

陈 旻/著

会计信息定价功能研究

——会计准则趋同视角

Pricing Function of Accounting Information
— In Perspective of Accounting Standards Convergence



经济科学出版社
Economic Science Press

教育部人文社科重点研究基地重大项目
集美大学出版基金
集美大学财经学院科研团队

资助出版

会计信息定价功能研究

——会计准则趋同视角

陈 旻/著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

会计信息定价功能研究：会计准则趋同视角/陈旻著.
—北京：经济科学出版社，2015. 12
ISBN 978 - 7 - 5141 - 6467 - 1

I. ①会… II. ①陈… III. ①上市公司 - 会计准则 -
研究 - 中国 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 321283 号

责任编辑：杜 鹏

责任校对：隗立娜

版式设计：齐 杰

责任印制：邱 天

会计信息定价功能研究

——会计准则趋同视角

陈 旻/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcbs. tmall. com

北京季蜂印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 9.75 印张 230000 字

2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6467 - 1 定价：39.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话：010 - 88191586)

电子邮箱：dbts@ esp. com. cn)

前 言

在会计准则国际趋同的大背景下，全球主要经济体变得越来越关注准则的经济后果。会计准则国际趋同经济后果研究更应回到原点，检验财务报告目标是否实现。FASB 和 IASB 联合发布的《财务报告概念框架》中，通用财务报告的目标定位向“决策有用观”倾斜，评价会计信息的定价功能意义尤为重大。信息经济学支撑起决策有用观下研究会计信息定价功能的价值相关性研究和市场估值研究。本书在准则趋同背景下研究会计信息定价功能，进一步借鉴新制度经济学，检验会计准则的制度安排是否降低融资成本，准则趋同作为强制性制度变迁是否提高市场效率。

本书以我国 A 股上市公司为样本，从会计信息质量、权益资本定价和市场定价效率三个维度评价会计信息在我国资本市场的定价功能，得到以下结论：（1）原则导向、引入公允价值的准则赋予管理层更多的选择和判断空间，造成了操纵性利润规模增大和稳健性缺失，同时也带来了盈余平滑下降和中立性增强，准则国际趋同不仅提高了横向行业间的可比性，还增强了纵向盈余持续性，更为重要的是，准则的价值相关性得到了提高，

整体而言，国际趋同的会计准则提高了会计信息质量；（2）会计准则国际趋同不仅有助于降低二级市场存量资本成本，而且有助于降低一级市场增量资本成本；（3）随着我国市场化改革的不断深入，私有信息套利空间逐渐被压缩，市场定价效率有所提高，股权分置改革虽然能促进股价同步性的降低，但会计准则趋同才是压缩私有信息套利空间的主导制度因素。

以上研究结论充分说明，在我国资本市场会计信息定价功能得到了很好的发挥，达到了“决策有用性”的目标，同时也说明我国会计准则“立足国情、国际趋同”的策略是务实有效的，为新兴经济体展示提供了借鉴意义的趋同路径。

本书可能的创新如下：借鉴新制度经济学充实了会计信息定价功能研究基础，丰富了会计信息定价功能研究内容；规范分析和实证研究相结合，构建会计信息质量研究体系，辩证地、系统地分析准则趋同对会计信息质量的影响；在转轨经济背景下，注重制度背景分析，控制制度噪音的影响，抓住制度转变的研究契机。

作者

2016年1月

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景与选题动机	1
第二节 研究思路与研究内容	5
第三节 可能的研究贡献	7
第二章 会计准则国际趋同研究综述	9
第一节 会计准则国际趋同研究回顾	9
第二节 会计准则国际趋同研究评述	20
第三章 财务会计目标及会计信息定价功能	24
第一节 会计准则财务会计目标定位	24
第二节 财务会计目标与会计信息功能	32
第三节 准则趋同背景下会计信息定价功能分析框架	50
第四章 准则趋同与会计信息质量	56
第一节 会计信息质量研究框架	56
第二节 研究假设与研究设计	78
第三节 实证结果与分析	96
第四节 研究结论	145

第五章 准则趋同与权益资本定价	148
第一节 权益资本定价综述	148
第二节 研究问题及研究设计	162
第三节 实证结果及分析	172
第四节 研究结论及未来研究方向	203
第六章 准则趋同与资本市场定价效率	206
第一节 资本市场定价效率研究综述	206
第二节 研究问题与研究设计	215
第三节 实证结果及分析	224
第四节 研究结论及未来研究方向	251
第七章 主要结论及启示	254
第一节 各章主要结论	254
第二节 本书研究启示	255
第三节 研究局限与未来研究方向	256
附录 英文人名对照	258
参考文献	264
后记	303

第一章

导 论

第一节 研究背景与选题动机

一、研究背景

始于有形商品的国际贸易、发展于无形资本的对外直接投资进而经济全球化深刻地改变着世界经济格局，也悄然推动了经济领域运行规则的国际化进程。伴随着跨境融资和上市规模持续上升，资本市场的国际联系越来越紧密，促使全球可比的会计信息受到国际社会以及世界各国越来越多的重视。

进入 21 世纪以来，会计准则的国际协调与趋同形成一股不可阻挡的历史洪流。2000 年，证券委员会国际组织（International Organization of Securities Commissions, IOSCO）^① 推荐其成员机

^① 证券委员会国际组织（International Organization of Securities Commissions, IOSCO）成立于 1983 年，其前身为成立于 1974 年的证监会美洲协会。IOSCO 是证券监管领域最重要的国际组织，强调非政治原则，现有 193 个会员机构，其中包括 110 个正式会员（ordinary member）、11 个联系会员（associate member）和 72 个附属会员（affiliate member）。

构允许跨国公司在跨境融资和上市时采用国际会计准则委员会 (International Accounting Standards Committee, IASC) 修订的“核心准则”编制财务报表。2000 年, 欧盟要求在欧盟上市的所有公司最迟于 2005 年采用国际会计准则编制合并报表。2004 年 4 月, 美国财务会计准则委员会 (Financial Accounting Standards Board, FASB) 与国际会计准则理事会 (International Accounting Standards Board, IASB) 启动了“概念框架联合项目” (Conceptual Framework - Joint Project of IASB and FASB)。我国财政部也于 2006 年 2 月 15 日颁布了由 1 项基本准则、38 项具体准则和应用指南构成的企业会计准则体系, 其最显著的特征是立足国情、国际趋同 (刘玉廷, 2007)。

然而, 随着 2008 年金融危机的爆发, 国际财务报告准则 (International Financial Reporting Standards, IFRS) 大量采用公允价值计量属性备受责难与质疑, 为会计准则国际趋同投下了一丝阴影。2011 年, 美国、日本与印度纷纷表达了推迟趋同步调的声音, 显然是为了综合考虑各自特殊的国情, 为了更审慎地权衡利弊得失。

2011 年 5 月, 美国证监会 (Securities Exchange Committee, SEC) 发布的一份研究报告《探讨一种采纳的可能的方法 (Exploring a Possible Method of Incorporation)》梳理了全球采纳 IFRS 的模式, 将其分为两大类——以欧洲为代表的认可模式 (Endorsement Approach) 和以我国为代表的趋同模式 (Convergence Approach), 美国意欲吸取两者所长, 试图以渐进的方式逐步趋同并最终全面采纳 IFRS。这份研究报告无形中肯定了我国持续趋同模式的借鉴意义和推广价值。

2012 年俄罗斯、沙特阿拉伯采纳 IFRS 以及 2013 年中国台湾采纳 IFRS 的行动令人欣喜,但美国依然没作出任何决定或公布明确的行动计划。IASB 从以与美国准则趋同为工作重心,转向兼顾全球各国诉求、更独立地制定准则。

二、选题动机

在会计准则国际趋同的大背景下,大量关于会计准则国际趋同的研究文献纷纷涌现。早期会计准则国际协调/趋同研究集中于国家会计准则 (NAS) 与国际会计准则 (IAS/IFRS) 之间的协调/趋同程度研究,以及采用国际财务报告准则 (IFRS) 对会计信息质量的影响,新近的研究转向检验会计准则国际趋同的经济后果。效果基于动机,效果研究也应以动机研究为基础。笔者认为,会计准则国际趋同的检验更应该回到原点,检验财务报告目标的实现是否有所改进。

2010 年 9 月,IASB 与 FASB 宣布完成了为促进 IFRS 和美国 GAAP 的准则制定趋同而共同改进的概念框架项目的第一阶段工作,发布了《财务报告概念框架 (Conceptual Framework for Financial Reporting)》的第一章“通用财务报告的目标”和第三章“有用的财务信息的质量特征”。IASB 和 FASB 共同将通用的财务报告目标定位于“决策有用观”,并指出财务报告信息有助于使用者对主体价值的评估,凸显了会计信息的定价功能的重要性。在会计准则持续国际趋同的背景下,研究会计信息的定价功能显然意义深远。

（一）学术价值

Ohlson 估值模型表明，公司价值等于当期净资产的账面价值与未来新增投资项目剩余收益折现值之和。会计信息是公司估值的一个重要影响因素由此得证。现有研究表明，我国股票市场至少达到了“弱式有效”，股票市场价格充分反映了所有过去的价格或收益的信息。如果披露的会计信息真实而公允，这些财务状况、经营业绩的会计信息作为投资决策的重要参考依据，在宏观经济环境未发生重大变化且公司战略未做出重大调整的前提下，能够降低信息不对称，减少信息使用者投资决策失误的可能性。会计信息的定价功能因此可以发挥保护投资者、稳定和完善资本市场的作用。

本书拟在会计准则国际趋同背景下研究会计信息的定价功能问题，一方面，构建一个分析框架，从一个独特的视角评价会计信息的定价功能；另一方面，在研究立论上更进一层，将会计准则国际趋同研究引向财务会计目标的效果检验。

（二）政策意义

会计准则的变革，导致相关利益集团各有关方面利益的重新分配，会计准则制定过程存在着讨价还价与相互妥协，本身就是政治博弈的过程。我国作为新兴经济体的代表，其转轨经济环境的复杂性、与制度背景的特殊性决定了我国必然采取立足于我国国情的持续趋同策略。IASB 章程中也明确表示考虑新兴经济体的特殊国情。我国持续趋同策略的成功演绎，将向转轨经济体、新兴市场国家展示具有借鉴意义的趋同路径，为新兴市场国家在国际会计准则制定过程中发出自己的声音。

第二节 研究思路与研究内容

一、研究思路

本书通过会计准则国际趋同研究回顾,指出趋同研究应回到原点,探讨财务会计目标定位。在会计准则国际趋同的大背景下,财务会计目标定位向决策有用观倾斜,会计信息的定价功能评价意义尤为重大。

首先,本书基于规范研究的会计信息质量特征体系,结合实证研究文献构建会计信息质量计量评价体系,综合系统地检验《企业会计准则 2006》对会计信息质量的影响。

其次,本书检验会计准则国际趋同对于权益资本定价的影响。本书尝试通过二级市场存量资本和一级市场增量资本成本,全面评价准则趋同后是否促进权益资本成本降低。

再次,本书检验作为强制性制度变迁的准则趋同对市场定价效率的影响。我国会计准则国际趋同并非由对与经济增长相联系的更为有效的制度安排需求所引致,而是由官方积极引导与推进的强制性制度变迁。只有能促进市场定价效率提高的准则趋同才是达到政策目的的制度变迁。

最后,综合准则趋同对信息质量的影响、对权益资本成本定价的影响和对市场定价效率的影响,本书将作出准则趋同对会计信息定价功能影响的综合评述,据此评价决策有用观在我国实施的效果。

本书研究框架如图 1-1 所示。

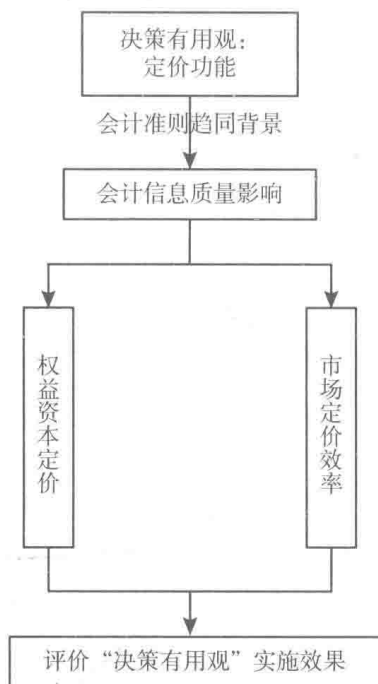


图 1-1 本书研究框架

二、研究内容安排

根据上述研究思路，本书共分七章，具体安排如下。

第一章，导论。本章主要介绍本书的研究背景和选题动机，研究思路与研究内容，以及可能的研究贡献。

第二章，会计准则国际趋同研究综述。本章对会计准则国际趋同的研究进行回顾，将 2000 年以来该领域研究分为会计准则国际趋同程度衡量、会计准则国际趋同对会计信息质量的影响和会计准则趋同经济后果研究三大类。进而发展地、辩证地评述了

该领域的研究,提出经济后果研究应该回到原点——财务会计目标定位。

第三章,财务会计目标及会计信息定价功能。本章梳理美国、IASB 和我国财务会计目标定位的演变历程,阐述财务会计目标及会计信息定价功能的逻辑关系,回顾了会计信息功能的实证研究,为研究准则趋同背景下的会计信息定价功能奠定理论基础。

第四章,准则趋同与会计信息质量。本章在会计信息质量特征规范分析的基础上,回顾会计信息质量实证研究的文献,从而构建与规范分析相匹配的会计信息质量实证研究体系。基于该体系就准则趋同对会计信息质量的影响进行系统、全面、综合的评价。

第五章,准则趋同与权益资本定价。本章利用权益资本成本事前估算法测算一级市场、二级市场的权益资本成本,分析权益资本成本的影响因素,进而检验会计准则国际趋同是否促使权益资本成本下降。

第六章,准则趋同与资本市场定价效率。本章以股价同步性指标作为市场定价效率的代理变量,检验准则趋同是否促使市场定价效率提高,并区别股改和准则趋同的制度因素对于市场定价效率的影响。

第七章,主要结论及启示。本章总结了本书的主要研究结论,讨论了本书的研究启示,并指出了本章的研究局限和未来的研究方向。

第三节 可能的研究贡献

本书基于会计准则趋同的背景,研究我国《企业会计准则

2006》对会计信息定价功能的影响,据以评价财务会计目标“决策有用观”在我国的实施。本书可能的研究贡献如下:

第一,在信息经济学研究价值相关性的基础上,借鉴新制度经济学,从权益资本成本定价、市场定价效率两个维度进一步评价准则趋同后会计信息在我国资本市场所发挥的定价功能,评价准则趋同制度变迁的经济后果。

第二,规范分析和实证研究相结合,构建会计信息质量研究体系。《企业会计准则 2006》的颁布是一个系统工程,本书结合规范分析的会计信息质量实证研究体系,系统地、全面地检验准则趋同对会计信息质量的影响,综合利弊得失,得出准则趋同整体提高了会计信息质量的结论。

第三,抓住 IPO 询价机制建立的契机,研究一级市场权益资本成本。对于权益资本成本的研究普遍集中在二级市场,一级市场研究甚少涉及。本书不仅从二级市场存量资本的角度,还从一级市场增量资本的角度,检验准则趋同对权益资本定价的影响。

第四,凸显制度背景分析在新兴市场、转轨经济国家研究的重要性。与会计准则国际趋同有着时间上重叠的股权分置改革增加了研究样本的制度噪音,增大了研究复杂性。本书尝试剔除股改制度噪音,控制股改影响因素,使得研究结果更具有说服力。

第二章

会计准则国际趋同研究综述

本章对 2000 年以来的会计准则国际趋同研究进行回顾与梳理，试图展示一个清晰的脉络，并对现有的会计准则国际趋同研究进行评述，为本书的研究找到一个突破口。

第一节 会计准则国际趋同研究回顾

国际会计领域的研究，在 2000 年 IASC 修订章程引入“趋同 (Convergence)”的提法之前，普遍的提法是会计准则的国际协调 (Harmonization)，2000 年以后研究重点转向了会计准则的国际趋同。会计准则国际趋同研究，研究范畴从趋同程度衡量研究，到会计准则国际趋同对信息质量的影响，新近研究领域转向了会计准则趋同的经济后果。

一、会计准则国际趋同程度衡量

会计准则国际趋同程度衡量研究是 20 世纪 80 年代末以来的

会计准则国际协调程度衡量研究的延续。各种衡量会计准则协调、趋同程度的度量方法主要分为两大类——统计方法和指数法 (Baker and Barbu, 2007)。

(一) 统计方法

各种统计检验方法被广泛地应用到检验会计准则国际趋同上,最常采用的是 χ^2 卡方检验 (Tay and Parker, 1990、1992; Van der Tas, 1992; Herrmann and Thomas, 1995; Adhikari and Emenyonu, 1997; Cañibano and Mora, 2000; Parker and Morris, 2001), 秩和检验 (wilcoxon test) 也被大量采用 (Lainez, Callao and Jarne, 1996; Aisbitt, 2001; Chen, Sun and Wang, 2002), 其他统计检验方法还有 Cramer V 检验 (Cooke, 1989; Kriselement, 1997)、Bootstrapping 检验 (Cañibano and Mora, 2000) 和 Friedman 检验 (Lainez, Callao and Jarne, 1996) 等。张国华和曲晓辉 (2009) 拓展了会计准则形式趋同度量方法,以多元统计的模糊聚类分析法度量我国会计准则国际趋同度,研究表明,2006 年的中国企业会计准则在收入和存货准则计量方面的趋同程度具有更强的相似性,然后是无形资产准则、固定资产准则。

(二) 指数法

继大量文献以 H 指数 (Herfindahl index)、C 指数、I 指数、马氏距离 (Mahalanobis Distance) 衡量会计准则协调程度 (Van der Tas, 1988; Archer, Delvaille and McLeay, 1995; Herrmann and Thomas, 1995; Rahman, Perera and Ganeshanandam, 1996; Morris and Parker, 1998), 2000 年后的研究更多地采用指数法测