

中国经济博士论丛



ZHONG GUO JING JI
BO SHI LUN CONG

论资本 成本会计

● 胡玉明 著 ●

LUN ZIBEN
CHENGBEN KUAIJI

中国经济出版社



中财 80091996

论资本成本会计

胡 玉 明 著

C 2347/16

中央财经大学图书馆藏书章

登录号 460081

分类号 F-234.2/23

中国经济出版社

责任编辑：孟庆玲
封面设计：高书精

资本成本会计

胡玉明著

*

中国经济出版社出版发行
(北京市百万庄北街3号)
各地新华书店经销
北京星月印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 1/32 8.625 印张 205 千字
1997年3月第1版 1997年3月第1次印刷
印数：1—5000
ISBN 7-5017-3916 1/F·2812
定价：18.00 元

序

本书是青年学者胡玉明博士以他于1995年9月提出的博士论文《论资本成本会计》为基础进行修订、补充而成，使其内容在原有基础上又进一步扩展和深化了。

从总体上看，本书是一本起点高、学术视野宽广、具有很大大开拓性的跨学科研究专著。作者在本书中，以当代高度发达的金融市场为基础，以完善的现代公司制度和会计信息系统为基点，依据会计与社会、经济环境、条件相互依存的基本原理，进一步丰富、发展了R. N. Anthony教授于70年代提出的“权益资本成本会计”的基本构想，并在广度与深度上均取得了重大突破。

本书的撰写，具有以下重要特点：

1. 显示了良好而严谨的文风。

作者认真钻研大量中、外文献，详细地占有材料，旁征博引，言必有据；以此为基础，伸述己见，思路缜密，分析渗透，且言简意赅，很有特色。

2. 从广阔的学术视野，创造性地开展跨学科研究。

作者把握时代脉搏，勇于在学科的前沿进行开拓，取得了重要进展。具体表现在：本书以其所开拓的“资本成本会计”为主线，对财务会计、管理会计领域中一系列基本理论问题及其最新发展以及当代会计发展的一体化趋

向和会计与邻接学科（企业理财学、经济学）的关系等重大问题，均以全新的视角，条分缕析地进行了由此及彼、由表及里的分析研究，表述了自己精辟而独到的见解，且环环相扣，相互贯通甚见功力。

3. 著述思想具有较大的前瞻性。

本书的研究从总体上看虽属一种前瞻性的研究，但随着我国社会主义市场经济体制的建立和发展、改革、开放不断向广度、深度上发展，本书的研究成果对实践的指导意义将与日俱增，并将对我国社会主义市场经济跨世纪的健康发展作出有益的贡献！

我国目前正处于一个大改革、大发展，也是大创造的历史时代。这样的时代，正是理论工作者可以大有作为，开展创造性研究、产生重要理论成果的黄金时代！因为实践的开拓需要理论的开拓为先导；理论上的开拓可以为实践上的开拓开辟广阔的前景！本书的著述较好地体现了这一时代精神，是其最大可贵之处！

我个人同本书作者有较长期的学术交往，深知他具有广博、深厚的理论基础和优良的科研素质，且正值年富力强，在科学上锐意开拓，锲而不舍，勇攀高峰，其未来学术上的成就诚未可限量也！欣喜之余，特略书数语为之序。

余绪缨

1996年7月1日于
厦门大学敬贤楼

内 容 摘 要

本书是以作者1995年9月提交的博士学位论文《论资本成本会计》为基础进行修订、补充而成的。全书除引言外，分为八章，共约二十余万字。各章的主要内容是：

第一章 “一个中心，两个基本点”：

资本成本会计研究的基础

Anthony教授所提出的有关资本成本会计理论构想，在当时曾经引起人们的关注和论争，但是，最后却无法为美国财务会计准则委员会所接纳。作者认为发达的金融市场、完善的现代公司制度和会计信息系统三者之间具有共生互动性。本章在分别讨论发达的金融市场、完善的现代公司制度和会计信息系统的基础上，指出发达的金融市场、完善的现代公司制度和会计信息系统是研究资本成本会计的前提条件。如果没有发达的金融市场，就没有完善的现代公司制度，就不可能计量权益资本成本，也没有必要计量权益资本成本。完善的会计信息系统应该提供有助于决策的信息。很显然，在发达的金融市场和现代公司制度下，有关资本成本的信息是有助于决策的信息。完善的会计信息系统必须提供这方面的信息，否则，会计信息系统就称不上是完善的会计信息系统。因此，如果没有完善的会计信息系统，资本成本会计也就不可能提上议事日程。基于这样的认识，作者认为资本成本会计研究应该建立在一定的基础上。这个研究的基础就是以发达的金融市场为中心，以完善的现代公司制度和会计信息系统为基本点即所谓的“一个中心，两个基本点”。

第二章 资本成本的计量

“会计就是一个计量的过程”。要推行资本成本会计，首要解

决的问题就是资本成本的计量问题。本章在讨论资本成本要素、计量基础和历史资本成本与边际资本成本的基础上,以发达的金融市场为背景,重点讨论各个资本成本要素的计量方法,尤其是权益资本成本的计量方法。在此基础上,进一步讨论公司整体资本成本的计量问题。最后,对可转换债券、个人所得税问题和递延项目等问题作了简要的讨论。本章是全文的基础。

第三章 资本成本会计的理论构想

本章以美国会计学家 Robert · N · Anthony 教授 70 年代所提出的资本成本会计核算程序的设想为出发点,讨论了资本成本会计理论构想对财务报表的影响,在此基础上,以 David W. Young 和 J. A. Hayes 两位会计学家对该问题的实证研究佐证资本成本会计理论构想对财务报表的影响。最后,本章进一步讨论 80 年代 Anthony 教授对资本成本会计理论构想的新发展。

第四章 资本成本会计概念结构

财务会计概念结构是一个庞大的理论体系。资本成本会计理论构想的提出引发出了一系列的理论问题。本章围绕资本成本会计这个主题,结合 Anthony 教授有关资本成本会计理论构想讨论资本成本会计概念结构问题。会计信息系统的目标是会计概念结构的基础,通过对“经管责任学派”和“决策有用性目标学派”的深入讨论,提出了“决策有用性目标”是构建资本成本会计概念结构的基础。以会计信息系统的决策有用性目标为基点,讨论会计信息质量特征、会计确认和计量标准,而后,采用类比的方式并以财务会计信息质量特征为标准论证财务会计子系统必须确认和计量资本成本中的隐含资本成本。最后,本章对资本成本会计要素问题进行研究,着重讨论“主体权益”要素、“资产”的定义以及“资产”和“费用”要素密切相关的“成本”概念。

第五章 资本成本会计理论构想的意义

作者认为资本成本会计的意义远不止于此，其意义已经超出了以“财务报表”为中心的财务会计信息系统本身，对会计信息系统的另一个子系统——管理会计子系统、公司理财学以及会计学与经济学的关系等问题的研究也有重要的理论意义。当然，资本成本会计理论构想的提出引发了许多争议，作者从稳健性原则、主体观念、成本观念、两类资本（债务资本与权益资本）的界限、应税基础和成本效益原则等方面，深入地讨论这些争议的问题并论证从理论上说确认和计量资本成本不仅是可行的而且是有益的。通过对会计准则性质的研究，作者认为会计准则是不同经济利益主体利益协调的结果和产物，因此，资本成本会计理论构想不能为会计准则制订机构所接纳，问题不在资本成本会计理论构想本身，而在于会计准则制订机构本身。同时，作者也指出由于习惯的思维定势，要推行资本成本会计光靠理论的支持是远远不够的，更重要的是首先要让实务界习惯它，认识到它的优点，进而敦促会计准则制定机构接受它。这尚需若干时日，不能一蹴而就。但是，面对金融市场的发展和金融工具的创新，作者对资本成本会计的前景持乐观态度。

第六章 公司资本结构论

本章在上一章的基础上，进一步讨论资本成本会计在公司理财学方面的理论意义。实际上，本章是第四章的延续。公司资本结构理论是当代公司理财学理论中的一个相当重要的理论问题。资本结构是公司筹集资本的前提，制约了公司筹集资本的边际资本成本，而公司筹集资本的边际资本成本又是用资即投资决策的基础。公司的资本成本与公司的资本结构、投资决策和筹资决策等当代公司理财学理论问题密切相关。本章围绕公司资本结构进一步讨论资本成本及资本成本会计在公司理财学方面的理论意

义。作者认为资本成本是公司投资决策的基准“取舍率”，同时，又是公司筹资决策的依据。因此，本章对资本成本在投资决策和筹资决策中的重要意义进行详细的讨论。在此基础上，本章还对资本成本在公司营运资金管理中的意义进行讨论。

第七章 会计一体化：当代会计科学发展之大趋势

从某种意义上说，本章是前面各章的总结。本章在前面各章的基础上，进一步讨论财务会计、管理会计、成本会计和公司理财学等相关学科之间的联系，进而，对会计一体化问题进行简要讨论，以便从某个侧面展示当代会计科学发展之大趋势。就会计学科之间的关系，作者认为成本会计与财务会计、管理会计关系都相当密切，但是，作者认为严格地说管理会计包括成本会计，以“作业成本计算”为中介的“作业管理”之产生和发展印证了这一点。就财务与会计关系这个老问题，作者认为财务与会计关系密切，但是，它们属于两个不同性质的独立学科，遵循不同的发展趋势。会计反映现金流量，而财务改造现金流量。财务与会计的关系如同化妆师与摄影师的关系。作者坚持财务会计与管理会计是会计信息系统的两个分支学科，它们实际上是会计信息系统在提供信息的侧重面上的“同源分流”。虽然它们属于会计信息系统的不同层次，但是它们都是相对独立的学科。管理会计作为一个独立的学科不容否定。在此基础上，本章以高新技术在经济领域中的广泛应用为依托，以发达金融市场为基础，进一步讨论会计一体化问题。作者认为当前会计科学的发展趋势表明财务会计与管理会计在新形势下出现某些协调的趋势。为了财务会计与管理会计这两个不同层次的信息子系统的“平稳过渡”也为了会计信息系统决策功能的充分发挥，有必要进一步协调财务会计与管理会计的不协调之处。资本成本会计有助于这种协调。新时代呼唤着资本成本会计，而资本成本会计也将应时代的呼唤走向会计舞台。最后，本章从会计所面临的技术背景、社会背景和外部经济

环境讨论当代会计科学面临的挑战和取得的新进展，从某个侧面展示当代会计科学发展的大趋势——在可以预见的将来，现行会计科学体系将突破旧的框架，发生革命性的变革，呈现在我们面前的将是一个以作业管理为基础、以资本成本会计为中介，以现金流量贯穿始终，财务会计与管理会计融为一体的新会计科学体系。

第八章 中国的资本成本会计：任重而道远

本章实际上是全文的结束语。本文前面各章以西方国家发达的金融市场为基础、以完善的公司制度和会计信息系统为背景、以高新技术为依托，将视野扩展到财务会计、管理会计和公司理财学，全面地研究资本成本会计。但是，本文的宗旨是“立足现实，展望未来；立足国内，放眼世界；博采众长，为我所用”。因此，本文最后部分立足我国国情进一步讨论资本成本会计在中国的应用问题，展示其发展前景。作者认为“资本是有偿的，使用资本必须计量其成本”这句话今天已经逐步为我国广大经济理论工作者和实务工作者所接受。确认和计量资本成本的意识已经觉醒，但是，目前我国，由于作为外部环境的金融市场的畸形发展、作为内部环境的现代公司制度的“变形”和会计信息系统内部会计信息的非相关性等三个因素的影响，因此，目前要在我国财务会计体系中确认和计量资本成本条件尚不具备。有鉴于此，作者认为要在中国推行资本成本会计任重而道远。但是，作者并不因此而认为目前我国研究资本成本会计没有任何意义。在分析目前我国国有企业的权利结构和财政部提出的“资本收益率”和“资本保值增值率”两个指标的基础上，根据我国国有企业的历史渊源，作者提出可以根据社会经济发展目标确定社会资本成本，以此为基础考核、评价国有企业的经营业绩或国有资产的保值增值，从而使国有企业经营业绩的考核与社会经济发展目标联系起来。

本文主题词：资本 资本成本 资本成本会计

目 录

引言	(1)
第一章 “一个中心，两个基本点”： 资本成本会计研究的基础	(6)
一、一个中心：发达的金融市场	(6)
(一) 金融市场的构成	(6)
(二) 发达金融市场与现代公司的理财活动	(9)
二、基本点之一：完善的现代公司制度	(10)
(一) 企业的组织形式	(10)
(二) 企业的性质	(13)
三、基本点之二：完善的会计信息系统	(16)
四、“一个中心，两个基本点”： 资本成本会计研究的基础	(19)
第二章 资本成本的计量	(26)
一、资本成本计量的基础	(26)
(一) 资本成本的要素	(26)
(二) 资本成本计量基础	(29)
(三) 历史资本成本与边际资本成本	(29)
二、资本要素成本计量	(29)
(一) 债务资本成本的计量	(29)
(二) 权益资本成本的计量	(32)
三、公司整体资本成本计量	(44)
(一) 以各类资本帐面价值为基础计量公司 整体资本成本	(44)

(二) 以各类资本市场价值为基础计量公司	
整体资本成本	(45)
(三) 按目标资本结构各类资本比重计量公司	
整体资本成本	(46)
四、有关问题的进一步讨论	(47)
(一) 可转换债券	(47)
(二) 个人所得税问题	(48)
(三) 递延项目	(49)
第三章 资本成本会计的理论构想	(53)
一、Anthony 教授有关资本成本会计的理论构想	(53)
二、资本成本会计对财务报表的影响	(63)
(一) 资本成本会计对财务报表的影响	(63)
(二) 资本成本会计对财务报表影响的实证研究	(67)
三、Anthony 教授有关资本成本会计理论构想的发展	
.....	(70)
(一) 并非所有权益都是求索权	(71)
(二) 资产负债表的结构	(72)
第四章 资本成本会计概念结构	(78)
一、会计信息系统目标之进一步讨论	(78)
二、资本成本确认和计量之理论分析	(82)
(一) 会计信息质量特征	(83)
(二) 会计确认和计量的基本标准	(85)
(三) 资本成本确认和计量之理论分析	(88)
三、资本成本会计要素问题研究	(92)
(一) 单独设置“主体权益”要素	(93)
(二) 与“资产”、“费用”要素相关的成本概念	(95)
(三) 资产的定义	(102)
第五章 资本成本会计理论构想的理论意义	(109)

一、从财务会计子系统本身来看资本成本 会计的理论意义·····	(109)
二、从管理会计子系统来看资本成本会计的理论意义 ·····	(118)
三、资本成本会计在一定程度上缩小了会计学 与经济学在某些方面的差异·····	(125)
四、有关资本成本会计理论构想的论争·····	(127)
(一) 资本成本确认和计量若干理论问题研究·····	(128)
(二) 美国财务会计准则委员会为何不接受 资本成本会计理论构想·····	(139)
第六章 公司资本结构论 ·····	(150)
一、公司的资本结构理论·····	(150)
(一) 资本结构中负债的意义·····	(151)
(二) 早期的资本结构理论·····	(152)
(三) 现代公司资本结构理论·····	(155)
二、公司资本成本与公司投资、筹资决策·····	(167)
(一) 公司边际资本成本的进一步讨论·····	(168)
(二) 公司资本成本与公司投资决策·····	(170)
(三) 公司资本成本与公司筹资决策·····	(173)
三、公司资本成本与公司营运资本管理·····	(175)
(一) 营运资本的含义·····	(175)
(二) 公司资本成本与公司营运资本管理·····	(176)
第七章 会计一体化：当代会计科学发展之大趋势 ·····	(189)
一、资本成本会计相关学科之间的关系·····	(189)
(一) 会计科学中各个分支学科基本概况·····	(189)
(二) 会计学科之间的关系·····	(192)
(三) 公司理财学或财务管理学与会计学的关系·····	(195)
(四) 管理会计学科属性再认识·····	(199)

二、会计一体化：当代会计科学发展之大趋势·····	(209)
(一) 财务会计与管理会计这两个学科出现协调的趋势 ·····	(210)
(二) 当代会计科学发展之大趋势·····	(215)
第八章 中国的资本成本会计：任重而道远·····	(230)
一、焦点与难点：中国资本成本的计量问题·····	(230)
(一) 焦点：资本是有偿的，使用资本必须计量其成本 ·····	(230)
(二) 难点：资本成本计量问题·····	(233)
二、资本成本：考核国有企业资产保值增值的理想选择 ·····	(238)
本书主要参考文献·····	(248)
后记·····	(261)

引 言

自从1973年美国会计学家Robert·N. Anthony教授在《哈佛企业评论》(Harvard Business Review)发表了题为“权益资本成本会计”(Accounting for the Cost of Equity)的论文之后,资本成本会计问题一度成为会计学界关注的热点。中外会计学界都将资本成本会计视为未来会计的发展趋势之一。(葛家澍,1988;李天民,1994;Ahmed·Belkaoui,1985)

资本成本会计是一个既古老而又年轻的会计分支。说它古老是因为在会计文献上,Anthony教授关于资本成本会计的理论构想并不是一个新的话题。早在二十世纪初期,人们就已经提出了类似的设想(Cole,1913;Scovell,1919),并且进行过长时间而热烈的辩论。这场辩论直至60年代后期才告一段落。然而,60年代(Most,1963)和70年代(DeFliese,1973;Anthony,1973,1975)烽烟再起。尤其是1973年Anthony教授在《哈佛企业评论》发表了题为“权益资本成本会计”的论文,再次引起会计学界对资本成本会计的关注和论争。说它年轻是因为在美国资本成本会计至今尚未为会计准则的制定机构——美国财务会计准则委员会(FASB)所接受,更谈不上在实践中实施。虽然在这期间,曾有一些会计理论研究者讨论了推行资本成本会计的可能性,但是,在会计实务中,会计职业界为了维护公认会计原则,对于推行资本成本会计的理论构想无动于衷。(Anthony,1975)

然而,在历史发展的长河中,不存在永恒不变的现象。一切都在发展和变化之中。唯有发展和变化才是事物的本质,任何事

物正是由于不断发展和变化，才显示出其生命力。会计科学也不例外。历时五百余年而久经不衰，号称是“人类绝妙的创造”之复式记帐程序、由于具有客观性和可验证性优点而历来倍受人们推崇的历史成本计量基础以及体现经管责任、反映权责的发生及影响期间的权责发生制，在全球经济迈向金融化、信息化和国际化的大潮中，将受到来自各方面的冲击。我虽然不敢妄自断言在可以预见的将来它们将退出会计的历史舞台，但是，我坚信它们将在“四面楚歌”声中变得面目全非，取而代之的将是一个全新的会计模式。尽管人们从传统会计观念中彻底挣脱出来，尚需若干时日；尽管还有许多人即将发生的这场会计变革存有这样那样的疑虑，但是，在会计实务中，面对不断发展和变化的新形势，原来的会计模式日趋明显的弊端，迫使最富有现实感的人们，冲破传统的习俗观念，义无反顾地接受这场会计变革。资本成本会计将借此机会冠冕堂皇地登上会计舞台，在会计信息系统中占一席之地。

资本成本会计，既是连接会计信息系统两个相对独立领域——财务会计与管理会计——的纽带，又是连接会计信息系统与公司理财学的纽带。

随着经济的发展，资本成本信息在管理决策中的地位越来越重要。当前我们“正处在一个大改革、大发展，也是大创造的历史时代。这样的时代，正是理论工作者可以大有作为，开展创造性理论研究、产生重要理论成果的黄金时代！因为实践的开拓需要理论的开拓为先导；理论上的开拓可以为实践上的开拓开辟广阔的前景！”（余绪缨，1995）处于这个时代的我，正是在这种“历史使命”的驱动下，不揣冒昧地选择了“资本成本会计”这个研究课题作为博士学位论文的选题。

除此之外，在论文的选题过程中，还有两个因素在这里不能不提：

第一，在我攻读博士学位期间，我有幸参加导师余绪缨先生主持的国家自然科学基金项目“以高科技为基础，同‘作业管理’紧密结合的新会计体系研究”课题的研究工作。在这个课题中，余先生提出了“紧密结合当代科技、管理上的新发展，适应企业经营目标从‘利润最大化’向‘股东投资报酬现值最大化’的转变，创建一个以作业管理（ABM）为基础、以作业成本计算（ABC）为中介，以现金流量贯穿始终、财务会计与管理会计融为一体的新会计体系”的研究目标。我深受启发，深感要实现余先生所提出的目标，资本成本的确认和计量是一个亟待解决的问题。

第二，在硕士研究生阶段，我在蔡淑娥教授的指导下，以“投资项目经济评价中的折现率研究”为题撰写硕士学位论文。在论文中，我专门对投资项目动态经济评价中所应用的折现率问题进行初步的研究。硕士研究生毕业之后的三年里，我主要是从事财务会计的教学工作，对财务会计有了进一步的认识和体会。而我的博士研究方向是现代管理会计，在导师余绪缨先生的教导下，对现代管理会计和公司理财学也有一定的认识和体会。综合考虑这些因素，我便选择了既与财务会计、管理会计有关，又与公司理财学有关的“资本成本会计”作为论文的选题。

基于上述认识，本文试图克服 Anthony 教授单纯从财务会计的角度研究资本成本会计的局限性，拓宽研究视野，以发达的金融市场、完善的现代公司制度和会计信息系统为基础，以当前高新技术蓬勃发展并广泛应用于生产领域为依托，把资本成本会计置于整个会计信息系统和公司理财学的大环境之中，并从多方面多角度进行研究。最终，为创建一个以资本成本会计为中介，以作业管理（ABM）为基础，以现金流量贯穿始终，财务会计与管理会计融为一体的统一会计体系做点努力。

根据这样的设想，本文以金融市场、现代公司制度和会计信息系统为主线并贯穿全文，在讨论资本成本计量问题的基础上，依