活动和金融活动的理念，我们可以做进一步解释：两大公司总资产收益率下降的主要原因是经营资产收益率分别降低了6和5个百分点。

3.关于EM的分析。杜邦分析法用EM反映企业权益和负债经营的规模，这一方法下财务杠杆的计算结果表明，2008年中石油和中石化负债占权益的比重分别为40%和117%，前者为后者的1/3。但是，真正对企业造成偿债压力的是有息负债，商业信用等无息负债的运用程度则是企业经营策略和市场话语权等软实力的重要衡量指标，因此分开分析这两类负债对于企业的负债管理而言具有重要意义。同样，根据新财务分析体系分别分析经营活动和金融活动的理念，我们可以得到，2008年中石油和中石化有息负债（金融负债）占权益的比重分别为12%和59.4%，前者不到后者的1/4，说明两大公司（尤其是中石油）较好地利用了商业信用等低成本外部融资，且偿债压力相对较小。

五、关于“讨论稿”的进一步探讨

学术界和实务界的反馈意见表明，对于“讨论稿”，尤其是对于将新的财务报表列报方式变为强制性披露要求，存在不少反对声音。

（一）关于区分三类活动的决策有用性。从报告主体来说，区分三类活动对金融机构而言意义不大，因为多数金融机构的“金融活动”，比如吸收存款等负债类业务，是其主营业务，故又可视作“经营活动”。从报告使用者来说，分类信息有助于深入分析企业资源配置情况和效果，因此对专业的机构投资者和潜在收购方而言具有决策有用性。但是对于其他报告使用者，尤其是一般的非专业使用者而言，过于详细的分类信息会导致报表冗长，从而降低报表的可读性和可理解性。此外，投资活动的定义也不够严密，易产生歧义。例如营运资产应视作经营类资产，但其中的短期投资也符合“与企业的核心经营目的无关”和“目的在于获得利息、股利或市价上涨等回报”等投资活动特征。上述问题在一定程度上影响了分类信息的决策有用性，因此很多反馈意见建议，仅在报表附注中披露一些重要的分类信息，而不需要在主表中详细列示。

（二）关于管理层法。财务报告作用方面，财务报告的强制披露是减少信息不对称、缓解代理问题的一个重要手段，而管理层法赋予管理层决定对外披露内容和方式的权力，这将在一定程度上削弱财务报告的这一作用。报表可比性方面，几乎所有的反馈意见都认为，管理层法的运用将使报表信息分类过程中注入较多的管理层意图和职业判断，报表项目的主观性大大增加，将导致同一行业内的企业以不同的方式报告财务结果，从而削弱了报表的可比性。方法运用方面，管理层法在“讨论稿”中的运用缺乏一致性，例如“讨论稿”明确规定融资类资产和负债限于金融资产和金融负债，这与管理层法的理念相矛盾。外部监管方面，管理层法可能导致证券监管者难以评价企业是否做出充分披露；管理层法也将加大外部审计难度，因为外部审计师需要对管理层的分类是否客观公允做出判断。基于上述原因，很多反馈意见建议，管理层法还需要辅之以相应的配套指南。

（三）关于执行成本。按照“讨论稿”改变财务报表列报，将对企业的账户设置、记账程序、信息系统等会计基础工作产生较大影响，并且需要进行大量的培训，因此将大大提高企业的报表编制成本。而对于刚刚结束一轮会计制度改革，或者全面采纳国际会计准则的国家而言，“讨论稿”的建议如成为准则“语言”，其改革成本将非常巨大。

六、结论

本文从财务分析角度对财务报表列报改进的效果进行了检验。研究结果表明，基于改进列报后财务报表的新财务分析体系，能为企业管理层在评价核心业务盈利能力、偿债压力、融资成本等方面提供更多更

准确的决策有用信息，而这些信息也是其他报表使用者非常关注的。因此，财务报表列报的改进能增强财务报表的有用性，“讨论稿”的报表分类思想对企业集团内部财务分析具有较强的借鉴意义。

不过，从各国企业界对“讨论稿”的反馈意见以及我们的分析实践看，编制新格式的报表需要引入更多的管理层意图和职业判断，增加了报表编制的工作量和工作难度，也对外部审计师提出了更高要求。同时，考虑到我国实现国际准则趋同时间不久，IASB列报格式大幅调整所带来的制度成本不容忽视。因此我们认为，从准则层面完全采纳“讨论稿”改进报表列报建议，至少从目前来看并不现实。建议我国政府、实务界和学术界继续保持对该项目的关注，进一步研究财务报表列报改革在我国的可行性。

（《会计研究》　2009年第10期　略有删节）

中国财政杂志社

中国会计学会2009年度会计学优秀论文评选获奖名单

奖项	论文题目	作者	期刊	单位	推荐单位
一等奖	金融危机背景下的公允价值会计问题研究	于永生	《会计研究》第9期	浙江财经学院会计学院	浙江财经学院
一等奖	经济周期与上市公司经营绩效背离之谜	李远鹏	《经济研究》第3期	复旦大学管理学院	上海市会计学会

续表

奖项	论文题目	作者	期刊	单位	推荐单位
一等奖	会计盈余信息选拔的不可能定理及其理论深化	刘　浩 孙　铮	《管理科学学报》第2期	上海财经大学会计与财务研究院	上海财经大学会计学院
一等奖	学习效应、私人关系、审计任期与审计质量	刘启亮 唐建新	《审计研究》第4期	武汉大学经济与管理学院	武汉大学经济与管理学院
二等奖	我国非经常性损益信息披露管制效果研究	孟　焰 王　伟	《会计研究》第6期	中央财经大学会计学院	中央财经大学会计学院
二等奖	机构投资者具有监督作用吗？	姚　颐 刘志远	《金融研究》第6期	南开大学商学院	南开大学商学院
二等奖	中国上市公司年报重述公告效应研究	魏志华 李常青 王毅辉	《会计研究》第8期	厦门大学管理学院/厦门大学会计发展研究中心、广东省烟草专卖局	厦门大学会计发展研究中心
二等奖	我国上市公司高管的薪酬存在粘性吗？	方军雄	《经济研究》第3期	复旦大学管理学院	上海市会计学会、复旦大学
二等奖	我国上市公司CFO薪酬与盈余质量的相关性研究	毛洪涛 沈　鹏	《南开管理评论》第5期	西南财经大学会计学院	西南财经大学会计学院
二等奖	会计制度改革、盈余稳健性与盈余管理	毛新述 戴德明	《会计研究》第12期	北京工商大学商学院、中国人民大学商学院	《会计研究》编辑部
二等奖	事务所战略、行业特征与客户选择	胡南薇 陈汉文 曹　强	《会计研究》第1期	厦门大学管理学院	《会计研究》编辑部
二等奖	基于财务分析视角的改进财务报表列报效果研究——来自中石油和中石化的实例检验	温青山 何　涛 姚淑瑜 陈姗姗	《会计研究》第10期	中国石油天然气集团公司	中国石油天然气集团公司
三等奖	会计师事务所为新承接的审计客户配置了更有经验的项目负责人吗？	吴　溪	《中国会计与财务研究》第3期	中央财经大学会计学院	中央财经大学会计学院
三等奖	产权保护、公允价值与会计改革	曹　越 伍中信	《会计研究》第2期	中国人民大学商学院、湖南大学会计学院/湖南财经高等专科学校	中国人民大学
三等奖	非活跃市场条件下金融工具计量问题研究	潘秀丽	《会计研究》第3期	中央财经大学会计学院	中央财经大学会计学院
三等奖	会计盈余质量、新股定价与长期绩效——来自中国IPO市场发行制度改革后的证据	徐浩萍 陈　超	《管理世界》第8期	复旦大学管理学院	上海市会计学会
三等奖	《资产减值》的经济后果——基于新旧会计准则比较的视角	步丹璐 叶建明	《中国会计评论》第3期	西南财经大学会计学院	西南财经大学会计学院
三等奖	企业排污许可证会计核算研究	蒋德启 田治威 刘　诚 张海燕	《北京林业大学学报》（社会科学版）第4期	北京林业大学经济管理学院	中国会计学会林业分会
三等奖	环境不确定性、二元管理控制系统与企业业绩实证研究——基于权变理论的视角	文东华 潘　飞 陈世敏	《管理世界》第10期	上海财经大学会计学院	上海财经大学会计学院
三等奖	管理层动机、会计政策选择与盈余管理——基于新会计准则下上市公司金融资产分类的实证研究	叶建芳 周　兰 李丹蒙 郭　琳	《会计研究》第3期	上海财经大学会计与财务研究院/会计学院、安永华明会计师事务所	上海财经大学会计学院
三等奖	委托代理：经营者行为、会计信息鉴证和投资者	龙小海 田存志 段万春	《经济研究》第9期	昆明理工大学管理与经济学院、经济研究中心	云南省财政厅会计处（云南省会计学会）

中国财政杂志社

续表

奖项	论文题目	作者	期刊	单位	推荐单位
三等奖	终极控制人、金字塔控制与控股股东的“掏空”行为研究	刘运国 吴小云	《管理学报》第12期	中山大学管理学院、广东黄埔海关缉私局	中山大学管理学院
三等奖	证券投资收益的价值相关性与盈余管理研究	吴战篪 罗绍德 王　伟	《会计研究》第6期	暨南大学会计学系、西南财经大学会计学院	暨南大学会计学系
三等奖	会计准则变革与子公司盈余信息的决策有用性——来自中国资本市场的经验证据	陆正飞 张会丽	《会计研究》第5期	北京大学光华管理学院	《会计研究》编辑部

（中国会计学会供稿）

2009年度硕士、博士论文获奖名单

姓名	学位	论文题目	奖项名称、名次
陈　静	硕士	资本结构决定与市场择时——来自中国上市公司的经验证据	湖北省优秀硕士学位论文一等奖
肖成民	博士	制度环境、公司治理与利益侵占	吉林省优秀博士学位论文
张　敏	博士	管理者过度自信与企业投资研究	中国人民大学优秀博士学位论文
应晨蓉	博士	会计准测变革下的会计稳健性检验	中国人民大学优秀博士学位论文
蔡　利	硕士	内部审计质量对盈余管理和审计定价影响研究——来自A股制造业上市公司的经验证据	西南财经大学优秀硕士论文奖、一名
贺成冲	硕士	企业社会责任信息披露影响因素的实证分析	西南财经大学优秀硕士论文奖、二名
诸　波	硕士	信息不对称、道德风险与预算松弛——项实验研究	西南财经大学优秀硕士论文奖、三名
刘　赟	硕士	上市公司股权制衡与信息披露违规关系的实证研究	西南财经大学优秀硕士论文奖、四名
陈　幸	硕士	我国上市公司高管声誉激励效果研究——基于明星高管现象的实证分析	西南财经大学优秀硕士论文奖、五名
景玉贵	硕士	机构投资者持股影响上市公司业绩的实证研究——基于中国上市公司的经验数据	西南财经大学优秀硕士论文奖、六名
李建锋	硕士	亏损公司定价——基于终极控制人视角	西南财经大学优秀硕士论文奖、七名
虞国华	硕士	公司治理因素对会计稳健性的影响研究——来自中国A股市场的经验数据	西南财经大学优秀硕士论文奖、八名
王　伟	硕士	国企治理、盈余质量与财务重述	西南财经大学优秀硕士论文奖、九名
叶　皓	硕士	公司特征、政府干预与债务期限结构问题研究——来自我国上市公司经验数据	西南财经大学优秀硕士论文奖、十名
黄益建	博士	会计信息治理功能研究——理论框架与中国证据	西南财经大学优秀博士论文奖
赵　莎	博士	中国IPO市场上市公司会计师事务所选择行为研究	西南财经大学优秀博士论文奖
刘长船	硕士	会计的计算主义逻辑	湖南大学优秀硕士论文奖
牟　谦	硕士	审计市场结构与市场绩效的相关性研究	湖南大学优秀硕士论文奖

（中国会计学会供稿）

中国财政杂志社