

分类号 \_\_\_\_\_  
U D C \_\_\_\_\_

密级 \_\_\_\_\_  
编号 10741 \_\_\_\_\_



# 硕士学位论文

(专业学位)

论文题目：快手科技优先股的确认与计量问题研究

研究生姓名：雷光鹏

指导教师姓名、职称：胡凯 教授 靳彦斌 高级会计师

学科、专业名称：会计硕士

研究方向：企业理财与税务筹划

提交日期：2022年6月1日

## 独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 唐光鸣 签字日期： 2022.6.2

导师签名： 胡弘 签字日期： 2022.6.4

导师(校外)签名： 靳彦斌 签字日期： 2022.6.6

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定， 同意（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

1.学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2.学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 唐光鸣 签字日期： 2022.6.2

导师签名： 胡弘 签字日期： 2022.6.4

导师(校外)签名： 靳彦斌 签字日期： 2022.6.6

# **Research on Recognition and Measurement of Kuaishou Technology Preferred Stock**

**Candidate : Lei Guangpeng**

**Supervisor: Hu Kai    Jin Yanbin**

## 摘要

进入二十一世纪以来,私募股权逐渐增加,作为金融工具的一种创新,在发行条款中规定了转换权和赎回权的优先股,已经受到越来越多筹资者和投资者的喜爱。但是,如何区分“金融负债”和“权益工具”是确认与计量中的主要问题,造成该问题的主要原因在于优先股发行相关条款的复杂性和会计准则的滞后性。对发行可转换可赎回优先股的企业进行分析后发现,相关由于会计处理问题造成企业财务数据偏离正常状况的案例如雨后春笋,在很大程度上造成了企业的真实价值被相关投资者误读的现象。上述情况也暴露了诸多学者特别关心的问题——应用国际会计准则对金融工具进行会计处理时可能造成相关数据的异常。因此,结合快手科技优先股的发行情况与国际会计准则相关条款对优先股的会计处理进行研究,对于我国尚未繁荣的优先股市场发展具有重要的理论和现实意义。

2021年2月5日,快手科技登陆港交所。在此之前,快手科技将其发行的优先股确认为负债,并且将其公允价值变动金额计入了损益科目,这也体现了会计的稳健性原则。但是,随着快手科技实力的增强,其估值的不断增高反而导致了其财务报表呈现出持续的亏损状况。例如,2020年快手科技净利润为-1166.35亿元,其中1068.46亿元的亏损由其优先股的公允价值变动导致,如果不考虑该公允价值变动的影响,快手科技2020年的利润将增长约1000亿元。本文基于此案例,对不同会计准则中与优先股相关的条款进行了深入研究,分析了不同会计准则下对于负债和权益的区分原则,另外从信用风险角度、复合金融工具角度、“夹层权益”角度和结合MM理论的角度,对快手科技优先股的会计处理进行了深入探索和改进。

本文对于快手科技优先股的研究主要体现在以下四部分内容:(1)梳理快手科技优先股的相关发行条款,分析快手科技在适用的会计准则下将优先股计入负债的过程,发现该优先股在计入负债后,导致其财务报表一方面呈现出营业收入持续增加,一方面呈现出利润持续大额亏损的现象;(2)分析快手科技对其优先股的会计处理中存在的缺陷,上述会计处理给财务报表和会计信息质量带来的影响,并分析其产生的不良经济后果;(3)从不同的角度出发提出会计处理的新方案,包括将其优先股的公允价值变动直接计入其他综合收益、对该优先股进行拆分、借鉴美国公认会计准则确认为夹层权益和从权益估值的角度进行会计处理;(4)本文结束部分针对分析出的问题、发行该优先股给财务报表带来的影响以及导致经济后果,从不同角度提出建议,重点阐述了非

国际财务报告准则（Non-IFRS）下应该如何进行信息披露。

**关键词：** 优先股 金融负债 权益工具 公允价值计量 信息披露

## Abstract

In recent years, with the increase of private equity, convertible redeemable preferred stock, an innovative financial tool, has become a “new favorite” for enterprises to raise funds. However, due to the flexibility of its issuance terms, it involves an international problem in accounting treatment-the distinction between financial liabilities and equity instruments. In recent years, due to the improper accounting treatment of convertible redeemable preferred shares, there are more and more cases that the financial statements “deviate” from the real value of the enterprise, which frequently leads to investors' misreading of the real value of the issuing enterprise. The above situation also exposed the problem that many scholars are particularly concerned about - the application of international accounting standards to the accounting treatment of financial instruments may cause the abnormality of relevant data. Therefore, the study of Kuaishou technology preferred stock and the relevant accounting provisions of international accounting standards on the accounting treatment of preferred stock will have important theoretical and practical significance for the development of China's stock market which has not yet been prosperous.

In February 5, 2021, when the Kuaishou technology was listed on the Hong Kong Stock Exchange, Kuaishou technology recognized the convertible redeemable preferred stock as a financial liability under the International Financial Reporting Standards, and the subsequent measurement of fair value changes was included in the current profits and losses. Therefore, with the rapid

increase of Kuaishou technology's strength, the increasing valuation has led to its huge financial loss. In 2020, the Kuaishou technology's profit statement showed a loss of 116 billion 635 million yuan, of which 106.846 billion yuan was caused by the inclusion of convertible redeemable preferred shares in financial liabilities. After excluding the above effects, the profit of Kuaishou Technology will increase by about 100 billion yuan in 2020., and the losses were reduced by about 90%. Based on this case, this paper compares the IFRS with the GAAP, and combines MM theory to improve accounting treatment of convertible redeemable preferred stock issued of Kuaishou Technology.

This paper mainly studies from four aspects: (1) Combing the relevant issuance terms of convertible redeemable preferred stock issued by Kuaishou technology, and based on the international financial reporting standards, the preferred stock is included in the process of financial liabilities and related accounting treatment. It is found that the net profit of Kuaishou technology has been showing a huge “loss” after the convertible redeemable preferred stock was included in financial liabilities. However, Kuaishou technology's operating income has been increasing; (2) To analyze the defects of accounting process of the convertible redeemable preferred stock, the impact of accounting process on financial statements and accounting information quality, and analyze the adverse economic consequences ; (3) Put forward new accounting treatment schemes from different angles, including recording the changes in fair value into other comprehensive income, splitting the preferred stock, recognizing it as

mezzanine equity with reference to GAAP and accounting treatment from the perspective of equity valuation ; (4) At the end of this paper, we will make recommendations from different angles in view of the problems in the Kuaishou technology's accounting process, and highlight the information disclosure under the Non International Financial Reporting Standards (Non-IFRS).

**Keywords:** Preference shares; Financial liabilities; Equity instruments; Fair value measurements; Information disclosure

# 目 录

<b>1. 绪论</b> .....	<b>1</b>
1.1 研究背景 .....	1
1.2 研究意义 .....	2
1.2.1 理论意义 .....	2
1.2.2 现实意义 .....	3
1.3 文献综述 .....	3
1.3.1 优先股发行动因研究 .....	3
1.3.2 优先股会计处理研究 .....	4
1.3.3 优先股会计处理的经济后果研究 .....	7
1.3.4 文献述评 .....	8
1.4 研究内容及研究方法 .....	9
1.4.1 研究内容 .....	9
1.4.2 研究方法 .....	10
<b>2. 相关概念和理论基础</b> .....	<b>12</b>
2.1 相关概念 .....	12
2.1.1 金融负债 .....	12
2.1.2 权益工具 .....	12
2.1.3 可转换可赎回优先股 .....	13
2.2 理论基础 .....	14
2.2.1 会计确认与计量理论 .....	14
2.2.2 经济后果理论 .....	14
<b>3. 快手科技发行可转换可赎回优先股案例介绍</b> .....	<b>16</b>
3.1 快手科技简介 .....	16
3.1.1 行业简介 .....	16
3.1.2 快手科技简介 .....	17
3.2 快手科技可转换可赎回优先股发行情况 .....	19
3.2.1 优先股发行历程 .....	19

3.2.2 优先股条款设计及特点 .....	19
3.2.3 优先股转换结果 .....	20
3.3 快手科技可转换可赎回优先股会计处理情况 .....	21
3.3.1 优先股确认方面 .....	21
3.3.2 优先股计量方面 .....	21
3.3.3 优先股信息披露情况 .....	22
<b>4. 快手科技可转换可赎回优先股会计处理存在的问题及影响分析 .....</b>	<b>24</b>
4.1 可转换可赎回优先股会计处理存在的问题 .....	24
4.1.1 优先股确认违反会计要素确认原则 .....	24
4.1.2 无活跃市场的公允价值计量可靠性较低 .....	25
4.2 可转换可赎回优先股会计处理的影响分析 .....	26
4.2.1 会计处理对财务报表的影响 .....	26
4.2.2 会计处理对会计信息质量的影响 .....	29
4.3 可转换可赎回优先股会计处理导致的不良经济后果 .....	31
4.3.1 影响优先股和普通股股息的发放 .....	31
4.3.2 影响投资者的经济决策 .....	32
4.3.3 影响公司的价值评估 .....	33
<b>5. 快手科技可转换可赎回优先股会计处理优化方案 .....</b>	<b>34</b>
5.1 将估值变化引起的公允价值变动计入其他综合收益 .....	34
5.2 作为复合金融工具进行分拆 .....	34
5.3 借鉴美国公认会计准则 .....	35
5.3.1 US GAAP 中关于夹层权益的规定 .....	35
5.3.2 优先股计入夹层权益后的财务状况 .....	36
5.4 基于权益估值的角度 .....	38
5.4.1 会计处理的理论依据 .....	39
5.4.2 相关会计处理过程 .....	39
<b>6. 可转换可赎回优先股会计处理相关建议 .....</b>	<b>41</b>
6.1 完善和细化优先股制度建设 .....	41

---

6.2 坚持实质重于形式的原则进行会计确认 .....	41
6.3 制定符合我国市场环境的公允价值计量框架 .....	42
6.4 使用非国际财务报告准则（Non-IFRS）进行信息披露 .....	43
<b>7. 研究结论与不足 .....</b>	<b>45</b>
7.1 研究结论 .....	45
7.2 存在的不足 .....	46
<b>参考文献 .....</b>	<b>47</b>
<b>后记 .....</b>	<b>51</b>

# 1. 绪论

## 1.1 研究背景

作为一类特别的证券形式，优先股同时具有负债和权益的特点，在一些情况下有效补充了企业传统融资方式的缺陷，它不仅为公司提供了重要的筹资方式，而且为投资者提供了风险低、收益高的投资机会（陈浩，王俊国，2015）。优先股是一种重要的投资融资工具，其在二十世纪就已经流行于西方国家。风险投资在美国较为盛行，有相关研究表明，90%以上的风险投资者在投资初创企业时，运用了优先股，特别是可转换优先股。优先股在经济发达国家已经较为成熟，不论在制度还是实践方面。然而在我国起步较晚，限制较多，优先股试点已经在 A 股市场开展，对于大多数发行方和投资方来说都是一种较新的投融资工具。

2014 年，财政部等部门相继发布了规范优先股发行的管理文件，文件对优先股的管理和信息披露问题做出了规定。自此，优先股成为了又一个有效的企业融资工具，一定程度上拓宽了企业融资渠道。针对有关优先股、永续债和其他类似的融资工具，有关部门同样发布了规定，对其在会计确认、计量等方面的问题进行了说明。目前，根据国家有关规定，我国发行优先股的主体只能为上市公司和非上市公众公司（主要为银行）。自 2014 年以来，我国境内共计发行优先股 50 支，其中金融类企业发行 36 支，占比 72%；累计融资金额 8,925.11 亿元，其中金融类企业融资 8,293.50 亿元，占比 92.92%。由于上述优先股发行条款比较简单，根据我国会计准则，上述企业将其所发行的优先股，基本作为了权益进行了确认，会计处理也相对简单。

自 2014 年开始，截止上市前，快手科技共发行 11 期可转换可赎回优先股，累计募集资金 300 多亿元。2021 年快手科技在港交所成功上市，据快手科技招股书和年报显示，其活跃用户和用户使用时长均保持高速增长，其中 2020 年快手科技活跃用户已经达到约 5 亿。2017-2020 年，快手科技营业收入分别为 83.4 亿元、203.01 亿元、391.20 亿元和 587.76 亿元，年均保持约 50%以上增长，但是其净利润却连年为负值，分别为-192.21 亿元、-142.21 亿元和-205.80 亿元，2020 年更是达到了 1000 多亿元的亏损；负债从 2017 年的 298.79 亿元增长到 2020 年的 2121.97 亿元，所有者权益从-221.85 亿元下降到-1600.05 亿元。快手科技在年报和招股书中解释，该公司的大额亏损由其发行的优先股

导致，该公司市值的不断攀升导致了金融负债公允价值持续上涨，从而造成快手科技“会计业绩”和“真实业绩”之间的背离，因此该优先股的发行和之后的会计处理是造成上述财务数据产生“反直觉”效应的“罪魁祸首”。

一方面，在确认该优先股属于何种会计要素时，应结合优先股发行条款的内容和适用的会计准则进行判断。首先，快手科技初始确认时将该优先股确认为金融负债，但是到上市前已经不符合负债的定义；其次，由于该优先股并无活跃市场，所以采用模型计算得出的公允价值可靠性较低；再次，对于该优先股的会计信息披露内容较为单一，影响财务报告“决策有用观”目标的实现；最后，现行会计处理在会计信息质量要求方面也存在一定的缺陷，进而会带来不良的经济后果。另一方面，由于会计准则存在滞后性，因此对于此类创新型金融工具会计处理的规定有待完善。现阶段，我国企业会计准则呈现出与 IFRS 不断趋同的特点，我国经济的不断繁荣必将催生出越来越多的创新金融工具，会计信息质量的高低影响着决策者和投资者的判断、外部监管机构的管理和资本市场的发展，因此研究快手科技优先股的条款和其会计处理就显得尤为重要。

## 1.2 研究意义

### 1.2.1 理论意义

当今世界活跃的商业活动催生出了各种形式的创新产品，新型的金融工具是商业活动中最具代表性的产品之一。在传统的会计处理中，当一个融资工具拥有特殊的条款规定，这些条款在一定程度上满足了负债和权益的特点时，其会计确认会变得愈加困难。法律往往存在滞后性，制定的会计准则在特殊情况下也可能难以完全适合于具体的经济活动，因此，企业可以通过法律形式的改变导致会计处理结果的不同，但是其经济活动的实质并没有发生变化，进而造成一种法律形式和经济实质的不匹配。国外经济发展起步较早，形式较为丰富，对于优先股的研究相对深入，范围较广，但是我国的优先股融资活动还存在较多的限制，相关的研究相对薄弱。首先，本文通过分析快手科技发行的优先股的经济实质，进一步对金融负债和权益工具的区分进行了研究；其次，分析快手科技在公允价值计量中存在的问题及其形成“反直觉”效应的原因，从而在一定程度上充实可转换可赎回优先股会计处理相关理论的研究。

## 1.2.2 现实意义

自上世纪开始,在发达国家内部,企业运用优先股融资已经是一种较为普遍的形式。现阶段,我国发行优先股进行融资的企业基本集中于银行,但是优先股以其自身特点对于非金融机构也有着现实需求。从2014年开始,我国企业正式可以运用优先股进行融资,因此,对于优先股确认与计量问题的研究具有重要的现实意义。至今,我国的法律对于优先股的发行主体做了比较严格的规定,各种限制较多,并且各类企业所发行的优先股种类单一,所以其会计处理并不复杂。但是,随着优先股相关条款设计愈加复杂,对应的会计处理也面临着较多的问题。根据本文分析,针对快手科技所发行的优先股在会计处理过程中存在的问题以及其会计处理导致的不良经济后果,通过提出相应的优化方案,旨在向利益相关者提供质量更高的会计信息,消除原有会计处理带来的不良经济后果。

## 1.3 文献综述

### 1.3.1 优先股发行动因研究

Titman. S (1984) 和 Smithson (1993) 均认为相较于债务利息而言,优先股股利因其不定期发放的特点能够有效降低融资企业的财务风险,不会因债务逾期导致企业破产。Heinkel (2015) 站在资本结构的角度,通过研究优先股发行企业的状况,得出了相关的结论:发行优先股可以使企业的流动资金紧张状况得到缓解,也使得企业的产权比率发生了改善。

我国学者范利民等人(2014)也认为发行优先股,不会增加企业财务风险。他们通过研究发现,可转换优先股还有一个重要的优势,即可转换优先股是对投资者和筹资者的激励。从风险的角度来看,当投资者与筹资者的优先股合同签订后,风险已经从一方转移到另一方,优先股持有者可以根据相关条款进行经济决策。如果企业运营遇到了危机,那么优先股持有者就可以要求企业将该优先股进行赎回。在某种程度上,这是一种激励机制。

Lee H W (2012)分析了上世纪末到本世纪初的20年间美国优先股发行情况,对有关数据进行整理后发现,信息不对称确实存在于优先股的发行过程中,而且,代理冲突假

说也在其中得到了验证。企业选择公开还是非公开发行优先股时，往往要考虑信息不对称程度、企业运营成本、企业经营风险等因素。快手科技创立初始，运营风险较高，因此选择非公开发行优先股也符合该企业的现实状况。

孔莹（1999）等学者认为虽然我国进行了国有企业股份制改造，但是依旧存在“一股独大”的问题，这种情况下国有企业的治理结构仍然存在缺陷，外部监督很难有效发挥作用。但是当优先股进入企业，替代国有股份后，会引进优先股股东，有助于一个更加合理的企业制度被建立起来，进而会在一定程度上提高公司生产经营质量。祝继高等（2012）、胡伟为和胡凯为（2014）也认为在国企改革中引入优先股会提高国企治理水平。

关于探讨优先股制度应用于我国企业的研究上，丁楹等（2013）对西方国家应用优先股的实践进行了深入研究，他们同时认为，针对中国在优先股制度上的改革，可以在某些方面借鉴美国的有关做法，再根据我国的实际情况进行改进和完善，也就是说应用一种借鉴加调整的模式来使我国的优先股市场进一步繁荣，进而丰富企业的融资方式，甚至降低其融资成本。需要强调的是，在上述借鉴加调整的过程中，政府还应当出台与优先股配套的政策措施。李青原（2016）研究了企业突然放弃优先股发行的原因，得出企业在决定融资问题时，要考虑企业处于什么样的经营周期、企业的财务状况对优先股融资的影响、如何确定优先股发行的时间和发行的数量。如果企业分析市场环境和自身经营情况后认为该企业的项目投资回报率会持续大于向优先股股东支付的股息率，且企业发展能力还会处于一种增长状态时，不论是对发行方还是投资方来说，发行优先股都能够产生一个正的效用。

### 1.3.2 优先股会计处理研究

葛家澍（2009）认为会计是一个信息系统，在整个会计程序中包括了确认、计量和信息披露等环节，上述环节基于会计主体，向市场提供财务和非财务信息。

#### （1）优先股确认方面

Bruner（1995）经过研究表明现阶段诸多学者对于金融负债和权益工具的确认规则一直存在较大分歧，从不同的角度出发对优先股进行会计处理，其结果可能是不同的。他认为如果站在契约的角度，企业应该根据相关的条款进行会计处理，也就是说发行条款的内容决定了如何进行会计确认和计量。

罗胜强(2006)的研究与上述 Bruner 的观点形成了鲜明对比,他认为虽然合同条款规定了具体的权责事项,但是要对该经济业务进行更深层次的剖析,以探寻其经济本质,从而做出更加接近真实的判断。也有很多学者认同罗胜强的观点,不管对于传统的优先股,或者是更加具有创新特点的金融工具,在判断其会计确认与计量的方式时,都应当遵循有关的规定,但是也应该将其经济实质作为判断的重要依据,而不是只根据金融工具的名称进行判断。

Kimmel 和 Warfield(1995)的观点和上述类似,他们都认为当一种债券类的金融工具同时存在不同属性时(本文案例所研究的优先股与此处所述内容类似),若只能将其确认为负债,或者是权益的话,可能不会完全体现出该金融工具的本质。

Botosan(2005)研究发现,将优先股确认为何种会计要素有时候依赖于企业管理者的目的。例如,企业管理者如果处于税的考虑,可能会将优先股分类为负债,如果处于对企业财务报表的考虑,可能会将优先股分类为权益。Hopkins(2009)把研究重点放在了剩余索取权上,认为该权益并不属于优先股股东,因此优先股不能归于权益,只有普通股才符合这种条件。但是陈燕华(2014),章颖薇和胡昆(2015)对于二者的区分中谈到,在结合上述剩余索取权的前提下,还应当在二者划分标准的灵活性上多加考虑。

反观美国,学者通过对优先股确认实践的研究发现,不同行业,不同财务状况的企业对于优先股在财务报表中的列示差别较大。Frischmann(1999)对美国在上世纪 90 年代发行的信托优先股进行了调查,其中大约 15%的优先股划分为债务,约 60%的优先股归类为夹层权益,只有 3%左右被划分为权益,剩余部分则没有明确进行划分。在利润表中,针对上述美国信托优先股支付的股利,35%左右的企业作为财务费用进行列示,35%左右的企业计入了少数股东权益,大约 10%的企业作为股利,剩余部分并没有明确的分类。李峰(2016)提出由于到目前为止,我国发行优先股的企业大多数集中在银行,所以站在银行的角度来说,如果银行在其优先股条款中规定的权责符合确认为负债的条件,那么其资产负债率就会上升,因此为了优化资本结构,银行更加倾向于在条款中做出有针对性的规定,以符合权益的确认条件。

陈奕蔚(2016)认为,在优先股条款中规定的赎回期开始时,如果优先股股东有要求企业将优先股赎回的权利,那么其就满足了负债的确认条件,可以当作负债进行相应的会计处理。张军(2016)的观点与上述基本保持一致,既然金融负债强调的是以后的某个时点,在这个时点向其他方转移一定数目的资产,那么如果在未来某时点并不符合该

条件，就不应将其划分为金融负债。

张日刚(2016)虽然没有对会计准则中的“固定对固定”提出反对意见，但是他仍然坚持一个观点，即便符合上述原则，但是如果在某种情况下，认为该金融工具未来并没有经济利益流出的情况发生，这就违背了“负债”中最重要的确认原则，所以就不能分类为金融负债。

### (2) 优先股计量方面

谢德仁(2001)认为公允价值计量虽然体现出了会计的稳健性原则，但是当相关的财务数据计入报表之后，企业财务报表的可靠性和相关性反而降低了，这样的财务报表并不能算一个高质量的财务报表。

国际会计准则第一百五十七号中对公允价值的概念进行了阐述，着重强调了(1)公允价值应该基于计量的当天；(2)相关的交易应该是有序的；(3)收到或者付出的价格。但是葛家澍教授(2009)对该定义的“计量日”一词提出了疑问，因为“计量日”和“交易日”有着较大的区别，因此计算出的“计量日”价格和实际“交易日”价格也会出现差别，也就是说前者计算出的并不是一个合适的公允价值。在特殊情况下，市场上并不存在可以直接观察到的有效价格，当运用相关估值技术进行估计时，理应最大程度上输入可以观察的数据变量。

葛家澍教授在其《公允价值会计研究》中还提出，如果让公允价值的变动金额影响利润的话，就会让未实现损益和已实现损益同时包括于利润表中，在这种确认与计量方式下的企业业绩，一定程度上已经扭曲了其真实的经营情况，违背了财务报表的决策有用观。然而，金融工具拥有自身独特的属性，公允价值不应该在此全盘否定，所以说，和公允价值相关的内容可以进行较为详细的披露，让财务报告使用者能够全面了解该公允价值的有关变动，而不一定非要放入财务报表内。

### (3) 优先股信息披露方面

针对优先股的信息披露问题，周中胜，窦家春(2011)评价了国际会计准则委员会修改其第三十九号公告的必要性，同样对于美国会计准则委员会修改其第一百三十三号公告的原因进行了分析，认为公允价值作为一种财务信息，其计入财务报表内或在财务报表外进行披露是两种不同的描述会计信息的方式。有时候某些公允价值信息在表外披露的效果要好于在表内进行确认。

何召滨(2020)对于上述问题的看法相对不同，并且提出了新的理解。他认为对于

永续债或者是优先股，一方面都不能作为企业所有者拥有的权益，另一方面也不能构成少数股东权益，而是应该当作其他权益工具列示。

### 1.3.3 优先股会计处理的经济后果研究

针对美国市场中发行优先股的企业，Howe 和 Lee(2006)分析了在较长期间内其股票的状态，发现其股票并没有呈现出一种异常弱势的情形，但是在短期内还是表现为一种弱势，因此长期和短期的股价表现对比较为鲜明。需要指出的是，这种较短期间内的弱势情形只存在于一种特殊的行业中，在其他行业（例如金融），并没有发现上述这种股价弱势的情形。

利益相关者对于企业运营情况的解读基本依赖于其对财务报表的分析，财报的状况会在一定程度上对利益相关者的分析产生影响。基于经济后果这一理论，杨国俊（2014）提出一个观点，复杂的金融工具最重要的是准确区分其会计属性，会计属性的不同给企业造成的财务影响可能有很大的差异。

Pinegar(1988)选择了一些美国发行优先股的企业作为研究样本，研究分析了致力于公众福利的企业、制造业企业和金融企业发行优先股后的绩效表现。一般情况下，对致力于公众福利的企业会在条款中规定一个固定的股利，制造业企业会在条款中增加一种可转换的约定，金融企业在条款中对于股利的规定通常差异性较大。进行实证分析后 Pinegar 得出结论，致力于公众福利的企业并没产生较为明显的财富效应，制造业企业在 4.9%左右的水平上负财富效应较为明显，而金融企业在大约 10.5%的水平上具有正的财富效应。

站在优先股发行方提升其生产经营能力的角度，黄宁（2013），马溯纲（2015）认为优先股在不同的经济发展周期中体现出的作用是不一样的。例如在经济形势较好时，企业创始人的股权不会被优先股稀释，同时还能对降低相关的融资成本产生积极意义；在经济不景气时期，优先股筹集的资金可以支持企业的正常发展，另外还有稳定股价的作用。胡吉祥（2011）研究发现，企业融资方式的不同，很可能导致管理者制定的企业重大战略和各种生产经营计划的不同，例如可能会使企业的盈利模式和企业对未来的规划发生改变。

美国著名学者 Linsmeier（2012）带领一支由该领域专家组成的科研小组对优先股所产生的风险及其对公司收益的影响进行了全面的分析和研究。Hopkins（2014）模拟

某企业优先股发行时对该优先股进行不同的会计确认，研究了不同的会计确认对该企业股票估值会产生什么影响。研究发现，优先股按照债券类别划分时，其价值更高；而优先股作为夹层权益时，其价值与发行条款紧密相关。何井锋（2016）指出，与一般优先股相比，可转换可赎回优先股对股票价格的影响更加显著。其理由在于，优先股的可转换条款增加了优先股持有者的信心，在一定程度上降低了其投资风险。

针对国际会计准则第九号的变化，曲晓辉（2016）对其从多个角度进行了分析，实施这些标准时会遇到很多困难，例如执行费用过高，主观的判断可能会对会计信息质量产生重大影响，同时也会加大监管的难度。另一方面，公允价值的使用会对会计信息的可比性造成不利影响。黄世忠（2018）研究了会计准则对企业财务绩效可能造成的影响，分析后认为同一种经济业务会因适用准则的不同，而导致截然不同的后果。因此本文案例所述优先股也会由于不同的分类结果，让利益相关者对企业的财务状况和盈利能力产生截然相反的认识，这种不适当的会计分类很可能掩盖真实的企业财务状况。

#### 1.3.4 文献述评

在优先股发行动因方面，国外学者的研究集中在改善资本结构，降低企业风险，对企业家的激励作用等方面，并且研究指出不同的发行动因可能会采取不同的发行方式。国内学者研究认为发行优先股能够改善公司治理，解决传统融资方式的弊端，特别是对于国企建立现代企业制度具有重大意义，我国应该认真借鉴国外发行优先股的成功经验。

在其会计处理方面，国内外学者均认为要根据准则规定和具体的合同条款进行分析，并将优先股合理划分为金融负债或是权益工具。国外学者研究发现优先股发行动因和投资者承担的风险不同，也会对其划分产生影响；国内学者还认为应该根据负债的定义进行划分和会计处理，例如如果不会导致经济利益流出，就不能划分为负债，另外强制赎回条款也会影响划分和会计处理。应用公允价值计量是会计稳健性原则的体现，但是损害了会计信息质量，因此最好在活跃市场中或者使用可观察市场输入变量进行估值。最后也应注意优先股的信息披露环节。

在优先股会计处理的经济后果方面，国内外学者均认为不同类型的公司会产生不同的经济后果，优先股分类不同，会对公司股票、投资者、企业盈利能力和资本市场产生影响。国内学者还从列报方式，企业绩效等方面研究了优先股会计处理的经济后果。

通过对上述有关优先股研究的回顾可以发现，国外的相关研究跨越了数十年之久，

而且在诸多方面都有很大的进展，尤其是美国学者在优先股上的研究取得了丰硕的成果。2014年开始，优先股开始成为我国企业进行融资的又一个有效工具，至今只有短短的不到十年时间，我国学者的研究重点一直集中于相关制度建设方面。截止目前，无论是在优先股实践方面经验较少的国内，还是在经济较为发达的西方国家，对于金融负债和权益工具的准确划分一直存在着困难，而且相关的争议与讨论也未曾间断。由于美国在优先股的实践上积累了较多经验，其研究也更加深入和广泛，与优先股相关的会计准则规定也更加成熟，并不是一种“一刀切”的处理方法。我国优先股发展尚不足十年，对于优先股的创新较少，相关的实践模式也基本一致，这就造成了优先股理论研究的相对不足。本文在前人研究基础之上，通过对比不同理论视角下的优先股的会计处理及其结果，研究何种会计处理能更有效地消除原有会计处理产生的不良经济后果。

## 1.4 研究内容及研究方法

### 1.4.1 研究内容

#### 第一部分：绪论

本章主要阐述了论文的研究背景、研究意义，通过梳理与优先股相关的国内外研究成果，进而合理安排研究内容、选择研究方法及构建基本框架。

#### 第二部分：相关概念和理论基础

本章主要介绍了金融负债、权益工具和可转换可赎回优先股三个核心概念，对其在国际会计准则下的划分标准进行了阐述；接着介绍了会计确认与计量理论和经济后果理论。

#### 第三部分：快手科技发行可转换可赎回优先股案例介绍

本章主要介绍了快手科技可转换可赎回优先股的发行情况，包括发行历程、条款设计和特点分析，然后介绍了该优先股的会计处理依据、会计处理过程和相关信息披露，为下章节的分析提供依据。

#### 第四部分：快手科技可转换可赎回优先股会计处理存在的问题及影响分析

本章首先分析了快手科技可转换可赎回优先股会计处理存在的缺陷，包括会计确认和会计计量；其次分析上述会计处理给财务报表和会计信息质量带来的影响，并分析其产生的不良经济后果。

第五部分：快手科技可转换可赎回优先股会计处理优化方案

本章拟从不同的角度出发提出会计处理的新方案，包括基于信用风险的视角、实质重于形式原则对该金融负债进行重分类处理，借鉴美国公认会计准则和从权益估值的角度进行会计处理，并对比不同会计处理的结果。

第六部分：相关建议

在上述分析的基础上，本文拟针对快手科技会计处理中存在的问题，从不同角度提出相关合理的建议。

第七部分：研究结论与不足

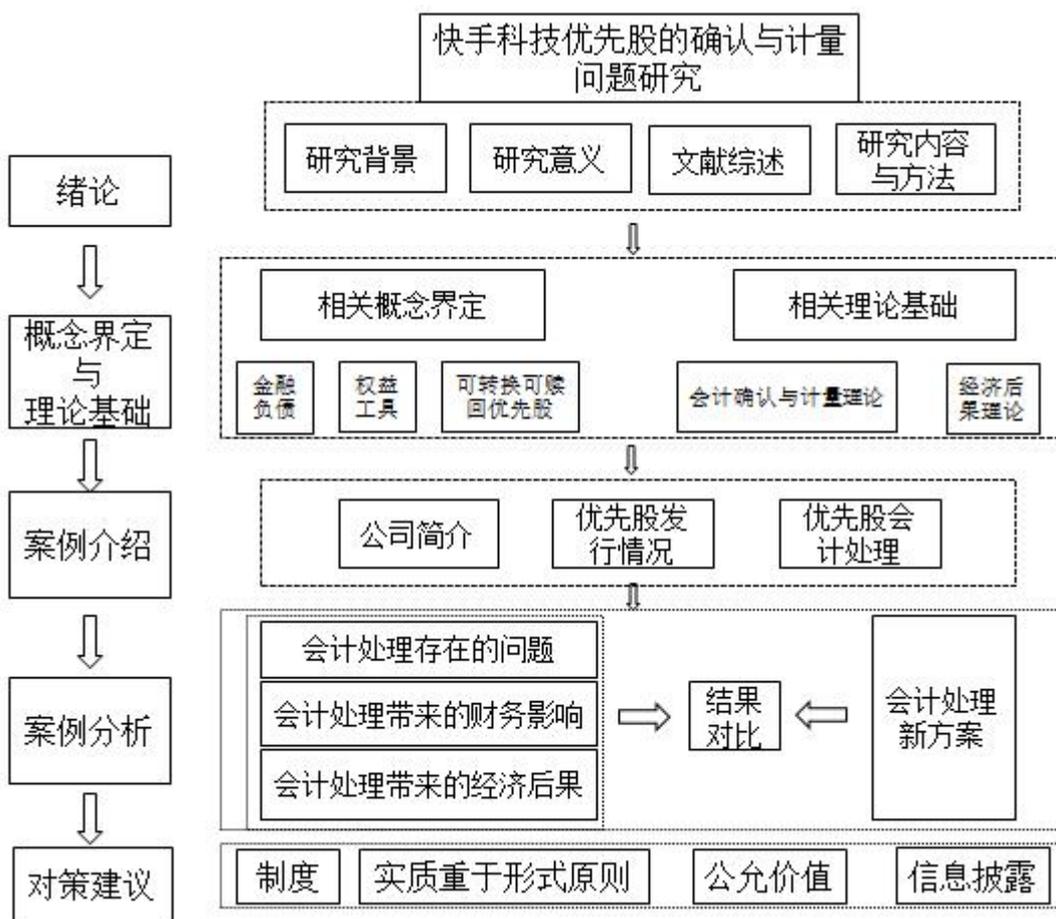


图 1.1 论文基础框架

1.4.2 研究方法

本文主要运用了三种研究方法。（1）文献研究法：本文应用该研究方法，主要目的在于搜集、汇总和整理与优先股相关的理论研究和具体的实践案例，作为撰写文献综述的重要依据。本文主要从发行动因研究、相关的确认与计量研究，以及经济后果研究

三个角度搜集国内外有关文献。文献搜集渠道主要是中国知网等数据库、政府及有关专业委员会发布的相关政策文件和准则、快手科技招股说明书和近年的年度报告等；（2）案例研究法：本文选取快手科技作为研究案例。快手科技作为近年来我国少数几个发行了优先股的企业，具有一定的典型性。本文以其年报和招股说明书作为基础资料，对其发行的优先股进行详细分析，主要分析了其发行条款的特殊性，具体会计处理的复杂性，该经济业务对财务报表的负面效应和相关的经济后果。另外本文着重分析了该会计处理存在的问题，也站在不同的角度提出了四种优化方案；（3）比较研究法：本文拟从不同角度出发对快手科技优先股会计处理进行优化，并分析其产生的不同结果，最后对比该优先股原有处理结果与优化处理结果之间的差异。

## 2. 相关概念和理论基础

### 2.1 相关概念

#### 2.1.1 金融负债

根据会计准则的规定，具有下列义务之一的金融工具合同应分类为金融负债：（1）有向其他方交付现金或者其他金融资产的义务；（2）在潜在不利条件下无法避免与其他方交换金融资产或金融负债的义务；（3）未来须使用可变的权益工具或者其他金融资产进行结算。

一方面，金融负债首先应满足负债的定义，也就是说当一种特定的金融工具被划分为金融负债时，必须满足负债的确认标准；另一方面，通过对上述三种情况的分析后可以发现，这三种情况已经细化到了不同的清偿方式。上述三种方式的共同之处在于合同责任的存在会造成企业有关经济利益的流失。

#### 2.1.2 权益工具

国际会计准则中将权益工具定义为：在企业全部资产中减去全部负债后的剩余部分的合同。当金融工具确认为权益工具时，必须满足以下规定：（1）在目前和所有潜在情况下都没有向其他方交付现金或者金融资产的义务；（2）如果该金融工具为衍生工具，企业无需用可变数量的自身权益工具结算；如果该金融工具为非衍生工具，企业必须通过交付固定数量的自身权益工具换取固定数量的现金或者金融资产，即需要符合“固定对固定”原则。

通过上述规定的比较可以看出，权益工具与金融负债的界定是相对的，权益工具是指企业资产中扣除债务后剩余权益的合同。

另外，在适用“固定对固定”原则时，外汇兑换价格的变动并不违反上述原则，但是当由于客观情况的改变，而使换股比例不满足“固定对固定”原则时，应当将该金融工具划分为负债。

在规定或有条款的情况下，发行方不能无条件地避免交付现金、其他金融资产或以其他导致该工具成为金融负债的方式进行结算的，应当分类为金融负债。但是，如果符

合下列情况，则发行方应当将其分类为权益工具：（1）结算不具有可能性；（2）只能在发行人进行清算时结算；（3）按照相关规定分类为权益工具的可回售工具。

虽然根据快手科技发行优先股的条款内容，该优先股满足国际会计准则关于金融负债的划分标准，但是该条款中存在或有条款，并且快手科技所发行的优先股在上市前满足了上述划分为权益工具之（1）的描述，因此可以将其划分为权益工具，具体分析见后文。

### 2.1.3 可转换可赎回优先股

优先股虽然是一种“股”，但是具有其特性，与传统的普通股存在差异，也不同于传统的负债。

首先，公司会在优先股发行条款中做出相关的规定，说明股息率等具体的股利发放方案，但是对于普通股股东来说，其股利的发放可能存在较多的波动情况，当该公司盈利能力较差的时候，很可能在较长的期间内不分配股利，当然企业的发展经营策略也会影响公司股利的发放；其次，根据相关法律规定，当企业的发展遇到困难，面临破产清算时，在这种情况下优先股股东遭受的损失也能会相对较小。

一方面，快手科技发行的优先股具有可赎回的特点，也就是优先股发行后，在规定的赎回开始日，持股人可以要求快手科技进行赎回。另一方面，快手科技发行的优先股还具有可转换的特点，说明持有者可以在某种情况下，将之前购买的优先股进行转换，同时原优先股股东扮演的角色也会随之发生转变。快手科技招股书载明，快手科技上市后，所有的优先股自动转为普通股。

根据以上所述的特殊条款，对于优先股股东来说，可以在被投资企业盈利能力最强、发展前景最佳的时候将优先股进行转换，进而能够获得企业发展带来的更多收益。当投资人认为被投资企业的发展没有达到自己的预期时，可以要求企业将其优先股赎回，可以避免投资产生巨大损失的风险。这种特殊条款的规定在一定程度上保护了投资人的利益。对于一些发展潜力巨大的企业，特别是互联网公司，创办之初由于未来的不确定性较大，因此其估值会被风险冲销一部分，因而估值较低。如果投资人看好该行业和企业的发展，可能会在早期用较少的成本投资该企业，当企业发展被市场认可并成功上市之时，早期的投资者往往会获得丰厚回报。

本文所述快手科技优先股价值变动与企业的日常经营活动并无直接关系，主要是由

于快手科技估值增加造成的。

## 2.2 理论基础

### 2.2.1 会计确认与计量理论

1938年，“收入确认”这一概念被提出，之后的数十年间，“会计确认”被诸多会计学者和有关的会计专业委员会讨论和研究，并且取得了丰富的理论成果。

经济活动的繁荣会促进会计理论研究的发展。在上世纪，“确认”这一概念涉及的内容比较广泛，甚至认为“计量”也包括在“确认”之内。美国会计学会曾在其《基本会计理论说明》一书中对于确认进行了阐述，其中强调了会计计量的重要性，认为企业要通过数量向会计信息使用者传递信息。同样的，《会计计量理论》一书中，也对会计计量的重要性做出了说明，认为应该把会计计量放在最核心的位置。

1984年，《企业财务报表项目的确认和计量》颁布，在这一公告中，首次提到了会计确认这一概念，认为会计确认是一个过程，在这个过程中把某一个具体业务描述为会计要素，并将其反映到财务报表之中。针对会计计量的问题，该公告认为，会计确认同样是一个过程，在这个过程中通过货币体现经济活动的相关数量，进而在财务报表中记录。确认与计量实际上说明了一个“是什么”和“是多少”的问题。

至今，我国关于会计确认与计量并没一个清晰的定义，特别是对于公允价值计量，我国在应用的过程中充满了荆棘和坎坷，甚至出现了由于公允价值的随意使用导致的财务作假行为。其实公允价值在美国的实践中，也历经了从推崇到被怀疑的过程。

### 2.2.2 经济后果理论

“经济后果”指的是会计报告对企业、政府、工会、投资者和债权人决策行为的影响。在经济后果理论中，不同经济主体的决策可能会对其他经济主体的决策产生影响，因此企业的经济行为必然会影响其他组织或者个人的相关利益。当企业生产经营决策的最终结果反映在其财务报表中的时候，该财务报表的质量对于外部使用者就至关重要了。所以经济后果理论也认为，在制定有关会计准则的时候，应该要考虑在该会计准则被企业应用的过程中有可能会对个人或者其他组织，甚至是资本市场产生什么样的后果。

经济后果理论的出现，在某种意义上体现了会计发展中的一场革命。在上世纪后期，

有关的会计专业委员会一直认为会计准则带来的影响是没有偏颇的，但是如果出现了问题，他们也不会为这种后果付出什么代价。现在来看，他们的观点可能很难被大多数人所接受。

经济后果理论在 1965 年的美国已经开始了应用。美国参议院在一场关于并购的讨论会上，对分部报告提出了诸多疑问。他们认为现在会计准则制定者的重心没有放在改进会计准则的应用上，相反的，他们可能会通过改变会计准则条款，帮助有关企业通过并购获得利益。被并购方的经理肯定会提出这种会计准则下的披露会对他们造成一定的损失。上述事实描述了会计准则的改变可能会对某些利益主体造成不利，即对他们会造成负面的经济后果。

同样的，企业财务报告中的信息披露也能够对企业决策者、投资者和政府机构的行为产生一定的影响，并由此带来各种经济后果。

有研究表明，企业使用资金的成本会受到会计信息质量优劣的影响，一方面表现在它能够影响到市场参与者对企业未来现金流的预测；另一方面表现为财务信息的质量可以通过改变企业管理层的决策，进而使企业未来现金流发生变化。

### 3.快手科技发行可转换可赎回优先股案例介绍

#### 3.1 快手科技简介

##### 3.1.1 行业简介

随着互联网及通讯技术的飞速发展，人们碎片化的时间可以被充分利用，而短视频的出现正好可以迎合大众的喜好，因此在短时间内迅速吸引了大量用户。权威咨询公司艾瑞咨询在其研究报告中指出，2019年全世界移动互联网用户日活跃时长达约3.5小时，其中花费在短视频及社交软件上的时长约占24%，预计到2025年人均日活跃时长将增长约20%，而短视频及社交软件的使用时长占日活跃时长的比例将达到33%左右。

因移动互联网的发展，我国逐渐普及5G基站，就短视频领域而言，我国正引领全球短视频发展的潮流。2019年我国拥有互联网用户约9亿，占全球互联网用户的25%左右，是全球最大的互联网用户群体。艾瑞咨询预计我国互联网用户将在2025年增长35%，达到约11亿，同时我国互联网用户的渗透率也正不断攀升（如表3.1和表3.2）。

表 3.1 中国移动互联网用户规模及渗透率（2015-2021 实际数）

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
移动互联网用户数（百万）	620	695	753	817	873	943	995
移动互联网渗透率（%）	45.3	50.6	54.4	58.8	62.4	66.9	71.5

表 3.2 中国移动互联网用户规模及渗透率（2022-2025 预测数）

	2022年	2023年	2024年	2025年
移动互联网用户数（百万）	1038	1076	1109	1137
移动互联网渗透率（%）	73.8	75.4	76.9	78.5

数据来源：艾瑞咨询(2015年（实际）-2021年（实际）的数据基于国家互联网信息中心）

据统计，2015年末，我国移动互联网用户日均在线时长约3小时，2019年提升了50%，达到4.35小时。预计未来几年该数字还会保持上升趋势，到2025年估计能够达到约5.7小时。同样的，花费在基于短视频娱乐平台上的时长也会有一个较大的提升，

预计到 2025 年，上述时长将占到日均活跃时长的 36%以上（如图 3.1）。从以上数据可知，短视频行业还会保持一个稳定增长的势头。

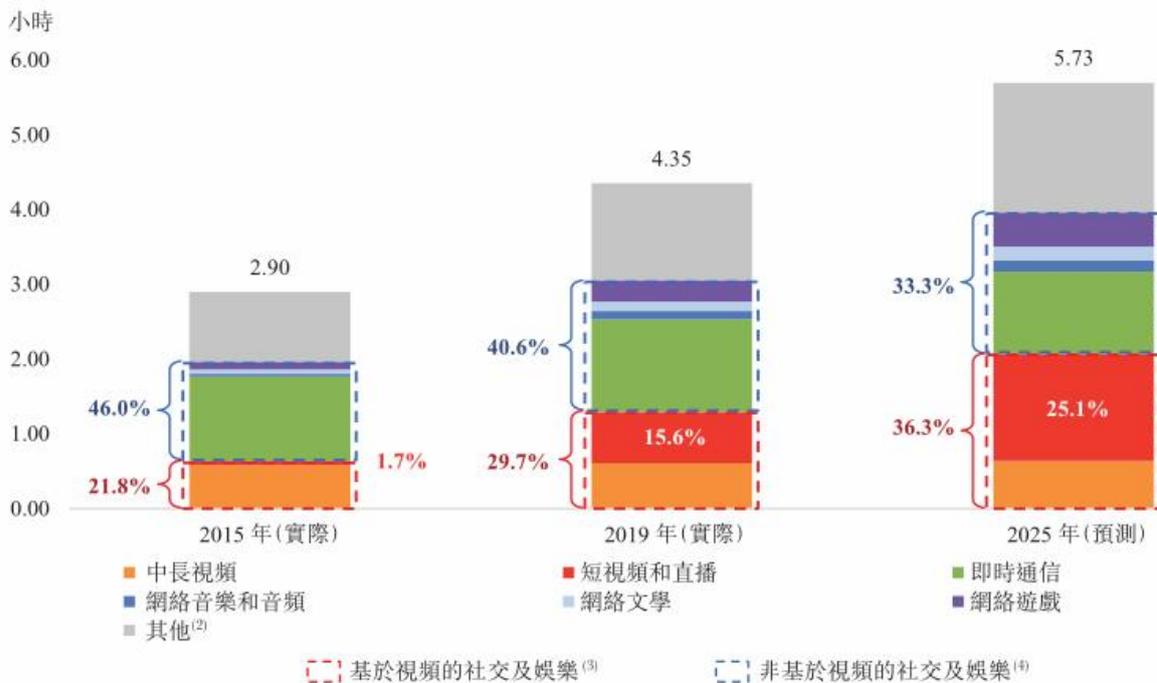


图 3.1 中国移动互联网用户日均在线时间结构图

数据来源： 艾瑞咨询

### 3.1.2 快手科技简介

2011 年，快手科技公司在北京成立，现阶段已经从成立初始的图片制作业务为主发展成为短视频社区，注册用户可以在平台上记录和分享生活。作为世界上较早进入短视频领域的国内企业，快手科技始终为用户提供视频记录和分享的服务。

快手科技于 2012 年推出了一系列的技术，通过运用这些技术，注册用户可以在移动端上制作、上传自己的视频，也可以随时观看别人分享的视频，极大地丰富了大众的生活。快手科技开发的短视频社交平台于 2013 年发布，并在 2016 年对该平台进行了技术升级，用户可以在平台上进行更好的即时互动。根据快手科技公布的消息，在 2018 年，该公司第一次将深度增强学习技术应用到我国的短视频领域，并且在之后提出电商和短视频相互融合发展的理念。随着快手科技电商解决方案的实施，用户的参与度不断增强，同时向用户提供了一条在其生态体系内进行交易的新途径。

根据快手科技统计数据，快手 APP 注册用户从 2015 年的 1 亿增加到 2020 年的约 9

亿，持续保持高速增长；日活跃用户（DAU）从2017年的6500万增加到2021年6月份的2.93亿（如图3.2）。

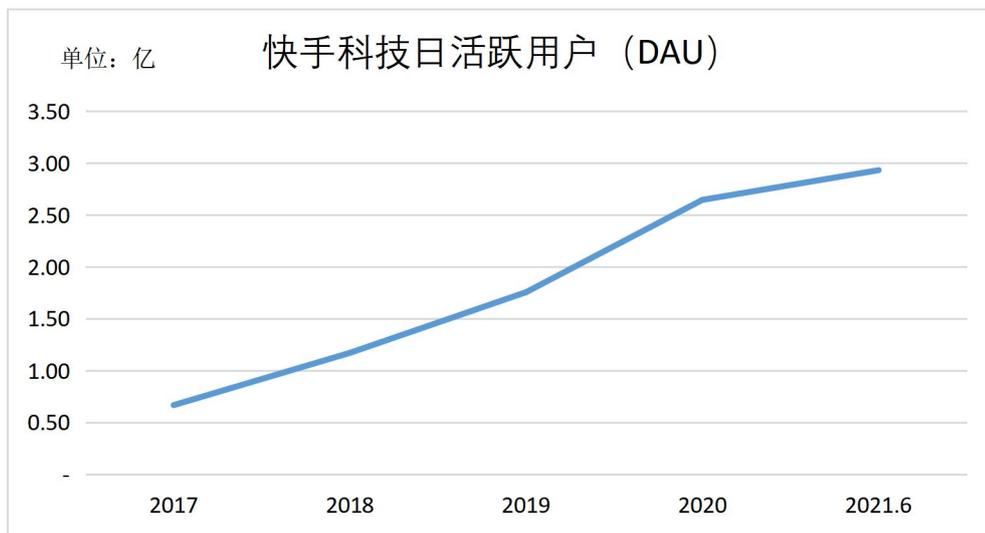


图 3.2 快手科技日活跃用户 (DAU)

数据来源：根据快手科技官网信息整理

在财务指标方面，其营业收入从2017年的83.4亿元，增长到2020年的587.76亿元，同比保持50%以上的增长（如图3.3）。2021年2月5日，快手上市，成为了我国又一高市值的企业，同时股价的暴涨也成为了当日股市的热点话题。2021年11月，“中国互联网综合实力100强企业”评选结果出炉，快手科技位列第九。

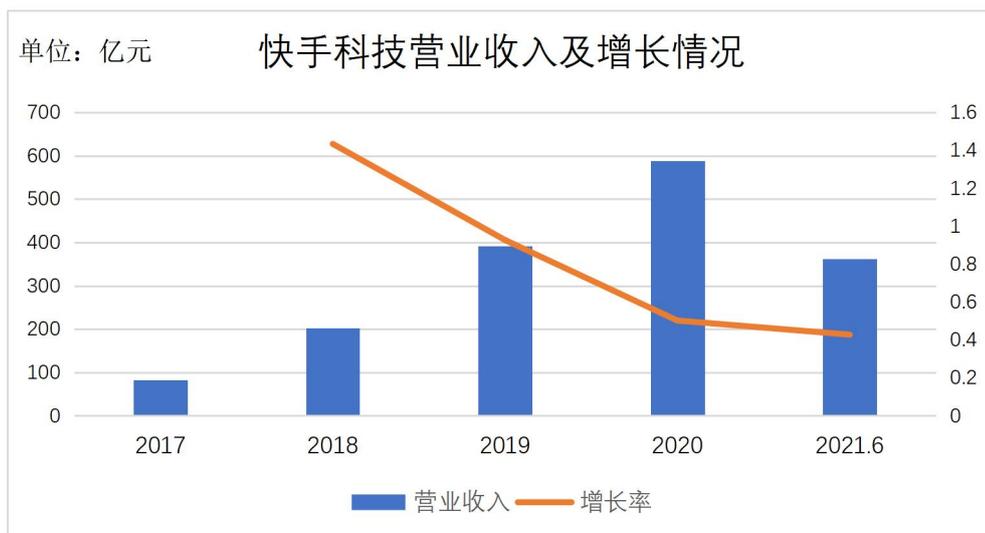


图 3.3 快手科技营业收入及增长情况

数据来源：快手科技年报

## 3.2 快手科技可转换可赎回优先股发行情况

### 3.2.1 优先股发行历程

2011年快手科技创办，为了获得资金支持企业正常运营，在之后的10年左右，快手科技累计发行A到F系列优先股。总计发行优先股数量2,449,157,079股，募资资金32,751,297,000.00元（如表3.3）。

表 3.3 快手科技可转换可赎回优先股发行情况

优先股名称	发行时间	购买价	股份数量	支付对价（元）
A 系列优先股	2014/6/20	0.0230	356,224,601.00	8,209,000.00
B 系列优先股	2014/7/22	0.2614	474,997,455.00	122,633,000.00
B-1 系列优先股	2015/4/1	1.9318	6,416,275.00	12,395,000.00
C 系列优先股	2015/2/13	2.4378	282,319,024.00	688,238,000.00
C-1 系列优先股	2015/7/9	2.9064	42,728,141.00	124,184,000.00
D 系列优先股	2016/1/21	4.5472	186,068,877.00	846,085,000.00
D-1 系列优先股	2017/3/15	5.9421	407,236,905.00	2,419,863,000.00
E 系列优先股	2018/3/29	31.4816	200,120,473.00	6,300,116,000.00
E-1 系列优先股	2019/9/30	37.1078	34,306,363.00	1,273,032,000.00
F-1 系列优先股	2020/2/11	40.0764	104,576,622.00	4,191,055,000.00
F-2 系列优先股	2020/2/11	47.8025	354,162,343.00	16,765,487,000.00
总计			2,449,157,079.00	32,751,297,000.00

数据来源：快手科技招股书和年报

### 3.2.2 优先股条款设计及特点

#### （1）优先股股东权利

根据快手科技招股书中披露的信息，快手科技各系列的优先股股东都可以按照相关条款的规定获得股息。具体来说，A系列到C系列优先股股东按照对应优先股成本的6%发放，D系列到F系列的优先股股东按照对应优先股成本的8%发放。另外该招股书指出，所有的股息都是非累积的。

#### （2）转换特点

一方面，优先股股东可以在支付完对价后的任意时间，将优先股转换；另一方面，优先股股东可以在快手科技上市后按照特定的转换价格，自动转为普通股。其身份也从

优先股股东，转换为普通股股东。

### (3) 赎回特点

就 F-1 及 F-2 系列优先股股东而言，当时已发行的 F 系列优先股持有人均可于以下各项发生后随时要求快手科技赎回有关持有人所持全部或任何当时已发行 F 系列优先股：①自 F-1 及 F-2 系列优先股（统称“F 系列优先股”）发行日期起计四十八个月；②快手科技公司重组；③快手科技创办人违反与优先股股东订立的协议；④快手科技于中国开展的主要业务被任何中国政府当局无限期关闭，或重要牌照、许可证或政府批文被撤销；及⑤任何其他类别股份持有人选择行使其赎回权（以最早者为准）。F-1 及 F-2 系列优先股的赎回开始日期为 2024 年 2 月 11 日。

其他系列优先股赎回条款中关于赎回日期的规定如表 3.4 所示：

表 3.4 快手科技可转换可赎回优先股赎回日期

优先股名称	赎回开始日	
<b>C1、C、B1、B、A 系列优先股</b>	自 C 系列优先股发行日期起计七十二个月	2021 年 2 月 13 日
<b>D 系列优先股</b>	自 D 系列优先股发行日期起计六十个月	2021 年 1 月 21 日
<b>D1 系列优先股</b>	自 D-1 系列优先股发行日期起计四十八个月	2021 年 3 月 15 日
<b>E 系列优先股</b>	自 E 系列优先股发行日期起计四十八个月	2022 年 3 月 29 日
<b>E1 系列优先股</b>	自 E-1 系列优先股发行日期起计四十八个月	2023 年 9 月 30 日

资料来源：快手科技招股书和年报

快手科技应该按照①及②孰高向优先股持有人支付赎回款项：①优先股发行成本价、相关利息和宣告但是没有发放的股息，相关利息按照每年 8% 计算；②优先股的市价。由于不存在活跃市场，因此该市价要经过董事会授权的第三方评估师进行独立和专业的评估。

### 3.2.3 优先股转换结果

2021 年 2 月 5 日，快手上市，开盘价为 115 港元，当日股价上涨约 161%，其市值达到 1.23 万亿港元。根据优先股转换规则，优先股股东可以在支付完对价后的任意时间，将优先股转换；优先股股东也可以在快手科技上市后按照特定的转换价格转换。因此快手科技所有优先股于 2021 年 2 月 5 日首次公开募股后已自动转为普通股。

### 3.3 快手科技可转换可赎回优先股会计处理情况

#### 3.3.1 优先股确认方面

##### (1) 初始确认

根据快手科技优先股发行条款：第一，优先股持有人可以在开始赎回日期要求快手科技将所持优先股赎回；第二，可随时转换为普通股，或在首次公开募股时自动转换为普通股。结合国际会计准则的规定，快手科技所发行的优先股能够符合其关于金融负债规定之①和②所述；由于转换为普通股的转换价格需根据外部评估师独立核定或按照首次公开募股时有效市场价格进行转换，由于价格未知，所以转换数量也并不确定，符合金融负债规定之③所述。综上所述，快手科技将其优先股确认为一项负债。

初始确认的相关会计分录为：

借：银行存款等

    投资收益（交易费用）

    贷：应付债券——优先股

##### (2) 后续确认

一方面，快手科技在成功发行每一系列优先股后，均将其发行的优先股确认为金融负债，首次公开募股时转换为普通股之前并未进行重新确认；另一方面，快手科技将其按照估值技术确认的相关价值变动，计入当期损益，由于信用风险而导致的则计入其他综合收益。

借：公允价值变动损益

    贷：应付债券——优先股

2020年9月30日，由于相关系列优先股赎回日期小于一年，快手科技将该系列优先股确认为流动负债，总计人民币1,126亿元。但是在2020年10月，相关系列优先股股东一致同意将其赎回日期延长一年半，即将2022年4月30日重新作为赎回开始日，因此，快手科技将该优先股重新确认为非流动负债。

#### 3.3.2 优先股计量方面

##### (1) 初始计量

快手科技按照发行成本对可转换可赎回优先股进行初始计量。从 2014 年开始至 2020 年 2 月，快手科技累计发行 6 个系列优先股，发行股份数目累计 2,449,157,079 股，募集金额 32,751,297,000.00 元。

## (2) 后续计量

快手科技通过折现现金流量法对企业的价值进行了评估，并引入了权益分配模型来计算其优先股的价值。相关假设如表 3.5 所示：

表 3.5 贴现模型相关假设数据

截止 12 月 31 日

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
折现率	24.00%	22.00%	19.00%	16.50%
无风险利率	1.90%	2.48%	1.59%	0.11%
缺乏流动性折让	10.00%	10.00%	5.00%	2.50%
波幅	49.92%	50.97%	48.69%	57.00%

数据来源：快手科技招股书和年报

针对上述重要数据的计算，快手科技在其招股书中做了说明。快手科技根据内外部资料计算出每个估值日的资本成本，然后将其加权平均来计算上述折现率；董事根据与该优先股的赎回期和上市日时间接近的美国国债的收益率估算上述无风险利率；按照期权定价法，快手科技估计了其缺乏流动性折让的数值，该数值基于认沽期权的成本来确定；上述波动幅度是以可比公司历史股票价值为基础，在该公司的历史股票价格中，按其年度平均收益的标准偏差来估算。

赎回、清算及首次公开发行股份情况的可能性权重，是以快手科技的最佳估计为基础计算得出的。除了上述数据计算之外，快手科技也会对其未来的业绩做出预期，作为计算每一估值日公司优先股价值的重要依据。

### 3.3.3 优先股信息披露情况

快手科技将有关优先股及其公允价值变动情况按照国际会计准则规定进行披露。快手科技将其所发行的优先股确认为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，因此快手科技的净利润和年内综合收益必然会受到该优先股公允价值变动的影

环境和公司运营状况的变化，会对该优先股的公允价值变动产生影响，快手科技将上述公允价值变动分为估值导致的公允价值变动和自有信贷风险产生的公允价值变动，由于相对于自有信贷风险产生的公允价值变动金额较小，所以在下文的分析中主要以估值导致的公允价值变动为主（如表 3.6 所示）。

表 3.6 可转换可赎回优先股公允价值变动和对利润的影响分析表

单位：亿元

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
主营业务收入	83.40	203.01	319.20	587.76
可转换可赎回优先股公允价值变动	-205.22	-119.33	-199.43	-1068.46
净利润	-200.45	-124.29	-196.52	-1166.35
自有信贷风险产生的可转换可赎回优先股公允价值变动	-0.584	0.048	-0.173	0.024
年内综合收益	-192.21	-142.21	-205.80	-1059.96

数据来源：快手科技招股书和年报

根据上表所示，该优先股的公允价值变动数额较大，从 2017 年的-205.22 亿元增加到 2020 年末的-1068.46 亿元，该变动是导致快手科技净利润每年为负的主要原因。由于自有信贷风险产生的公允价值变动数额较少，基本保持在 1 亿元以下，因此相对于估值导致的公允价值变动而言，其对快手科技年内综合收益的影响基本可以忽略不计。

## 4. 快手科技可转换可赎回优先股会计处理存在的问题及影响分析

### 4.1 可转换可赎回优先股会计处理存在的问题

#### 4.1.1 优先股确认违反会计要素确认原则

##### (1) 理论层面的金融负债和权益工具区分

金融负债和权益工具的区别是一个历史悠久的问題，但在最近几年中却得到了广泛的关注。当前，金融的各类创新层出不穷，其中以存在权益特点为代表的金融产品日益复杂化，其条款规定呈现出的法律形式与其经济本质经常会出现不同的现象，这种情况对传统的金融负债和权益工具的二元对立划分方法提出了前所未有的挑战。有时候根据发行人特殊的目的安排，可以按照适用的会计准则对其优先股发行条款进行有针对性的设置，这样可以将本来是作为负债的优先股分类为权益，或者相反。这种有目的的特殊安排会使债与股的界线不总是那么明显，有时候更是错综复杂的(黄世忠，2018)，而现行的各类会计准则中，似乎并没有明确、统一的分类原则。

优先股进入我国资本市场虽然只有短短的不到十年时间，但是作为一种新的融资工具，却发挥了独特的作用，尤其是对于金融类企业而言，改善其资本结构的意义不言而喻。

如果企业发行了优先股，并在其条款中强调了持有人拥有转换的权利，其实就是规定了一种潜在的权益。如果说约定将优先股转换为数量固定的普通股，即满足“固定对固定”的条件，则应划分为权益。就回售权而言，根据美国公认会计准则，尽管回售权掌握在持有人手中，但由于发行方并没有强制赎回的规定，所以这种或有赎回权需要考虑是否应该使其拆分，还是作为一种暂时性的权益。按照国际会计准则，规定回售权让初创公司负担了“在可能的不利情况下，与其他方交换金融资产或金融负债的合同义务”，因此作为一种负债进行确认。还存在一种特殊情况，当该优先股同时具有负债特点和权益特点时，需要按照一种最佳估计，按一定的比例对其进行拆分。

##### (2) 快手科技可转换可赎回优先股的经济实质

结合快手科技发行优先股的条款来看，就该优先股的本质而言，相当于嵌入了一个看跌期权：①在赎回日，当该优先股的公允价值高于其成本和年均8%利息之和时，优先股持有人并不会选择赎回，而是仍然持有该股份或者进行转换。在这种情况下，快手

科技不用向优先股股东支付资金；②当该优先股公允价值低于其成本和年均 8% 利息之和时，优先股股东很可能会选择要求快手科技赎回，此时，快手科技有向优先股股东支付资金的义务。

根据快手科技招股书数据计算，优先股持有者当时仅支付了 300 多亿元的对价，在 2020 年末时，快手科技的优先股价值高达 1853.73 亿元，本文基于实质重于形式的原则进行分析，结合理性人假设，认为优先股股东不会在快手科技增长迅速期间行使赎回权，而是有极大概率会选择行使转换权，相关优先股持有人有极大可能性选择把优先股转为普通股。事实也证明在快手科技 2021 年 2 月 5 日上市时，所有优先股股东都已将其手中的优先股进行了转换。以上情况表明，快手科技并没有向优先股股东支付现金或者转让其他资产的义务。

从快手科技的会计处理来看，当快手科技的优先股转换以后，会将其从负债要素中删除，重新划分为权益要素，并反映在股本和资本公积中。在上述转换过程中，快手科技自始至终未发生资产的转移。因此，从会计处理的角度来看，快手科技也没有实际的债务负担。

#### 4.1.2 无活跃市场的公允价值计量可靠性较低

##### （1）优先股无活跃市场

到目前为止，还没有一个统一的不活跃市场概念。一般情况下，人们只是从活跃市场概念的相反逻辑理解什么叫非活跃市场。1988 年，国际会计准则委员会在“资产减值”中对活跃市场进行了界定，认为活跃市场必须满足下列要求：①在一个市场上，所有的交易都具有相同的经济实质；②可以在任意时间发现有意愿进行交易的买卖双方；③价格是开放的。在现实经济活动中，当不满足上述三个要求的项目越多，其活跃程度越低，不活跃程度越高。

2010 年 12 月，《公允价值计量》颁布，对活跃市场进行了定义，即“在当前持续进行的基础上，资产或负债的交易量和交易频率能给定价系统提供足够信息”。此处的“活跃”实际上代表了一种积极的交易活动。

根据快手科技招股书和年报分析，该公司发行的可转换可赎回优先股未存在市场化交易，且价格基于估值技术推定，并未公开，因此不满足国际会计准则委员会关于活跃市场的定义，即快手科技的优先股并无活跃市场。

针对快手科技优先股的计量，该公司并不是直接以市场价格为基础进行的，而是按照可获取的相关数据为基础进行，在这种情况下，整个的评估过程充满了职业判断和主观性的选择，因此结果的不确定性也会伴随其中。

#### (2) 估值基于不可观察的数据

根据发布的相关准则，按照输入值的具体情况应将公允价值分为三个层级，并指定了对第一层级的优先使用权。在相关文件中同时对不同层级输入值的特点进行了规定，对于第一层级，要求其输入值是直接能够观察到的，这种输入值也是最可靠的；在第二层级中，对于输入值的可观察性降低了要求，但是要求有类似的交易可以参考；在第三层级中，相关的市场交易很少出现，当第一第二层级不能使用时，或者使用后质量下降时，可以考虑使用第三层级输入值。

根据快手科技招股书中所述，快手科技根据内外部资料计算出每个估值日的资本成本，然后将其加权平均来计算折现率；根据与该优先股的赎回期和上市日时间接近的美国国债的收益率估算无风险利率；按照期权定价法，估计了其缺乏流动性折让的数值，该数值基于认沽期权的成本来确定；波动幅度是以可比公司历史股票价值为基础，在该公司的历史股票价格中，按其年度平均收益的标准偏差来估算。上述数据的计算全部来源于快手科技对自身的最佳估计，因此其估值所运用的重要数据是不可观察的，也就是使用了第三层级输入值。由于使用了这种不可观察的数据和估值技术自身存在的风险，往往会导致最后的估值结果具有极大的不确定性，有可能会对快手科技的财务状况和经营成果产生负面的作用。

## 4.2 可转换可赎回优先股会计处理的影响分析

### 4.2.1 会计处理对财务报表的影响

#### (1) 利润表大额亏损

根据前文对快手科技优先股初始和后续的确认为与计量的分析，在每个会计年度，快手科技都要根据其优先股公允价值的变动，将该优先股的账面价值进行调整，差额计入当期的损益之中。根据快手科技的招股书和年报可以看出，该公司使用估值技术对优先股进行估值，因此对于快手科技来说，公司的前景越好，预计的未来现金流会更多，用模型计算出的快手科技价值也会增加，优先股价值随之变动，会对当期的净利润产生负

面作用。报告期内快手科技公允价值变动明细情况如表 4.1 所示：

表 4.1 报告期内快手科技公允价值变动明细情况

单位：亿元

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
可转换可赎回优先股公允价值变动	-205.22	-119.33	-199.43	-1068.46	-512.76
自有信贷风险产生的可转换可赎回优先股公允价值变动	-0.58	0.048	-0.173	0.024	-
流动性金融资产公允价值变动	0.42	18.02	46.28	-52.30	-6.26
非流动性金融资产公允价值变动	-	6.29	15.8	15.85	-16.48
合计	-205.38	-94.97	-137.52	-1104.89	-535.50

数据来源：快手科技招股书和年报

从上表可以看出，报告期内公允价值变动主要由下列部分组成：一是由于估值导致的优先股公允价值变动，二是金融资产公允价值变动，三是自有信贷风险产生的优先股公允价值变动。2017 年—2021 年 3 月快手科技公允价值变动收益分别为-205.38 亿元、-94.97 亿元、-137.52 亿元、-1104.89 亿元和-535.50 亿元，造成近几年持续亏损的主要原因是快手科技优先股的价值变动，该价值变动使得快手科技在 2017 年—2021 年 3 月分别确认 205.22 亿元、119.33 亿元、199.43 亿元、1068.46 亿元和 512.76 亿元的公允价值变动，占全部公允价值变动的 99.92%、125.65%、145.02%、96.70%和 95.75%，由此可见，由于估值所导致优先股公允价值变动是快手科技整体公允价值巨额变动的主要原因。

在国际会计准则下快手科技营业收入保持年均 50%以上的高速增长，从 2017 年度的 83.40 亿元增加到 2020 年的 587.76 亿元，2021 年第一季度更是达到了 170.19 亿元，由于近几年快手科技加大研发和销售费用的投入，使得经营利润处于盈亏临界值附近，甚至近年有扩大亏损的迹象。但是随着快手科技营业收入的大幅增长，经过估值计算的公司整体价值也持续上升，优先股作为公司资产的来源之一，其价值也必然提高，进而造成了该公司各期利润大幅亏损（如表 4.2 所示）。

表 4.2 可转换可赎回优先股公允价值变动对净利润的影响分析表

单位：亿元

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年3月
主营业务收入	83.40	203.01	391.20	587.76	170.19
经营利润	6.08	-5.21	6.89	-103.20	-72.92
可转换可赎回优先股公允价值变动	-205.22	-119.33	-199.43	-1068.46	-512.76
本期净利润	-200.45	-124.29	-196.52	-1166.35	-577.51

数据来源：快手科技招股书和年报

根据上述分析，快手科技发行可转换可赎回优先股造成的“反直觉效应”如图 4.1 所示。

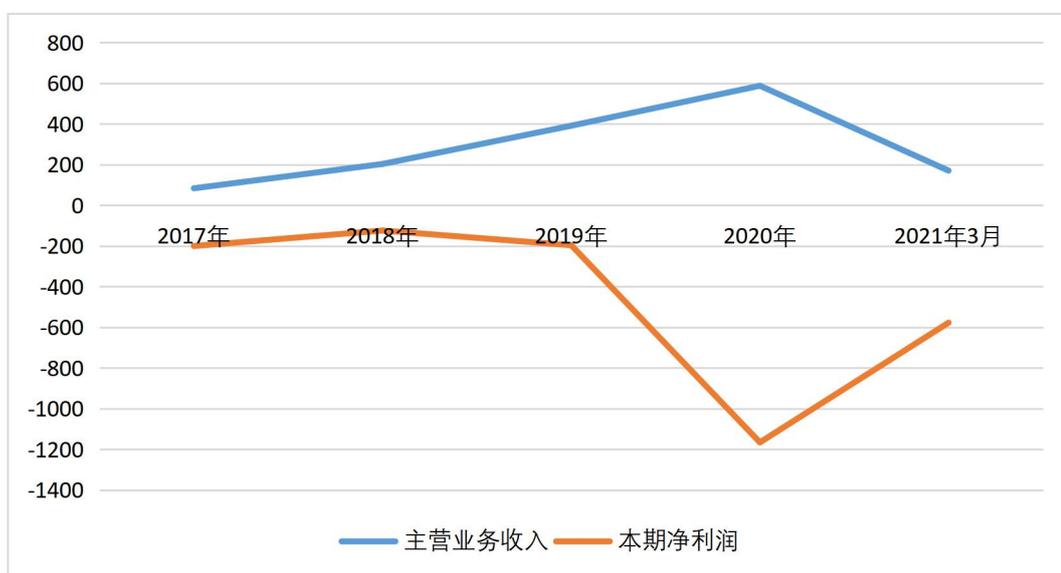


图 4.1 快手科技“反直觉效应”图示

数据来源：快手科技招股书和年报

## (2) 资本结构异常

快手科技优先股的会计处理方法不仅导致其利润表呈现出巨额亏损的状况，这种负面的影响还涉及到了公司的关键财务指标，例如偿债能力指标。根据快手科技公开资料所计算的相关偿债能力指标如表 4.3 所示：

表 4.3 快手科技报告期内公司主要偿债能力指标

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产负债率	388.35%	316.66%	271.93%	406.92%	37.62%
产权比率	-1.35	-1.46	-1.58	-1.33	0.6

数据来源：快手科技招股书和年报

根据快手科技的招股书及年报显示，该公司在可转换可赎回优先股转换前的偿债能力指标表现出反常，快手科技上市之前的 2017 年至 2020 年各期末，公司资产负债率分别为 388.35%、316.66%、271.93%、406.92%，均出现资产负债率畸高的情况，直至 2021 年 2 月快手科技上市，将所有优先股进行转换后，资产负债率才恢复正常。如上表所示，2021 年 3 月，快手科技的资产负债率变为 37.62%，较之前有了巨大的改善。

#### 4.2.2 会计处理对会计信息质量的影响

财务会计的目的是为公司管理层、投资者、债权人、政府机构等利益相关者提供信息，以便其做出更加合理的经济决策，上述目的同样适用于财务报告。也就是说，财务信息的效用如何，应该与其具体的使用目的相关联。因此，编制财务报告时应当兼顾会计信息对决策的作用。

##### (1) 可靠性方面

可靠性就是保证信息不受错误的影响，并且能够真实地反映经济业务的实际情况。这种错误既可能是人为造成的，也可能是客观因素造成的。会计信息的不可靠，很可能会对相关决策造成影响，甚至会致使决策者付出巨大的代价。

首先，本文研究的快手科技优先股公允价值变动涉及到对未来交易的预测，而且本文所述的优先股公允价值变动均为未实现损益，这似乎有悖于财务会计所提倡的收入实现基本原则；其次，正如前文所述，快手科技对于优先股的计量基于对公司的估值，且其估值模型是建立在不可观测数据之上，因此对于其优先股的估值具有很大的不确定性。

快手科技自上市以来，股价已经跌破发行价 115 港元，在 60 港元附近徘徊，比股价最高时跌了约 85.5%。作为同样发行可转换可赎回优先股的小米集团，上市当日遭遇破发，有关分析认为两者均存在估值过高的情况。

##### (2) 可比性方面

在《编制财务报表的框架》中，财务信息的可比性被划分为两个层面，即横向层面

的可比与纵向层面的可比。该文件的第三十九段规定：财务报告使用者应当能够对财务报告进行对比，来分析公司生产经营状况的变化规律。

相关财务指标纵向可比方面，在快手科技优先股转换时点前后，呈现出了截然不同的表现。在优先股转换前，从2017年到2020年末，快手科技的资产负债率分别为388.35%、316.66%、271.93%和406.92%。快手科技于2021年2月5日将所发行的优先股进行了转换，2021年3月，其资产负债率为37.62%，相比之前发生了较大变化，基本恢复正常，消除了转换前的比率畸形（如图4.2所示）。

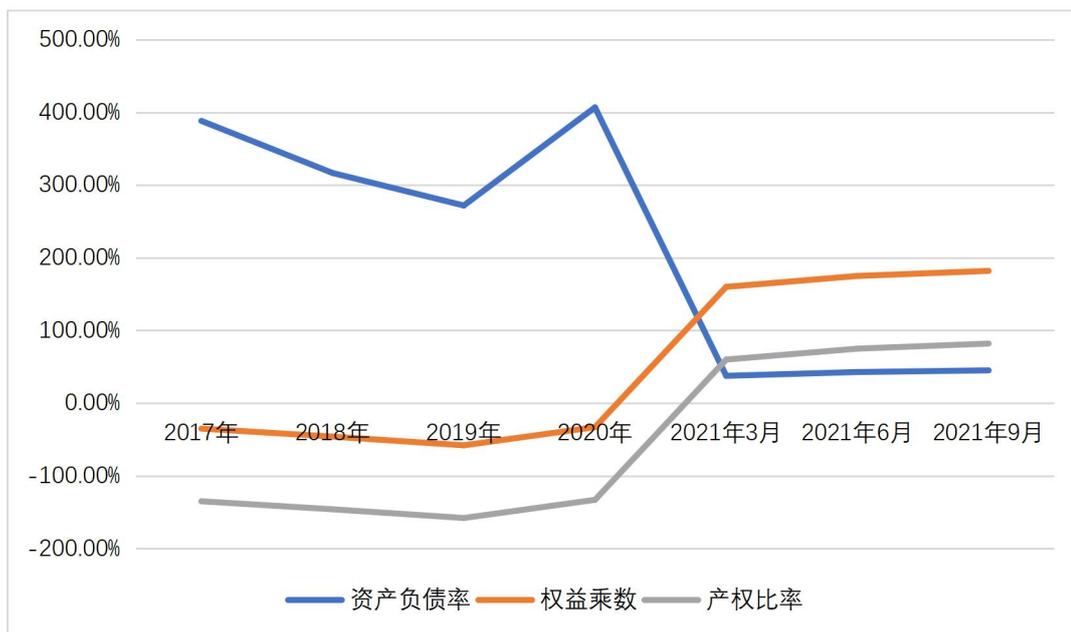


图 4.2 快手科技资本结构变化情况折线图

数据来源：快手科技招股书和年报

在相关财务指标横向可比方面，本文仍然以资产负债率为例，根据随机数法选择与快手科技同行业的上市企业进行比较。从下图可以看出，在快手科技优先股转换之前，与同行业相比，快手科技的资产负债率表现出异常状态，平均是该行业企业资产负债率的10倍左右。当转换后，快手科技资产负债率恢复正常，表现平稳（如图4.3所示）。

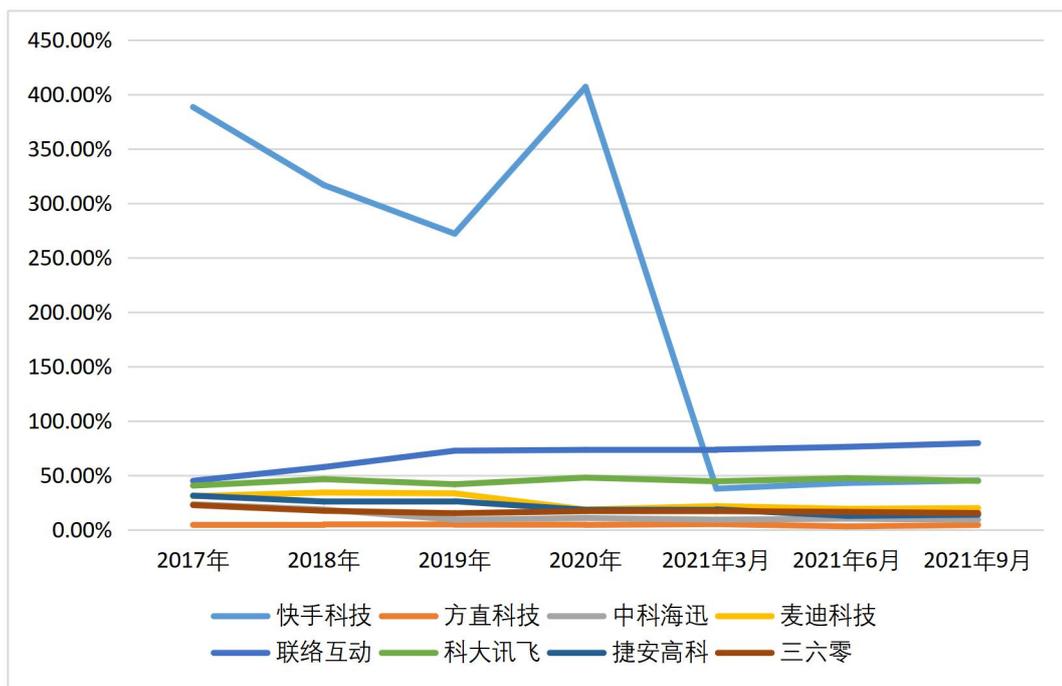


图 4.3 快手科技同行业资产负债率对比折线图

数据来源：各公司年报

## 4.3 可转换可赎回优先股会计处理导致的不良经济后果

### 4.3.1 影响优先股和普通股股息的发放

根据上述分析，该优先股公允价值变动既然会影响到利润，也会影响到利润分配。实际上，作为一种还未真正实现的损益，快手科技优先股的价值变动不会对其现金流产生任何实质影响，理应也不会损害正常的股东获取分红的权利。2017年至2021年3月按照国际会计准则快手科技亏损为200.45亿元、124.29亿元、196.52亿元、1166.35亿元和577.51亿元，在对优先股价值的变动调整之后，利润对应增加205.22亿元、119.33亿元、199.43亿元、1068.46亿元和512.76亿元，当利润为正时，可以对股东进行剩余利润的分配。尽管《公司法》中明确了公司只能在盈利时进行利润分配，但并未充分考虑其中包含的公允价值变动所带来的损益。在优先股的价值变动造成企业当年盈利增加时，如果股东大会在制定利润分配计划的过程中没有考虑到上述因素，企业可能会进行利润的超额分配。同样的，在优先股的价值变动造成企业当年盈利较少至负数时，按照规定公司就不能向股东分配股利。上述两种情况都只是公允价值变动导致的，一来利润未实现，二来不涉及到现金的流动。

快手科技上市后将优先股自动转换为普通股，但是对于以前年度确认的巨额亏损并未做出处理，仍然反映在所有者权益中，另外，快手科技将约 2000 亿元的优先股转换为普通股，确认了 2000 多亿元的资本公积（如表 4.4 所示）。根据有关法律条款的规定，企业确认的资本公积不能用于弥补企业以前确认的亏损，因此，在未来相当长的时间内，快手科技的未分配利润仍然会为负值，很可能会严重影响股东的股利分配。

表 4.4 报告期快手科技未分配利润余额

单位：亿元

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
本期净利润	-200.45	-124.29	-196.52	-1166.35	-577.51
未分配利润	-230.02	-356.76	-554.08	-1720.62	-2298.12
资本公积	0	0	0	0	2743.82

数据来源：快手科技招股书和年报

### 4.3.2 影响投资者的经济决策

如前文研究所述，快手科技优先股的发行使得公司出现了巨额亏损，但是，资本市场中的多数投资人并非财会专业人士，无法拨开优先股的迷雾，探寻到快手科技的真实状况，一方面可能会被快手科技“净利润变脸”的表象所误导，例如当报出快手科技上千亿亏损的时候，引起市场一片哗然；另外巨额的负债和主要财务比率的反常也会对其产生影响，而这些投资者的非理性情绪会迅速体现在资本市场中，在一定程度上会对快手科技的股价产生负面影响。快手科技的 2020 年度年报于 2020 年 3 月 23 日报出，年报显示其 2020 年度综合亏损 1059.96 亿元。年报报出的后一交易日，快手科技股价暴跌 12%，间接印证了该巨额亏损给投资者造成的恐慌。如今，快手科技的股价基本处于 70 港元左右，并且呈现一个持续下跌的状态。

快手科技的年报是投资者做出各种经济决策的重要依据，但是从实际情况来看，该财务报表并不能为投资者提供高质量的信息，反而会增加投资者对快手真实情况的理解难度，财务报告的目标也无法实现。

### 4.3.3 影响公司的价值评估

#### (1) 传统估计手段的缺陷导致估值不可靠

一般来说，对快手科技进行估值是以其相关财务数据作为基础的，但是，若只考虑财务数据的话，其估值是很难准确的。因为企业的价值还会受到其他因素的影响，例如行业发展前景、企业的管理能力、企业的盈利模式和创新能力等，甚至这些因素会比财务数据更加重要。如果在这种成长迅速，发展潜力巨大的互联网公司价值评估中没有注意上述影响因素，快手科技的估值模型可能是不可靠的。

由于我国的互联网产业发展迅速，互联网企业的高估值已经成为公众关心的热点问题，其合理性也受到了许多质疑。互联网企业的价值评估是一个复杂的过程，因此我们必须全面考虑上述可能影响估值结果的非财务因素，从而尽可能保证其评估价值的正确性，避免给公司和投资者造成巨大的损失。

#### (2) 数据的不可观测性导致估值不可靠

根据快手科技招股书，快手科技对于所发行的可转换可赎回优先股的估值基于不可观测数据，因此，该估值的准确性存在很大的不确定性。2021年2月5日，快手在香港联合交易所挂牌上市，开盘价为115港元，当日股价上涨约161%，其市值达到1.23万亿港元。快手科技市值如此之高的因素较多，除了其自身发展潜力被市场认可之外，可能还会受到一些非理性因素的影响，但快手科技在上市后的股价表现也印证了之前公司估值过高的情况。截止2022年3月16日，快手科技的股价已经跌破发行价115港元，在70港元附近徘徊，比股价最高时跌了约80%（如图4.4所示）。



图 4.4 快手科技股价走势图

## 5. 快手科技可转换可赎回优先股会计处理优化方案

### 5.1 将估值变化引起的公允价值变动计入其他综合收益

通过前面的研究，本文分析出了致使该优先股公允价值变动的原因为：（1）估值的变动；（2）自身信贷风险的变化。快手科技将第二种原因导致的公允价值变动并未计入损益，而是计入了其他综合收益。如果将由于第一种原因导致的公允价值变动按照第二种原因导致公允价值变动的会计处理方法进行确认和计量的话，有研究表明可以有效地改变前文所述的“反直觉”效应。

近年来，此类问题已经逐渐被人们所关注，国际会计准则委员会在早期就已经发现了上述问题，即公司的发展越好，反而会导致一种负利润。为了有效解决这个问题，国际会计准则委员会对与公允价值变动有关的文件版本进行了完善，也就是第九号公告。在该公告中主要强调了信用风险，指出与信用风险相关的公允价值变动，不再计入损益，而是计入其他综合收益。

快手科技对于优先股没有按照上述第二种方法进行会计处理的原因，在其招股书中做了说明。快手科技经过分析认为，该公司的信用风险并没有发生变化，因此应当计入损益之中，但是快手科技未进一步说明信用风险不变的理由。另外，相关的会计准则其实也没有对信用风险进行一个详尽的阐述。

对快手科技的会计处理方法进行分析后，本文认为是出于稳健性的考虑，快手科技选择了这种确认与计量方法，因为优先股股东一旦发生了大规模的赎回，会一次性导致当期的利润重大损失。但是，根据本文对其优先股的本质分析后认为，最后进行转换为极大概率事件，不会导致上述大规模的赎回。另外，随着快手科技实力的增强，其实其信用风险是逐渐减少的，其公允价值的变动在一定程度上与其自身的信用风险有紧密的关系，因此也可以按照第二种方法进行处理。

### 5.2 作为复合金融工具进行分拆

经过分析，发行条款中关于要求快手科技进行赎回的规定，满足了将该优先股确认为负债的条件，关于转换的条款又满足了确认为权益的条件，因此，快手科技的优先股在一定程度上满足了复合金融工具的确认条件。对于该金融工具，在每个会计期末，发

行方应当分别确认其负债的比例和权益的比例。

快手科技作为发展迅速的互联网公司，成立期初的风险极大，该优先股发行后，很可能发生大规模的赎回，因此在此阶段，将该优先股确认为负债。但是经过发展，公司经营稳定性逐渐增加，快手科技应根据企业的发展状况对负债和权益部分进行最佳估计，即对该优先股进行拆分。2021年1月份，快手科技在港交所公布了更新后的招股书，招股书中对其股票的发行价做了说明。快手科技于2021年2月5日成功上市，开盘报价338港元，较发行价上涨193%。根据理性人假设，该优先股持股人已经不可能要求快手科技将其持有的优先股赎回，因此在2020年度，快手科技要对优先股进行重新确认，即应将之前确认为金融负债的优先股重新确认为权益工具，具体的确认时点如下图所示。

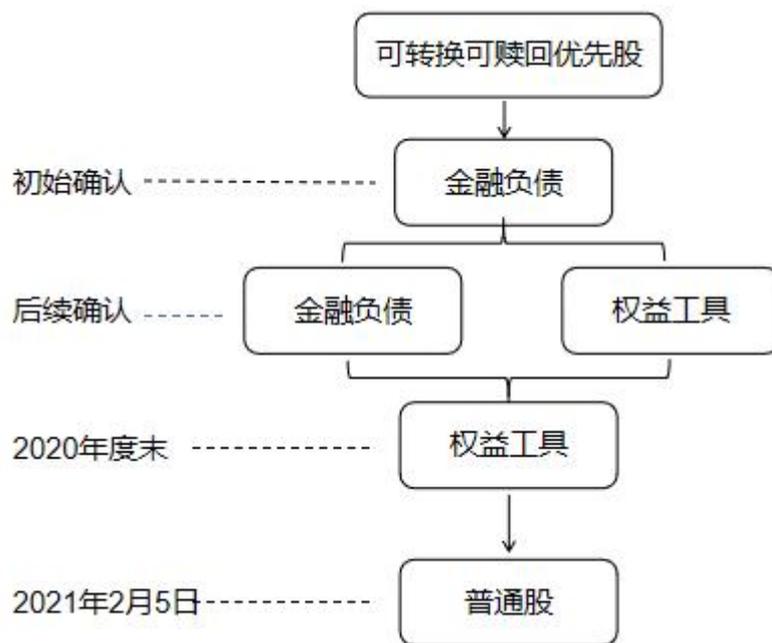


图 5.1 优先股拆分情况及确认时点图示

### 5.3 借鉴美国公认会计准则

#### 5.3.1 US GAAP 中关于夹层权益的规定

作为一种新的会计要素，“夹层权益”已经进入了美国会计准则体系。在传统的会计体系中，负债和权益作为资产的两个来源，与资产相对应，但是“夹层权益”的出现，多了一个与其对应的会计要素。站在债务的角度，夹层权益并没有任何担保，站在权益

的角度，夹层权益具有一种对股份的认购权利。但是不管怎么说，他实际上是借贷关系。当企业面临经营危机，可能破产时，夹层权益可以在普通股股东之前请求清偿。在经济发达的美国，私募股权盛行，其投资方式往往就是夹层权益。

研读美国相关准则后，本文总结出了金融工具划分为夹层权益的一般流程，如图 5.2 所示：

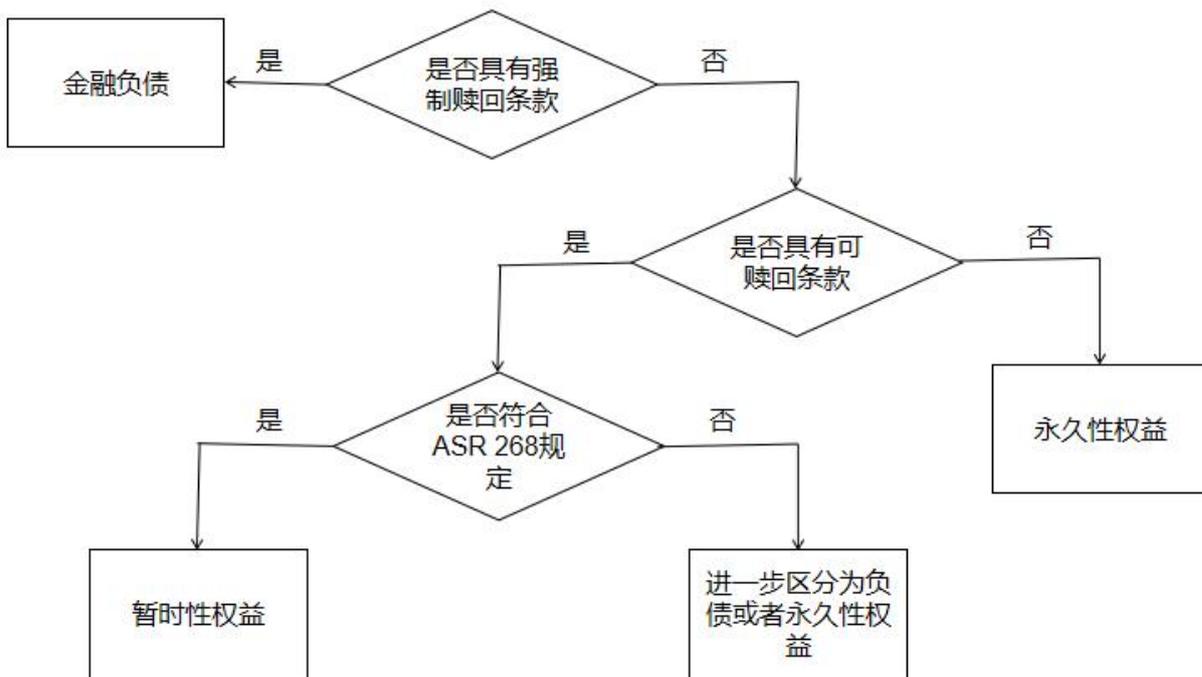


图 5.2 划分为夹层权益的一般流程示意图

### 5.3.2 优先股计入夹层权益后的财务状况

针对该优先股的原会计处理，本文已经在相关部分做了具体的分析，原会计处理一方面对快手科技的财务状况造成了负面影响，所有者权益为负数，负债金额居高不下；另一方面对其经营状况也产生了消极影响，每个会计期间都保持一个数百亿甚至数千亿的亏损。

如果基于上节分析，将该优先股确认为夹层权益，按照有关规定编制的快手科技资产负债表如表 5.1 所示：

表 5.1 GAAP 下快手科技简要资产负债表

单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
流动资产	56.42	107.83	173.11	315.28	658.34
非流动资产	20.52	56.96	151.03	206.19	308.04
资产合计	76.94	164.79	324.14	521.47	966.38
流动负债	25.31	40.42	153.74	231.85	280.12
非流动负债	6.95	9.31	33.26	36.39	83.44
负债合计	32.26	49.73	187.00	268.24	363.57
夹层权益	266.53	472.11	694.44	1853.73	0
所有者权益	-221.85	-357.04	-557.29	-1600.50	602.81

数据来源：快手科技招股书和年报

与快手科技原来资产负债表表现出的高负债、负权益、资本结构畸形相比，在上述新编制的资产负债表中，这些问题有了明显的改善。

如上表所示，自 2017 年至 2021 年 3 月，负债的总额分别变为了 32.26 亿元、49.73 亿元、187.00 亿元、268.24 亿元和 363.57 亿元，与之前上千亿的负债相比，下降了很大比例。同时，自 2017 年至 2021 年 3 月份，快手科技所确认的夹层权益为 266.53 亿元、472.11 亿元、694.44 亿元、1853.73 亿元和 0 元。

根据新编制的资产负债表计算，其资产负债率也较之前有了很大的改善（如表 5.2 所示）。转换前快手科技原来的资产负债率基本保持在 300.00% 以上，最高达到了 406.92%，但是美国公认会计准则下，该比率有了明显的下降，从 2017 年到 2021 年 3 月，分别为 41.93%、30.1%、57.69%、51.44% 和 37.62%。

表 5.2 GAAP 下计算的资产负债率与原资产负债率对比表

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
新资产负债率	41.93%	30.1%	57.69%	51.44%	37.62%
原资产负债率	388.35%	316.66%	271.93%	406.92%	37.62%

数据来源：快手科技招股书和年报

基于前文分析，本文同时编制了新的利润表，将该优先股公允价值变动计入了一个新的会计科目——优先股赎回价值增值（如表 5.3 所示）。

表 5.3 GAAP 下快手科技简要利润表

单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
营业收入	83.40	203.01	391.20	587.76	170.19
营业利润	6.08	-5.21	6.89	-103.20	-72.92
利润总额	5.81	-4.68	6.91	-103.55	-73.09
净利润	4.77	-4.96	2.91	-79.89	-64.75
优先股赎回价值增值	205.22	119.33	199.43	1086.46	512.76
年内综合收益	-192.21	-141.21	-205.80	-1059.96	-555.70

数据来源：快手科技招股书和年报

如上表数据所示，在美国公认会计准则下，快手科技 2017 年至 2021 年 3 月各会计期利润总额为 4.77 亿元、-4.68 亿元、6.91 亿元、-103.55 亿元和-73.09 亿元（由于快手科技在香港上市，相关企业所得税税率计算比较复杂，且与本文研究内容相关度不大，因此此处以利润总额作为调整数，净利润为简单计算），与原来的-200.45 亿元、-124.29 亿元、-196.52 亿元、-1166.35 亿元和-577.50 亿元相比也有了相当幅度的上涨。

根据新编制的利润表计算，其净利率同样较之前有了明显的改善（如表 5.4 所示）。转换前快手科技原来的净利率均保持在-50.00%以上，最低达到了-339.32%，但是美国公认会计准则下，该比率有了明显的上升，从 2017 年到 2021 年 3 月，分别为 5.72%、-2.44%、0.74%、-13.59%和-38.05%。

表 5.4 GAAP 下计算的净利率与原净利率对比表

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
新净利率	5.72%	-2.44%	0.74%	-13.59%	-38.05%
原净利率	-240.36%	-61.23%	-50.23%	-198.44%	-339.32%

数据来源：快手科技招股书和年报

## 5.4 基于权益估值的角度

### 5.4.1 会计处理的理论依据

根据 MM 理论,表现为未来现金流量(或收益)贴现值的公司价值由公司投资决策所产生的获利能力决定,与融资方式无关。一般来说,融资工具价值的多少由企业自身价值所决定,融资工具价值的变动也就是该工具持有人对企业资产要求权的变动,当该工具价值升高的时候,其对应资产的未来现金流也就越多。

快手科技优先股条款实质上是一种契约,该契约能够使优先股股东做出对自己更加有利的选择。随着企业的不断发展,融资工具的价值也会发生变化,此时优先股股东就能根据快手科技的发展情况来做出决策,即转换还是赎回。由于企业经营存在风险,因此快手科技的优先股应当具有风险的特点,也就是其确认的金融负债附着有风险。

根据上述分析,优先股价值的变动实际上是该融资工具持有人对企业资产要求权的变动,因此,快手科技优先股的公允价值变动金额可以计入资产类科目,而不是当期损益。在 MM 定理中,公允价值变动的部分应该是预计可以给企业带来的现金流的折现值,也就是企业总体价值的组成部分。根据会计恒等式,针对快手科技优先股价值的变动,应该调整快手科技的资产类科目。

### 5.4.2 相关会计处理过程

由于本文无法对其中某一期可转换可赎回优先股的公允价值变动进行计量,因此用字母来表示相关金额。假定快手科技发行该优先股的成本为  $c$  元,到特定日期,优先股股东将其进行转换,转换为普通股价值为  $k$  元,当然也能行使赎回权。当  $t$  期后,该优先股的赎回日开始,公允价值变为  $c+g$  元。(  $c$ : 快手科技发行该优先股的成本,  $g$ : 公允价值变动,  $k$ : 转股金额)

按照上述分析的思路,快手科技的会计处理为:

#### (1) 初始确认与计量

发行优先股时,其金额为  $c$  时:

借: 资产  $c$

贷: 负债  $c$

## (2) 后续确认与计量

当该债务的市价变为  $c+g$  时：

借：资产——负债的市价变动  $g$

贷：负债  $g$

(或者做相反的会计分录)

① 如果该负债转股，转股金额为  $k$  时：

借：负债  $c+g$

贷：股本  $k$

资本公积——股本溢价  $c+g-k$

借：资本公积——股本溢价  $g$

贷：资产——负债的市价变动  $g$

② 如果到期偿还该负债：

借：负债  $c+g$

贷：资产  $c+g$

借：费用  $g$

贷：资产——负债的市价变动  $g$

以上快手科技优先股的会计处理中，优先股账面价值的变动用“资产——负债的市价变动”来表示，该时点的变动代表了以后有可能流入企业的利益，但是在该时间点上，并没有实际产生经济利益流入企业。当快手科技优先股股东决定转换时，公允价值变化的金额会与优先股转为普通股所形成的资本公积对冲；当持有人决定在优先股赎回开始日赎回时，应该用资产偿还该债务。

经过上述会计处理，一方面，满足了国际会计准则的要求，即确认为负债，另一方面，按照会计恒等式，对公允价值变动的部分计入资产类科目，也反映了优先股持有者对于快手科技资产的要求权。另外，由于将公允价值变动计入了资产类科目，不再计入当期损益，这样就避免了资产负债表中未分配利润的巨额负数，进而不会产生因弥补巨额亏损导致长期不分配股利的风险。

## 6.可转换可赎回优先股会计处理相关建议

### 6.1 完善和细化优先股制度建设

随着金融的不断创新，更加复杂的金融工具也逐渐被广大企业所应用，将其作为一种募集资金的重要途径。由于会计准则并没有对每一项经济业务规定具体的做法，所以之前的会计准则在一定程度上已经落后于金融的创新步伐。针对本文案例所述的优先股，在应用原有会计准则的过程中已经出现了诸多问题，一方面表现为对财务报表主要科目金额的不利影响，另一方面表现为不良的经济后果，并且本文已经对这些问题做出了具体分析。针对上述问题，会计准则制定机构必须及时做出相应的反思，及时根据新经济活动的出现修订相应的准则条款，满足会计实务的要求。正如本文在经济后果理论部分的叙述，会计准则会影响个人或者其他组织的生产经营决策。

通过本文案例的研究，一定程度上暴露了现行准则在优先股问题适用性上的不足。对于快手科技优先股并没有一个后续的重新确认环节，以至于一个巨额的负债基本扭曲了快手科技原本的盈利状况。对于这种情况，一方面，会计准则应当规定企业可以根据经济利益流出的可能性大小，来进一步确认该优先股是否还满足负债的确认条件。另一方面，本文案例研究中阐述的优先股属于何种会计要素，牵扯到了会计概念框架这一基本问题，但是到现在为止，从会计概念框架这一角度还不能有效解决上述区分中遇到的困难。因此，应当将研究重点放在相关的概念框架上，逐渐打破传统的“一刀切”做法，甚至可以借鉴美国在处理优先股问题上的有关经验，例如增加某些会计要素。

### 6.2 坚持实质重于形式的原则进行会计确认

“实质重于形式”在上世纪七十年代被提出，认为会计处理过程要注重经济业务的实质，不管其基于合同内容的法律形式是否与上述实质相一致。但是会计实践中，往往会出现会计确认基于其法律形式的现象，甚至是为了达到某种目的而故意修改合同条款，使其符合特定的法律形式，而忽略了经济实质这一重要因素。

针对本案例，优先股合同中规定，优先股股东可以在规定的赎回开始日行使赎回权，这一合同条款直接影响了快手科技对其优先股的会计确认。虽然说追求实质是高质量财务信息的重要特征，但是就该优先股的具体处理方法来看，快手科技倾向于根据其合同

内容所表现出来的法律形式进行会计确认。

在具体的会计实践中,针对一些具有特殊性和复杂性特点的经济业务活动,在整个会计确认与计量的过程中可能会伴随着持续的职业判断。但是职业判断的质量是诸多因素综合作用的结果,例如会计、审计人员的职业经历、进行职业判断时所处的位置和一些特殊目的的影响等,因而不同的专业人员可能会对同一项业务做出不同的判断,或倾向于经济实质,或倾向于法律形式。但是归根结底,出现上述问题的原因在于判断标准的缺失。经济业务的多样性导致了会计准则不可能在微观层面做出具体的规定,因此就给了职业判断更大的空间,也就对相关专业人员的能力提出了更大的挑战。

本文案例中的优先股到底应该归属于什么会计要素的问题上,会计准则并没有做出具体的微观层面规定,快手科技应当充分考虑该优先股的特殊性,紧密结合不同时点上优先股持有人可能会做出的决定,对原会计确认的依据及时进行调整,也就是考虑不同时点上该优先股的经济实质,综合判断是否需要重新确认。

### 6.3 制定符合我国市场环境的公允价值计量框架

快手科技基于不可观测数据,通过应用有关模型对其公司整体价值进行评估,进而对其发行的优先股进行估值,因此估值结果存在很大的不确定性,快手科技上市后至今的股价回落也间接证明了其估值过高的问题。

针对与快手科技优先股类似的金融工具,其公允价值计量主要面临的挑战是非活跃市场,因此国家应该着手设置专门机构和研究人员对该问题进行理论、制度等方面的研究,尽快制定有针对性的规范和指导文件。对于相关会计准则的制定和修订,我们既要借鉴国外的成熟做法,又要立足于我国社会经济发展的现状和监管力度不强的实际情况,这样才能制定出符合我国特色并且能够有效解决非活跃市场下,相关金融工具公允价值计量的问题。

考虑到公允价值核算的基本问题是,以公允价值计量的金融工具在财务报表中被确认,并在随后的确认中调整至市场价格,因此,应该对“公允价值变动”进行确认,需要注意的是,公允价值变动只是一种没有实现的利得或损失。在这种情况下,从而导致财务报表中列报的企业净利润中既包含了已经实现的收益,也包含了未实现但将来有可能实现的收益。上述会计确认方法,在一定程度上扭曲了企业的正常经营业绩,对财务报告关于决策有用观的目的产生了消极影响。另一方面,鉴于公允价值仍然是一种有效

的计量属性，有其存在的必要性，对金融工具而言，它也是最为重要的计量属性，因而公允价值也不应该被否定。当公允价值计量使用多个不可观测输入值，并需要对总体的估值结果做出调整时，企业可以利用不同的评估方法对原来的评估结果进行交叉验证，最后选择一个更加合理的评估结果。在制定非活跃市场环境下公允价值计量框架时，企业还要加强估值的基础设施建设，例如相关数据库建设、模型的开发、专门人才的培养等，这样才有利于提高我国估值结果的质量。

## 6.4 使用非国际财务报告准则（Non-IFRS）进行信息披露

对于这种公允价值计量带来的问题，本文认为与其相关的财务信息可以放在附注内进行披露，并不一定放入财务报表内部进行确认。上世纪中后期，国际会计准则委员会在有关公告中提出了建议，针对会计信息不同和重要程度，有些财务信息应该通过财务报表来进行披露，有些则最好使用财务报告来向企业内外部提供。本文也认为，不论是通过财务报表还是通过财务报告进行信息披露，他们都是向外界传递本公司治理情况、生产经营情况等信的方式，同时扮演着相互补充的角色。

针对快手科技的巨额亏损和资本结构的畸形，快手科技应该注重相关会计信息的充分披露。

根据前文分析，快手科技的财务报表一方面会给投资者造成一定程度的误解，另一方面会造成自身财务数据偏离真实情况，不利于财务报告目的的实现。近几年，按照 Non-IFRS 与 Non-GAAP 进行信息披露的形式越来越受到欢迎，经常在上市公司的招股说明书和公司年报中出现。理论研究领域和实务领域的专业人士普遍支持企业应该使用 Non-IFRS 与 Non-GAAP 对其报表进行调整，他们认为经过调整后相关财务数据更加可靠，会在很大程度上避免原财务报表对投资者造成的困惑。Non-IFRS 与 IFRS 的主要区别表现在两方面，一是不涉及货币资金流动的经济业务，二是与公司正常的生产经营活动无关的项目。其实 Non-IFRS 是对公司原有年度报告的一个有效补充，可以让投资者从不同角度来了解公司的实际情况，有利于其做出更加合理的决策。

针对此类公允价值的巨额变动给快手科技造成的负面效应，本文建议快手科技可以采用 Non-IFRS 对其财务报表进行修正，从而让公司的运营状况得以更加准确地体现。例如，快手科技在其招股说明书中显示其 2017 年度税前利润为-199.41 亿元，但是调整后的 Non-IFRS 利润为 10.5 亿元，其主要调整内容为优先股公允价值变动损失调增

205.22 亿元。通过调整这些非正常生产经营活动对快手科技利润造成的影响，编制调整后的利润表并进行相关披露，可以有效避免利益相关者对快手科技经营成果的误解，进而能够使其做出更加准确和合理的经济决策。根据快手科技招股书和年报的相关数据对其利润进行调整后的结果如表 6.1 所示：

表 6.1 非国际财务报告准则（Non-IFRS）下调整后的利润表

单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
原报表税前利润	-199.41	-124.01	-192.65	-1172.01	-585.85
减：可转换可赎回优先股公允价值变动	-205.22	-119.33	-199.43	-1068.46	-512.76
减：由于自有信贷风险导致的可转换可赎回优先股公允价值变动	-0.58	0.048	-0.173	0.024	-
加：以股份为基础的薪酬开支	2.96	7.02	7.42	18.41	15.57
加：物业及设备折旧	0.84	8.29	14.05	30.78	9.16
加：使用权资产折旧	0.24	3.26	6.92	16.56	5.81
加：无形资产摊销	0.07	0.25	0.63	1.29	0.42
经调整的税前利润	10.5	14.09	35.96	-36.53	-22.13

数据来源：快手科技招股书和年报

根据表 6.1 可知，与根据 IFRS 将公允价值变动计入损益的税前收益相比，Non-IFRS 下的税前收益发生了很大变化，这与优先股的公允价值变动密切相关。自 2017 年开始到 2021 年快手科技上市，对优先股估值的变动导致的公允价值分别变动了 205.22 亿元、119.33 亿元、199.43 亿元、1068.46 亿元和 512.76 亿元，由此可见该公允价值的变动直接导致快手科技的亏损。将原税前利润按照非国际财务报告准则（Non-IFRS）进行调整后，快手科技的税前利润分别增加了 209.91 亿元、138.1 亿元、228.61 亿元、1135.48 亿元和 563.72 亿元。

## 7. 研究结论与不足

### 7.1 研究结论

本文通过理论和案例研究得出以下结论：

(1) 本文分析了 2017 年到 2021 年 3 月份快手科技的多个财务数据，发现其营业收入持续保持较高的增长的速度，远远高于同行业其他公司，而且该行业具有广阔的市场前景。快手科技的正常经营活动虽然也产生了部分亏损，但是均是营销和研发费用增高所导致的，实际亏损并未达到其年报所述的上千亿。因此本文认为该巨额亏损和相关财务指标的异常主要与优先股的会计处理方式有关，与快手科技的实际经营现状不符；

(2) 在对快手科技的优先股进行详细分析之后，发现快手科技因其估值的不断增加，导致其优先股公允价值变动的金额也随之增加，尽管快手科技管理层认为条款规定的赎回权不会被优先股持有者行使，但是还是将该优先股确认为负债，由此产生了上千亿的亏损。本文基于实质重于形式的原则进行分析，结合理性人假设，认为优先股股东不会在快手科技增长迅速期间行使赎回权，而是有极大概率会选择行使转换权，事实也证明在快手科技 2021 年 2 月 5 日上市时，所有的优先股股东统一把自己手中的优先股进行了转换。不管是站在理论角度还是事实角度，快手科技的优先股都不会导致其资产的转移。因此，快手科技将其发行的优先股确认为负债在一定程度上并不符合负债的实质；

(3) 首先，根据本文提出的会计处理优化方案，将该优先股公允价值变动金额计入位于净利润之后的其他综合收益，虽然会使快手科技的净利润回归正常，但是会造成该优先股在转股时造成“资本公积——股本溢价”的永久性差异。将该优先股进行拆分为金融负债和权益工具存在难以估计两者份额的情况，在实际操作中存在难度，在该优先股转换为普通股时同样会造成“资本公积——股本溢价”的永久性差异。

其次，本文借鉴美国会计准则中关于优先股的相关条款，将该优先股计入了一个新的会计要素中，与传统的确认方式有着很大的差别，将其价值变动同时计入了一个新的会计科目，该科目列示在快手科技净利润之后，从而不会对快手科技的利润产生影响。按照上述方法，本文重新编制了快手科技的财务报表，调整了相关的财务数据。与原财务报表的结果相对比，本文认为按照美国会计准则对快手科技的优先股进行处理后的结果与快手科技的实际情况较为相符，但是快手科技适用的现行准则并没有增加此类新的

会计要素。

最后,本文根据 MM 理论创新性地提出了将公允价值变动计入资产的会计处理方法,该方法一方面遵守了现行准则对于该优先股的规定,即计入负债要素;另一方面,根据会计恒等式,在相应的资产方计算负债的市场价格变化,这也同时反映了负债的要求权变动,从而极大地规避了将该公允价值变动最终计入所有者权益引起利益相关者误读的风险,本文认为此种会计处理方法可以有效地消除“反直觉”效应。因此综上所述,基于权益估值的角度对快手科技的可转换可赎回优先股进行会计处理是最优选择。

## 7.2 存在的不足

根据前文介绍,优先股发行在我国还存在着较多的限制条件,因此发行优先股的企业数量较少,且集中在金融领域,发行本文案例所研究的此类优先股的企业更是屈指可数。本文虽然从不同角度提出了会计处理的优化方案,但是这些方案具体实施起来还会面临诸多困难。另外,虽然本文通过分析认为基于权益估值的方法将该优先股公允价值变动计入资产要素会消除“反直觉”效应,但只是基于理论层面的分析,现阶段并无相关会计准则的支持与应用。

## 参考文献

- [1] David Rose.超级天使投资[M].北京：中国人民大学出版社,2015:114-126
- [2] Gornall W, Strebulaev I A. Squaring Venture Capital Valuations with Reality[J]. Journal of Financial Economics, Forthcoming, 2018
- [3] Lee H W, Figlewicz R E. Characteristics of firms that issue convertible debt versus convertible preferred stock[J]. Quarterly Review of Economics & Finance, 2012, 39 (4) : 547-563
- [4] Nance, D., Smith, C., & Smithson, C.On the Determinants of Corporate Hedging. Journal of Finance, 1993 (18) : 267-284
- [5] Titman. S. The effect of capital structure on a firm's liquidation decision [J]. Journal of Financial Economics, 1984, 13(1):137-151
- [6] Mary E Barth, Leslie D. Hodder, Stephen R. Stubben. Fair Value Accounting for Liabilities and Own Credit Risk[J]. The Accounting Review,2013,16(3):170-181
- [7] Heinkel R, Zechner J. The Role of Debt and Preferred Stock as a Solution to Adverse Investment Incentives[J]. Journal of Financial & Quantitative Analysis,2015, 25(1):1-24
- [8] Botosan. Accounting for liabilities: Conceptual issues, standard setting, and evidence from academic research[J]. Accounting Horizons,2005 (3) : 159-186
- [9] Engel. Debt — equity hybrid securities[J].Journal of Accounting Research ,1999,37(2):249-274
- [10] Frischmann. Innovation in preferred stock: Current developments and implications for financial reporting[J]. Accounting Horizons, 1999(3):201-218
- [11] Hopkins. Response to the FASB 's preliminary views on financial instruments with the characteristics of equity[J]. Accounting Horizons , 2009, 23(1):85-100
- [12] Kiplinger. Get 5% or more from preferred[J]. Kiplinger's Personal Finance, 2016 (12) : 53-54
- [13] Hodge. The Debt Equity Choice[J]. Journal of Financial and Quantitative Analysis, 2001 (3): 1-24
- [14] Linsmeier. Impact of the TARP financing choice on existing preferred stock[J]. Journal of Corporate Finance,2012,18(5):1121-1142
- [15] Kimmel,P.,T.D.Warfield. The Usefulness of Hybrid Security Classification: Evidence from Redeemable Preferred Stock [J]. The Accounting Review, 1995, 70(1):151-167
- [16] Bruner. Rights of preferred stockholders as to passed or accumulated dividends in going

- concern[J].American Law Reports, 1995 (1) : 27-30
- [17] Salman. The Costs of Issuing Preferred Stock[J].The Journal of Financial Research, 2002,(4):577-592
- [18] Linn, S. C. , and J. M. Pinegar. The effect of issuing preferred stock on common and preferred stockholder wealth.Journal of Financial Economics ,1988,22(1):155-184
- [19] Howe, J. S. , and H. Lee. The long-run stock performance of preferred stock issuers. Review of Financial Economics, 2006, 15(3):237-250
- [20] Hopkins. Repurchases of convertible preferred stock and shareholder wealth[J].Journal of Business Research.2014 (4) : 56-70
- [21] 曾智,朱玉杰.我国私募股权投资中引入优先股的理论解析与现实思考[J].山东社会科学,2014 (3) : 154-157
- [22] 陈俊,王俊国.国内外优先股融资研究:文献回顾与研究展望[J].学海,2015 (4) : 126-132
- [23] 陈燕华.透视优先股的分类和计量[N].中国会计报,2014.01.10(13)
- [24] 陈奕蔚.若干会计、税务处理问题答疑[J].财务与会计,2016(14):69-74
- [25] 丁楹.从美国优先股制度发展历程看中国转轨时期优先股制度的建立[J].中央财经大学学报,2013 (5) : 33-37
- [26] 范利民,张辉锋,谢鸿华.关于我国发行优先股融资的相关探讨[J].商业研究,2014 (2) : 138-141
- [27] 葛家澍.关于公允价值会计的研究——面向财务会计的本质特征[J].会计研究,2009(05):6-13+96
- [28] 韩秀华.论优先股股东类别表决权之表决事项确定[J].法律科学(西北政法大学学报),2020,38 (4) : 173-180
- [29] 郝盼盼,李子俊.可转换可赎回优先股的会计处理探析——以小米集团为例[J].财会通讯,2020 (23) : 77-82
- [30] 郝玉贵,贺广宜,李昀泽.大数据战略与公允价值分层计量的价值相关性——基于中国金融业的实证研究[J].审计与经济研究,2018,33(01):81-92
- [31] 何井锋,杨招军.可转换优先股与风险转移激励[J].系统工程,2016,34(09):15-21
- [32] 何召滨.优化其他权益工具列报建议[J].财务与会计,2020(07):61-63
- [33] 何忠.实质重于形式原则在会计核算中的运用及背离[J].审计与经济研究,2002(05):40-43
- [34] 胡吉祥,童英,陈玉宇.国有企业上市对绩效的影响:一种处理效应方法[J].经济学(季刊),2011,10 (03) : 965-988
- [35] 胡伟为,胡凯为.企业国有资产优先股权化的制度设计[J].法制与经济,2014 (1) : 82-83
- [36] 黄静如,陈朝琳.公允价值的债务契约有用性:一个理论框架[J].财会通讯,2022 (03) : 14-22

- [37] 黄宁.从美国实践看我国银行业引入优先股的意义[J].南方金融,2013(8):50-52
- [38] 黄世忠.优先股性质认定、会计处理及其经济后果分析——基于小米财务报告的案例研究[J].财务与会计,2018(10):6-9
- [39] 贾建军,张文贤,陈高才.会计形式协调与实质协调:文献综述[J].会计研究,2007(05):88-94+96
- [40] 孔莹.优先股制度探析—兼论对我国国有企业改革的启示[J].财会研究,2004(05):52-54.
- [41] 李峰.从属债务融资业务模式的国际经验及对商业银行的启示[J].清华金融评论,2016(11):71-76
- [42] 李青原.上市公司优先股融资的抉择——由广汇能源终止优先股发行引发的思考[J].财务与会计,2016(02):35-37
- [43] 林振兴,屈文洲,庄江波.国外优先股研究:信息披露、发行动因及经济后果[J].会计与经济研究,2014(6):36-47
- [44] 罗胜强.金融负债与权益工具的区分方法[J].财会月刊,2006(22):56-57
- [45] 马溯纲.优先股对公司普通股价格的影响—基于事件研究法的分析[D].南京大学,2015
- [46] 马涛.金融负债和权益工具区分问题研究——以优先股和永续债为例[D].北京:财政部财政科学研究所,2014
- [47] 潘林.优先股与普通股的利益分配——基于信义义务的制度方法[J].法学研究,2019,41(3):93-110
- [48] 曲晓辉.后金融危机时期金融工具国际准则的发展及启示[J].会计研究,2016(8):3-9+96
- [49] 孙永尧.权益工具与债务工具的区分方法解析——基于 FASB 提出的三种方法[J].财会月刊,2017(7):127-138
- [50] 王静婷.金融负债与权益工具的划分研究[D].北京:财政部财政科学研究所,2017.
- [51] 王守海,李淑慧,徐晓彤.公允价值计量层次、审计师行业专长与盈余管理[J].审计研究,2020(05):86-95
- [52] 王守海,徐晓彤.金融负债与权益工具区分研究:理论基础、国际进展与政策建议[J].会计研究,2021(04):23-38
- [53] 卫剑波,胡吉祥.优先股结构下的公司治理[J].中国金融,2014(17):66-67
- [54] 吴秋生,田峰.第三层次公允价值运用与会计信息质量[J].山西财经大学学报,2018,40(06):101-112
- [55] 谢德仁.财务报表的逻辑:瓦解与重构[J].会计研究,2001(10):30-37+65
- [56] 杨国俊.金融负债与权益工具的划分——以优先股为例[J].财政监督,2014(4):15-16
- [57] 袁红,麻晓艳,刘峰.会计准则制订程序研究——兼论会计准则的性质与国际化[J].会计与经济研究,2019,33(03):28-44

- [58] 张东明,史册.国有企业实行优先股制度风险、边界及途径[J].经济体制改革, 2016(3): 114-119
- [59] 张军.长期股权投资约定固定收益及回购条款的账务处理探析[J].中国注册会计师, 2016(4): 92-94
- [60] 张日刚.有关金融市场创新金融工具的会计处理[J].财务与会计, 2016(6): 45-46
- [61] 章颖薇,胡昆.对具有双重属性创新型金融工具的会计确认问题研究[J]. 财政研究,2015(7): 90-95
- [62] 周华,戴德明,刘俊海,叶建明.国际会计准则的困境与财务报表的改进——马克思虚拟资本理论的视角[J].中国社会科学,2017(03):4-25+204
- [63] 周中胜,窦家春.公允价值运用与计量属性体系构建[J].会计研究,2011(11):3-9+92
- [64] 朱海林.国际会计准则 32 金融工具:披露和列报[J].会计研究, 1995(12): 32-37
- [65] 祝继高,张乔,汤谷良.可转换债券:融资工具还是制度安排——基于贝恩资本投资国美电器可转换债券的案例研究[J].中国工业经济,2012(5):122-134
- [66] 邹原.关于现代企业估值问题的若干思考[J].金融经济,2013(35):35-37

## 后记

当在屏幕上打出“后记”这两个字的时候，思绪万千。

从确定被录取到现在，已经过了整整三年时间。还记得收到录取通知书后，我在电脑上打开了百度实景地图，查看着学校的位置和周围的每一条街道，好像自己已经站在了校门口，深情注视着里边的老师和学生。这条街道我已经来回走了无数遍。我想象着已经坐在了教室里，正在回答老师的问题，也想象着和同学在校园里边走边谈论着会计是什么……

现在我好像知道了会计是什么，但是又好像不知道。我希望自己能够继续思考下去，或许有一天，我能够向亲人、向朋友、向恩师汇报，我知道了这个答案。

不断的回想。这三年我得到了什么，好像很多，但是好像又说不清楚。

最近这段时间，我们的疫情又严重了，乌克兰局势不见好转，但是我们还能够安心坐宿舍里边看书，写论文，我想自豪的说一句：“谁让我有一个强大的国家呢。”“生活哪有什么岁月静好呢，只不过是有人在替我们负重前行”，祝愿世界没有疫情，祝愿世界没有战争。

导师是我们心中的男神，温文尔雅，学识渊博。虽然平时事务繁忙，但又不失对我们的关心。聆听老师讲着我们似懂非懂的理论 and 用男中音唱的新疆民歌是一个非常享受的过程。感谢老师的谆谆教导，成为您的学生，倍感荣幸。

另外，我要感谢我的同学，在关键时候能够给予我支持，在你们的陪伴下我感觉一切不再艰难，让我收获了生活上的快乐和学业上的进步。

最后，感谢我的父母，从小到大深受你们的影响。爸爸总是喜欢说一句“吃亏是福”，这儿的“亏”，其实是一种成长，“福”则是一种回馈；妈妈总是说“既然都这样了，做你喜欢做的吧”。谢谢你们对我的宽容和支持，你们是我最大的力量来源。

感谢一切遇见，因为回味无穷。