



财务会计国际前沿  
CAIWU KUAIJI GUOJI QIANYAN

# 财务报告中的估值

无形资产、商誉及减值的公允价值计量与报告

Valuation for Financial Reporting

Fair Value Measurements and Reporting, Intangible Assets, Goodwill and Impairment

[美]迈克尔·J.玛德 詹姆斯·R.海齐纳 史蒂芬·D.海登 著  
李 杰 孟祥军 译



大连出版社  
DALIAN PUBLISHING HOUSE



财务会计国际前沿

CAIWU KUAIJI GUOJI QIANYAN

# 财务报告中的估值

无形资产、商誉及减值的公允价值计量与报告

Valuation for Financial Reporting

Fair Value Measurements and Reporting, Intangible Assets, Goodwill and Impairment

[美]迈克尔·J.玛德 詹姆斯·R.海齐纳 史蒂芬·D.海登 著

★ 杰 孟祥军 译



大连出版社  
DALIAN PUBLISHING HOUSE

© 大连出版社 2010

图书在版编目(CIP)数据

财务报告中的估值:无形资产、商誉及减值的公允价值计量与报告/(美)玛德,  
(美)海齐纳,(美)海登著;李杰,孟祥军译. —大连:大连出版社,2010.2  
(财务会计国际前沿)

书名原文:Valuation For Financial Reporting: Fair Value Measurements and Reporting,  
Intangible Assets, Goodwill and Impairment  
ISBN 978-7-80684-867-8

I. ①财… II. ①玛… ②海… ③海… ④李… ⑤孟… III. 会计—计量学—研究  
IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 017648 号

辽宁省版权局著作权合同登记号:图字 06-2009-241 号

Valuation For Financial Reporting: Fair Value Measurements and Reporting, Intangible  
Assets, Goodwill and Impairment

ISBN:978-0-471-68041-3

Copyright © John Wiley & Sons, Inc.

This translation published under license.

All rights reserved.

本书简体中文翻译版由威立有限公司授权大连出版社独家出版发行。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。

---

出 版 人:刘明辉

策划编辑:毕华书

封面设计:金啸宇

责任校对:刘春艳

责任编辑:毕华书 张丽娜

版式设计:刘振奎

责任印制:刘 晨

---

幅面尺寸:170mm×240mm

印 数:1~3000 册

出版时间:2010 年 2 月第 1 版

定 价:30.00 元

印 张:15

字 数:300 千字

印刷时间:2010 年 2 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-80684-867-8

---

出版发行者:大连出版社(地址:大连市西岗区长白街 10 号 邮编:116011)

电话:(0411)83621349/83621049 网址:<http://www.dl-press.com> 电子信箱:[cbs@dl.gov.cn](mailto:cbs@dl.gov.cn)

印 刷 者:大连美跃彩色印刷有限公司 经销者:各地新华书店

---

如有印装质量问题,请与我社营销部联系

购书热线电话:(0411)83621349/83621049

版权所有·侵权必究

# 译者序

这是一本在公允价值研究领域鲜见的、可以像路标一样切实引领人前进的书。作者运用细致的论述、丰富的案例、具体的数据和深厚的理论与实务功底,为读者呈现了清晰可循的思维路径。

本书的前半部分,详细地总结了美国财务会计准则委员会(FASB)最新发布的、对公允价值具有实质性影响的会计准则。其中,包括著名的 SFAS NO. 157——《公允价值计量》,以及 SFAS NO. 141——《企业合并》、SFAS NO. 142——《商誉和其他无形资产》、SFAS NO. 144——《长期资产减值或处置的会计处理》。其对于公允价值计量中的关键定义、公允价值级次及基本估值方法提供了准确并易于理解的解释。同时,在这一部分,作者还论述了如何识别商誉与可辨认无形资产的显著特征,如何确定减值是否已经发生,以及如何使用特定的方法评价减值的财务影响等。

但是,本书的魅力并非在于对公允价值会计准则的精准解析。对于企业管理者、会计师、审计师、评估师、财务咨询师等专业人员而言,本书卓尔不群之处在于其提供的详细案例和可以直接运用于实践的思维方法。首先,本书提供了企业并购中分配购买价格的案例,对于如何处理购买价格分配中高度复杂的因素,进行了详细的演示;其次,在前述案例的基础上,论述了在企业层面进行减值测试的完整过程,并将现金流折现这一重要方法的假设性质和基本原理贯穿始终;再次,如同所有专业人员在实务中亲身经历的那样,本书提供了前述案例中,分配购买价格的估值报告样例。在本书的结尾,是对管理层、审计师和评估师非常有用的辅助工具,包括无形资产估值程序的主要步骤、信息要求以及可以应用于软件、电子设备和制药行业的审计程序参考模板。

在我国,2006年2月财政部发布新的《企业会计准则》,实现了与国际财务报告准则体系的趋同,认可了公允价值的独立计量属性地位,在38个具体准则中,有17个准则要求在满足既定条件时采用公允价值计量。公允价值计量与报告,已经成为我国企业管理者和审计师无法回避的问题。财务报告中的公允价值计量需要

资产评估机构的协助,由于独立资产评估机构不受会计主体利益取向的影响,因此,在不存在的活跃市场价格情况下,独立、合格的专业评估机构的评估价值有可能成为可靠公允价值计量的依据。据此,会计行业与评估行业呈现出前所未有的相关性,评估界与会计界形成联动机制已经是大势所趋。

为了适应会计准则的变化,中国注册评估师协会 2007 年 11 月发布了《以财务报告为目的的评估指南(试行)》,并要求从 2007 年 12 月 31 日开始施行。但是,在我国的经济实践中,会计界与评估界如何进行相互合作,资产评估机构对公允价值的估值结果如何运用于企业的会计实践,仍然缺乏具体的指引。《财务报告中的估值:无形资产、商誉及减值的公允价值计量与报告》一书,以其严谨务实的论述风格和具有高度可操作性的内容,为我国读者探索公允价值计量与报告的客观规律、明晰用于财务报告的公允价值估值过程提供有益的帮助。

译者

2009 年 11 月

# 前 言

本书第二版详细介绍了财务报告中的估值,特别强调了公允价值、公允价值计量和报告以及无形资产和商誉的估值和减值分析。第一章从评估专家的视角,讨论了财务报告的目标以及美国财务会计准则委员会最近发布的美国财务会计准则第 157 号——《公允价值计量》。此外,第一章描述了学术界就公允价值相关性所做的研究。

本书旨在为在私营公司和公共部门中面临挑战的首席财务官(CFOs)、审计师以及其他注册会计师提供实务操作指引。因为无形资产和商誉的财务报告要求,审计师和评估专家不仅要遵循 SFAS NO. 157 和 SFAS NO. 141(及其修订版)的要求,还要遵循 SFAS NO. 142——《商誉和无形资产》以及 SFAS NO. 144——《长期资产减值或处置的会计处理》的要求。本书将解释新的财务报告要求中的估值问题,包括如何识别商誉与可辨认无形资产的显著特征,如何确定减值是否已经发生,以及如何使用特定的方法来评价这种减值的财务影响。

在随后的章节中,本书向读者提供了一个企业合并的详细案例,其中对有形资产和无形的资产进行了识别与估值;此外,还提供了减值分析的详细案例。案例研究涵盖了 SFAS NO. 141、SFAS NO. 142、SFAS NO. 144 和 SFAS NO. 157 所要求的公允价值或资产的确定以及报告单元。

有关 SFAS NO. 142 的重要方面也有涉及,包括以前已经识别但包含在商誉中未记录的无形资产处理、报告单元的构成以及如何处理企业合并产生的协同作用和随后的减值。

我们提供了两份估值报告样例、一份数据收集清单以及一份工作方案,工作方案旨在指导评估分析师应用纷繁复杂的方法确定无形资产的价值。我们还分析了不同行业组织相互关联的评估业报告标准。在研项目(IPR&D)受到了特别关注,在审计一项可能包含 IPR&D 的企业合并交易时,需考虑包括美国注册会计师协会(AICPA)审计程序模型明示的程序。

本书没有涉及公认会计原则(GAAP)所要求财务报告披露的任何细节。我们相信此类事项应由公司和审计决定。我们的目标是对企业合并和减值测试中的公允价值计量规范和概念提供准确并易于理解的解释。作者希望本书第二版,重新命名为《财务报告中的估值——无形资产、商誉及减值的公允价值计量与报告》,将有助于明确相关公告要求,并提供切实可行的实施指引。

# 致 谢

感谢迪安娜·村木(Deanna Muraki)接纳我们粗陋的稿件并将其编辑成书;感谢法伊·丹格尔(Faye Danger)的辛勤工作,让我们始终能够沿着正确的方向前进。

我们同样感谢编辑约翰·德瑞米格斯(John DeRemigis)、助理编辑朱迪·豪沃思(Judy Howarth)以及高级产品编辑德克斯特·加斯凯(Dexter Gasque)提供了Wiley公司令人钦佩的服务。特别感谢我们的合伙人和全体职员,无论我们在哪里接受委托,他们都全力以赴。

我们感谢为本文做出贡献的下列人员:

迈克尔·A.克雷恩(Michael A. Crain),CPA/ABV、ASA、CFA、CFE,为第一章做出了贡献。

唐纳德·P.维斯哈特(Donald P. Wisheart),ASA、CPA/ABV、CVA、MST,为第四章做出了贡献。

戴维·爱尔纳(David Ellner),CPA/ABV,对第四章中的报告样例编制提供了协助。

我们希望感谢本书的审阅人,他们的意见和建议改进了本书第二版:达伦·S.柯迪尔(Darren S. Cordier),CFA,Business Valuation Advisors,LLC;阿尔福瑞德·金(Alfred King),CMA,Marshall & Stevens;尼古拉斯·J.马斯特拉克西奥(Nicholas J. Mastracchio),博士,南佛罗里达大学(University of South Florida);雷蒙德·D.莱斯(Raymond D. Rath),ASA;杰奎琳·莱克(Jacqueline Reck),博士,南佛罗里达大学(University of South Florida);詹姆斯·S.里格比(James S. Rigby),CPA/ABV、ASA,财务估值集团(Financial Valuation Group)。

同样特别感谢美国注册会计师协会(AICPA)以及美国财务会计准则委员会。AICPA版权所有的各种文件,已许可在文中重印。FASB版权所有的各种文件,已许可在文中重印。这些文件的完整副本可以从AICPA和FASB处获得。

迈克尔·J.玛德  
詹姆斯·R.海齐纳  
史蒂芬·D.海登

## 作者简介

迈克尔·J. 玛德 (Michael J. Mard), CPA/ABV、ASA, 是财务估值集团 (The Financial Valuation Group, FVG) 在美国佛罗里达州坦帕市 (Tampa) 的一名管理董事。玛德先生是财务咨询集团 (The Financial Consulting Group, FCG) 的创始主席, FCG 是在估值、诉讼和财务咨询领域内享有盛名的全国性专业服务公司联盟。

玛德先生作为一名专门在无形资产, 特别是知识产权领域内的全职企业评估师和专家证人, 执业时间已超过 23 年。

玛德先生是《公司驱动——价值的战略标杆》一书的第一作者; 与他人合著了《财务估值——技术与模型》(第一版和第二版) 以及《财务估值手册》(第一版和第二版) 等。

他曾经被授予 AICPA 企业志愿者年度奖章并被选入 AICPA 企业估值名人堂。

詹姆斯·R. 海齐纳 (James R. Hitchner), CPA/ABV, ASA, 是财务估值集团 (FVG) 在乔治亚州亚特兰大市的一名管理董事, 并且是财务咨询集团的创始成员和主席。

海齐纳先生拥有超过 29 年的专业经验, 是《财务估值——技术与模型》(第一版和第二版) 的编者和合著作者, 而且与他人合著了《财务估值手册》(第一版和第二版)。他还是《Financial Valuation and Litigation Expert》杂志 (www.valuationproducts.com) 的主编, 该杂志为双月刊, 发表权威专家有关估值、法务/舞弊以及诉讼服务的观点和方法。

此外, 他还是 AICPA 企业估值名人堂的候选人, 两次获得 AICPA 企业估值志愿者年度奖章, 现任 AICPA 企业估值准则专家小组成员。

史蒂芬·D. 海登 (Steven D. Hyden), CPA/ABV, ASA, CM & AA, 是财务估值集团 (The Financial Valuation Group, FVG) 在美国佛罗里达州坦帕市 (Tampa) 的一名管理董事。海登先生还是一家提供并购咨询的子公司 Hyden Capital, Inc. 的主席。海登先生作为一名专门在无形资产, 包括知识产权领域内的全职企业评估师和专家证人, 其执业时间已超过 20 年。

海登先生与他人合著了 John Wiley & Sons 出版社出版的《财务估值——模型与应用》(第一版和第二版)。

献给我们的家人  
不管临近还是遥远  
无论年幼亦或年长  
那些最近来到我们身边的  
那些先我们而去的  
我们都爱你们而且感谢你们

献给帕姆、赛弗、乔伊及谢莉,妈妈和爸爸  
谢谢你们的爱和支持,这些让本书成为可能  
——迈克·玛德

献给我的三个孩子:杰森、迈克尔和黛博拉  
我为你们感到无比自豪  
献给凯伦,以爱之名  
是你让我们做到如此之好  
——吉姆·海齐纳

献给我的至爱,玛利亚和艾美  
你们的支持意味着全部  
——史蒂夫·海登

# 目 录

|                                                       |     |
|-------------------------------------------------------|-----|
| 译者序 .....                                             | 1   |
| 前言 .....                                              | 1   |
| 第一章 公允价值计量与财务报告 .....                                 | 1   |
| 第一节 财务报告目标和当前环境 .....                                 | 1   |
| 第二节 美国财务会计准则第 157 号——《公允价值计量》 .....                   | 6   |
| 第三节 公允价值会计相关性的学术研究 .....                              | 13  |
| 附录 1-1 APB 和 FASB 公告参考(FASB SFAS NO. 157, 附录 D) ..... | 16  |
| 附录 1-2 不适用 SFAS NO. 157 的公告 .....                     | 19  |
| 附录 1-3 词汇表 .....                                      | 19  |
| 第二章 无形资产和商誉 .....                                     | 21  |
| 第一节 SFAS NO. 141——《企业合并》 .....                        | 21  |
| 第二节 SFAS NO. 142——《商誉和其他无形资产》 .....                   | 36  |
| 附录 2-1 知识产权 .....                                     | 43  |
| 附录 2-2 SFAS NO. 141R 的重大变化 .....                      | 48  |
| 第三章 案 例 .....                                         | 52  |
| 第一节 案例一:企业合并中商誉和其他无形资产价值的确定 .....                     | 52  |
| 第二节 案例二:SFAS NO. 142 所要求的减值 .....                     | 95  |
| 第四章 报告与报告准则 .....                                     | 132 |
| 第一节 企业评估报告准则 .....                                    | 132 |
| 第二节 无形资产评估报告表达方式与样例 .....                             | 139 |
| 第五章 实施辅助 .....                                        | 194 |
| 词汇对照表 .....                                           | 212 |

# 第一章 公允价值计量与财务报告<sup>①</sup>

安然事件过去五年后,公司财务报告处在了一个十字路口上。一条路是沿着草率勾勒出的“以原则为基础”的财务报告方向继续前行,以相对少数的指导性理念取代数不清的规则和条例。但是这些在欧洲实施的准则,就是对美国公司中最专业的人士而言也是难懂的“天书”。支持者认为,如洪流一般连续不断的新准则和新法规将会形成一个难以运转的体系;反对者则认为,如果现有的规则都未能阻止舞弊并提供透明度,那么以含糊的公告为基础的体系也是注定要失败的。另一条路是进行一系列持续的变革,但这即使能够改善透明度和问责制,也必然会增加复杂性。这些争论在公允价值会计上反映得最明显,其要求资产和负债以市价而不是历史成本进行记录。公允价值会计在何种程度上被接受(或不被接受),将对企业财务的根本特征产生重大影响。总之,对于即将发生的一切,萨班斯—奥克斯利法案(Sarbanes - Oxley)只是一个热身。

罗纳德·芬克(Ronald Fink)

《认为安然之后财务报告已经变了吗?稍等。》

首席财务官杂志,2006年9月1日

## 第一节 财务报告目标和当前环境

为了理解在公认会计原则(GAAP)中公允价值会计和公允价值计量方面内容的历史沿革和当前情况,首先需要把握财务报告的基本目标。会计准则制定者发布的公告都致力于满足这些目标,多年来对于这一目标各界已经达成共识,即向财务报表使用者提供最有意义的信息以支持其投资决策。随着环境的变化,我们看到准则制定者认为最有意义的信息类型已经发生了变化。

讨论财务报告目标的美国会计文献资料之一是美国财务会计准则委员会(FASB)于1978年公布的《财务会计概念公告第1号——企业的财务报告目标》。

---

① 迈克尔·A. 克雷恩(Michael A. Crain), CPA/ABV/ASA/CFA/CFE, 对本章完成做出了贡献。克雷恩是佛罗里达州劳德代尔堡的金融评估集团的总经理和美国注册会计师协会商业评估委员会的主席。

其中的两个要点是:

1. 财务报告的目标是向不同类型的决策(例如,投资、信贷、资源配置、管理绩效)提供信息;

2. 财务报告的目标受经济、法律、政治和社会环境的影响。

美国财务会计准则委员会和总部设在伦敦的国际会计准则理事会(IASB)目前正在草拟一份名为概念框架的联合倡议。这个持续多年项目的目标是,为美国财务会计准则理事会和国际会计准则理事会未来会计准则的发展提供一个基础。这两个委员会制定会计准则的目标都具有下列特征:

(1)原则基础;

(2)内部一致性;

(3)国际趋同;

(4)生成能够提供在投资、信贷和类似决策中所需信息的财务报告。<sup>①</sup>

本书成文时,概念框架项目第一阶段即将完成,两个委员会已经大致确定了财务报告的目标。该阶段的一份中期报告对目标进行了如下表述:

在委员会的现有框架内,首要目标是向当前和潜在的投资者、债权人以及其他进行投资、信贷和类似资源分配等决策的人员提供有用的信息。委员会对财务报告目标的讨论以及到目前为止的决议,都是基于这一首要的目标。

关于财务报告目标,委员会作出以下决定:

如现有的框架一样,委员会的趋同框架应该考虑的是一般目的财务报告,即关注外部信息使用者的共同需要的财务报告。框架应该区分当前和潜在的投资者、借款人(及其咨询师),而不是仅仅考虑现有普通股股东的需要。在该项目后期,委员会也将考虑财务报告是否也应提供信息,以满足特定类型使用者的需要,如不同类型的股权持有人。

一般目的财务报告应当将有关实体的信息提供给外部使用者。因为这些外部使用者无法得到其所需信息,所以必须依靠管理层提供的信息。管理层也对这些信息感兴趣,但是,由于管理层有权获取其所需信息,所以本框架并不涉及管理层需要的任何额外信息。同样,特定使用者(例如,信用评级机构或贷款人),其可能有能力获取其所需信息,因此也不在本框架的涵盖范围内。

一般目的财务报表应提供有助于使用者评价一个实体的流动性和偿付能力的信息,这与向广大外部使用者提供决策有用信息的总体目标一致。然而,这并不意味着,财务报表中所提供的信息就是为了满足特定类型信息需求者,他们使用财务

---

<sup>①</sup> 美国财务会计准则委员会,FASB 更新项目《概念框架——IASB 和 FASB 联合项目》,目标,修改:2006 年 12 月 1 日, [www.fasb.org/project/conceptual-framework.shtml](http://www.fasb.org/project/conceptual-framework.shtml)。

报表主要或唯一的目的是帮助他们评价一个实体的流动性和偿付能力。

履行受托责任或问责制不应单独成为企业财务报告的目标。委员会一致认为,趋同的框架应明确,满足主要目标的财务报告信息也包括对评价管理层受托责任有用的财务报告信息。委员会同意继续原有计划,在考虑未来财务报告信息之前,为阶段 A 发布一份正式文件。委员会一致认为,正式文件应表明委员会将在以后阶段,特别是在阶段 E——列报和披露阶段,考虑未来的财务报告信息,包括财务报告边界。<sup>①</sup>

20 世纪 90 年代以来,财务报告已经不再按历史成本计量某些资产和负债,而开始使用公允价值。目前,GAAP 要求(或允许)混合使用这两种计量属性以及其他计量属性。虽然财务报表不可能完全摆脱混合计量属性,但是美国和国际会计准则制定者正在拓展其对公允价值会计的关注,因为他们认为公允价值会计向财务报表使用者提供了更相关的信息。

始于 2002 年萨班斯—奥克斯利法案的改革,促使美国会计和审计监管者和标准制定者采取行动。参与这些改革的主要组织有:美国证券和交易委员会(SEC)、美国财务会计准则委员会和美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)。他们试图强化财务报告,以提高资本市场上的公众信心。改革使得这些实体不得不重新考虑影响财务报告、资本市场和整体经济的会计原则和规定。目前,SEC、FASB、PCAOB 正在单独或者一起对那些严重依赖财务报告的体制进行重大地改变。FASB,在 Robert H. Herz 主席(最近被任命了第二个 5 年任期)的领导下,承担了一项非常有挑战性的任务,旨在降低会计准则的复杂性,提高财务报告对于投资者和资本市场的透明度和有用性。这些问题是全球性的,不仅影响到美国,也影响到全球经济。<sup>②</sup>

为突出这些目标的共同要求,2002 年 FASB 和 IASB 达成了一份名为《诺沃克协议》(Norwalk Agreement)<sup>③</sup>的谅解备忘录。两个委员会承诺将尽最大努力使得其现有的财务报告准则在适用的同时尽快实现兼容,并在未来的工作项目中进行协

① 美国财务会计准则委员会,FASB 更新项目《概念框架——IASB 和 FASB 联合项目》,目标,修改:2006 年 12 月 1 日, [www.fasb.org/project/conceptual-framework.shtml](http://www.fasb.org/project/conceptual-framework.shtml);以及美国财务会计准则委员会,财务会计系列,初步意见,《财务报告的概念框架:财务报告的目标和财务报告信息决策有用性的质量特征》2006 年 7 月 6 日。

② 美国财务会计准则委员会主席罗伯特·H. 赫兹(Robert H. Herz)在美国注册会计师协会全国会议上所做的对当前 SEC 和 PCAOB 发展的介绍,2005 年 12 月 6 日。

③ 诺沃克协议(Norwalk Agreement)由 IASB 和 FASB 于 2002 年 10 月 29 日签署,协议的核心是实现 US GAAP 和 IAS/IFRS 相互间的不断趋同。诺沃克协议使国际资本市场上应用最广泛的两套会计标准有望最终走向统一。——译者注

调以保证兼容性。

在财务报告中引入公允价值会计的支持者称,这样的会计准则使得财务信息更加具有相关性,并提高了公司对于利益相关者的透明度。以前,会计信息关注的是提供基于取得成本和成本消耗的信息。在过去,此类会计信息对投资者和贷款人具有很高的相关性,因为在许多情况下,人们可以基于公司的账面价值合理评价股权或抵押资产的价值。图 1-1 表明,从 1950 年到 1990 年之间,道琼斯指数 (DJIA) 价格与账面价值的比率范围是 1.0 到 2.0。到 20 世纪 90 年代,投资者有意或者无意地不断提升着公司无形资产的价值。如图 1-1 所示,在 2000 年道琼斯指数价格与账面价值的比率达到 8.2,这反映了投资者认可的无形资产(大部分不在账面上)的巨大价值。自那时起到现在,该比率已经有所下降,但仍高于过去。

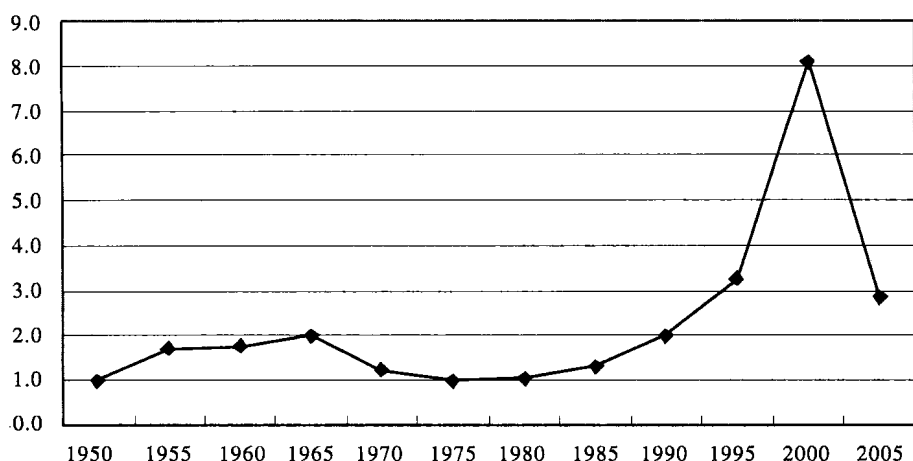


图 1-1 道琼斯指数价格与账面价值比率<sup>①</sup>

公允价值会计的批评者认为该计量方法过于主观、过于复杂,并且不必要地增加了收入的波动性。会计师、审计师以及一些管理人员提出了许多批评意见。尽管存在这些批评意见,但是会计准则制定者仍在推进公允价值计量,以使财务报告与使用者更加相关。

财务报告的主要当事方可以分为编报者、审计师和使用者。编报者主要是拥有和控制基础财务记录的公司管理层。在美国,审计师是注册会计师<sup>②</sup>(Certified

① 作者感谢加利福尼亚州亚特兰大莫里斯投资顾问公司 (Morris Investment Counsel, Atlanta, GA) 的查尔斯·莫里斯 (Charles Morris), CFA, 提供了用以编制该图的数据。

② 作为替代,在其他一些国家被称为特许会计师 (chartered accountants)。

Public Accountants, CPAs),他们由国家政府机构颁发执业许可,按照审计准则或相关规定审查编报者编报的财务报告。财务信息外部使用者通常包括现有的和潜在的投资者和债权人及其咨询师。管理层也是财务信息的使用者,但财务会计准则很少关注这类使用者,因为他们有权控制公司的基础会计记录。

当财务报告必须使用公允价值计量时,编报人可能需要估值专家作为其工作人员或聘请外部顾问进行估值。审计师可能依靠其公司中的估值专家作为技术资源和审计过程中的复核人。

在财务报告中更加强调公允价值计量,为愿意学习并期望在该领域获得胜任能力的估值专家提供了机会。由于这一领域涉及 GAAP,会计和审计背景或对相关领域的了解可能有助于估值专家理解公允价值会计文献的含义和影响。

估值专家的执业水平正在持续不断地提高。现在,许多审计师熟悉公允价值计量的最佳实务,如:《企业合并中获得的用于研究和开发活动的资产——针对软件、电子设备以及制药企业》(纽约:AICPA,2001年)(知识产权研发实务指引)以及《作为薪酬发行的私人控股企业权益证券的估值》(纽约:AICPA,2004年)。公允价值计量财务会计准则,也提到知识产权研发(IPR&D)实务指引(SFAS NO. 157,脚注10)。尽管这种实务指引是为特定行业制定的,但许多审计师现在将其要求的程序也视为其他行业中的最佳实务。

现在,许多审计师希望估值专家去分析管理层在公允价值计量中使用的财务预测赖以形成的关键假设。知识产权研发实务指引建议,这一步骤通常应该由专家执行。此外,审计师可能要让估值专家提供替代的估价方法,以评价公允价值结论的合理性,比如对被合并企业进行商业分析。

由于审计独立性规则越来越严格和会计监管机构的审查越来越多,公司经常雇用估值专家执行 GAAP 要求的公允价值计量。在内部人员无法完成公允价值计量工作时,大多数公司会聘请外部专家。无论专家在公司内部还是外部,审计师都将对其估价工作执行审计测试。这些活动要求财务报告编报人、审计师和估值专家之间建立起新的联系并进行协作。

使用公平市价进行分析的估值专家,要想在公允价值的实践领域中取得成功,就需要额外的培训和经验。首先,他们需要了解公允价值和公平市价的细微差别。本书并没有对各类价值标准进行讨论,但是有关这一问题的文献很多。其次,估值从业人员需要深入了解相关会计文献。

进入这一领域的估值专家必须要在会计领域内工作,这将带来不同于理论上的估值领域中的挑战。他们必须理解和使用会计准则以及适用于公允价值计量的最佳实务,他们要能够与审计师一同工作,并持续跟踪有关会计方面的知识更新。

## 第二节 美国财务会计准则第 157 号 ——《公允价值计量》

FASB 是美国会计准则的制定者,其之所以成为准则制定者,是因为 SEC 实际上认可 FASB 来制定适用于上市公司(根据 SEC 的额外要求)的 GAAP。因此,FASB 发布的有关公允价值会计要求实际上就是强制性的会计准则。

FASB 正在持续推进包括公允价值会计在内的议事日程。2006 年,其发布了美国财务会计准则第 157 号——《公允价值计量》,该准则适用于 2007 年 11 月 15 日之后会计年度及过渡期间提交的财务报告。

### 一、范围

SFAS NO. 157 建立了一个公允价值计量框架,并要求对计量进行额外披露。该公告并没有额外要求在财务报告的其他领域中使用公允价值,而是与其他要求或者允许使用公允价值计量的会计准则共同配合发挥作用,其存在一些例外情况(第 2 段)。SFAS NO. 157 的附件 D 列示了截至签发日该准则涉及的会计公告清单。该准则修订了以前发布的 28 条意见、准则、释义以及正式公告,涉及另外 39 个会计准则。本章附录 1-1 列出了受 SFAS NO. 157 影响的公告。附录 1-2 列示了不适用 SFAS NO. 157 的相关方面。

### 二、公允价值

SFAS NO. 157 提出了用于财务报告的公允价值的权威定义。它将公允价值定义为:

公允价值是计量日市场参与者之间的有序交易中,出售一项资产所收到的或转让一项负债所支付的对价。<sup>①</sup>

公允价值是在商业估值体系中五项价值标准之一,其他的是:公平市价、投资价值、内在价值、在处理股东纠纷中的公允价值(依据州立法)。

财务报告中的公允价值不同于公平市价。GAAP 中企业合并的公允价值特征和最佳实务包括:

1. 会计准则中指定的和/或审计师接受的估值方法;
2. 通常建立在特定资产和特定情况基础之上;

---

<sup>①</sup> FASB, SFAS NO. 157——《公允价值计量》(2006 年),第 5 段。

3. 典型的可控价值；
4. 单项资产的公允价值不包括特定买方所独有的协同效应，除非“市场参与者”也具有这种协同效应；
5. 在企业合并中由于协同效用而额外支付的价款被记录为商誉，并随后按照 SFAS NO. 142 进行减值测试；
6. 全部收购资产的公允价值一定要调整至企业合并时的购买价格或市场参与者的价格；
7. 在没有市场报价的情况下，要使用能够提供最接近于市场报价的公允价值估计方法；
8. 包括税收摊销收益；
9. 不扣除交易成本；
10. 考虑在主要（或最有利）市场中的市场参与者最优和最有效的利用，以确立估值前提（使用中或交换中）；
11. 考虑报告实体的信用等级；
12. 在接受管理层的预期财务信息（预测）时，需要使用市场参与者假设；
13. 依赖但没有界定活跃市场。

#### （一）公允价值级次

在 SFAS NO. 157 中，美国财务会计准则委员会指定了一种层级法来确定公允价值。在确定公允价值计量时，该公告界定的级次<sup>①</sup>如下：

第一层级。输入值为可观察的市场输入值，即在计量日报告实体有能力进入的活跃市场中相同资产或负债的报价。

第二层级。输入值为可观察的市场输入值，而不是在计量日报告实体有能力进入的活跃市场中相同资产或负债的报价。第二层级输入值包括：

1. 活跃市场中类似资产或负债的报价；
2. 非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；即，资产和负债交易量很少的市场，并非近期的价格，或者随着时间的推移或做市商的不同（例如，一些经纪人市场）报价差异显著，或很少公开发布信息的市场（例如，货主与货主直接交易的市场）
3. 除直接观察到的报价之外的资产和负债市场输入值。例如，在通常的报价间隔期间可观察到的利率、收益曲线、波动率和违约率；
4. 资产或负债的市场输入值不是直接观察到的，而是主要来自其他市场数据，或可以被其他可观察市场数据通过其他方式证实（市场佐证的输入值）；例如，由其

---

<sup>①</sup> FASB, SFAS NO. 157——《公允价值计量》（2006 年），第 22 - 31 段。