

【HJ*7/8】【KMB】【WM】【HT4】学校编码： 10384【JY】分类号【CD#F4】密级【CD#F2】

学号： 9511014【JY】UDC【CD#F8*2/3】

【HT2SS】【JZ(】学【位】论【文】

【HT1H】信息不对称与会计管制

【HT2K】李【维】友【JZ】】

【HT3K】【WB】指导教师姓名： 【WB】【CM(7)】唐予华教授【CM】】

【DW】申请学位级别： 【CM(7)】硕士【CM】】

【DW】【CM6-4】专业名称： 【CM(7)】会计学【CM】】

【DW】论文提交日期： 【CM(7)】1998年5月【CM】】

【DW】论文答辩日期： 【CM(7)】1998年【月】【CM】】

【DW】学位授予单位： 【CM(7)】厦门大学【CM】】

【DW】学位授予日期： 【CM(7)】1998年【月】【CM】】

【JY】答辩委员会主席【CD#F4】

【JY】【CM7-3】评阅人【CD#F4】

【JZ】1998年5月

【LM】

【SM(】【HT4”K】信息不对称与会计管制【SM】】

【HT】【HJ*2/3】【HT4”SS】

【DM(】内【容】摘【要】【DM】】

【BT1-1】内【容】摘【要】【AM】】

本文从信息经济学的角度，来解释和分析一些会计理论和现象。由于一些集团比其他集团可能有一些信息优势，造成了信息不对称。由于信息不对称而产生的不利选择和道德风险，损害了信息劣势方的利益。本文从保护投资者的角度出发，提出了减少不利选择的“决策有用性”；从维护股东和债权人的利益出发，提出了合同可以降低道德风险。而上述目标的实现，最终都是通过对会计信息实行管制，提高会计信息的质量特征来完成的。对会计信息而言，主要的管制是通过会计准则来规范会计信息系统的运行。

论文共分五个部分：

第一部分是总论，对论文进行全面概述。

第二部分在论述信息不对称之前，讨论了理想状态下的会计，尽管理想状态不存在，但对理想状态下会计的描绘，为现实提供了一面镜子，通过对比，有助于我们认识现实条件下会计的缺陷及其所面临的挑战。

第三部分讨论了由信息不对称造成的不利选择。管理当局和其它内部集团比外部集团拥有信息优势，导致了内幕交易的存在，这样，损害了信息劣势方的利益。尽管市场在一定程度上保护信息劣势方，但在信息不对称面前，市场常显得无能为力。会计上通过充分披露信息，改用现值计量属性，提高会计信息的相关和可靠性，以此来减少不利选择，保护投资者。

第四部分论述了由信息不对称造成的道德风险。由于经理人的努力具有不可观察性，产生了他们偷懒的道德风险。为了减少道德风险，通过与管理当局签订酬报合同，来激励经理人努力工作。由于合同总是以会计信息为基础，这样，会计信息就具有了经济后果，由于经济后果的存在，收益管理就不可避免了。

第五部分论述了由于信息不对称造成的不利选择和道德风险，以及由此而导致的市场失灵的

存在，管

制就成为必不可少的了。对会计信息的管制，主要是通过会计准则来完成的，然而，由于准则具有经济后果，这就决定了准则的制定，不仅是一个技术过程，也是一个政治过程。

【HTH】关键词：【HTSS】信息不对称【不利选择】道德风险【会计管制

【AM】

【LM】【HT】【HJ1】【HT4” SS】

【DM(】目【录】【DM)】

【BT1】目【录】【HTH】

第一章：总论【HTSS】【JY.】1【HTH】

第二章：理想状态下的会计【HTSS】【JY.】6

§ 1. 确定性情况下的现行价值会计【JY.】6

§ 2. 不确定性下的现值会计【JY.】7

§ 3. 储备确认会计【JY.】11

§ 4. 历史成本会计评述【JY.】12【HTH】

第三章：不利选择【HTSS】【JY.】15

§ 1. 财务报告的决策有用性【JY.】15

§ 2. 有效证券市场【JY.】22

§ 3. 决策有用性的信息观【JY.】26

§ 4. 决策有用性的计量观【JY.】【HTH】27

第四章：道德风险【HTSS】【JY.】32

§ 1. 经济后果和实证会计理论【JY.】32

§ 2. 经济后果的分析【JY.】36

§ 3. 酬报计划和收益管理【JY.】42【HTH】

第五章：会计管制【HTSS】【JY.】47

§ 1. 市场失灵【JY.】47

§ 2. 会计管制【JY.】52

§ 3. 准则的制定【JY.】53【HTH】

主要参考文献【HTSS】【JY.】56【AM】

【LM】

【YM5BZ. S】

【HT】【HJ*2/3】【HT4” SS】

【DM(】第一章【总】论【DM)】

【BT1】第一章【总】论

1993 年度诺贝尔经济学奖授予了英国剑桥大学的詹姆斯·米尔利斯和美国哥伦比亚大学的威廉·维克里教授，以表彰他们对不对称信息条件下激励经济理论做出的开拓性和基础性贡献。

长期以来，经济学界一直对不对称信息引起的问题而苦恼，而米尔利斯和维克里教授通过引入“激励相容”等概念，为这一领域作出了突出贡献。

这篇论文把信息经济学引入到会计学上来，旨在利用信息经济学尤其是信息不对称来分析和

解释会计管制问题，力争从一个全新的角度来看待一些会计理论和现象。该篇论文还探讨了能使经济公平而有效运行的广义财务会计的含义，使我们更深刻地理解目前的财务会计和报告环境。

由于产生信息的环境复杂多变，决定了信息的复杂性。信息的复杂性还表现在，不同的人对信息的反应不同；同时，它不仅影响个人决策，也影响市场运营，包括证券市场和经理人市场的有效运行。会计师作为信息的提供者，在这种复杂的环境下，所面临的挑战就不言而喻了。

对会计理论的研究，可以用来解释和预测会计实务〔ZW(〕吴水澎著：《财务会计基本理论研究》，辽宁人民出版社，第37页。〔ZW)〕，例如：对会计目标的研究得出的决策有用性构成了FASB的财务会计概念结构的基础〔ZW(〕参考葛家澍主笔：《市场经济下会计基本理论与方法研究》，中国财政经济出版社，第67-71页。〔ZW)〕，这种观点的实质是向投资者提供信息，以帮助他们做出好的投资决策。而决策有用性又是基于对投资决策理论和资本市场理论的基本研究而得出的。

此外，会计理论研究还有第二层的重要作用，即增进我们对会计环境的理解。例如对冲突模式的研究，尤其是代理理论模型，增进了我们对如下问题的理解：财务报告与经理人利益之间的关系，经理人酬报计划在激励和控制经理人经营公司时所起的作用，以及这些计划使用信息的方式。反过来，也有助于我们理解：经理人利益同会计政策选择的关系，经理人操纵报告净收益的目的。这使我们理解了财务报告中管理当局合法活动的空间，为何会计师时常陷入投资者和管理当局的利益之争中。

信息经济学构成了这篇文章的基础，人们普遍认为：从事交易的一些集团比其他集团可能有一些信息优势，这种现象在经济学中叫信息不对称(Information asymmetry)。

信息不对称有两种类型。一是不利选择，有许多不利选择的例子：投资者可能不太确信准备上市公司的发起人的素质，股东可能不确信他们所雇佣的经理的素质，投资者可能怀疑管理当局所披露的公司前景的准确性等。

上述情况下，由于一方拥有其他方所没有的信息，就出现了信息不对称。如果减少信息不对称，那么各方均会受益。比方说，如果准备上市公司的发起人，能把其真实情况令人信服的披露给怀疑的投资者，那么该公司的股票价格会更高。事实上，如果没有信息不对称的障碍，市场会运转得更好。

论文主要探讨一种不利选择，即内幕信息问题。当一些人，像公司的管理当局和其他内部当事人，比外部投资者更多的了解公司的当前状况和未来前景，这时内幕信息就产生了。管理当局和其他内部当事人可以通过各种方法来利用这些信息优势谋利，这样牺牲了外部集团的利益。另外，如果投资者考虑到公司披露的信息带有偏见这一可能性，在购买该公司的证券时，他们就会小心谨慎，结果必然是资本和经理人市场不能有效运行。我们把财务报告视为控制不利选择的一种机制，这种机制能让人信服的把内幕信息转变为外部信息。

信息不对称的另一种类型是道德风险。例如，主人全部投保了其财产后，他们就不会尽全力来保护其财产的安全；如果没有期末考试，学生就不会努力；经理人采取行动牺牲债券持有人的利益，使股东受益。

上述这些例子中，由于一些集团不能观察到其他集团的活动，而这些活动将影响到交易各方的利益，这时，信息不对称出现了。例如，教授不可能站在学生身后以确保他们努力学习。但是，如果学生努力学习，教授和学生都会受益，这样只能通过考试这种手段来刺

激学生努力学习。

论文分析了如何激励经理人努力工作。现代公司制度下所有权和经营权的分离，产生了经理人偷懒的道德风险。由于经理人努力工作的程度和质量具有不可观察性，那么他们就有可能偷懒，并把公司经营的不利归究于不可控因素。显然，出现这种情况会损害投资者的利益，并对经济的有效运行产生严重的影响。

从根本上说，投资者同时面临着不利选择和道德风险。管理当局通过向投资者提供信息，以利于他们形成投资决策；同时，信息的披露也会对经营活动产生一定的影响〔ZW(〕如泄露商业机密，有利于竞争对手。〔ZW)〕，这两点都影响投资者的利益。为了便于理解，我们分开对其进行讨论，在没有道德风险时，讨论不利选择，没有不利选择时，讨论道德风险。

这篇论文共分为四大部分。第一部分是理想状况下的会计。理想状态下，会计象什么?理想状态，指的是一种完全的市场状态。这种市场下，没有信息不对称，也没有其他因素干预市场的运行，破坏其公平性和有效性，我们称之为理想市场。此时，资产和负债的计价是以未来现金流量的期望现值作为基础，套利使得现值等于市价。这使得财务报告完全相关且可靠，投资者和管理者不会对会计政策选择产生分歧。

但是，现实中理想状态并不存在。然而，理想状态为我们提供了一个有用的衡量标准(benchmark)，我们可以把现实状况与之相比较。比如，财务报告中，有大量使用现行价值会计模式的实例。石油和天然气公司的储备确认会计即是一例，而且，这种模式的使用正越来越广泛，美国财务会计准则委员会近来发布的 SFAS 105 #、107 #、115 #、119 # 则要求对金融

工具采用现行价值作为其计价基础。对理想状况下会计的研究可以使我们明白：现实中会计存在的问题和挑战是什么？

第二部分讨论了不利选择。不利选择是公司与外部集团的信息交流问题。这里，会计的作用是通过为投资者和其他报告使用者提供相关、可靠、及时的信息，以利于投资决策。

为了理解财务会计怎样控制不利选择，首先，必须要了解投资者如何做决策，投资者需要何种信息，以及投资决策过程。大部分投资者是理性投资者，他们的决策是以最大化其期望效用，或是对财富的满意度为衡量标准。对理性投资者有用的信息称为决策有用性信息。例如投资风险和期望回报的信息都是决策有用性信息。

随后，讨论了构成大多数准则制定机构发布文告(如 FASB 的概念结构)基础的决策有用性。

接着，进一步考虑财务信息的相关性、可靠性，这两个信息特征是概念结构的重要组成部分，又是进行会计政策选择时必须考虑的信息质量特征。同时，决策有用性又以相关和可靠为基础。

大量理性投资者在证券市场上相互作出反应，市场变得有效。会计对证券市场有效性的反应是充分披露，即提供大量的信息以帮助投资者预测公司未来业绩，这称为决策有用性的信息观，即披露的形式无关紧要，除了财务报告以外，还可以以附注、补充披露等方式披露信息。市场能吸收和消化各种渠道，各种方式披露的信息。

理想状况下，会计信息完全相关可靠；非理想条件下，现行价值信息由于易引起偏见或操纵而失去了可靠性。正因为如此，现行价值不会取代历史成本会计。但是，历史成本又因其相关性不足而备受批评。

近年来，财务报告中，现行价值的使用越来越多，如股票市价的披露，创新金融工具以公允价值计量等。这是决策有用性的计量观，通过采用计量观，把现行价值的计量属性运用到会计上，以增强其决策有用性。

第三部分是道德风险，由于经理人在经营公司时，其努力程度具有不可观察性，便出现了偷懒动机这一道德风险。会计通过计量经营业绩来衡量经理人是否努力工作。

如前所述，有效市场情况下，只要充分披露，会计政策选择不会影响其股票价格，市场会洞察一切。既然公司的价值不受会计政策影响，公司管理当局就不应过分关注会计政策。然而，事实并非如此，管理当局相当关注会计政策，其关注源于道德风险。

我们通过列举经济后果的存在研究道德风险，研究发现：会计政策对管理者、投资者和政府都有利害关系。管理者为何对特定的会计政策有所偏好？通过分析公司合同，特别是两类合同，即经理人酬报合同和债务合同，发现与合同有关的各方都是财务信息的

使用者。这样，酬报合同涉及管理当局和董事会；债务合同包括借款方和管理当局。使用者的决策问题就是如何在签订合同时使用财务信息。比方说，酬报合同经常把报告净收益作为管理者酬报的依据。债务合同通常包括条款，如果特定的财务比率（如负债对权益比）超出一定水平或营运资本不能保持在一定水平，管理者的红利和会计政策就会受到限制。由于合同中使用了财务信息，导致会计政策有利益关系。因为报告净收益的数量影响经理人酬报，同时影响债务的举借。

由此，我们需要考虑，为了合同的目的，最好的会计政策是什么？我们通过引进博弈论，特别是代理理论来讨论。代理理论为酬报合同提供了理论基础，合同条款使偷懒的道德风险和债权人滥用权利受到控制。

不幸的是，道德风险只能控制，不能消除。因为合同条款花费成本〔ZW〕因为签订合同之前，必须研究财务信息。例如，签订酬报合同，要想使合同公平而有效，就必须花费大量的人力、财力了解经理人市场的信息，研究公司经营的客观和主观环境，同时，还要花费大量的履行成本和监督成本。〔ZW〕。而且，合同还会向管理当局强加一定的风险。

比方说，经理遇到诸如罢工、利率变化等不可控制因素，如果经理人酬报依赖于公司经营成果，经理人就承担了风险。经理们会对风险做出各种反应，如操纵盈余，改变公司的经营和财务方针。这样，常常会损害公司的利益。

为了减少风险，把净收益和其他经营业绩评价指标如股价联系起来，制订经理人酬报计划

乍一看，盈余管理好象不好，因为这样得到的报告净收益是管理当局操纵的结果，带有一定的偏见和目的性。

诚然，操纵过分确实不好，因为这样会很快失去投资者和其他使用者对财务报告的信任。然而，盈余管理也有好的一面。比方说，它为管理当局降低未来不可预见事件对净收益的影响提供了一定的灵活性；同时也减少了经常变更债务合同条款所带来的不便。再者，盈余管理也可以成为释放内幕信息的一种渠道。

对管理当局努力程度的计量（通常是通过一些业绩指标）不同于投资者要求的对投资回报的

计量，这就产生了矛盾。在一定程度上，市场不能决定以哪一种计量为主。这样，就产生了一定的机构对会计信息进行管制的问题。

最后一部分是会计管制问题，从根本上说，管制是由于投资者同时面临着内幕信息的不利选择和经理们偷懒的道德风险以及由此而产生的市场失灵，但是对这两种信息不对称以及市场失灵所采取的控制不相同，而且，每种控制手段均不尽如人意，这样管制就成为必要了。分析发现，准则对会计信息的管制是一种最重要的管制，这时准则制定者自然很快就充当了管理者和投资者利益冲突的协调人。管制本身也有一定的成本，因而有必要对管制进行成本效益分析，接下来提出了准则制定者应该考虑的一些经济和政治因素，因为制定出的准则，必须使投资者和管理当局都愿意接受。

【LM】【DM(】第二章■理想状态下的会计——现行价值会计【DM)】

【BT1】第二章■理想状态下的会计——现行价值会计

正如第一章所说的，理想市场情况下，市场公平而又有效地运行，资产和负债的计量是以未来现金流量的期望现值为基础，这时的财务报告完全相关且可靠。下面我们来看看理想市场下的会计。

【BT2】§1■确定性情况下的现行价值会计

所谓的确定性是指公司的未来现金流量和利息率是确定的，且为公众所知。

下面通过举例来说明：

希望公司仅有一项资产而无负债，该公司每年末有 100 元的现金流入，两年后资产价值变为零，假定市场无风险利率为 10%，那么，在零点(资产寿命第一年年初)公司未来现金流量期望现值 PA_0 计算如下：

$$【JZ】PA_0 = 【SX(】100【】(1+10%)【SX)】 + 【SX(】100【】(1+10%)^2【SX)】 = 173.55$$

3.55

希望公司零点资产负债表如下：

【BG(!)】【BHDG3, WK16ZQ, K16ZQW】

资产(现值)■=173.55【】股东权益■=173.55【BG)】

一年后，该项资产的剩余现金流量的现值为： $PA_1 = 【SX(】100【】(1+10%)【SX)】 = 90.91$

公司第一年的收益表如下：

【BG(!)】【BHDG2, WK20ZQ2, WK10ZQW】

销售收入【】100【BHDWG1*2】减：折旧费用【】【ZZ(Z) 82.64【ZZ)】【BH】【ZZ(S)】净收益【ZZ)】【】【ZZ(S) 17.36【ZZ)】【BG)】

折旧费用等于未来收入现值的减少，即等于资产价值的减少(82.64=173.55-90.91)，这种折旧计算方法不同于通常的折旧计算方法。但是，在知道未来现金流量和风险的理想状态下，这种方法是恰当的。

一年后，如未支付股利，该公司资产负债表如下：

【BG(!)】【BHDG1*2/3, WK7ZQ, WK6.2ZQ, K7ZQ, WK6ZQW】流动资产【4】股东权益

【BHDW】■现金【3】100【】■原始现值【】173.55

【BH】长期资产【4】■净收益【】【ZZ(Z) 17.36【ZZ)】

【BH】■原始现值【】173.55【BH】■累计折旧【】【ZZ(Z) 82.64【ZZ)】【】【ZZ(Z) 90.91【ZZ)】【BH】总计【3】【ZZ(S) 190.91【ZZ)】【】【总计【】【ZZ(S) 190.91【ZZ)】

【BG)】

通过上述希望公司的实例可以看出，该公司财务报表完全相关且可靠。相关，因为它代表

了公司的未来前景；可靠是因其准确且不偏不倚，更没有管理当局的操纵。但是这时的利润不含信息，因为投资者可以根据给定的条件计算出利润，这时所有的信息都反映在资产负债表中，它反映了公司的价值。套利的动机使得资产的市价等于未来现金流量的现值，净收益等于一定期间现金流入减去资产价值的变化，或是资产的原始现值乘以利息率。折旧等于资产未来现金流量现值的变化。这时不存在信息不对称，因而也不存在不利选择和道德风险问题。

【BT2】 § 2 不确定性下的现值会计

理想虽然让人憧憬，但现实终究是现实，现实与理想大相径庭。现实中，处处存在着不确定性。

为了简化我们的研究，下面增加了一个自变量。假定经济状况是不确定的，即不同年度的经济状态(或经济环境)时好时坏，遇上坏年景，现金流量为 100；碰上好年景，现金流量则是 200；好年景和坏年景的概率都是 0.5，各年的经济状况互相独立，而且人为无法控制

任何一种状态的实现，但它的结果是可观察的。在上述条件下

，我们继续研究第一节例子，希望公司零点未来现金流量期望现值计算如下：

$$\begin{aligned} \text{【HT4”】 PA } 0 &= 0.5 \times \left[\text{【SX(】 } 100 \text{【】 } (1+10\%) \text{【SX)】} + \text{【SX(】 } 200 \text{【】 } (1+10\%) \text{【S} \right. \\ &X \\ & \left. \text{】} \right] + 0.5 \times \left[\text{【SX(】 } 100 \text{【】 } (1+10\%)^2 \text{【SX)】} + \text{【SX(】 } 200 \text{【】 } (1+10\%)^2 \text{【SX)】} \right] \\ &= 260.33 \text{【HT4” SS】} \end{aligned}$$

零点希望公司资产负债表：

【BG(!)】【BHDG2, WK15ZQ, K15ZQW】

资产(现值) = 260.33 【】 股东权益 = 260.33 【BG】】

零点资产的市价果真和资产负债表上的帐面价值一样为 260.33 吗？加入一个常识，

即大多数投资者都会规避风险，这样，虽然公司零点的期望现值是 260

.33，而公司一年后的期望现值将依赖这一年是好年景还是坏年景，而分别取 236.36 和 3

36.36。是不是任何人都会对现在确定的 260.33 元收入和一年后的不确定的 336.36 元或 236.3

6 元的收入同等看待呢？我想这得因人而异，不确定收入的期望现值计算如下：

$$\begin{aligned} \text{【JZ】 PA } 0 &= 0.5 \times \left[\text{【SX(】 } 236.36 \text{【】 } 1+10\% \text{【SX)】} + 0.5 \times \left[\text{【SX(】 } 336.36 \text{【】 } 1+10\% \right. \\ & \left. \left[\right. \right. \\ & \left. \left. \left. \text{【SX)】} \right] \right] = 260.33 \end{aligned}$$

尽管这和确立性情况下的结果一样，但常识告诉我们，多数人喜欢风险较低的确定性，既然在某

种程度上投资者集体规避风险，那么公司的市价将低于 260.33，也就是，他们将以比现行市

价低的价格评价有风险的公司。

这里，我们如果忽略这一常识，而假定投资者是风险中性的，那么在零点，公司的市价将是

260.33，既然会计师的重要使命就是为投资者提供用于评价公司的风险及其期望回报的财务信息，那

么，我们可以暂不考虑投资者是风险中性还是规避风险，可以说，对投资者而言，不管其对风险的态度如何，未来现金流量的期望价值对其作投资决策都是相关的。

假定风险中性，套利原则将使公司资产的市价为 260.33，同时公司的价值也是 260.33，

如

果投资者规避风险，市价将低于 260.33。

再来看例题，第一年的期望净收益为： $260.33 \times 10\% = 26.03$ 这同确定性情况下的计算结果

一致。

一年后，现金流量的现值为：

$$PA_1 = 0.5 \times (100 \times (1+10\%) + 200 \times (1+10\%)) = 136.33$$

假定第一年是个坏年景，希望公司第一年收益表如下：

销售收入 100 减：折旧费用(260.33-136.36) 123.97

净损失 23.97

年末资产负债表如下：

资产 4 股东权益

流动资产 3 100

长期资产 4 原始现值 260.33

原始现值 260.33 净损失 23.97

累计折旧 123.97 136.36

总计 3 236.36 总计 3 236.36

同样，套利使得一年后资产(仅指原先购置的资产)的市价为 136.36，公司的市价为 236.36

上述确定性和不确定性例子的主要区别在于期望净收益不一定等于实际净收益，为了更进一步分析，再来讨论净收益的另一种计算方法：

利息 $(0.1 \times 260.33) = 26.03$

减：不正常收益(坏状况实现的结果)

期望现金流量 150

实际现金流量 100 50

净损失 23.97

未实现的 50 元的现金流量对全年净收益造成了很大影响(50 元的未实现收益称为不正常收益)，原来 26.03 元的期望收益，由于不正常收益的影响，结果变为 23.97 元的亏损。

由于坏年景而造成的不正常收益不一定持续很久，它的影响在其发生的那一年之后将完全消失。但也有例外，比如，如果坏年景是由于税负增加影响经济活动造成的，它对净收益造成的不正常影响很可能持续几年。

净收益也可以通过资产负债表中净资产的变化扣除资本交易的影响来计算。净收益： $236.36 - 260.33 - 0 = -23.97$ ，这里资本交易为零。因而知道所有资产和负债的现行价值就可以计算出净收益。

下面再来讨论另一种状态，即好年景，一年后现金流量的现值仍是 136.36，该年收益表如下：

销售收入 200

减：折旧费用 123.97 净收益 76.03

按照第二种方法，我们有：

利息 26.03

[[BHDW]] +不正常收益(由于好年景 200-150) [[]] [[ZZ(Z)] 50 [[ZZ]]

[[BH]] 净收益 [[]] [[ZZ(S)] 76.03 [[ZZ]] [[BG]]

50 元的不正常收益是实际现金流量和期望现金流量的差, 它造成公司本年盈利 76.03, 年

未资产负债表如下:

[[BG(!)] [[BHDG1*2, WK7ZQ, WK6. 2ZQ, K7ZQ, WK6ZQW]] 流动资产 [[3]] 200 [[]] 股东权益

[[BHDW]] 长期资产 [[4]] 原始现值 [[]] 260.33

[[BH]] ■原始现值 [[]] 260.33 [[]]

[[BH]] ■累计折旧 [[]] [[ZZ(Z)] 123.97 [[ZZ]] [[]] [[ZZ(Z)] 136.36 [[ZZ]] [[]] 净收益 [[]]

[[ZZ(Z)] 76.03 [[ZZ]]

[[BH]] 总■计 [[3]] [[ZZ(S)] 336.36 [[ZZ]] [[]] 总■计 [[]] [[ZZ(S)] 336.36 [[ZZ]] [[BG]]

由于投资者风险中性, 套利使得公司一年后的市价为 336.36。

[[BT3]] 总■结

由于现实世界不同于理想世界, 存在着很多不确定性。为了简化研究, 我们仅增加经济状态的不确定性, 即经济状态时好时坏, 导致未来现金流量有差别。同时, 经济状态又是不可控因素, 但其结果具有可观察性。通过分析发现: 由于投资者规避风险, 导致市价可能

低于现值; 如风险中性, 由于套利的存在, 市价等于现值, 但这时的现值是根据期望现金流量计算出来的期望现值, 实际现金流量可能不等于期望现金流量, 造成了实际现金流量计算出来的现值可能不等于市价。

确定和不确定情况下的另一个差别是: 不确定情况下, 期望净收益不等于实际净收益。但依据

期望现值编制的财务报告仍然同时满足相关和可靠这两个质量特征。说其相关, 是因为它依赖于期望现金流量; 而可靠则由于财务报告客观地反映了期望现金流量(完整的一套经济状况, 各种状态发生的客观概率, 给定的固定利率, 使得现值的计算准确无偏), 同时管理局无法进行操纵, 这时, 期望现值就包含了相关和可靠的信息。

尽管期望净收益不一定等于净收益, 利润表仍无信息量, 因为投资者一旦知道当年的经济状况就可以计算出净收益, 这时不存在会计政策选择问题, 同样, 也不存在信息不对称造成的不利选择和道德风险问题。

但是, 对前述的各种状态发生的概率都是 0.5 是否具有客观性, 这一点值得探讨。事实上, 当不确定事件发生以前, 确定它的发生与否, 更多的是通过对历史数据和现有信息的分析而做出的主观判断, 而非客观事实, 即使认为其客观, 也是我们主观认为其是客观的。实际上, 上述不确定性状态仍属理想状态一类。现实中, 各种状态的预计往往是主观的, 那么, 期望值也是主观的, 即公司的价值也是主观的。在这种情况下, 收益表则含有一定的信息

量, 起码, 可以通过损益表来了解客观状态发生的概率, 或是评价以前的主观判断, 下面再来讨论现实世界的情况。

[[BT2]] § 3 ■储备确认会计

1982 年, FASB 发布了 SFAS 69 #, 要求石油天然气公司对来自已勘探石油和天然气储备的估计未来收入的

现值进行披露, 并声明: 披露的目的是为了克服传统历史成本财务报

告相关性不足的缺点, 更多的为投资者提供关于未来现金流量的相关信息。由于石油天然气资产的历史

成本(勘探成本)与其价值没有相关性, 所以要对其未来现金流量的现值进行补充披露。现值

会计在石油天然气储备

的运用就是储备确认会计。实际上，除了借助于主观估计并且不断地要对估计进行调整这一点不同于不确定情况下的现值会计模式之外，其余地方均相同。

批评储备确认会计的人，认为其致命弱点在于必须调整估计，而石油公司的经理在考虑储备确认会计时也持保留和怀疑态度，他们甚至认为储备确认会计没有意义且易产生误导。尽管如此，储备确认会计确实可以为投资者提供更相关的信息。

分析发现，现值报告净收益低于历史成本净收益，原因在于，历史成本会计模式下，收益表不报告储备的下降，直到由于储备减少而减少收入时，才开始反映在收益表中，而现值收益表则更早地确认储备的下降。有人就储备确认会计释放的信息会不会对股价造成影响而研究储备确认会计是否有用，至目前为止，还没有人发现其有用性的证据，究其原因，在于它的经营状态不是理想状态，很多现实因素无法排除，导致了估计的很大主观性。所以非理想状态下，完全可靠和完全相关不能并存，要想取得一者，必须以牺牲另一者为代价。

【BT2】 § 4 历史成本会计评述

前已述及，既然现实状况下，完全相关且完全可靠的财务信息不存在，则只能以牺牲一方的代价来赢得另一方，或者说不同情况下，对可靠和相关各有侧重，可以说，历史成本会计即是这种不能两全的典型例证。

历史成本会计相对可靠，因为资产和负债的成本是客观数字，不象现值的计算那样，容易产生估计或偏见造成的错误。但由于历史成本一经确认，将一成不变，因而缺乏相关性，尽管如此，由于历史成本的可靠性，决定了它仍将起主导地位。但是由于其缺乏相关性，它所面临的挑战也是非常艰巨的。

【BT3】 一、历史成本会计面临的挑战

历史成本会计通过配比收入和费用来计量收益，挑战正来自于通过配比计算收益。

由于历史成本下资产的计价是可靠的，那么，收益的计量也是可靠的。然而，历史成本收益是通过把当期现金流量分配至以后未来各期【ZW(】计提的折旧是一种现金流入，但计算利润时则作为费用和收入配比，实际上，是把这种现金流量递延到以后各期实现。【ZW)】，以保持这些既定现金流量持久的收益力，为了满足这一要求，必须采用权责发生制、配比原则来确定当期利润，然而非理想条件下，会计政策的多样性，使得持续收益能力的披露变得复杂起来。

下面通过折旧的计算来加以分析。配比的一个主要问题是长期资产的折旧，为了计算净收益，必须从收入中扣减长期资产折旧。然而，历史成本会计理论和实务中除了模糊的指出折旧应该采用系统且合理的方法计算之外，并没有明确指出应计提多少折旧。例如，AICPA 的 ARB 43 # 文告中是这样阐述的

：折旧会计是一个会计系统，目标是在有形长期资产的经济寿命期内，以系统且合理的方式分配扣减了其残值的成本，它是一个分配而非计价的过程。

由于上述表述的模糊性，实务中有多种折旧计算方法，比如直线法和余额递减法。如果用现值来评价长期资产，那么只需一种折旧方法，即一定期间资产未来收入的现值变化，事实决定了目前仍不可能采用这一方法。这就导致了各种各样的折旧方法同时并存，造成公司之间盈

利能力的不可比，而且若要进行比较，必须先弄清各公司所采用的折旧方法。这样，经理就可以

通过折旧方法的选择或是通过改变所使用的折旧方法来操纵利润。前面我们提及，历史成本财务报告比现值财务报告更可靠，但是经理人为了自身的目的而选择会计政策以操纵报告净收益，这在某种程度上损害了可靠性，换句话说，虽然历史成本会计比现值会计更可靠，但决不是完全可靠。

【BT3】二、会计界的反映

既然历史成本会计模式短期内不可能被取代，那么，所能做的就是以历史成本做为计量属性的同时，提高财务报告的有用性，虽然现值会计运用的越来越广泛，但主流仍应是历史成本会计。为此，AICPA 理事会于 1991 年

成立了财务报告特别委员会，致力于如何改进企业报告的研究。研究表明，充分披露不失为提高历史成本会计有用性的一种方法，比如披露公司使用的会计政策。此外，辅助信息也能帮助投资者预测公司的未来。【ZW()】资料来源：陈毓圭译：《论改进企业报告》，中国财经出版社。【ZW()】

之所以继续使用历史成本会计模式，是因为目前情况下不可能编制出一套以现值为基础的财务报告。而历史成本会计对相关性和可靠性又只能是鱼和熊掌，两者不可兼得。完全相关不可能，因为资产的历史成本和折现价值没有太多的相关之处，同时完全可靠也是不可能的，因为管理当局的操纵依然存在。净收益的计量是一种配比过程而非简单的利息计算过程，而配比原则对同一项目又允许有多种不同的方法。为了提高可比性，管制就必不可少，如准则制定机构常通过规范会计政策，以减少会计政策的多样性，从而达到提高可比性的目的。

【LM】【DM()】第三章 二 不利选择 【DM()】

【BT1】第三章 二 不利选择

【BT2】§ 1 二 财务报告的决策有用性

如前所述，既然现实情况下不可能编制出一套以现值表述的会计报表，历史成本就

不可能退出历史舞台，虽其相关性不及前者，但可靠性弥补了其不足，我们所能做的就是：如何使历史成本的财务报告更加有用？我们引入“决策有用性”，同时借鉴经济学和理财学上的一些理论，来分析如何提高决策有用性。这里首先介绍“有用性”、“信息系统”等概念，决策理论和资本市场理论也有助于我们理解什么是有用的财务信息。下面先介绍有关的理论，然后再讨论它们与会计的相关性。

【BT3】一、决策有用性

为了更好的理解决策有用性，首先需要弄清两个问题：①谁是财务报告的使用者？投资者、债权人、管理当局、工会、准则制定机构、政府部门等利害关系集团是财务报告的使用者；②

财务报告使用者对什么做决策，了解这一点，就能更好的满足不同利害关系集团的信息需要，使财务报告更加有用。当然了解信息使用者的具体决策需要什么样的信息决不是一个简单的过程。

下面从单个决策理论入手，因为这是理解不确定性状态下个人如何做理性决策的起点，这一理论也有助于我们理解“信息系统”。投资理论是决策理论的一种，分析它有助于了解理性投资者的决策过程，理解投资组合的风险。

【BT3】二、单个决策理论

前提：不确定条件下作决策，决策者通过一定的程序从一套可选方案中选出最佳方案，该程序允许决策之后通过获取信息来评价其先前的主观决策。

下面通过举例来说明:

某甲现有 10,000 元,准备在下面两个投资方案中作出选择, X 公司股票或是利率为 2.25% 的无风险政府债券,我们以 A 代表购买股票, B 代表购买债券。

如果甲买股票,他将面临危险,因为他不知道回报如何,但他知道回报最终取决于 X 公司长期稳定的收益率,他将 X 公司的收益率分为两种:

状态 1: 高收益率

状态 2: 低收益率

如果 X 公司处于状态 1,根据公式:净回报=期末股票市价+当期红利-原始投资,可以计算出期末回报为 1600 元。

如果 X 公司处于状态 2,期末回报为 0,因为回报随公司收益率而变化,当然,这是通过股票市价受收益率的影响而表现出来的,同时,收益率越高,红利也越多。

如果甲买了债券,不管经济状况如何,下期他都会收到 225 的利息,因为债券投资无风险

下面再来讨论状态的概率问题,甲估计状态 1 的概率为 0.3,那么,状态 2 的概率就为 0.7,该概率称为“事前概率”(财务报表公布之前)。甲的估计完全取决于当时他所掌握的有关 X 公司的信息,比如通过分析 X 公司过去的财务报表,或者分析 X 公司的股票价格。

由于投资者规避风险,我们用效用(回报的平方根)来表示投资回报的满意度,这样,如果收到 1600 元的回报,则其效用为 40,如果甲风险中性,则回报直接表明了其投资的满意度。然而,一般来说,投资者都会规避风险,因此我们利用效用而非回报来评价其投资决策,上例的效用见下表:

如果甲决定投资,他会选择期望效用最大的方案,以 E_u 代表期望效用,则:

【CRL1, BP#】

$$E_u(A) = 0.3 \times 40 + 0.7 \times 0 = 12$$

$$E_u(B) = 1.00 \times 15 = 15$$

很显然甲选择 B 方案。

然而,如果甲在决策之前获得了更多的信息,或许他会选择 A 方案。比方说,甲通过年度报告得知今年的净收益相当高,即财务报表报告了一个好消息。由于甲具有编制和分析财务报告的丰富经验,他知道如果 X 公司确实是一个高收益公司,那么有 80% 的可能性财务报告

显示好消息,20% 的可能性显示坏消息,我们用条件概率 $P(GN/H) = 0.8$, $P(BN/H) = 0.2$ 表示,这不同于前述的事前概率,这些概率是客观的,即它们由财务报告的质量决定,而不是投资者的主观估计。

甲也知道如果 X 公司收益率低,财务报告仍可能显示好消息,假定财务报告显示好消息的概率为 10%,显示坏消息的概率为 90%,条件概率表示为: $P(GN/L) = 0.1$, $P(BN/L) =$

0.9.

已知上述条件,利用贝叶斯公式计算“好消息时高收益”的概率即: $P(H/GN)$

$$P(H/GN) = \frac{P(SX) P(H) P(GN/H)}{P(H) P(GN/H) + P(L) P(GN/L)} = \frac{P(SX) 0.3 \times 0.8}{0.3 \times 0.8 + 0.7 \times 0.1} = 0.77$$

那么, $P(L/GN) = 1.00 - 0.77 = 0.23$,如果收益率高,甲的投资回报也会高(1600 元),如果低,回报也会低(0)。

甲也可以计算每一个方案的期望效用:

$$E_u(A/GN) = 0.77 \times 40 + 0.23 \times 0 = 30.8$$

$$E_u(B/GN) = 1.00 \times 15 = 15$$

这样，财务状况提供了好消息使甲选择 A 方案。

结论：决策理论之所以与会计相关，因为财务报告提供了对许多决策有用的信息。

【BT3】三、信息系统

财务报告之所以有用，在于它能帮助预测未来投资回报，通常有两种方法可用来预测未来投资

回报：1. 先预测未来收益，再用其预测未来投资回报；2. 先预测未来现金流量，再用其预测未来投资回报。由于使用了权责发生制，使得收益较为平稳而又不会出现现金流量那样的大幅

度波动，而且权责发生制确定的收益的数量和时间分布包含了一定的信息内容，因此我们选择第一种方法，但从长期来看，现金流量和净收益趋于相等。

当前财务报告和未来财务报告信息的连接点是条件概率 $P(GN/H)$ 和 $P(BN/L)$ ，这些条件概率称为信息系统。用下表表示如下：

【BG(!)】【BHDWG2, WK30W】决策理论信息系统

【BHDG1*2, WK8, WK22W】【】当前财务报告信息

【BHDWG1*2, WK8, WK11, WK11W】状态【】好消息【】坏消息

【BH】高收益率【】0.80【】0.20

【BH】低收益率【】0.10【】0.90【BG)W】

上表中： $P(GN/H) = 0.8$ 、 $P(BN/L) = 0.9$ 和 0.8 和 0.9 的概率称为主对角线，0.10、0.20 称为

斜对角线。

这样可以看出，财务报告并不完美，体现在：即使公司经营得好，仍有报告出一个坏消息的可能性。当前财务报告信息和公司未来业绩之间关系的弱化称为财务报告信息包含杂音，然而，这一信息系统仍含有信息，因为它可为投资人评价其估计的事前概率。

使用信息系统可以更准确的描述相关和可靠性以及它们与所提供信息之间的关系。相关性信息系统，主对角线概率高。概率越高，公司当前的财务报告信息与公司的状态之间的联系越紧密，即：这种信息对投资者预测公司未来经营业绩越相关。可靠性信息系统也是如此：即主对角线概率越高，可靠性越高，信息准确性越高，方差越低。

理想状况下，主对角线概率为 1，财务报告完全相关且完全可靠。非理想条件下，相关和可靠不可兼得，历史成本变为现行市价，相关程度上升，主对角线概率增大；但同时，可靠性降低，对上述概率有负面影响，所以很难说这种会计政策的变化是增加还是减少了信息系统的信息量。

然而，如果能不以牺牲可靠性为代价而增加相关性，就会提高财务报告有用性，可以通过提供补充的现值信息来达到这一目的，储备确认会计就是如此。

结论：决策理论之所以重要，是因为它帮助我们理解为什么信息这种商品具有如此巨大的魅力

力——即能影响投资者的行动，会计师作为信息的提供者，应该意识到信息的这一重要作用

。信息系统准确的描述了相关和可靠性以及它们与所提供信息之间的关系，主对角线概率越高，可靠性和相关程度越高，财务报告越有用，然而，相关和可靠总是一个在上升，同时另一个在下降。

【BT3】四、理性规避风险的投资者

1. 效用功能

决策理论中，理性投资者总是选择期望效用最大的方案，为了达到这一目标，投资者总是

极力搜寻与决策相关的信息，以便于通过贝叶斯公式来评价前述的条件概率。由于大部分理性投资者规避风险，所以只有回报很小时，风险中性才是合理假定，即投资者此时只考虑回报而不考虑风险。为了勾划出规避风险的投资者行为的模型，建立效用功能函数(投资者效用和回报之间的数量关系)，在规避风险的情况下，甲若选择 A 方案，其期望回报为： $0.3 \times 1600 + 0.7 \times 0 = 480$ ；期望效用为 $0.3 \times 40 + 0.7 \times 0 = 12$ 小于 B 方案的期望效用 15，此时应选择 B 方案，尽管其期望回报 225 小于 A，图示如下：

反过来说，既然甲选择了 B 方案而不选择 A 方案，也说明了甲规避风险。

〔CRL2, BP#〕

风险普遍存在，投资者既关心期望回报也关心风险。这样，在期望回报一定的情况下，投资者所关心的则主要是如何降低风险。

2. 投资组合 〔ZW〕这一部分参考余绪缨主篇《企业理财学》，辽宁人民出版社，第 68-86 页。〔ZW〕

风险分散理论告诉我们：投资组合可以降低风险，此时，其收益为各项投资收益的加权平均数

，风险不是各项投资的加权平均数，而是相互抵消，所以组合能降低风险。如果购买市场上的

各种证券，此时则只承担市场风险(系统风险)而不承担公司的特有风险(非系统风险)。这样，我们是否就应该购买市场上所有证券的组合呢?进一步分析发现：只有当证券组合包括的证券种类不太多时，大部分风险才是系统风险，换句话说：只有组合中只含有几种证券时，才能获得降低非系统风险的好处。现实中也是如此，由于经纪人和其他交易成本的存在，阻止了大部分投资者购买所有证券的组合。

从会计方面来看，对于大部分投资者而言，有用信息就是帮助他们评价期望回报和风险信息。

〔BT3〕五、会计职业界对决策有用观的反应

许多会计职业机构采纳了决策有用观，这在 FASB 的概念结构中体现的最为充分。早在 1978 年，SFAC1 #就提到了制定概念结构的目的：为财务会计和报告准则设计一套基础。SFAC1 #还提出了财务报告的一系列目标。〔ZW〕译自 FASB, SFAC No.1 “Objective of Financial Reporting by Business Enterprises”, 1978. 〔ZW〕

第一个目标：为现在的、潜在的投资者、债权人和其他财务报告使用者提供他们做理性投资、信贷和相关决策的信息。

这一陈述通过“理性”就把目标和决策理论联系起来，决策理论说，理性投资者决策时，往往是最大化其期望效用。另外，这一目标提到了不同的利害关系集团和不同的决策，那么有必要弄清谁是决策者以及决策的内容。

SFAC1 #的第二个目标回答了这些问题：为现在的和潜在的投资者、债权人和其他信息使用者

提供信息，以帮助他们评价来自于红利和利息等的有关未来现金流入的数量、时间分布和不确定性。这里，决策主要指投资于公司股票还是债券，回报指来自于红利或利息的现金流入，这

些决策不仅适用于现在的，还适用于潜在的投资者，即财务报告必须面向市场，不能仅限于向现

有的投资人传递信息。这一目标定位于未来，它和投资理论的期望回报和风险的内容是一致的，只是使用了不同的术语，内涵相同。

问题是：根据历史成本编制的财务报告是否能用来预测回报，如找不到公司业绩与未来前景的联系，SFAC1 #定位于决策的目标将难以实现，联接点正是决策理论，尤其是信息系统

，通过条件概率提供了当前财务报告信息与公

司未来状态——高或低的盈利水平(公司未来状态决定公司未来的投资回报)之间的联系。

SFAC1 #也认为：虽然投资和信贷决策反映了投资者、债权人对公司未来业绩的一种期望

，但这些期望至少部分地基于对公司过去业绩的评价，这样，面向过去的历史成本财务报告为面向未来的投资者做决策提供了有用信息。

既然财务报告对投资者决策有用，那么它需要有何特征，SFAC2 #探讨了这一问题，即财

务报告怎样才能满足投资者预测未来回报的这一需要?答案是：决定会计信息决策有用性的主要是相关性和可靠性这两个会计信息质量的基本特征。

我们知道：以现值为基础的财务报告具有更强的相关性。

SFAC2 #定义如下：相关的会计信息是指能帮助信息使用者预测过去、现在或未来事件的后果，或证实、修正前期预测，并导致决策差别的能力。通过提高决策者的预测能力或提供对早期预测的反馈意见，信息可使决策产生差别。通常情况下，信息既是对过去的反馈，

又有助于预测。因为知道了过去行动的结果，往往有助于提高决策者对类似未来事件的预测能力，不知道过去将缺乏预测未来的基础，不着眼于未来，了解过去毫无意义。

定义的实质在于：如果信息能帮助使用者进行预测，则它是相关的。理想条件下，相关信息由将来回报(确立性条件下)或期望将来回报(非确定性条件下)组成；非理想条件下，如果信息能帮助投资者形成期望回报，则它就是相关的，这样，相关信息的范围扩大了。

SFAC2 #的另一个信息质量特征是可靠性，可靠性意味着准确无偏，

SF

AC2 #认为：可靠信息代表着忠诚、中立、可验证。如果管理当局为了使财务信息达到一定

效果而对其进行操纵，则它是带有偏见的，即它不代表忠诚和中立。

有一点需要说明：财务信息对决策有用，不一定说它能用来直接预测未来回报，只要其相关、可靠，且有利于帮助投资者预测回报，我们就认为它是有用的。

【BT2】 § 2 ■ 有效证券市场

证券市场上，投资者相互影响，由此形成了一种均衡价格，确切的说，证券价格反映了投资者的集体智慧和信息处理能力。

证券市场有效性对财务会计有重要意义，有效性

指的是：市场评价的是信息的内容，而非披露的形式。因而，可以和财务报表一样，信息也可以通过附注和补充说明等方式释放出来。

有效市场理论中，会计作为一种信息供给途径和其它信息来源(如新闻媒介、财务分析师、市价本身)竞争，由于它的相关、可靠和及时，而获得了使用者的信赖。

有效证券市场也使我们认识到：会计存在的另一个原因是信息不对称，即一些市场介入者比其他人拥有更多信息，通过会计，可以把相关信息从公司内部传给外部社会公众，以使信息劣势方得到更好的保护，这样，也就提高了证券市场的有效运营。

【BT3】 一、有效证券市场

1. 有效性的含义

理想条件下，信息免费提供，投资者作决策时就会充分利用信息。非理想状态下，信息不是免费的，这时投资者就会考虑成本效益原则。例如，投资时是盲目的跟从，还是按照决策理论进行决策，若选择后者，那么，需要多少信息，如何获得信息？现实中，尽管信息来源渠道很多，但最主要的仍是依赖于会计年度报告。

证券市场上，虽然一些人搭便车(即利用别人的决策结果)，但至少仍会有一些投资者(甚至大部分)会去花费大量的时间和金钱来使用这些信息，以指导他们的投资决策。显然，获得信息

的投资者由于利益趋动，会采取有效行动，即进行投资决策，而且总会有人这样做。这样，证券的市价就得以调整，信息优势的影响将会消除。

无数的投资者这样行动，市场变得有效，实证发现，目前的市场并非完全有效，而是次强式有效【ZW(】资料来源：黄世忠等译，《实证会计理论》，中国商业出版社。【ZW)】，那么，什么是次强式有效市场？

定义：证券市场上证券的价格总是恰当地反映该证券的所有公开信息。这里要注意三点：

①对于公开信息而言，市场有效，在内幕信息面前，市场无效。拥有内幕信息者，比市场拥有更多的信息，如果他们利用内幕信息，就可获得超额利润，因为市价只反映公开信息，不反映内幕信息。

②有效性是一个相对概念，它是相对于公开信息而言的，定义中没有说：市场无所不知，市场价格总是反映公司的实际价值。实际上，在内幕信息面前市价肯定不反映公司的实际价值。一旦信息公开，通过投资者的买卖行为，市价将会很快适应这些新信息。

③如果市场有效，投资则是一个公平“游戏”，即：随着时间推移，证券的价格上涨和下跌，机会是平等的，呈现任意波动，这是由于受到外界环境和内部因素的影响而造成的。

2. 证券价格如何反映这些信息

投资者虽获得信息，但这并不能保证他们能对这些信息做出正确解释，他们的解释很可能不同。证券市场上，投资者相互影响，而证券的价格又是供给和需求的结果，当个人做出的投资决策错误时，价格就不能恰当地反映这些信息。事实并非为此，理性预期理论认为：市场不会系统的错误反映财务信息，歪曲证券价值，而是正确、无偏的评价其价值。这

不是说每一个投资者都是正确的，而是指一般情况下，大多数投资者是正确的，市场会消化所有可获信息，并把它们反映在证券价格中。

【BT3】二、有效证券市场对财务报告的意义

1973年，W·H·Beaver在《FASB的目标应该是什么》这篇论文中，认为有效证券市场对财务报告有以下意义：

1. 只要公司采用的会计政策不影响其现金流量，它就不影响证券价格。应充分披露会计政策

，以便报告使用者理解这些政策，且知道由于政策不同而造成的实质性影响。实际上，会计政策只影响净收益，不影响未来现金流量和红利。

准则制定者也要求充分披露公司的会计政策，APB 22 #指出：向财务报告使用者披露其所采用的会计政策是必要的，对报告主体而言，所有重大的会计政策的描述应该作为完整财务报告的一部分。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库