

企业价值与财富变动报告研究^{*}

朱开悉

(南华大学经济管理学院 421001)

【摘要】 现行以财务资源和财务状况为核心、以历史成本为基础的企业财务三表报告体系, 不能满足使用者对企业未来财务潜力、企业核心能力、企业价值、企业财富变动等信息的需求, 影响了企业财务信息的决策相关性和信息有用性。论文在对国内外财务会计学界关于企业财务报告讨论文献介绍评析的基础上, 提出了企业价值报告和财富变动信息披露的研究设想, 并对构建企业价值报告和披露企业财富变动信息的意义与难点进行了讨论。

【关键词】 企业价值 财富变动 企业财务报告 企业价值报告

一、问题的提出

企业财务报告信息的相关与可靠是世界上许多国家政府部门、学术机构和会计职业组织普遍关心的重要问题。投资者对企业未来价值和财富变动的信息需求给传统的财务报告模式提出了严峻挑战, 个性化报告模式、会计数据库报告模式和事项报告模式越来越受重视。许多国家和国际会计组织纷纷开展对财务报告改进问题的研究。

国内财务会计学界对企业财务报告改进的论述主要集中于四个方面: 一是财务信息的质量标准。葛家澍和陈少华(2001)认为评估财务报告质量的标准包括财务信息内容的质量和财务信息表述(披露)的质量; 朱元午(1999)认为相关性与可靠性是会计信息质量的两难选择。二是批评现行企业财务报告局限性。葛家澍、陈少华(2001)认为, 重成本而轻价值、重历史而轻未来、重利润而轻现金流量是现行财务报告的局限性。朱开悉(2002a)认为财务报告重财务资源轻财务能力、重财务状况轻财务潜力、重财务表现能力轻财务核心能力是现行财务报告的主要局限性。三是未来企业财务报告模式改进和发展趋势。周红(1998)则比较了企业财务报告的三种模式。冯巧根(2002)对21世纪企业财务报告发展趋势进行了展望。朱开悉(2002b)提出了建立企业财务核心能力报告的设想。四是企业财务会计信息披露方式的改进和网上披露。肖泽忠(2000)对信息技术与未来会计模式进行了探讨, 并提出了大规模按需报告的公司财务报告模式。吴东辉(1998)探讨了企业的实时报告系统。薛云奎(1998)提出了建立网络时代的会计频道的设想。

这些讨论对于改进企业财务报告虽然非常重要, 但均属于某一方面的研究, 未能涉及企业财务报告披露的基础, 因而仍然需要进一步研究。本文将在介绍评析的基础上, 提出企业价值报告和财富变动信息披露的研究设想, 并对其研究意义难点进行讨论。

二、国际会计学界对企业财务报告改进的努力

自1995年美国注册会计师协会(AICPA)发表《论改进企业报告——着眼于用户》以来, 企业财务报告改进就成为国内外财务会计学界讨论的焦点问题。美国证券交易委员会委员沃尔曼(1996)在《会计瞭望》上连续发表了总标题为《在发展的环境下会计和信息披露的未来: 需要剧变》的系列论文, 认为传统财务报表现在比过去更不能反映创造财富的资

^{*} 本文受国家自然科学基金项目(70272048)资助。

产,财务报告正陷入加速失去其有用性的困境。还认为有相当大数量的资产被历史成本会计低估了,不仅如此,我们的整个资产分类并没有被完全确认,并且问题还在变得越来越糟,且对财务会计和公司报告跟不上商业活动的变化步伐而深感担忧。1991年,英国发布的《未来财务报告的模式》指出:现行财务报告关于企业业绩和财务状况的计量,基本上仍是根据各企业所使用资源的原始成本或历史成本,这与未来业绩的预测和充分计量并不相关。现行财务报告过于重视盈利的单一计量,在一个复杂性不断增加的世界里,任何单一的数据,都不可能捕捉企业每一个报告期内影响财富变化的各个侧面。现行资产负债表和收益表无法满足 21 世纪市场经济的要求。可见,西方国家对现行企业财务报告的批评主要集中在财务信息的相关性和有用性上,并认为不相关的财务信息对投资者决策无用。Arthur Levitt (1999) 强调高质量的信息是市场的生命线,高质量的财务会计信息不但要求历史信息的可靠性,更要求企业未来成长信息的相关性。据 C. Frankfort-Nachmias and D. Nachmias (1992) 调查,对未来信息非常需要的,机构使用者占 73.33%,个人使用者占 80%,而对历史信息非常需要的,机构使用者仅占 10%,个人使用者只占 1.1%。AICPA (1995) 的一项调查也表明,对于不便于数据进行反映的财务(如核心能力)信息,认为可以用文字说明的,机构使用者占 86.67%,个人使用者占 82.22%。因此,企业价值信息和财富变动信息的披露是非常必要的。

哈佛商学院终身教授 Robert G. Eccles 和现任美国财务会计准则委员会(FASB)主席 Robert H. Herz 等(2002)指出:只有 19%的投资者及 27%的分析师认为财务报表在表达企业真实价值上非常有用。而企业高级主管也只有 38%的人认为他们的报告非常有用。更为惊讶的是,一个针对美国与加拿大的高科技产业所做的类似调查报告也显示,只有 7%的投资者、16%的分析师、13%的企业主管认为财务报表在表达企业真实价值上非常有用。因而,他们发出了进行企业财务报告“第二次革命的宣言”。第二次革命就称为企业价值报告革命。

国际会计学界重视历史成本为基础,对会计收益关心而忽视对公司价值、财富变动、经济收益的关注,主要源于财务报告的受托责任观。受托责任观的代表人物井尻雄士(1975)特别强调会计的“硬”计量,认为财务报表应以反映历史经营业绩及其评价为重心。但是,井尻雄士后来(1999)也认为:企业自创商誉、人力资源价值、产品品牌价值等信息都未在现行财务报告中得到反映,使得会计难以报告企业真实的财富价值和盈利能力。随着受托责任观向决策有用观转移,国际会计学界讨论现行企业财务报告的改进也就成为必然。这些讨论主要集中在无形资产和商誉会计、企业损益确定和披露、企业现值会计等三个方面。

1. 无形资产和商誉会计。现行财务报告尤其是资产负债表并不披露无形资产,其主要原因是美国财务会计准则委员会于 1974 年发布的第二号公告要求,公司发生的研究与开发成本必须在支出的当年立即作为费用处理,而不得予以资本化。但大多数美国学者和执业界人士认为其理论基础并不令人信服。随着高科技公司的大量涌现和知识经济时代的到来,无形资产和商誉等企业核心能力的计量与披露越来越重要。从理论上讲,企业外购商誉予以确认,自创商誉不予确认,这显然是一种矛盾。美国《会计月刊》1992 年发表了关于“商誉会计:该全面修订了”的文章。这些研究直接导致无形资产和研究与开发投资的资本化,从而向企业价值和财富变动财务报告迈进了一步。

2. 企业损益确定和企业损益信息披露。20 世纪 30 年代以来,损益表逐渐成为财务报表的核心。正如 William H. Beaver (1999) 所说,在财务报表中,没有其他任何数字能够像每股收益那样更吸引投资阶层的注意力。市盈率所受到的关注程度反映出了它的显著性。但是,价值增值在产生之时不予报告,而必须推迟到实现之时再予以报告,这会导致收益确定存在潜在的时间误差。因而,美国财务会计信息最大的使用者集团之一投资管理与研究协会(AIMR)在《20 世纪 90 年代的财务报表及其未来》(1993)的研究报告中,就强烈要求报告全面收益,另一个重要的使用者集团罗伯特·莫里斯协会(RMA)也支持一份按总括收益编制的收益表。1997 年 6 月, FASB 正式发布了第 130 号准则公告(FAS130)《报告全面收益》,要求在收益表之外,增加一张可以报告企业除了业主交易外的全部权益变动的报表。虽然,全面收益报表并未报告企业价值和财富变动,其收益也非经济收益。可是,全面收益报告毕竟向企业价值和财富变动财务报告迈进了一大步。

3. 企业现值会计。过去,人们均认为现值难以计量而拒绝采用。20 世纪 70 年代开始的金融创新和衍生金融工具加速了人们对现值会计的研究。FASB 经过十多年的艰苦研究,取得了实质性的重大成果,于 2000 年 2 月发布了第 7 辑财务会计

概念公告 (SFAC7)《在会计计量中使用现金流量信息和现值》。随着近年来人们对现值的不断研究, 黄世忠教授 (1997) 预言, 公允价值会计将是 21 世纪的会计计量模式。以历史成本计价还是以现行价值计价, 这是一场变革与反变革。保罗·B. 米勒 (Paul B. W. Miller) 教授 (1990) 说, “无论是变革, 还是反变革, 其背后都有相当大的支持力量, 但前者的支持力量稍占优势”。戴维特·所罗门斯 (1995) 还倡导在“持续经营价值” (value to the going concern) 或永续价值框架内采用现行成本会计模式。1995 年, 费尔萨和奥尔森 (Feltham and Ohlson) 提出了干净盈余理论, 为根据资产负债表和收益表数据来评价一个企业的市场价值提供了数学模型。现值技术的发展又向企业价值和财富变动财务报告前进了一大步。

另外, 非常流行的资产重估显然是对历史成本计量的修正, 可以说, 会计学界进行的每一次努力、每一次变革, 其目的都是为了向企业价值和财富变动财务报告逼近。由于西方会计学界是从各个方面逼近企业价值报告和财富变动财务报告, 因而导致企业财务信息披露越来越多, 以致为了满足决策的要求, 只能不断增加财务信息披露的数量。格雷夫斯 (1994) 预期到 2021 年的信息披露将会导致人们反应的迟钝, 70 页的附注、50 页的管理者意见, 这会令所有的读者望而却步, 而考虑到目前的一些披露要求的建议, 情况可能会更糟。而解决信息披露过剩的最好办法是直接构筑企业价值报告和财富变动财务报告体系。

三、我国企业价值报告的未来研究设想

葛家澍教授 (1996) 指出: 财务会计核算本来是经济核算, 但多年来被成本所取代, 从成本回归价值, 以促进财务报告能够真正披露企业的价值, 可能是财务会计和财务报告今后的改革与发展方向。程春晖博士 (2001) 也认为现行以历史成本、实现一配比、稳健主义“三位一体”为基本特征的收益确定模式呈现出摇摇欲坠之势, 现行价值计量是财务会计发展方向。

企业价值和财富变动报告作为企业财务报告改进的主要方向和根本目标, 它涉及企业财务报告改进、企业现值会计系统、企业财富变动计量、资产价值评估等理论与实际的重大问题, 其未来的研究应主要集中在以下方面:

1. 企业 (财务) 核心能力与企业价值研究。企业财务报告改进的目的是改变现行通过报告企业盈余间接报告企业价值的状况, 而直接报告企业的公允价值与财富变动。企业价值在外界环境 (投资者要求的收益率) 不变的前提下, 取决于企业的可持续盈利成长率, 也就是取决于企业可持续竞争优势, 最终取决于企业的核心能力。可见, 企业 (财务) 核心能力与企业价值的关系研究是企业价值报告研究的前提。企业无形资产、企业研究与开发、企业价值链、企业组织创新、企业人力资源、企业客户关系、企业治理结构、企业家的才能等企业核心能力对企业价值的影响, 以及如何计量这些影响是未来财务报告改进研究的重点之一。

2. 企业经济收益与财富变动研究。最早的收益概念即“财富的增加”。现在广泛使用的会计收益显然与经济收益概念背道而驰。随着会计目标由受托责任观向决策有用观发展, 会计学家们和会计职业组织正在试图扩展会计收益概念, 全面收益 (comprehensive income) 就是其成果。全面收益是一个主体在某一期间与非业主方面进行交易或发生其他事项和情况引起的权益 (净资产) 变动。它严格区分价值创造和价值分配过程, 采用了与传统净收益确定即收入—费用观不同的资产—负债观。真正全面的收益是经济收益, 虽然难以计量, 但人们不应放弃探索。因此企业经济收益与财富变动研究仍将是企业财务报告改进研究的重点。

3. 企业现值报告基础与现值会计技术研究。关注价值计量并研究引入企业价值和财富变动的可能性是企业财务报告改革的方向。企业现行价值和财富变动作为企业财务报告的基础, 如果取代现行的成本基础, 将极大提高企业财务报告信息的相关性和有用性。企业价值和财富变动报告涉及企业价值和财富变动的确认和计量, 包括确认和计量目标、对象、基本假设、确认原则和计量方法, 只有通过企业价值和财富变动的确认和计量才能找到提高信息披露质量的方法。而企业价值和财富变动的确认和计量必须以企业现值会计为基础, 应用企业现值会计技术。所以, 企业现值报告基础与现值会计技术研究将是未来财务报告改进研究的重点。

4. 企业未来报告体系研究。传统会计报告有三个基本方程: 即资产= 负债+ 权益; 收入—费用= 收益; 现金流入—现金流出= 现金净流入。这三个基本方程与历史成本计量密切联系, 也是资产负债表、损益表和现金流量表的基础, 从而构

成企业财务报告体系的三表结构。为了建立企业价值和财富变动财务报告的理论与方法框架,有必要对现行企业财务报告体系进行改进。首先将这三个基本方程改为:资产价值-负债价值=股东价值;期末企业价值-期初企业价值=企业经济收益;期末股东价值-期初股东价值=价值变动=财富变动=股东经济收益。相应地提出企业资产负债价值表、企业全面损益表和企业财富变动表的基本框架体系。现金流量表的地位将下降,不再是企业未来的主要报表,而是企业价值和财富变动报告体系的基础性报表。由于新的三表报告结构体系是全新的信息披露体系,目前还没有深入研究,可以预见,它将成为企业未来报告体系改进研究的重点。

5. 企业价值与财富变动报告的披露方式研究。提出企业资产负债价值表、企业全面损益表和企业财富变动表的基本结构与披露框架,只是企业财务报告改进的一个方面。为了提高企业财务报告的决策有用性,还必须对企业价值和财富变动信息及其披露的形式、载体、时间、方式、信息量等各方面进行研究。在知识经济和企业“e化”条件下,个性化报告、会计数据库报告、核心能力报告、适时信息报告和事项报告将越来越受到重视。而这一切的目的是为企业相关利益集团寻求更直接、更相关、更简化、更有用的企业信息披露方法,提高企业财务信息的决策有用性。在未来相当时期内仍然是企业财务报告改进研究的重点。

四、企业价值与财富变动报告研究的意义及难点

构建企业价值与财富变动报告对企业财务报告的改进、公司治理结构的完善、证券市场的健康发展、社会资源的有效配置以及保护投资者利益有重要意义。首先,企业价值报告被称为企业财务报告的“第二次革命”,其研究有助于最终采用现值计量,为企业价值报告和财富变动信息披露创造条件。其次,企业价值和财富变动财务报告涵盖了企业会计的许多方面,其研究可以为企业价值和财富的确认和计量提供依据,可以在企业定价和投资决策中得到广泛应用。第三,企业财务报告相关不仅体现在历史信息方面,更体现在企业未来价值和财富变动信息方面。因而,其研究有助于投资者决策、有助于社会资源的有效配置,有助于社会主义市场经济的健康、有序发展。第四,企业价值和财富变动财务报告研究可以完善企业财务报告理论与方法,为企业财务报告改进提供新的思路。第五,第十六届世界会计师大会,以“知识经济与会计师”作为大会主题,有人作出“把知识溶入资产负债表”的预言。而企业价值和财富变动财务报告将知识与能力作为企业价值和财富变动的重要组成部分,在会计报告系统中予以披露,因而可以真正实现将知识溶入报表的设想。

但是,构建企业价值与财富变动报告有以下三个方面的巨大难点:

第一、企业价值与财富变动报告会计计量基础的选择和企业价值、财富变动信息披露对信息质量可靠性的冲击与对策、以及如何解决现值计量的可靠性、可操作性和经济性。企业价值与财富变动报告会计只能采用现值会计计量基础,而现值计量的准确性取决于企业未来现金流量估计的准确性和贴现率选择的准确性,如果估计和选择的准确性受到怀疑,其信息的可靠性则受到冲击。如果增加估计和选择的投入,则其可操作性和经济性又受到冲击。也就是说,防止会计信息的人为操纵是企业价值报告的重大难点。因而必须在可靠性、可操作性和经济性三者之间进行抉择,它取决于现值计量技术的发展。

第二、企业价值和财富变动的确认原则和计量方法。它涉及企业价值和财富变动的确认的基本假设、原则和计量方法。企业价值包括股东价值、债权人价值、员工价值、社会价值等,它是一个巨大的价值系统,且各项企业价值相互冲突,其价值衡量就非常困难。同时,企业价值受企业核心能力尤其是企业拥有的知识、技术、能力以及整合运用这些知识、技术、能力的能力密切相关,而这一切在现行会计系统中均未得到很好的研究。因而企业价值与财富变动报告的基础研究还须进一步加强,也是构建企业价值与财富变动报告的难点。

第三、企业价值和财富变动报告体系研究。它包括现行报表的改进及企业资产负债价值表、企业全面损益表和企业财富变动表的构建等各方面。目前对企业财务报告的改进设想虽然很多,但大都建立在现行报告的成本计量基础上,真正以企业价值和财富变动为基础的企业价值报告设想仅限于企业全面损益表,其他设想非常少。即使是本文提出的企业资产负债价值表和企业财富变动表也只是初步设想而已。其报表结构、报表内容、指标体系、相互关系、以及报表指标的确认、计量、记录、归集和披露等都需要经过长期探索,这也是企业价值和财富变动财务报告体系研究的又一难点。

主要参考文献

- 程春晖. 2001. 全面收益会计研究. 大连: 东北财经大学出版社
- 冯巧根. 2000. 21 世纪财务报告发展趋势展望. 外国经济与管理, 1
- 葛家澍. 1996. 市场经济下会计基本理论与方法研究. 北京: 中国财政经济出版社
- 葛家澍, 陈少华. 2001. 改进企业财务报告. 厦门大学会计系
- 黄世忠. 1997. 公允价值会计——面向 21 世纪的计量模式. 会计研究, 12
- 斯蒂芬·A·泽弗, 贝拉·G·德兰, 夏冬林等译. 2000. 现代财务会计理论——问题与争论. 北京, 经济科学出版社
- 吴东辉. 1998. 信息技术发展与企业的实时报告系统. 会计研究, 6
- 薛云奎. 1998. 网络时代的财务与会计: 管理集成与会计频道. 会计研究, 6
- 肖泽忠. 2000. 大规模按需报告的公司财务报告模式. 会计研究, 1
- 朱元午. 1999. 会计信息质量: 相关性与可靠性的两难选择. 会计研究, 7
- 朱开悉. 2002a. 论财务报告重心的转移: 财务资源到财务能力. 贵州财经学院学报, 2
- 朱开悉. 2002b. 企业财务核心能力及其报告. 会计研究, 2
- 周红. 1998. 财务信息披露的三种基本理论模式. 会计研究, 12
- Arthur Levitt. Quality Information. 1999. The Lifeblood of Our Markets Remarks at the Economic Club of New York, October 18
- Association for Investment Management and Research. 1993. Financial Reporting in the 1990s and Beyond. Charlottesville
- Collins Daniel W., S. p. kothari, Jay Shanken and Richard G. Sloan. 1994. Lack of Timeliness and Noise as Explanations for the Low Contemporaneous Return—Earnings Association. Journal of Accounting and Economics 18
- C. Frankfurt—Nachmias and D. Nachmias. 1992. Research Methods in the Social Sciences
- David Solomons. 1995. Criteria for Choosing An Accounting Model, Accounting Horizons March
- FASB. 1997. FAS 130 Reporting Comprehensive Income. Norwalk, CT: FASB para. 41
- Feltham G. A. and J. A. Ohlson. 1995. Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities. Contemporary Accounting Research (Spring)
- Ijiri Yuji. 1975. Theory of Accounting Measurement. Sarasota, FL: American Association
- Ijiri Yuji. 1999. 美国会计的八大变化. 会计研究, 3
- Michael Davis. 1992. Goodwill Accounting: Time for an Overhaul, Journal of Accountancy, 6
- Paul B. W. Miller. 1990. The Conceptual Framework as Reformation and Counter—reformation, Accounting Horizons June
- Robert G. Eccles Robert H. Herz E. Mary Keegan, David M. H. Phillips. 2002. The Value Reporting Revolution: Moving Beyond The Earnings Game. 或林日峰、连忠证等译:《企业价值报告革命》, 台北, 资诚企业管理顾问有限公司
- Ray J. Groves. 1994. Financial Disclosure: When More is Not better. Financial Executive, 5~6
- Sutton, M. and J. Johnson. 1993. Current value: Finding a way forward, Financial Executive 9 (January—February)
- Steven M H Wallman. 1995. The Future of Accounting and Disclosure in an Evolving World: the Need for Dramatic Change, Accounting Horizon, 1995. 9 1996. 6 1996. 12 1997. 6
- The Institute of Chartered Accountants in England and Wales and The Institute of Chartered Accountants in Scotland, The Future Shape of Financial Reports 1991
- Wallman, Steven M. H. . 1996. The Future of Accounting and Financial Reporting: The Colonized Approach, Accounting Horizons
- William H. Beaver. 1999. Financial Reporting—An Accounting Revolution, 3rd Edition, prentice—Hall International, 薛云奎译. 财务呈报: 会计革命. 大连: 东北财经大学出版社

English Abstracts of Main Papers

Questionnaire Survey Analysis on Cost and Benefit about Listed Company Information Disclosure and Investor Information Obtaining

Zhou Qinye, Lu Zonghui & Jin ying

This article is dedicated to analyzing the cost—benefit level during the information disclosure procedure by listed companies and in the investors' process of obtaining information. Results show that the cost of information disclosure born by listed companies has been rising continuously during these years. On the side of investors, they pay quite a lot to obtain published information and this cost has risen. Investors consider the following documents as key information for their decision-making—annual reports, announcements on profit distribution and capitalization of capital reserves, prospectus for IPOs and secondary public offerings and pronouncement on shares issue. In periodical reports, items to which investors pay most attention include major financial ratios in interim report, abstract on accounting data and business data in annual reports, changes in number of shares and composition of shareholders and financial reports. For institutional investors, those most relevant financial data are growth ratio, profitability ratio and earnings quality.

Research on Enterprise Value Reporting and Wealth Change Reporting

Zhu Kaix

The three current financial statements focus on financial resources and financial position and it is based on historical cost principle. It neglects to reveal enterprise's financial potential, core competence, value and its wealth change so that it affects the ability to use useful information to make correct decision by enterprises. On the basis of the analysis made by domestic and foreign experts on financial reporting, this paper puts forward a suggestion to establish a system which makes enterprise value reporting and reveals the information of wealth change. It also studies the meaning and difficulty of establishing such a system.

On the Relationship Between Achieving the Purpose of a Corporation's Accounting Control and Conflict of a Corporation's Control Rights

Hu kai & Zhao Xi

In the modern corporation fundamental system, the control system of financial accounting has a very important role for achieving the purpose of a corporation's governance. This paper, applying some new research results of a modern corporation's ownership and control structures to think of problems of a corporation's accounting control, pointing out that the essential cause of divergence of purpose of a corporation's accounting control is the change of conflict of control rights. So for achieving the purpose of a corporation's accounting control we must analyse a particular conflict situation of a corporation's control rights and coordinate a corporation's rights allocation.