

会计学论丛

公允价值计量与 金融市场风险

THE IMPACT OF FAIR VALUE MEASUREMENT
ON THE FINANCIAL RISK OF CHINESE
CAPITAL MARKET

曾雪云◎著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

014939/101

F830.9
634

会计学论丛

公允价值计量与 金融市场风险

THE IMPACT OF FAIR VALUE MEASUREMENT
ON THE FINANCIAL RISK OF CHINESE
CAPITAL MARKET

曾雪云◎著



F830.9
634



北航

C1726980



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

本书得到北京市社会科学理论著作出版基金资助

图书在版编目(CIP)数据

公允价值计量与金融市场风险/曾雪云著. —北京:北京大学出版社, 2014. 5
(会计学论丛)

ISBN 978 - 7 - 301 - 23782 - 3

I. ①公… II. ①曾… III. ①会计计量 - 影响 - 金融市场 - 金融风险 - 研究
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 025780 号

书 名: 公允价值计量与金融市场风险

著作责任者: 曾雪云 著

责任编辑: 李 娟

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 23782 - 3/F · 3842

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电子信箱: em@pup.cn QQ: 552063295

新浪微博: @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

印 刷 者: 北京宏伟双华印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

730 毫米 × 1020 毫米 16 开本 13.25 印张 216 千字

2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月第 1 次印刷

定 价: 35.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010 - 62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

序

近年来,在西方实证研究方法的影响和推动下,会计学与金融学不断融合,会计研究的选题日益偏重于公司财务以及金融领域,这不仅导致会计学与公司财务、应用金融等相邻学科的分度较低,而且也影响了我们对会计目标、会计要素等诸多基础理论问题和现实问题的深入思考。应当看到,随着社会经济的进步和资本市场的发展,会计学与金融学、法学等相关学科的融合已经是大势所趋,但是这种融合的本意和初衷应当有利于会计学科的繁荣和发展,它没必要也不应该挤占我们对会计学独立思考的空间。若非如此,学术界一些有识之士的担忧也就可以理解了。

曾雪云博士的论著《公允价值计量与金融市场风险》是近年来较为难得的一本会计类学术著作,既体现了会计学与金融学等相关学科的融合,也展现了作者对会计目标、公允价值等诸多会计现实问题的艰辛探寻和独立思考;既有基于国际财务报告准则最新发展的国际视野的分析,又有立足于金融资产分类和证券市场监管的中国实践的透视;既运用了实证研究这一能够被国际学术界普遍认可的研究方法,又不乏规范研究的逻辑推理和条理分析。

著作首度从社会属性与公共管理政策的视角,对会计在金融稳定与宏观调控方面的基础性作用进行了开创性的经验研究。作者融合了中西方会计思想,率先运用“会计管理活动论”的思想精髓,突破会计是信息系统的概念约束,立足于会计的社会属性,通过中国的经验证据系统、深入地考察了公允价值会计对金融风险的影响机理,重新阐释了公允价值会计在社会经济体系中的角色定位,同时对公允价值会计的经济后果进行了全面的分析。特别值得一提的是,在这部著作中,作者还试图打通微观层面与宏观层面的研究,从会计学视角在微观层面考察了资产价格波动这个宏观经济问题,进而为我们理解金融脆弱性提供了新的分析基础。鉴于宏观经济的复杂性和系统性,我相信来自微观层面以及中微观层面的分析将会逐渐成为宏观经济研究的一个重要视角。

在这部专著中,作者还阐释了会计准则是社会各方利益协调的结果这一重



要的会计思想。应当看到,会计和经济的相互影响是极其广泛和复杂的,过度重视会计信息处理技术与信息媒介的局限性恰在于缺乏对会计社会属性的重视,忽略了会计作为公共管理政策对投融资行为的制度影响。回望历史,我们不得不承认,对会计社会属性的忽视是制约会计基础理论发展、导致财务会计概念框架偏离各类实践活动,甚至是制约会计政策在宏观调控领域的作用边界的一个关键因素。作者的研究表明,公允价值会计的作用不仅在于及时披露市价信息,更在于给管理层提供了新的会计选择和激励方式。以往采用成本计量模式要求尽可能预估所有损失而不预估任何利得,这种不对称性导致了较高的金融资产持有成本,对金融投资具有抑制作用。但公允价值计量遵循价值相关性原则,要求把证券持有利得也计入会计收益,减轻了经理层对金融资产的看管责任,这个未来价值理念激励了经理层和控股股东的金融投资行为。在公允价值会计的作用下,管理层可能倾向于增加证券投资规模,倾向于使证券产品复杂化,其背后的真实动机有盈余管理、过度自信、薪酬激励等,它可能导致会计收益缺乏真实的社会财富作为价值基础,并且还可能引起生产性投资不足和金融衍生过度等问题,这一系列的角色扮演可能使公允价值会计对资源配置和社会经济发展产生深远影响,值得会计准则制定者和证券监管机构长期关注。

本书是曾雪云博士近年来潜心研究取得的阶段性成果,研究内容及其视角较好地捕捉到了会计学的当前热点和未来的发展方向,希望该书的出版能够引起学术界和监管层对会计的制度内涵与本质属性做更多的思考,对探索和拓展会计在经济、金融与管理领域的职能和作用有所贡献。是为序。

徐经长

2014年1月于中国人民大学商学院

前言

公允价值计量是会计和金融领域一个相当重要而又极具争议的研究课题。一方面,国际会计准则理事会及其委员认为公允价值计量属性由于能够将经济活动的内在波动传递给市场参与者,因而有利于金融市场稳定。另一方面,业内对公允价值计量存在大量质疑,部分学者认为公允价值的不确定性与操控性可能降低了会计信息质量;还有学者认为有顺周期效应且恶化了次贷危机;但另一部分学者却认为对公允价值会计的指责混淆了计量规则与资产证券化对金融危机的贡献(Ryan,2008;Barth et al.,2008;Barth and Landsman,2010;Waymire and Basu,2011)。为什么对公允价值计量的争议很难协调?在我看来,关键问题在于过度强调会计的技术属性和信息含量,却不重视会计的制度含义和社会属性,特别是没有分析公允价值计量规则和理念对上市公司金融投资行为以及金融市场风险的影响。相关研究还停留在信息有用性的层面,较少从制度经济学和行为经济学角度做研究,这亟待加强。虽然,从准则制定者的初衷来看,会计只是一个信息反映系统,并不参与金融经济体系的运行。但不可否认的是,会计的本质是利益协调机制,是用于协调和处理市场各方经济利益的全球通用的计量规则。而且,会计准则本身也是利益协调的结果,会计准则和计量理念会引导实体的经济行为,经济实体既可能遵循会计制度,也可能把会计作为管理工具,还可能针对会计数字而不是企业价值发展新的衍生交易和复杂经济行为,市场参与者则可能利用会计信息进行投机和炒作。这说明会计的制度含义和社会属性是相当重要的研究课题,对与公允价值相关的会计理念与计量规则在经济体系中的作用和角色开展深入研究,无论在增强人们对金融经济体系的运行规律、风险传导与应对机制的了解和认识,还是在填补该领域系统性研究的空白方面,无疑都具有相当重要的意义。

本书在借鉴国内外相关文献的基础上,以“会计管理活动论”这个中国原创性会计学说以及行为金融学等前沿理论作为主要理论依据,通过考察公允价值计量模式、经理层的行为动机、金融资产规模、金融资产收益、盈余波动性、市场



流动性与股票价格波动之间的相互关系,就公允价值计量作为一项监管制度对上市公司金融投资行为的影响后果展开了系统、深入的研究,解释了公允价值计量对金融市场风险的传导机制。研究结论有助于深化对公允价值计量的制度后果的理解,对于改进会计准则和加强金融监管具有参考价值,对于维护金融稳定,具有重要的理论和现实意义。

本书的主要研究结论是:(1) 公允价值计量对上市公司金融投资行为存在显著激励作用,一定程度上导致了更大的金融资产规模和更高的盈余波动性。(2) 这些新增的金融资产规模与盈余管理、过度自信、高额薪酬和赚钱效应是显著相关的。(3) 金融资产的公允价值变动通过投资者情绪和流动性变动增强了资产价格波动,并且公允价值对金融风险的传导效应是以价值相关性为前提的。这说明虽然公允价值信息能够向投资者揭示金融资产风险,但却可能导致过度交易和非理性行为,因此有不利于市场估值和金融稳定的一面。(4) 公允价值计量在一定程度上增强了股票价格波动,进而增加了金融脆弱性。基于以上结论,本书的研究揭示出公允价值计量对金融投资行为存在显著激励作用且对金融市场风险存在传导效应:首先,在公允价值计量下,由于价值相关性原则的导向作用,证券持有利得被视为综合收益的组成部分,从而产生赚钱效应,在过度自信心理以及高额薪酬的利导下,经理层有强烈的金融投资动机;加之,公允价值计量模式提供了金融资产分类和证券择机处置这个盈余管理机会,可以部分隐匿金融资产价格波动和按管理意图进行盈余操纵,因此对上市公司的金融投资活动具有显著的激励作用,导致了金融资产规模的增加;随着金融投资规模的增加,上市公司的盈余波动性出现了显著增加;并且,金融资产的内在风险以及盈余波动性显著增加了股票价格波动;又因为股票价格波动会导致投资者股票持有损益波动,于是在投资者情绪波动和非理性行为的作用下,出现噪声交易和流动性改变,引起进一步的股票价格波动,最终在市场总量层面传导了股票价格波动和金融脆弱性。

本书对公允价值计量制度后果与风险传导机制的研究具有一定探索性。主要改进和创新体现在以下四个方面:

第一,率先突破将会计定义为信息反映系统的限制,通过中国资本市场的经验证据首次系统地解释了公允价值计量对金融投资行为的激励作用。既往对公允价值会计的研究建立在会计是信息反映系统和信息处理技术这个基本命题之

上,由于没有把握会计的本质,因此很难求证公允价值会计对金融风险的传导效应。但会计准则本身是利益协调的结果,会计准则和计量理念会引导经济行为,经济实体还可能把会计作为管理工具,市场参与者则可能利用会计信息进行投机和炒作。所以,会计对经济的影响是复杂的,并且随着金融经济体系的发展,会计的主导作用还会不断增强。因此,本书的改进与意义在于:基于会计的制度含义和社会属性,率先解释了公允价值计量对上市公司金融投资行为的激励作用。

第二,本书提出公允价值计量存在有利有弊的两面性,研究结论说明价值相关性以及决策有用性目标的导向作用值得斟酌。有利一面是公允价值计量有助于增强会计的价值相关性,能把金融资产的内在风险传递给投资者;不利一面在于公允价值计量对金融风险有传导效应,能够增加盈余波动性、噪声交易量和股票价格波动。进一步来说,虽然从价值相关性出发可以推行全面公允价值计量,但从金融风险的角度出发则不宜推行全面公允价值计量。这是因为从理论渊源来说,(外部)决策有用性会计目标以资本市场为导向,但却忽略了市场主体的行为,这是一个较大的缺陷。作为市场主体,企业的长远发展需要以稳健为前提;有稳健发展的企业,才有健康稳定的市场。鉴于此,本书的理论和政策含义在于,公允价值会计对风险的反映和传导作用应当谨慎适度,更重要的是以后的会计目标也应当包含促进企业长远发展的内容。

第三,本书从制度经济学和行为经济学的视角,构建了公允价值计量对金融市场风险的传导机制的分析框架,考察了金融资产收益、金融资产规模、盈余波动性、市场流动性等中介变量的影响,为理解会计在金融经济体系中的作用和角色提出了研究思路。

第四,本书将资产价格波动这个宏观经济问题放在微观层面进行研究,以上市公司的个股收益波动和相对风险系数作为代理指标,解释了金融脆弱性的微观形成机理,有助于加深对金融风险微观传导机制的理解。

曾雪云

2014 年 1 月



第一章	导论	/1
第一节	研究背景与研究问题	/1
第二节	名词解释	/1
第三节	研究现状	/3
第四节	研究框架	/6
第五节	研究设计	/8
第六节	主要改进与创新	/9
第二章	理论分析与文献述评	/12
第一节	主要理论依据	/12
第二节	现有研究概述	/20
第三节	本章总结	/25
第三章	公允价值会计准则的发展历程	/27
第一节	公允价值会计准则在欧美的发展	/27
第二节	公允价值会计准则在中国的发展	/36
第三节	本章总结	/40
第四章	公允价值计量模式的应用情况	/42
第一节	概念界定	/42
第二节	理论解释	/45
第三节	数据筛选	/47



第四节	度量方法	/50
第五节	应用分析	/55
第六节	本章总结	/67

第五章 公允价值计量与资产价格波动的关联性 /69

第一节	引言	/69
第二节	理论分析与研究假设	/70
第三节	研究设计	/71
第四节	实证结果与分析	/77
第五节	本章总结	/88

第六章 影响机理分析:盈余波动性 /89

第一节	引言	/89
第二节	理论分析与研究假设	/90
第三节	研究设计	/94
第四节	实证结果与分析	/98
第五节	本章总结	/106

第七章 影响机理分析:金融资产规模 /108

第一节	引言	/108
第二节	理论分析与研究假设	/109
第三节	研究设计	/113
第四节	描述性分析	/122
第五节	实证结果与分析	/137
第六节	本章总结	/154

第八章 影响机理分析:市场流动性 /156

第一节	引言	/156
第二节	理论分析与研究假设	/157

第三节	研究设计	/159
第四节	实证结果与分析	/167
第五节	本章总结	/179
第九章 研究结论		/180
第一节	主要研究结论	/180
第二节	研究启示与政策建议	/182
第三节	局限性、进一步讨论与未来研究方向	/184
参考文献		/186
后记		/198

第一章 导 论

第一节 研究背景与研究问题

近几年,以证券市场资产价格波动为特征的金融脆弱性问题正在成为影响全球经济稳定的风险引擎。而伴随金融产品的持续创新,公允价值会计的重要性日益凸显,在经济体系中的作用边界不断延展,引起了各国政府的高度重视。2006年2月,我国财政部颁布了新修订的《企业会计准则》(*China Accounting Standards, CAS*),宣布中国会计准则与国际财务报告准则实现了实质性趋同,其中一个重要转变就是对金融资产采取公允价值计量模式。在公允价值计量下,我国上市公司买卖股票、债券等金融产品的现象日益普遍,金融资产规模已经显著增加。随着金融资产规模的增加,公允价值计量作为会计规则对经营业绩、资产价格和金融稳定的影响变得越来越重要,引起了一系列有待于研究和探索的重要而迫切的问题。在公允价值计量下,上市公司的资产结构和盈余结构有什么改变?公允价值计量对管理层金融投资行为有什么影响?上市公司的金融投资行为如何影响股票的价格波动?是否进一步影响了投资者情绪和市场流动性?对这些问题的研究,有助于加深对公允价值计量制度后果的理解,可以为公允价值会计准则的修订提供经验证据和政策建议,是理解金融脆弱性问题的一个重要分析视角,具有相当重要的理论和现实意义。在这个研究背景和现实意义下,本书将致力于通过以下两个研究问题来解释公允价值计量对金融风险的传导机制以及与此相关的经济后果:(1)公允价值计量与股票价格波动有何关联关系?(2)公允价值会计影响股票价格波动的作用机理和传导机制是什么?

第二节 名词解释

(1) 公允价值 (Fair Value): 公允价值作为会计学名词最早见于 Paton



(1946)。美国财务会计准则委员会(Financial Accounting Standards Board, FASB)的定义是:“在计量日的有序交易中,市场参与者出售某项资产所能获得的价格或转移负债所愿意支付的价格。”^①

(2) **公允价值信息(Fair Value Information)**:本书特指资产或负债的市场价格与账面价格的差额,包括持有利得和持有损失,也称为公允价值变动损益或者未实现损益。

(3) **公允价值会计(Fair Value Accounting)**:本书特指与公允价值信息的确认、计量和披露有关的会计处理方法,包括公允价值计量和资产减值会计。^②

(4) **公允价值计量(Fair Value Measurement)**:本书特指以金融资产或金融负债在活跃市场的报价作为计量基础并且需要确认持有利得和持有损失的会计方法。

本书对公允价值计量的研究范围是金融资产,不包含投资性房地产。按照国际会计准则理事会(International Accounting Standards Board, IASB)和中国会计准则委员会(Chinese Accounting Standards Commission, CASC)的规定,投资性房地产可以采用公允价值计量,但实际上,我国上市公司在2007—2009年间仅有52例以公允价值计量的投资性房地产,只占同类资产的4.39%,所以公允价值计量对投资性房地产的核算总体来说不具有重要性。

(5) **金融资产(Financial Assets)**:本书特指以公允价值计量的金融工具,包括交易性金融资产、交易性金融负债、衍生金融工具和可供出售金融资产。

本书对金融资产的研究范围不包括以摊余成本计量的持有至到期投资和应收应付款。

(6) **资产价格(Asset Price)**:本书对资产价格的定义是由投资者决定的反映在股票价格中的上市公司净资产的市场价值。资产价格作为经济学概念最早可以追溯到Fisher(1911)。Fisher(1911)把股票市价和房地产市价统称为资产价

① 摘自美国财务会计准则委员会(Financial Accounting Standards Board, FASB)SFAS第157号《公允价值计量准则》。

② 业界对公允价值会计没有一致解释。葛家澍、徐跃(2006)认为市场价格是所有计量属性的一个基本概念,历史成本、现行成本、公允价值都来自市场价格。毛新述、戴德明(2011)认为公允价值会计与资产减值会计是不同概念。这里指与公允价值信息确认、计量、报告和披露有关的各种会计处理方法,包含公允价值计量、资产减值会计和债务重组等。

格 (Asset Price), 但后来的经济学文献通常以资产价格指代股票价格。遵照惯例, 资产价格在本书中的含义是资本市场上证券产品的市价, 而不是上市公司资产负债表上特定资产的计价。

(7) **资产价格波动 (Asset Price Volatility)**: 本书特指由投资者决定的反映在股票价格中的上市公司净资产的市值变动, 或称为股票价格波动。资产价格波动有两个微观代理指标: 一个是个股的收益波动性, 选取个股周收益率标准差和个股月收益率标准差表示; 另一个是个股的 Beta 系数, 以上海综合指数和深圳成分指数为参照, 用个股的相对风险系数表示。

(8) **金融脆弱性 (Financial Instability)**: 在早期主要指银行部门的经营风险和不确定性, 但近十年来频繁爆发的金融危机不一定表现为银行系统的坍塌, 却都有资本市场指数暴跌的现象 (例如, 1994 年墨西哥金融危机、1997 年东南亚金融危机和 2008 年全球金融危机等), 因此国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF)、欧洲中央银行 (European Central Bank, ECB) 等机构通常把资产价格波动作为衡量金融脆弱性的重要参数。

(9) **市场流动性 (Liquidity)**: 按照中国人民银行《2006 年第三季度中国货币政策执行报告》, 流动性可以划分为市场流动性和宏观流动性两个层次, 市场流动性是指“在几乎不影响价格的情况下迅速达成交易的能力, 往往与市场交易量、交易成本、交易时间等因素有关”。

(10) **其他名词**: 后文出现的其他名词有盈余波动性、持有利得、持有损失、未实现损益、已实现损益、金融资产规模、金融资产收益、盈余管理、赚钱效应、高额薪酬、过度自信、市场乐观和市场悲观。对它们的定义和解释见相关章节。

第三节 研究现状

长期以来, 股票价格的波动是经济金融学的经典研究问题。其中, 宏观经济学研究了股票价格波动对金融稳定和实体经济的破坏和影响, 行为金融学研究了投资者行为与心理对股票价格波动的决定和影响, 但会计领域却很少关注会计制度和会计信息等对股票价格波动的影响。究其原因, 关键在于会计学术界一直认同会计是信息处理技术这个基本假设。在信息处理技术假设下, 无论是会计信息含量还是价值相关性研究, 都很难认可会计准则作为监管制度对上市



公司行为的影响与决定性,从而没有客观把握会计在金融经济体系中的重要性。

一、经济金融学的研究

一方面,宏观经济学通常把资产价格波动作为测评金融脆弱性的指标 (Fisher, 1911; Minsky, 1971; Minsky, 1986; Bernanke, 1983; Marshall, 1992; Allen and Gale, 2000; 伍志文, 2002; 刘霞辉, 2002; 瞿强, 2007), 分析它对金融稳定性、实体经济稳定以及通货膨胀预期的影响, 但宏观研究的局限性在于很难深入解释资产价格波动的形成机理和影响因素。

另一方面, 针对“资产价格波动之谜” (Campbell and Cochrane, 1999), 行为金融学从风险厌恶、情绪波动、信念异质等角度研究发现股票持有损益会影响投资者情绪, 改变投资者的风险厌恶水平, 然后通过“噪声交易”将资产价格推得更高或者超跌 (Barberis et al., 1998, 2005), 进一步的研究表明投资者是非理性的和过度自信的 (Odean, 1998), 并且普遍存在的过度交易行为给资本市场带来了额外风险 (Barberis et al., 1998), 甚至影响到市场总量的系统性变化 (Watanabe, 2008; Dumas et al., 2009)。但是, 行为金融学很难解释股票价格与资产负债表之间的关联性。

二、会计学的研究

与经济学和金融学相比, 会计学者虽然在理解资产负债表和管理行为方面有专业优势, 但贡献却相对有限。

首先, 在股票价格波动的问题上, 鲜有来自会计学的研究。自 Ball and Brown (1968) 以及 Beaver (1968) 首次证实会计信息对于证券价格具有估值作用, 宣告“会计信息无用论”不成立以来, 会计学与公司金融就一直密不可分, 以决策有用性作为报告目标, 确立了公允价值会计理念。但也受到了批评和质疑: Holthausen and Watts (2001) 认为价值相关性研究很难推导出有益于准则制定的建议; 陆正飞等 (2009) 认为会计学近三十年来少有新颖的和有价值的研究主题, 创新性远不如金融学等相邻领域。

其次, 业内正在反思会计学研究的发展方向。第一, 现有文献忽略了对会计学与金融学、经济学的结合研究。Wilson (1996) 在评判会计学的局限性时提出,

会计学家如果仍然固守在本领域内,而不重视跨学科结合研究,将来很可能失去某些方面的竞争优势。Sloan(2001)通过分析 Shleifer and Vishny(1997)发现,金融经济类文献对会计学研究成果的引用仅有 3%,由此可见会计学者对经济学的贡献太少。第二,长期把会计视为信息系统,忽略了会计的本质和社会属性。我国著名会计学者杨纪琬和阎达五早在 20 世纪 80 年代就对这个缺陷提出了质疑。杨纪琬、阎达五(1980,1982)认为会计的本质是有意识的价值管理活动,既有技术性也有社会性,需要妥善处理经济价值与使用价值、整体利益与局部利益的关系。这些重要理论和现实问题都没有被包括在会计学的研究内容之中。第三,现有文献还没有关注公允价值计量作为会计制度的政策后果,没有重视会计准则对管理者行为的影响,也没有重视会计信息对市场投机和投资者情绪的影响,因此还没有客观把握会计在经济、金融体系中的作用和角色。

再次,现有研究对公允价值会计与金融风险相关性的解释有较多冲突。Penman(2007)认为市值会计(即公允价值计量)很可能降低了会计信息质量。Landsman(2007)认为测定误差和估计来源很可能对公允价值信息质量不利。Schwarzman(2008)认为公允价值会计恶化了次贷危机。周华、刘俊海(2009)认为公允价值会计“缺少科学性,不能称之为理论”。黄世忠(2009)等大量文献认为公允价值会计具有顺周期效应,在经济萧条时期迫使金融机构确认大量投资损失进而恶化实体经济。FASB 和 IASB 等学术权威机构认为导致金融危机的原因更多地在于次贷产品本身而不是公允价值会计。Barth(2004)则提出会计只有将经济活动的内在波动传递给市场参与者才有利于金融稳定。在这些观点和意见中,有两个见解很重要:一是导致金融危机的原因更多地在于次贷产品本身,二是公允价值会计具有顺周期效应。其中,第一类意见侧重于撇清公允价值对金融危机的贡献,第二类意见旨在强调公允价值信息的反映职能对金融危机存在影响,但这两者都没有重视公允价值计量作为一项监管规则对上市公司投融资行为的制度影响。

最后,会计计量理念在一些关键问题上仍然存在较大争议。这些问题是:公允价值计量是否会对会计实体和经济发展造成负面影响?是否导致股票价格波动?影响机理和影响程度如何?应当如何防范?这些问题迄今没有结论,已经困扰业内多年,还需要深入的研究。



三、研究构建

会计学的未来发展前景有两个方面值得会计学者关注。一是应当更能理解会计数字的经济内涵(Sloan,2001),并且会计学应当与经济学、金融学、战略学、组织学等其他学科相结合,只有这样才能得出真实有用的研究结论(Wilson,1996);二是应当重视会计的本质和社会属性,而不只是会计的技术属性。因为会计是具有经济后果的(Zeff,1978),并非只是单纯的信息处理技术(阎达五,1983a;1983b)。

在这个发展前景下,针对资产价格波动这个经济学问题,更好的研究构建在于完善会计是信息处理技术这个基本命题,重视会计的本质、社会属性和经济后果。在这个新的研究框架下,可以就公允价值计量对实体经济以及资本市场的影响得出有益的解释,进而为会计准则修订和金融风险管理提供经验证据和政策参考。

第四节 研究框架

本书的研究框架如图 1-1 所示。本书主体共有四个组成部分:第一部分是导论,见第一章;第二部分是理论分析与准则研究,见第二、三章;第三部分是实证研究,见第四章至第八章;第四部分是研究结论,见第九章。各章研究内容与逻辑结构如下。

本书第一部分包括六项内容。其中,第一节阐述研究背景、现实意义和研究问题,第二节阐述本书的关键名词和分析范围,第三节进行文献综述并提出研究构想,第四节阐述研究框架、逻辑结构和研究内容,第五节阐述实证研究设计,第六节阐述本书的主要创新和研究改进。

本书第二部分依逻辑结构共有两章。第二章展开理论与文献分析,梳理相关学科的主要研究成果、分析研究现状和不足,以确立分析基础和理论依据。第三章阐述公允价值会计准则的发展历程,以及公允价值会计在中国的应用原则。

本书第三部分依逻辑结构共有五章。第四章对公允价值计量进行界定、度量 and 理论分析,考察了上市公司的资产结构和盈余结构在公允价值计量下的变