



中南财经政法大学
青年学术文库

上市公司会计政策 选择管制效应研究

王昌锐 著

中国社会科学出版社



中南财经政法大学
青年学术文库

上市公司会计政策 选择管制效应研究

王昌锐 著

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

上市公司会计政策选择管制效应研究 / 王昌锐著. —北京:
中国社会科学出版社, 2012. 9
(中南财经政法大学青年学术文库)
ISBN 978 - 7 - 5161 - 1529 - 9

I. ①上… II. ①王… III. ①上市公司 - 会计制度 - 研究 -
中国 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 229205 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 田 文
特约编辑 陈 琳
责任校对 吕 宏
责任印制 王炳图

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京奥隆印刷厂
装 订 北京市兴怀印刷厂
版 次 2012 年 9 月第 1 版
印 次 2012 年 9 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 16.5
插 页 2
字 数 280 千字
定 价 49.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社联系调换
电话: 010 - 64009791
版权所有 侵权必究

《中南财经政法大学青年学术文库》 编辑委员会

主 任：吴汉东

副主任：郭道扬 刘可风 方世荣

委 员：王金秀 刘后振 刘胜湘 朱新蓉
许家林 张新国 李剑波 李道荣
苏少之 陈景良 姚 莉 胡贤鑫
徐双敏 曹新明 黄志伟 葛翔宇
董邦俊

主 编：刘可风

总 序

一个没有思想活动和缺乏学术氛围的大学校园，哪怕它在物质上再美丽、再现代，在精神上也是荒凉和贫瘠的。欧洲历史上最早的大学就是源于学术。大学与学术的关联不仅体现在字面上，更重要的是，思想与学术，可谓大学的生命力与活力之源。

中南财经政法大学是一所学术气氛浓郁的财经政法高等学府。范文澜、嵇文甫、潘梓年、马哲民等一代学术宗师播撒的学术火种，五十多年来一代代薪火相传。世纪之交，在合并组建新校而揭开学校发展新的历史篇章的时候，学校确立了“学术兴校，科研强校”的发展战略。这不仅是对学校五十多年学术文化与学术传统的历史性传承，而且是谱写 21 世纪学校发展新篇章的战略性的手笔。

“学术兴校，科研强校”的“兴”与“强”，是奋斗目标，更是奋斗过程。我们是目的论与过程论的统一论者。我们将对宏伟目标的追求过程寓于脚踏实地的奋斗过程之中。由学校斥资资助出版《中南财经政法大学青年学术文库》，就是学校采取的具体举措之一。

本文库的指导思想或学术旨趣，首先在于推出学术精品。通过资助出版学术精品，形成精品学术成果的园地，培育精品意识和精品氛围，提高学术成果的质量和水平，为繁荣国家财经、政法、管理以及人文科学研究，解决党和国家面临的重大经济、社会问题，作出我校应有的贡献。其次，培养学术队伍，特别是通过对一批处在“成长期”的中青年学术骨干的成果予以资助推出，促进学术梯队的建设，提高学术队伍的实力与水平。再次，培育学术特色。通过资助在学术思想、学术方法以及学术见解等方面有独到和创新之处的成果，培育科研特色，力争通过努力，形成有我校特色的学术流派与学术思想体系。因此，本文库重点面向中青年，重

点面向精品，重点面向原创性学术专著。

春华秋实。让我们共同来精心耕种文库这块学术园地，让学术果实挂满枝头，让思想之花满园飘香。



2009 年 10 月

Preface

A university campus, if it holds no intellectual activities or possesses no academic atmosphere, no matter how physically beautiful or modern it is, it would be spiritually desolate and barren. In fact, the earliest historical European universities started from academic learning. The relationship between a university and the academic learning cannot just be interpreted literally, but more importantly, it should be set on the ideas and academic learning which are the so-called sources of the energy and vitality of all universities.

Zhongnan University of Economics and Law is a high education institution which enjoys rich academic atmosphere. Having the academic germs seeded by such great masters as Fanwenlan, Jiwenfu, Panzinian and Mazhemmin, generations of scholars and students in this university have been sharing the favorable academic atmosphere and making their own contributions to it, especially during the past fifty – five years. As a result, at the beginning of the new century when a new historical new page is turned over with the combination of Zhongnan University of Finance and Economics and Zhongnan University of Politics and Law, the newly established university has set its developing strategy as “Making the University Prosperous with academic learning; Strengthening the University with scientific research”, which is not only a historical inheritance of more than fifty years of academic culture and tradition, but also a strategic decision which is to lift our university onto a higher developing stage in the 21st century.

Our ultimate goal is to make the university prosperous and strong, even through our struggling process, in a greater sense. We tend to unify the destination and the process as to combine the pursuing process of our magnificent goal with the practical struggling process. The youth's Academic Library of Zhongnan University of Economics and Law, funded by the university, is one of our specific

measures.

The guideline or academic theme of this Library lies first at promoting the publishing of selected academic works. By funding them, an academic garden with high - quality fruits can come into being. We should also make great efforts to form the awareness and atmosphere of selected works and improve the quality and standard of our academic productions, so as to make our own contributions in developing such fields as finance, economics, politics, law and literate humanity, as well as in working out solutions for major economic and social problems facing our country and the Communist Party. Secondly, our aim is to form some academic teams, especially through funding the publishing of works of the middle - aged and young academic cadreman, to boost the construction of academic teams and enhance the strength and standard of our academic groups. Thirdly, we aim at making a specific academic field of our university. By funding those academic fruits which have some original or innovative points in their ideas, methods and views, we expect to engender our own characteristic in scientific research. Our final goal is to form an academic school and establish an academic idea system of our university through our efforts. Thus, this Library makes great emphases particularly on the middle - aged and young people, selected works, and original academic monographs.

Sowing seeds in the spring will lead to a prospective harvest in the autumn. Thus, Let us get together to cultivate this academic garden and make it be opulent with academic fruits and intellectual flowers.

Wu Handong

序

证券和证券市场是人类的重大发明，是人类历史上的重大经济革命，它给人类带来的福祉是其他任何东西都无法比拟的。证券和证券市场之所以具有如此巨大的作用，主要在于其能够通过缓解风险、优化投资和资源配置、改善公司治理，减少信息获取成本和交易成本对资本聚集和技术创新的影响，从而极大地促进实体经济的增长。1613年荷兰阿姆斯特丹证券交易所的成立，开创了现代意义上的证券市场和证券交易。然而，仅仅只有200多年历史的美国，却成为迄今为止实体经济和虚拟经济发展最为成功的世界强国。这其中的缘由除了美国的自然条件非常优越、没有经过两次世界大战的洗劫等一些得天独厚的优势外，最根本的原因在于美国是一个自由的市场经济体。在这样一个自由市场经济体中，人们能够自由地谋求他们自己的利益。但这是否意味着市场经济完全不受任何的管制，完全由“看不见的手”——市场的价值规律——来指挥经济运行呢？马克思在《路易·波拿巴的雾月十八日》中的一句至理名言“人们自己创造自己的历史，但是他们并不是随心所欲地创造，并不是在他们自己选定的条件下创造，而是在直接碰到的、既定的、从过去承继下来的条件下创造”可以高度诠释这一疑问。

1929—1933年的经济危机使得美国证券市场崩溃，实体经济和虚拟经济受到了全面重创。经历了这场深重灾难的美国政府认识到，完全依靠市场自我修复式的发展，可能要支付过高的社会成本。时任美国总统胡佛指出，“资本主义的最大问题是资本家本身——他们太贪婪，他们总是牺牲市场整体利益来服务于他们自己的利益。任何一个市场都需要警察和裁判，你可以想象，一个没有警察的社会，人们甚至可能在停车场里相互杀戮；一场没有裁判的橄榄球赛将会是一场灾难。一个自由的市场并不是一个没有监管的市场，市场需要有人仲裁，也需要有人来制定规则”。作为

新古典经济学的代表之一，凯恩斯也认为市场机制存在固有的缺陷，他认为，可以通过政府对经济进行宏观干预的方法，补救市场机制的缺陷。1929年美国证券市场的崩溃使人们认识到，要建立一个统一、高效、公平、有序的证券市场，必须要有统一的联邦立法。1933年5月27日，时任美国总统罗斯福签署了美国历史上第一部规范证券交易的法律——《证券法》，要求所有的新股发行必须在联邦证券交易委员会注册，并且披露特定的信息。美国国会1934年通过的《证券交易法》赋予证券交易委员会对证券交易所、从业机构及上市公司的监管权，强制相关机构和个人严格执行1933年颁布的《证券法》，并要求所有公开发行证券的公司必须对经营和会计信息进行充分披露。

上市公司是一种特殊的公众公司，其所发行的股票经过证券管理部门批准在证券交易所上市交易。由于上市公司的规模较大，股东以及潜在的投资者人数众多，为了防范和减少公司所有权与经营权分离导致的信息不对称和道德风险，保护广大投资者（包括潜在投资者）的利益，必须贯彻“公开原则”的要求，要求上市公司充分及时披露其财务状况、经营成果及现金流量的变动等会计信息。上市公司对外提供的会计信息来源于会计这一信息系统对经济业务信息的输入、加工处理和输出过程，也就是取决于会计确认、计量和报告这一整个会计核算和报告过程。上市公司在对其发生的经济业务进行会计确认、计量和报告时所采用的原则、基础和会计处理方法实质就是会计政策的选择过程。由于对同一经济业务如果采用不同的会计政策选择必将产生不同的会计信息，而会计信息又将直接关系到社会经济利益的分配和影响社会经济资源配置的效率与效果。因此，在现代社会，对上市公司采用的会计政策进行管制是一种普遍的现象，并且这种管制行为会随着社会经济环境的变化而不断变化。

对上市公司会计政策选择的管制始于20世纪30年代的美国。自20世纪30年代开始，以美国为代表的西方市场经济国家或地区纷纷开始探索对上市公司会计政策选择实施必要的管制，并先后发布了一系列的会计政策选择管制规范，对促进证券市场的健康发展起到了重要作用。2001年安然公司和世界通信公司粉饰财务报表的事件被曝光并相继倒闭，美国上市公司的公信力岌岌可危，证券市场风雨飘摇。美国参众两院力挽狂澜，在2002年迅速通过并出台了《公众公司会计改革与投资者保护法》，即“2002年萨班斯—奥克斯利法案”（Sarbanes - Oxley Act of 2002）。该法对

1933 年《证券法》和 1934 年《证券交易法》进行了大幅修订，被认为是美国自 20 世纪 30 年代以来对上市公司和注册会计师影响最大、最重要的美国证券立法。经过 70 余年的努力，以美国为代表的市场经济发达国家在会计政策选择管制方面取得了显著的成就，这些经验对以我国为代表的新兴市场经济体的会计政策选择管制提供了重要的借鉴和指导，并随着世界经济一体化进程的加快，促进了会计政策选择管制的国际协调和趋同的进程。

中国内地最早的证券交易所是 1905 年设立的“上海众业公所”。新中国成立后，一度取消了证券交易和证券市场。随着改革开放的不断深入发展，尤其是 1990 年上海证券交易所和 1991 年深圳证券交易所的相继设立，标志着我国证券交易和证券市场得以全面恢复。在 20 世纪 90 年代初期证券市场刚刚建立时，我国对上市公司会计政策选择的管制几乎是空白。为了统一沪深上市公司会计政策，提高会计信息的可比性，1992 年 6 月 25 日，财政部和国家体改委联合颁布了《股份制试点企业会计制度》。虽然该制度是 6 月 25 日颁布的，却要求从 1992 年 1 月 1 日起实施，这一方面反映了会计政策制定的滞后，另一方面也说明我国证券市场会对会计政策选择管制需求的迫切。从 1997 年开始，随着我国证券市场规模的扩张和上市公司资本运作水平的提高，既有会计政策选择管制状况已根本无法满足证券市场的需要。我国上市公司会计政策选择管制进入了一个剧烈动荡时期，其主要表现为会计政策选择管制的范围与力度越来越大，上市公司适用的会计政策经过了多次、反复的修订，其具体内容体现在具体会计准则和会计制度的颁布与修订过程中。2006 年 2 月 15 日，我国财政部发布了与国际财务报告准则趋同的由 1 项基本准则和 38 项具体准则组成的中国企业会计准则体系，并要求上市公司自 2007 年 1 月 1 日开始全面实施，这标志着我国上市公司会计政策选择管制进入了一个崭新的时期。

在以企业会计准则作为上市公司会计政策选择管制规范主体的模式下，上市公司会计信息生成标准的变迁，即意味着对上市公司会计政策选择实施了新的管制措施。该会计政策选择管制措施的实施对上市公司会计信息质量的影响如何，是包括财政部、中国证监会、上市公司管理当局、投资者、债权人以及社会公众等利益相关者非常关注的一个问题。

王昌锐博士长期以来一直从事会计政策选择管制和会计准则国际趋同与等效方面的教学和研究，将教学与科研有机结合，先后取得了一系列的

显著成绩：因其对会计准则深度与精准的理解和剖析，使得他的课堂教学深受学生们的喜爱。他本人被中南财经政法大学会计学院本科生和硕士研究生誉为“会计准则活字典”；为了宣传企业会计准则，普及会计知识，扩大会计工作的社会影响，财政部在 2007 年举办了以贯彻会计准则体系为主要内容的第三届全国会计知识大赛，王昌锐博士因先后指导中南财经政法大学代表队和湖北省代表队在湖北省和全国取得优异成绩被评为“第三届全国会计知识大赛湖北赛区优秀教练员”予以嘉奖；其参著的学术专著《中国企业会计准则体系建设》于 2009 年获得“第六届湖北省社会科学优秀成果三等奖”；其以此为方向还主持完成了一项湖北省会计学会 2008—2010 年度会计科研课题“会计政策选择管制研究——基于企业会计准则的实证研究（HBKJ200806）”，并获得湖北省会计学会第三批重点会计科研课题一等奖；其在此领域的研究成果还先后以论文的形式在国内权威和重点核心期刊上公开发表和在国内一些重要学术会议上进行报告。

王昌锐是我指导的一名博士，呈现在大家面前的这本书是其长期从事会计政策选择管制和会计准则国际趋同与等效这一系统教学和研究工作的主要成果的集成，也是其博士论文、湖北省会计学会 2008—2010 年度会计科研课题“会计政策选择管制研究——基于企业会计准则的实证研究（HBKJ200806）”、在研的湖北省教育厅 2009 年度人文社会科学研究课题“会计政策选择管制理论与效应研究”和教育部基本科研业务费青年教师资助重点项目“后金融危机时代下的会计准则等效研究（2010004）”等研究成果的高度集中体现。本书以契约理论、博弈理论、公共选择理论和有效市场理论等为基础，全面系统地分析了上市公司会计政策选择管制的理论架构，采用史料分析法系统分析了美国和我国会计政策选择管制的路径规律，采用实证研究方法以 2007 年 1 月 1 日为界，以 2005—2008 年为研究区间，以我国沪深股票市场 A 股上市公司为研究对象，从盈余管理、会计稳健性和公司价值相关性三个角度检验了我国上市公司会计政策选择管制的经济后果。

本书的研究创新主要体现在理论分析视角、经济后果的测度以及实证研究结论等三个方面。其一，理论分析视角的全面性。本书的理论分析涉及会计政策选择管制空间；人的有限理性（Hypothesis of Bounded Rationality）、经济人（Economic Man）及机会主义行为；代理问题、契约的不完备及会计行为的异化；社会经济环境的差异及变迁；以及经济后果理论等。

其二，经济后果测度的综合性。本书从盈余管理、会计稳健性和公司价值相关性三个角度对会计政策选择管制的经济后果进行了综合性测度检验。其三，实证研究结论的政策价值。本书实证结论表明，会计政策选择管制对特定目的盈余管理具有明显的抑制作用；会计政策选择管制显著提高了会计信息的稳健性；会计政策选择管制使得会计信息对公司价值相关性的解释力度增强，且资产负债表信息对股票价格的相关性显著增强，证明资产负债表观下会计信息具有更强的价值相关性。

本书的研究结论可为我国财政部、商务部和证监会等政府部门和机构全面掌握会计政策选择管制对实体经济和虚拟经济的影响，全面提高会计政策选择管制措施的执行力和实施效果，以及为我国在与美国、欧盟、国际会计准则理事会、世界银行等国家或国际组织就中国会计准则的持续国际趋同与等效，以及承认中国市场经济地位等的谈判中提供支撑。

中南财经政法大学的各级领导看到了这一研究课题的特别价值，决定将这一研究成果纳入“中南财经政法大学学术专著”体系予以资助出版。付梓之际，王昌锐博士请我写个序言，作为导师，我不便推辞，于是写了上面几段话。我想通过这篇序言，让更多的读者朋友了解我国上市公司会计政策选择管制与我国企业会计准则体系建设的历史成就和未来研究方向，也为读者理解本书所涉的主旨、内容和贡献作一个引介。

许家林

2012年3月16日于武汉南湖湖畔文泉楼

摘 要

现实市场的不完全性、代理成本的存在、信息不对称,以及影响非契约方的外部性等,使得上市公司对外提供会计信息的质量对社会资源的有效配置具有极其重要的价值。会计政策选择空间的存在是影响上市公司对外提供会计信息质量的重要因素之一。如果上市公司可以随意进行会计政策选择,就可能会导致上市公司对外提供会计信息的混乱,进而导致会计信息使用者无法根据上市公司提供的会计信息作出相应的经济决策,最终导致社会资源无法有效配置。因此,对上市公司会计政策选择实施管制成为世界各证券市场对上市公司会计信息质量进行监管的重要手段。

我国对上市公司会计政策选择进行管制始于 20 世纪 90 年代初期上海证券交易所和深圳证券交易所的成立。虽然我国证券市场建立与发展的历史并不长,但由于有国际经验可以借鉴,因此我国政府相关部门对上市公司会计政策选择的管制对提高上市公司会计信息质量,保护投资者的利益,维护证券市场的健康发展起到了重要的作用。在借鉴国际经验时,我国特殊的政治、经济体制决定了我国对上市公司会计政策选择的管制活动也有其特殊性,不能完全照抄照搬西方发达市场经济国家的会计政策选择管制机制。在我国上市公司会计政策选择管制进程中,既有管制历史表明,只有以具有中国特色的上市公司会计政策选择管制理论体系为指导,才有可能探索出一条符合我国实际的上市公司会计政策选择管制路径,只有这样才能规范和维持我国证券市场的健康运行,确保证券市场资源的合理配置。本书为我国上市公司会计政策选择管制理论体系的构建和具体的会计政策选择管制制度的制定与实施提供理论支持和经验证据,并借以提出相应的政策建议以促进其进一步完善,对提高我国上市公司会计政策选择管制水平有着重要现实意义。

本书以经济学、制度经济学、管制理论、寻租理论、博弈论为基础,

应用规范分析与实证检验相结合的方法对我国上市公司会计政策选择管制效应进行研究。全书从以下五个方面展开具体的研究。

第一，从理论上对会计政策选择管制进行分析。研究认为，经济活动和会计活动的不确定性，以及会计实务的多样性与复杂性使得会计政策选择管制空间得以存在；人的有限理性、经济人以及机会主义行为需要对上市公司会计政策选择进行管制；会计政策选择管制是解决代理问题、契约的不完备以及会计行为异化等的主要手段；国情差别导致会计政策选择管制目标和管制主体的差异；会计政策选择管制具有强烈的经济后果。

第二，对会计政策选择管制路径进行比较分析。研究认为，上市公司会计政策选择管制路径体现了社会经济环境的变迁是推动会计政策选择管制发展的重要外部因素；国家或地区社会经济环境的差异，必然导致全球统一的会计政策选择管制无法实现；会计政策选择管制不是一个简单的会计问题，它承担着处理经济关系、协调经济矛盾和分配经济利益的重任，因此对上市公司会计政策选择管制只能是在“突出重点、兼顾一般”的相对公平的原则指导下，立足于符合会计信息质量要求，达到最能恰当地表达上市公司的财务状况和经营成果的目的；既有实践基本证实会计政策选择管制有助于提高上市公司会计信息质量。

第三，采用实证研究方法检验了我国会计政策选择管制对上市公司盈余管理的影响。研究结果表明，会计政策选择管制使得会计盈余波动幅度的均值增加，与预期方向一致，但并不显著；会计政策选择管制使得会计盈余波动幅度与经营活动现金净流量波动幅度的比率的均值减少，与预期方向相反，且不显著；会计政策选择管制使得会计应计盈余与经营活动现金净流量的负相关系数增加；在微利盈余管理检验中发现，SPOS 的回归系数小于 0，与预期方向一致，且通过了显著性水平检验。实证结果表明会计政策选择管制在一定程度上抑制了上市公司的盈余管理行为。

第四，采用实证研究方法检验了我国会计政策选择管制对会计稳健性的影响。研究结果表明，巨额亏损的回归系数大于 0，与预期方向一致，且通过了显著性水平检验，表明会计政策选择管制在一定程度上提高了会计信息的稳健性。

第五，采用实证研究方法检验了我国会计政策选择管制对公司价值相关性的影响。研究结果表明，会计政策选择管制使得每股净资产账面价值对股票价格的解释力度迅速提高，上升了 1 倍有余，且显著性水平由

1.8% 提高到 0.0%，说明资产负债表的会计信息对股票价格的相关性显著增强；每股收益对股票价格的解释力下降了将近 1 倍，且均在 0.0% 的水平上显著，说明利润表会计信息有用性下降；会计政策选择管制使得每股净资产账面价值和每股收益对股票价格的解释程度提高了，与预期方向一致，且通过了显著性水平检验；会计政策选择管制使得“好消息”组的股票回报率对每股收益与股票价格之比的解释力度上升，与预期方向一致，且通过了显著性水平检验；会计政策选择管制使得“坏消息”组的股票回报率对每股收益与股票价格之比的解释力度下降，与预期方向恰好相反，且通过了显著性水平检验；在相同的会计政策选择管制下，“坏消息”组的股票回报率对每股收益与股票价格之比的解释力度都比“好消息”组的解释力度要大，与既有文献的检验结果一致，印证了股票市场上投资者普遍的风险厌恶性，对于亏损比较敏感。

本书的创新主要体现在理论分析视角、经济后果的测度方法以及实证研究结论等三个方面。

第一，理论分析视角的创新。本书从会计政策选择管制空间的角度分析了管制的可能；从人的有限理性、经济人以及机会主义行为普遍存在的角度分析了管制的必然要求；从代理问题、契约的不完备以及会计行为异化的角度分析了管制的动机；从社会经济环境的角度分析了会计政策选择管制目标和管制主体差异的缘起；从盈余管理、会计稳健性以及公司价值相关性等角度分析了管制具有经济后果。

第二，经济后果测度方法的创新。本书对会计政策选择管制的经济后果从盈余管理、会计稳健性和公司价值相关性三个角度进行了全面的测度。对盈余管理行为影响的测度分为盈余平滑和微利盈余管理两个方面，采用会计盈余波动幅度、会计盈余波动幅度与经营活动现金净流量波动幅度的比率、会计应计盈余与经营活动现金净流量的负相关系数等三个指标的残差的方差来衡量盈余平滑；采用财务报表中小额正的盈余的频率衡量上市公司微利盈余管理。基于前人的研究成果，对会计稳健性影响的测度，本书采用了巨额亏损及时确认作为测度指标。对公司价值相关性影响的测度从每股净资产和每股收益对股票价格相关程度以及股票回报率对每股收益和股票价格之比两个方面进行。

第三，实证研究结论的创新。在会计政策选择管制对盈余平滑影响的检验中，会计盈余波动幅度的方向与预期一致，但并不显著；会计盈余波

动幅度与经营活动现金流量波动幅度比率的方向与预期相反，且不显著；会计应计盈余与经营活动现金净流量的负相关系数的方向与预期一致，且通过了显著性水平检验。虽然三个角度的检验结果不完全一致，但还是可以判断会计政策选择管制对盈余平滑存在一定抑制作用。在微利盈余管理检验中，发现虚拟变量小额正的盈余的回归系数小于0，与预期方向一致，且通过了显著性水平检验。由此可见，会计政策选择管制对特定目的盈余管理具有明显的抑制作用。会计政策选择管制对会计稳健性影响的检验结果表明，会计政策选择管制显著提高了会计信息的稳健性。会计政策选择管制对公司价值相关性影响的检验结果表明，会计政策选择管制使得会计信息对公司价值相关性的解释力度增强，且资产负债表信息对股票价格的相关性显著增强，证明资产负债表观下会计信息具有更强的价值相关性。

关键词：会计政策选择；管制；盈余管理；会计稳健性；价值相关性