五、第六、第七章。第四章研究公允价值的实际应用及其对利益相关者决策的影响。结合上市公司相关报表数据观察公允价值在我国的实际应用情况,可以看出,我国上市公司对公允价值的应用是比较谨慎的,但在进一步分析公允价值计价对企业经营成果的影响时,我们发现公允价值对经营成果的影响还是比较大的,而且公允价值计价对各利益相关者都具有相应的影响。

第五章研究公允价值对企业盈余管理的影响。首先,简要分析盈余管理的概念、动机及会计政策的可选择性所提供的盈余管理条件。其次,根据公允价值实际应用过程中涉及的会计政策选择和人为判断因素深度分析公允价值隐含的盈余管理风险。最后,通过案例分析和实证分析检验我国上市公司是否存在利用公允价值进行盈余管理的现象。

第六章研究公允价值会计对管理者薪酬激励的影响。首先,分析委托代理制下薪酬激励的模式;其次,分析公允价值会计下薪酬激励的难点,

包括公允价值对业绩衡量的影响以及公允价值会计下容易造成的管理者行为异化；最后，通过案例分析和实证分析，检验公允价值对管理者薪酬的影响。

第七章研究公允价值会计对资本市场的影响。首先，从理论上分析公允价值在虚拟经济中的传导效果和公允价值市场效应的产生机制；其次，对公允价值的市场效应进行实证检验。

第四部分为相关研究结论与对策（第八章）。简要综合从第二章至第七章的研究结果，并在此基础上，分别从公允价值会计规则及应用方面、公司治理方面、政府监管方面提出相关对策和建议。

本书的创新之处在于：（1）系统分析了公司治理环境的变迁与公允价值计量模式的选择。通过分析市场、制度、经济、科技、信用等外部治理环境及企业治理机制、所有权结构等内部治理环境的变迁，阐明公允价值计量模式选择的必然性。（2）分析我国新会计准则实施以来公允价值应用情况及其对企业财务状况、经营成果的影响，以及公允价值应用对不同的利益相关决策的影响。（3）系统分析了公允价值会计隐含的盈余管理风险。本书对公允价值可能带来的会计舞弊进行了全面分析，并通过案例分析、实证分析对我国运用公允价值会计进行盈余管理的行为进行了初步验证。（4）运用因子分析法对公允价值应用对高管薪酬的影响进行了验证。（5）分析公允价值市场效应的产生机制，并通过实证分析，检验了交叉持股的协同效应以及资本市场的顺周期效应。

**关键词：**公允价值 公司治理 利益相关者 盈余管理 薪酬激励 市场效应

## ABSTRACT

Environment adaptability of fair value accounting is studied in this paper from a corporate governance perspective. By analyzing the influence of fair value accounting on corporate governance, this paper tries to judge whether fair value accounting is adaptable to corporate governance environment in China, and the potential risk of the application of fair value accounting.

Fair value (fair market value), also called fair price, is the price determined by knowledgeable parties under a fair market and willing conditions. Traditional accounting measurement is based on historical cost. However, with the development of derivative financial tools since 1990s, historical cost shows its limitations, and more and more attention was paid to fair value accounting for its high relevance. Then, among 33 standards issued by FASB in 1990s, there are 23 standards referred to fair value measurement. And among 31 standards issued in 2000s, all standards referred to fair value measurement. This, from initially applied in individual financial instruments to all financial instruments have fair value options, then financial debts, then other assets and debts, fair value tends to substitute historical cost as the dominant position in accounting measurement system.

When fair value gains high popularity as a new measurement, especially in international accounting standards, the financial crisis which began at the end of 2007 brought forward new challenges to the application of fair value. Practical circle has been targeting fair value, and deemed that, some financial instruments measured with fair-value under spiral drop stock market in financial crisis will lead to the losing of market confidence. Then, market gets trapped in a dangerous cycle. On the contrary, the opposite view is

that, fair value measurement can make potential crisis exposing rapidly in the crisis, and bring the true situation to investors as soon as possible. with the debate of the advantages and disadvantages, and acceptance or rejection of the fair value, it seemed that, instead of stop using fair value measurement, the lively debate made the application of fair value more confirmative. Certainly, based on that the potential risks really exist in the economy, the future of the application of fair value develops in the direction of regulation and improvement after the crisis.

It has been a twisted road for the China Accounting Standards adopting fair value. Fair value measurement was first adopt in 1998, then it was limited when revising related standards in 2001, and then fair value has been reused in new standards issued since 2006. Extensive use of fair value again in CAS reflects our hesitation; this is largely under the pressure of the tendency of the accounting internationalization trend. Then, could our present economy environment adapt to this change? As for corporate governance of listed company begins relatively late in China, internal and external mechanism of corporate governance is not perfect. And china corporate governance environment is greatly different from the western developed countries. So, are Chinese companies ready for that? What is the affection of fair value on corporate governance? With the thinking over these questions, this paper studies the application of the fair value and the affections on corporate governance. There are 4 parts in this paper:

The first part is the introduction (chapter 1), which explains the research theoretical and application background, clarifies the research contents, significance and methods, and briefly reviews the research steps.

The second part is the connotation of fair value and its evolution, including chapter 2 and chapter 3. Chapter 2 theoretically penetrates fair value. The theory bases, attributes and valuation of fair value are discussed in chapter 2. Chapter 3 analyzes the transition of corporate governance and the choice of fair value measurement. In this part, we analyze the potential request of fair value measurement putting forwarded by corporate governance with its development, and illustrate the course of the application of fair val-



ue in international accounting standards and Chinese accounting standards, and look forward to the future of the fair value's development. This provides the foundation for further analysis of the affection of fair value on corporate governance.

The third part is the application of fair value and its impact on corporate governance, including chapter 4, chapter 5, chapter 6, and chapter 7. Chapter 4 analyzes the practical application of the fair value and its affection on stakeholders' decision-making. By observing actual application of the fair value with statements of listed companies, we found that the application of fair value is very cautious in Chinese listed companies, but further analysis of fair value on the impact of performance of enterprise indicates that the influence is quite large, and the application of fair value do have impacts on stakeholders.

Chapter 5 is the study of the fair value impact on earnings management. Firstly, this paper briefly analyses the earnings management' concept, motivation and the alternative of accounting policies which provide facilities to earnings management. Secondly, according to the process of the practical application of the fair value which involved in accounting policy choice and human judgment, this paper analyzes the potential risk of earnings management lies in fair value accounting. Finally, case studies and empirical analysis by testing the existence of earnings management in China's listed companies by using fair value accounting policy.

Chapter 6 is the study of the impacts of fair value accounting on managers' incentive pay. First, this paper analyses of the patterns of incentive pay under the principal-agent system; then analyzes the difficulties of incentive compensation under fair value accounting, including the difficulty in performance measurement and the likelihood of managers accounting behavior alienation under fair value accounting; Finally, through case studies and empirical analysis, the paper tests the fair value's impact on executive compensation.

Chapter 7 is the study of the impact of fair value accounting on the capital market. First, from the theoretical analysis of the fair value's effects



in the virtual economy, and the mechanism of the market effects of the fair value; second empirically tests the market effects of the fair value.

The fourth part is related research findings and countermeasures (Chapter 8). Review the research results of previous chapter, based on this, put forward the countermeasures and suggestions from the perspective of fair value accounting regulations and applications, corporate governance and government supervision.

The thesis contains the following innovations. 1. Systematic analysis of the corporate governance environment changes and the choice of fair value measurement. By analyzing the change of external governance environment, such as the market, institutional, economic, technological, credit, etc. and the change of internal governance mechanisms, such as ownership structure, this paper illustrates the inevitability of choosing fair value measurement, and the fair value accounting will be the dominant measurement pattern in the future; 2. Analysis of the impact of the fair value application on firms' financial situation, profit, and stakeholders' decision-making since the implementation of new accounting standards in China; 3. System analyzes the earnings management risk contained in fair value accounting. This paper comprehensively analyzed the likely accounting fraud brought by fair value, and through case studies, empirical analysis, earnings management behavior by use of fair value accounting is primarily validated; 4. Factor analysis is used in this paper to test the effect of fair value application on executive compensation; 5. Analysis of the market effects and its mechanism, and empirical analysis is used to test the synergistic effect of cross-holdings and the pro-cyclical effect in capital markets.

**KEYWORDS:** Fair value Corporate governance Stake-holders Earnings management Compensation incentive Market effects