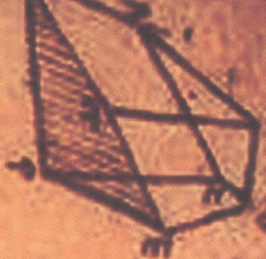


博士



西南财经大学学术专著出版基金资助出版
西南财经大学“211工程”三期重点学科建设项目



企业生命周期、应计特征 与会计稳健性研究

*Qiyeshengming Zhouqi Yingji Tezheng
yu Kuaiji Wenjianxing Yanjiu*

陈旭东 ■ 著



西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

西南财经大学学术专著出版基金资助出版
西南财经大学“211工程”三期重点学科建设项目



企业生命周期、应计特征 与会计稳健性研究

*Qiyeshengming Zhouqi Yingji Tezheng
yu Kuaiji Wenjianxing Yanjiu*

陈旭东 著



西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

图书在版编目(CIP)数据

企业生命周期、应计特征与会计稳健性研究/陈旭东著. —成都:西南财经大学出版社, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 81138 - 580 - 9

I. 企… II. 陈… III. 企业管理—研究—中国 IV. F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 203650 号

企业生命周期、应计特征与会计稳健性研究

陈旭东 著

责任编辑:于海生 黄惠英

封面设计:大 涛

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookej.com
电子邮件	bookej@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	148mm × 210mm
印 张	4. 875
字 数	115 千字
版 次	2009 年 11 月第 1 版
印 次	2009 年 11 月第 1 次印刷
印 数	1—1000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 81138 - 580 - 9
定 价	13. 80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

序

会计稳健性和应计是会计学的中心问题，也是盈余质量度量的两个重要维度，会计系统的度量特征以及企业基本的盈余特征共同决定了盈余质量。因此，理解应计过程和提出刻划应计行为的模型，是大量会计研究的关键和基础工作。而为什么在会计报告中广泛存在稳健性，探究会计稳健性的度量、决定和经济后果也成为近 10 多年会计学术研究的热点之一。本书的作者将其研究视点聚焦于会计的这些基础问题上。

基本的盈余过程是企业经营战略和经营过程的结果，会计度量系统可能影响人的行为，这些行为又可能影响企业经营战略和经营结果。但经典的学术研究主要从财务会计和公司理财的角度，对稳健性和应计的根源、表现形式和影响因素进行了探讨，鲜见从企业战略管理的高度审视会计稳健性和应计的相关问题。生命周期是描述企业成长周期的战略管理理论，是企业战略、竞争环境和企业经营的综合结果。因此，本书的作者选择将企业生命周期、应计特征和会计稳健性三个具有交互作

用的变量联系起来，从应计的不同作用，探讨了企业会计稳健性变化规律，是非常有益的尝试，构成了本书的重要特色和研究创新。本书的一些研究结果，如会计稳健性随着应计及企业生命周期的变化规律，条件稳健性和无条件稳健性之间的相互关系，应计在企业生命周期的变化规律，应计模型的改进都非常新颖、有趣并拓展了现有的研究结果，有助于我们理解盈余质量变化的作用机制和作用机理，从而深入认识应计会计的特征和本质。

准确客观地划分企业生命周期，有助于管理者预测和分析经营结果以及投资者对于公司价值的决策分析，该书难能可贵的是，紧密结合中国管理实际，应用中国上市公司的数据，采用实证的研究方法，探索了中国上市公司企业生命周期代理变量的合理性和适用性，为国内相关研究的开展提供了更多代理变量的选择。相信本书的出版，对会计学的研究、企业财务管理实践，产生积极的影响和推动。

本书是陈旭东在其博士论文的基础上修订而成，作为其第一本学术专著，欣闻即将正式出版，作为其导师，我既为他感到高兴，更希望他在学术研究的道路上，越走越好。

以此为序。

黄登仕

2009年11月于西南交通大学

摘要

本书探讨了企业生命周期、应计特征和会计稳健性之间的相互关系。采用中国上市公司 1998—2005 年的数据，实证分析发现：

在中国的上市公司中，处于不同生命周期的企业，其财务和会计特征都呈现出系统的、规律的变化，产业分类和生命周期是不同的，产业分类不能完全反映不同生命周期的经济特征，企业生命周期各阶段之间的相互关系并不决定其演进顺序，其发展并不一定遵循严格的路径和完整的周期，处于淘汰期和衰退期的公司，发生退市预警的频率显著高于其他周期的公司，实务中，成长型基金的选股策略与生命周期的划分具有相似性。研究结果显示：基于现金流组合特征的生命周期代理变量，能够合理区分中国上市公司所处的不同发展阶段，具有简洁、实用、适合于大样本研究的特点。

经营决策的变化和经营的结果直接决定着应计的演进，企业生命周期是企业战略、竞争环境和企业经营的综合结果，对

于应计的决定具有重要作用。应计在企业生命周期的不同阶段发挥着完全不同的作用，企业基本面的变化，会计准则的适用都会造成应计的正常波动，这些都不是管理者机会主义行为所造成的。企业的应计特征远比现有模型反映的丰富和复杂，加入企业生命周期的代理变量，显著地改进了常用的应计模型。

中国上市公司的应计随着企业生命周期的变化，呈现规律性变化，会计稳健性的差异受到企业基本面的影响，随着应计和企业生命周期的变化也呈现规律性变化。由于应计在企业生命周期的不同阶段，其主导作用不同，使得在企业生命周期的初期，应计多且为正值，主要适用配比观，延缓了收益和损失的确认，应计起到平滑盈余的作用，企业的条件稳健性弱。相反，在企业生命周期的末期，应计为负值，主要适用市价观，应计及时确认了损失，企业的条件稳健性强。初步的证据表明在企业的整个生命周期中，会计稳健性大致呈现U型分布，由于应计的不同作用，对于总体稳健性的贡献，在生命周期的前半段，主要是由于递延确认收益造成的，在生命周期的后半段，主要是由于及时确认损失形成的。

Abstract

This book examines how accruals affect the accounting conservatism in each firm life cycle stage. My research is based on data from Chinese listed companies between 1998 and 2005, the results reveal:

In Chinese listed companies, the firm characteristics in each stage of life cycle, such as profitability, investment expenses and other financial ratios typically follow a systematic variation. Firm-specific life cycle and industry life cycle are different, and a simple industry control variable fails to capture the distinct economic differences during each firm life cycle stage. Evolving process of the firm life cycle is not determined by the sequential manner. Its path is less predictable from these origin states. In the shakeout and decline stage, there are higher frequencies of delisting warnings in Chinese stock market. In the mutual fund practice, investment strategies adopted by growth style fund have similarities with the classification of the life cycle stage. The research results show that proxy based on a combination pattern of

firm's cash flows can accurately classify different stages of Chinese listed firms, and has a parsimonious practicality characteristic, which can be employed in large-sample analysis.

In Chinese listed companies, changes in managerial operating decisions and operational outcomes directly determine how accruals evolve. The corporate life cycle is the combined result of business strategies and allocation of resources, comprehensively reflecting the company's innate factors and has a significant impact on accruals. The dominant role of accruals differs at each stage of the life cycle, changes in corporate fundamentals as well as application of accounting standards result in normal variations in accruals, which are not caused by the opportunistic behavior of management. Accruals properties are far more adequate and complex than those reflected by current empirical models. Adding life cycle factor into current accruals model can considerably improve the specification and power.

In Chinese listed companies, the accruals of those companies present a systematic variation as the the firm life cycle passes through different stages. Moreover, the degree of accounting conservatism is affected by a firm's fundamentals and also follows systematic variation with changes in accruals over the firm life cycle. The dominant role of accruals differs at each stage of the cycle. Thus, in line with the matching principle, accruals are mostly positive and much more numerous during the early stages of the cycle. The primary role of accruals is to defer recognition of revenue and losses. Accruals can thus smooth earnings, and the firm's conditional conservatism will be weaker. In contrast, according to the fair value concept, accruals are often negative during the end stage of the cycle. The firm promptly recognizes any losses, and its conditional conservatism will be

stronger. Preliminary evidence suggests that throughout the firm life cycle, overall accounting conservatism generally shows U shaped distribution. Since accruals play different roles, their contribution to overall conservatism varies with the different life cycle stages; during the early stages, their contribution is mainly the result of deferring recognition of income, while during the end stages it is mainly due to the timely recognition of losses.

目 录

第1章 绪论 1

- 1.1 研究缘起及研究问题 2
- 1.2 研究内容及相互关系 9
- 1.3 研究结果及研究意义 11

第2章 企业生命周期的实证度量 ——基于组合现金流的分析 15

- 2.1 引言 16
- 2.2 文献综述 17
- 2.3 企业生命周期实证度量 20
- 2.4 生命周期的现金流组合预期符号 24
- 2.5 研究设计及数据来源 26
- 2.6 实证结果 27

2.7 小结 39

第3章 应计特征与企业生命周期 43

3.1 引言 44

3.2 文献回顾和研究假设 46

3.2.1 企业生命周期与应计的关系 46

3.3 研究设计 49

3.3.1 企业生命周期的代理变量 49

3.3.2 应计的计算 49

3.3.3 应计模型的选择 50

3.4 样本及数据来源 51

3.5 实证结果 52

3.5.1 描述统计 52

3.5.2 关于企业生命周期与应计关系的实证结果 54

3.5.3 竞争性解释及其讨论 61

3.6 小结 63

第4章 企业生命周期改进了应计模型吗 65

4.1 引言 66

4.2 企业生命周期与应计模型的关系 68

4.3 研究设计 71

4.3.1 检验方法 71

4.3.2 企业生命周期的代理变量 72

4.3.3 应计的计算 73

4.3.4 应计模型的选择 73

4.4 样本及数据来源 74

4.5 实证结果 75

4.6 敏感性测试 85

4.7 小结 85

第5章 应计特征与会计稳健性 ——基于企业生命周期的视角 87

5.1 引言 88

5.2 文献综述和研究假设 91

5.2.1 会计稳健性的定义及分类 91

5.2.2 企业生命周期、应计特征与会计稳健性的关系 92

5.3 研究设计 94

5.3.1 企业生命周期的代理变量 94

5.3.2 应计的计算 95

5.3.3 条件会计稳健性的度量 95

5.4 样本及数据来源 97

5.5 实证结果 97

5.6 企业生命周期、应计特征与三种稳健性相互关系的探索性
分析 104

5.7 敏感性测试 111

5.8 小结 117

结论、局限及未来研究方向 119

参考文献 126

后记 140

第 1 章 绪论

1.1 研究缘起及研究问题

应计 (Accrual) 是财务会计的核心, 企业的现金流经应计调整后形成会计报告的盈余, 从企业整个生命周期来看, 总的现金流和盈余是相等的, 但是由于会计分期, 营业现金流通过调整形成盈余, 这些调整正是通过资产负债表中的应计来实现的。应计使得会计盈余在估价、契约和绩效度量中发挥了重要作用, 充分认识应计的作用是正确理解盈余经济功能的核心 (Ball and Shivakumar, 2006)。

现有的会计文献长期从计量的观点 (Measurement Perspective) 研究应计的短期平滑作用 (短期逆转性), 即应计降低了营业现金流中的噪音, 使盈余成为更好的业绩度量指标和契约工具 (Dechow, 1994)。尽管根据定义, 应计中包含了企业的投资信息, 它们会随着企业增长的因素而变化。但是现有的会计研究忽略了应计的长期平滑作用, 即应计在企业的生命周期内总和为零, 应计在企业的增长期会比成熟期和衰退期确认高于现金流的盈余, 而在衰退期相反, 长期而言, 起到了平滑盈余的作用 (Zhang, 2007)。

在会计文献中, Sloan (1996) 最早发现, 盈余中应计的持续性总是低于营业现金流, 市场总是高估盈余中的应计项目, 从而引发了应计异象 (Accrual Anomaly) 的系列研究, 促使人们探索应计的规律和本质。会计文献对于应计的持续性低于营业现金流持续性的解释大致可分为两大类 (Hribar, 2002), 一类解释认为经理人机会主义操纵应计, 从而增加或降低盈余, 造成了应计的持续性降低。相关的研究, 如 Sloan, 1996; Xie,

2001; Richardson et al., 2006 等。另一类解释认为, 应计的变化提供了企业未来绩效的重要信号, 是企业经营状况的正常反映, 而不是经理人有意操纵的结果。相关的研究, 如 Fairfield, Whisenant and Yohn, 2003a; Fairfield, Whisenant and Yohn, 2003b; Desai, Rajgopal and Venkatachalam, 2004 等。

最近的研究, Zhang (2007) 首次在解释应计异象时, 将投资与增长因素从应计的持续性中分离出来, 他采用了四个描述增长的变量: 雇员人数、资本支出、外部融资和销售增长。由于雇员人数是非会计变量, 不会受到估计和度量误差的影响, 因此, 反映的是增长因素。他从投资的视角发现, 应计异象是由于应计中包含基本面的投资和增长信息所致。固定资产投资, 营运资本的变化, 上市、配股等是投资的一种形式, 是企业增长的有机组成部分。其结果也意味着, 如果没有控制企业的基本面因素, 应计模型 (如 Jones (1991) 模型和 Dechow and Dichev (2002) 模型) 度量的异常应计可能反映的是企业的增长因素而不是盈余管理因素所造成的。

Francis et al. (2004) 认为盈余属性是由其内在因素如企业商业模式和经营环境, 以及经理人的报告和实施会计准则的动机联合决定的。由于盈余属性由企业的内在因素决定, Dechow and Ge (2006) 认为应计的数量和符号反映了企业增长的预期, 是企业基本面 (Fundamentals) 状况的具体反映^①, 对于不同基本面的企业, 其适用的会计准则和标准本身具有差异, 从损益表 (配比观) 的角度, 会计准则会导致正的应计, 从负债表 (市价观) 的角度, 会计准则会导致负的应计。即会计准则会影

^① 基本面的解释: Any factor that could be considered important to the understanding of a particular business. Fundamentals are usually considered outside the context of the market as a whole. Some examples of fundamentals include a company's growth, revenues, earnings, management, and capital structure. The use of fundamentals as an investment strategy is called fundamental analysis. [http://www. fxwords. com/f/fundamentals. html](http://www.fxwords.com/f/fundamentals.html)。

响应计的持续性，高应计是会计配比原则的结果，配比原则强化了盈余的持续性。而低应计是公允市价原则的结果，其降低了盈余的持续性。因此，会计准则的适用也反映了应计的长期平滑作用，以及应计中包含的增长信息，可以解释应计的持续性变化不是管理者机会主义的行为，体现了应计会计本质上反映了企业基本面状况，会计的基本目标就是为投资者和利益相关者提供有用的决策信息。Fairfield (2006) 认为会计准则的配比观和市价观对于会计及盈余的影响是未来研究的重要议题之一。

对于应计的目的以及盈余的目标是什么，在会计思想和实践中广泛存在的两种不兼容观点。会计报告的资产负债表观点认为会计以市值或公允价值的某种表现度量资产和负债，损益表反映的是这些资产和负债价值的改变（市价观），在这种观点下，盈余是财富的增加或控制的经济资源的增加；会计的收入确认原则要求收入是可实现的，配比原则要求成本递延确认直到相关的收入被确认（配比观），在这种观点下，盈余是企业 and 经理人绩效的度量和表示。在这种情况下，应计反映了配比原则的应用或对于资产负债表中资产和负债的价值进行的调整，会计准则中盈余的度量反映了会计思想和实践中广泛存在的两种不兼容观点的混合（Dechow and Schrand, 2004）。因此，从会计准则的角度，也反映了会计度量随着企业基本面的变化（增长与衰退）而发生变化。

由于应计既可以视作盈余管理的工具，也可以看作企业增长的度量，这两种解释很难截然区分。应计的变化又同时受到增长和效率的影响（Richardson et al., 2006）。因此，有必要引入独立于操纵（估计）、增长、效率等这些因素的变量，在现有的文献中，企业生命周期的变量和分析框架正好满足这些要求。

企业是一个不断演进的实体，而演进的路径和速度决定于