

2012年国家社会科学基金一般项目

项目编号: 12BGL037

制度环境、会计准则国际趋同后果 与资本市场监管体系创新

ZHIDU HUANJING、KUAIJI ZHUNZE

GUOJI QUTONG HOUGUO YU

ZIBEN SHICHANG JIANGUAN TIXI CHUANGXIN

吴革 等 © 著



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

2012 年国家社会科学基金一般项目

项目编号：12BGL037

制度环境、会计准则国际 趋同后果与资本市场 监管体系创新

吴 革 等 著

对外经济贸易大学出版社

中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

制度环境、会计准则国际趋同后果与资本市场监管体系创新 / 吴革等著. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2016. 10

ISBN 978-7-5663-0301-1

I. ①制… II. ①吴… III. ①会计准则-研究-中国
②资本市场-金融监管-研究-中国 IV. ①F233. 2
②F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 239527 号

© 2016 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

制度环境、会计准则国际趋同后果与
资本市场监管体系创新

吴 革 等 著

责任编辑: 汪 洋 冯小莉

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029
邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342
网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京九州迅驰传媒文化有限公司印装 新华书店经销
成品尺寸: 170mm×240mm 17.5 印张 249 千字
2016 年 10 月北京第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-0301-1

定价: 51.00 元

前 言

本书是国家社会科学基金项目“制度环境、会计准则国际趋同后果与资本市场监管体系创新”(12BGL037)的最终研究成果。该课题项目是在中国会计准则与国际基本趋同的特定历史阶段,以会计国际趋同所带来的经济后果和影响为背景,以中国上市公司为对象,以维护我国在会计准则国际趋同中的国家利益和促进资本市场发展为目的而展开的一项研究。

本课题项目自2012年立项至今,为了有效地实现项目的研究目标,课题组成员将研究尽可能嵌入中国情境之中,从而使研究能够反映制度环境的特殊性;能够体现国际趋同中中国会计的制度演进;能够考虑会计国际趋同对中国企业与资本市场监管的后果与影响;能够有利于科学地认识和正确地解决好中国国情与国际趋同这对主要矛盾,扩大中国在国际准则制定中的声音和影响力,合理制定趋同战略,促进资本市场监管体系创新,以维护我国在会计准则国际趋同中的国家利益和促进资本市场发展。我们在依据会计国际趋同广义理论分析框架的基础上,选择了情境嵌入、制度基础和共同演化的研究视角,整合和使用多种研究方法,包括文献研究、理论研究与建模、比较研究、实证研究等方法,主要致力于以下八个方面的研究。

第一,会计国际趋同的广义理论分析框架。从现有研究成果中,我们分别考察了LLSV的制度量化研究框架(1998,1999)、Rahman(1996,2002)提出的会计国际趋同因素与过程分析框架、Ball(2000,2003)提出的制度会计分析理论框架,在整合的基础上形成了一个会计国际趋同的广义理论分析框架作为整个课题研究的理论基础。会计国际趋同的广义理论分析框架可以

概括为：以制度环境（特别强调关注发展中国家与新兴市场国家）为起点，以形式趋同和实质趋同为路径，以会计准则的统一和财务报告信息的高度可比为最终目标，由制度因素、趋同变迁过程、趋同变迁后果和资本市场监管构成的理论结构体系。广义理论分析框架主要试图回答下列问题：第一，在全球化大背景与各国特定的制度环境中，特别是在发展中国家与新兴市场国家中，会计国际趋同引起的各国会计准则和惯例如何被制度化，即制度化过程是如何逐步实现的？第二，影响会计国际趋同的制度化过程的因素有哪些，在发展中国家与新兴市场国家中哪些更重要？第三，如何全面评价会计国际趋同制度化过程的经济后果？第四，在资本市场监管体系方面如何应对会计国际趋同制度化。它指明了会计国际趋同是由制度因素、趋同变迁过程、趋同变迁后果和资本市场监管在相互联系、相互影响过程中形成的动态有机整体，提供了关于会计国际趋同的结构化分析框架，揭示出会计国际趋同的普遍规律性，对于设计和实施会计国际趋同具有重要意义，以利于会计国际趋同的顺利实施和制度化的实现。分析框架的主要特点为：（1）关注发展中国家与新兴市场国家的制度环境；（2）特别强调政治、全球化因素对发展中国家与新兴市场国家会计国际趋同的影响，其中全球化环境因素的提出是在之前的国际会计趋同研究中被忽视的重要变量；（3）广义理论分析框架具有更大的整合性。本书第一章第三节的内容反映了这一方面的研究成果。

第二，系统梳理了会计准则国际趋同研究的国内外相关文献。从整体或历史的角度看，文献回顾的重要性在于它为理论分析与假设提供了研究基础。会计准则的国际趋同一直是会计理论界和实务界非常关注的一个重要问题，已积累了深厚的文献基础，并拥有较广的社会认知度。根据研究主题，本课题系统梳理了四个主要部分的国内外相关文献：（1）会计国际趋同测定的国内外相关文献；（2）制度环境与会计国际趋同影响因素的国内外相关文献；（3）会计国际趋同经济后果的国内外相关文献；（4）会计国际趋同对盈余管理影响的国内外相关文献。通过对国内外相关文献的归纳和分析，我们可以

发现国内外对此课题研究已有一定成果并取得了相当进展。但在中国制度环境下,有关问题尚未形成系统的研究结论,因此相关研究仍然存在一定的拓展空间。这表现在:(1)在会计国际趋同测定研究中,国内通过比较会计准则测度协调程度的研究参数指标设计只关注总体的协调度本身,而不能够深入定位协调差异的来源和构成,从而不能给准则制定者提供更有效的参考信息;现有文献对整个研究的操作过程缺乏透明的展示,对具体比较方法和比较点的问题设置缺乏讨论和交代;(2)国内对同时发行 AH 股的公司研究相对较少。与对 AB 股公司的研究相比,AH 股市场为我们研究制度环境对国际趋同和会计信息价值相关性的影响提供了契机;(3)对于交叉上市经济后果的研究过于陈旧,无法适用于我国现阶段的经济状况,研究结论有待更新。现有的研究结论均是基于早于 2004 年的样本,之前的结论还能否适用于现状,尚不可知;(4)目前文献中,无论是会计准则国际趋同对盈余管理的影响效果还是交叉上市对盈余管理的影响效果,都没有一致的定论——有些实证研究发现效果不显著,甚至有些实证研究得出的结论完全相反。只有深入探究背后的逻辑因果,才能得出合理的结论。本书的第二章与第三章内容反映了这一方面的研究成果。

第三,科学研究了中国会计准则国际趋同水平。会计国际趋同包括两大类:准则(形式)趋同与实务(实质)趋同。准则趋同程度测定是通过基于比较点的详细对比,量化企业会计准则和国际财务报告准则(International Financial Reporting Standards,简称 IFRS)的形式协调度,以评价实施新准则以来实际的趋同水平。我们发现:(1)从会计协调的总体水平来看,我国会计准则与国际财务报告准则的协调度仍有很大提升空间。尽管 2006 年新会计准则体系颁布之后,我国会计准则的国际趋同水平达到了前所未有的高度,但课题数据表明两套准则的总体平均距离为 0.7977,总体配比率 Jaccard 系数为 62.29%,中国会计准则对国际会计准则内容的涵盖面只有 70%左右,实际总体趋同程度还是有待提高。(2)探求两套准则体系差异的性质,一方准则

缺乏相关规定导致的差异是主因，而其中绝大部分的缺失来自中国会计准则。这说明中国会计准则国际趋同的瓶颈在于完整性而不是一致性。相对而言，国际会计准则的覆盖面远高于中国会计准则。究其原因，一方面由于中国的制度环境和经济发展水平限制，另一方面是国际会计准则本身的性质要求它顾及到各国情况，中国的会计准则也没有必要完全模仿其全面性，保留一定的缺失未尝不可。本书的第四章内容反映了这一方面的研究成果。

第四，科学研究了中国会计实务国际趋同水平。我们发现：（1）随着会计改革的不断实施，2006年会计准则实施以后，我国的会计信息与按照国际会计准则披露的会计数据可比性显著提高，尤其表现在净利润的差异上，2006年以后双重披露的净利润差异不断缩小，且差异已经不再显著，而2006年及之前净利润的差异较大且为实质性差异。（2）采用 Ohlson 剩余收益定价模型以及改进后的模型结果显示，中国会计准则在会计信息相关性方面低于国际会计准则，且这一结果在2006年之前和2006年之后也都成立，但是按照中国会计准则披露的会计信息在2006年后有了较为明显的提高，说明新的会计准则在价值相关性方面与国际会计准则更为协调，并且新会计准则每股盈余对股价的解释能力更强。（3）采用 Ball 与 Kothari（2000）模型结果显示，按中国会计准则披露的会计信息在2006年之前稳健性较差，2006年之后采用新的会计准则披露的会计信息开始显现出稳健性的特征，说明我国会计实务的稳健性逐渐增强，在会计信息稳健性方面中国会计准则在实务领域不断与国际会计准则趋同。本书的第五章内容反映了这一方面的研究成果。

第五，研究了影响会计国际趋同的几个重点制度环境因素。我们发现：（1）金融市场化对会计盈余价值相关性的负向影响客观存在。由于金融市场化程度不断增强，市场投资信贷交易活跃，投资者获得信息的渠道不再局限于会计盈余信息，金融市场为投资者提供了更多的消息来源，因此投资者决策对于会计盈余的依赖降低，会计盈余的价值相关性降低。（2）国际“四大”会计师事务所在国内的审计质量并不一定高于国内本土所的审计质量，

可能由于“四大”会计师事务所在我国的权威性所造成的“超国民待遇”和监管弱化,甚至反而会低于国内本土所的审计质量。(3)长期来看,股权集中度对于两个市场上的AH股公司会计盈余信息价值相关性没有显著的影响。H股市场上独立董事比重对会计盈余信息的价值相关性有显著的正向影响,我国A股市场上独立董事比重对于会计盈余信息价值相关性的影响已经转变成了不显著的正向影响。会计制度变迁是否有效率不仅取决于新的制度安排是否满足制度需求,还取决于其他制度安排,如金融市场化程度、会计师事务所、股权结构和独立董事实现各自功能的完善程度。本书的第六章内容反映了这一方面的研究成果。

第六,对会计国际趋同的经济后果进行了较为深入的研究。我们发现:(1)会计国际趋同显著地降低了A股市场整体个股的平均流动性水平,提高了企业价值。但是,公司规模、股票周转度、回报波动性、公司治理、成长能力与业绩表现等因素会对会计准则国际化对经济后果的影响产生显著影响。(2)不同的影响因素对会计国际趋同、对不同的经济后果的影响是各不相同的,因而最终会计国际趋同对经济后果的影响是不能一概而论的,这也为未来的研究提供了相关的研究方向,即引入公司个体作为研究变量之一。综合来看,公司治理改善对会计国际趋同和对经济后果的影响均起到了正向的作用,因此,可以通过建立健全内部治理机制而实现会计准则国际化对其的正向增长。但是,与此完全不同的是,公司规模在提高会计准则国际化对市场流动性的影响时,却降低了会计国际趋同对企业价值的影响。因此,公司需要在市场流动性与企业价值中做出权衡,配合以公司的发展战略,确定一个合适的公司规模目标。(3)会计国际趋同对交叉上市公司与非交叉上市公司的经济后果影响是显著存在的,且存在显著差异。在不考虑其他因素影响时,会计国际趋同化降低了交叉上市公司的市场流动性与企业价值,但是对于非交叉上市公司,市场流动性下降的同时,是企业价值的提高,对交叉上市公司的影响程度要大于非交叉上市公司。对不同公司而言,想要会计国际趋同

为经济后果带来正向的增量效应，还要同时改善公司自身的其他方面，而这些因素会根据不同公司属性而发生改变。本书的第七章内容反映了这一方面的研究成果。

第七，对会计国际趋同对公司盈余管理的影响作了探索性的研究。我们发现：（1）随着中国会计的国际趋同，A股公用事业、房地产、综合、工业这四大行业上市公司的盈余管理水平不但没有下降，反而显著上升了。此外，对AH股交叉上市公司做相同的检验，结果显示会计改革前后，在交叉上市公司所涉及的公用事业、综合、工业这三大类行业中，操纵性应计利润均未出现显著的方差差异，这从侧面证明了A股公司盈余管理水平的变化确实不是由于与时间有关的因素所导致的，从逻辑上只能认为这是受到中国会计准则国际趋同的影响结果。（2）在会计国际趋同后期，即2007—2012年间，AH股交叉上市的公司，其盈余管理水平显著低于只在A股上市的对照公司。这一结果与Lang等（2003）、沈红波等（2007）和辛清泉等（2010）这几位学者的研究结论高度吻合。新准则虽然代表着更高质量的会计准则，但并未产生更高质量的会计盈余信息。AH股交叉上市的非金融类公司在2007年以后表现出高于只在A股上市的公司的会计盈余质量，说明上市公司在香港证券市场上受到的资本市场监管效率高于A股市场。本书的第八章内容反映了这一方面的研究成果。

第八，对AH股资本市场会计监管作了初步的比较研究。我们发现：（1）香港资本市场会计监管的严厉程度高于内地资本市场。这种严厉性分别体现在资本市场对监管机构独立性、公司治理结构合理性和投资者保护机制充分性三个方面的要求中。香港资本市场的监管机构在普通法系和分权结构的指引下，拥有较高的独立性；在公司治理结构安排上，合理利用薪酬体系引导管理者的行为动机，并严格限制管理者对公司财产的支配权，使公司治理的合理性体现在其更接近长远的、大局观的经营目标；又鉴于香港健全的法律体系，对投资者的保护机制充分而且执行有效，并且在法律上赋予上市

公司监察主任和外部会计师事务所较高的权限来监督上市公司的经营行为。

(2) 从制度环境看,在经济方面,占 A 股资本市场举足轻重地位的国有企业承担着营利和满足国家宏观调控需要的双重目标,并且两大目标之间存在矛盾;在法律方面,中国内地的成文法系特征使监管规则灵活性不足,同时原则导向的会计准则又使会计职业判断和会计选择空间趋向宽泛;在文化方面,契约关系异常和寻租现象泛滥。制度环境因素是刚性的,短期内无法发生质变,因此是解决会计监管问题不可逾越的障碍。从香港的会计监管经验来看,内地资本市场可借鉴的政策寥寥无几。或许,改善上市公司的治理结构将是短期内最具操作性的办法。(3) 内地资本市场不能单纯地指望会计准则的国际趋同来提高会计信息质量和资本市场有效性,而应该结合具体的国情或者各行业上市公司的特质,把资本市场会计监管创新作为工作重点,使之可以配合会计准则国际趋同。如果监管水平的提高跟不上会计准则的改革速度,则资本市场的发展就好比一辆左右车轮不一样大的马车,原地打转不能前进,甚至难免有翻车的危险。本书的第九章内容反映了这一方面的研究成果。

相对于其他有关研究工作来说,本项目的贡献主要表现在以下三个方面:

第一,尝试性地提出会计国际趋同的广义理论分析框架。尽管已有文献考察了会计准则国际趋同研究的分析框架,但是这些文献所考察的公司会计准则主要是基于发达国家的背景,未能考虑像中国这样的发展中国家的实际情况。本课题力图在进一步延伸学者们已有研究的基础上,提出一个更具解释力的会计准则国际趋同研究的广义理论分析框架,对于系统和深入地认识会计国际趋同经济后果,以及明确相应的实证研究需求,具有一定的帮助。它的积极意义在于既丰富了理论研究,也为实践提供了行动指南,为本领域的研究提供了一个系统的框架视角。利用内地与香港市场的特殊性对我国会计准则国际化进程中的实践问题作一个较为系统和全面的经验研究,可为本分析框架提供我国作为转轨经济和发展中国家代表的资本市场的经验数据,

是对国际会计准则研究文献的有益补充。

第二,改进理论模型,探索性地研究了会计国际趋同的经济后果及对资本市场监管体系的影响。会计国际趋同经济后果及对资本市场监管体系的影响是各国准则制定者和监管机构普遍关心的重要问题。本研究对比了A股市场会计准则国际化对交叉上市公司和非交叉上市公司的影响差异,国外研究因为市场的限制、以往国内研究因为披露环境的限制都未对这一问题进行解释。中国市场特有的在香港H股成熟市场与内地A股新兴市场的双重上市方式为这一研究提供了背景,A股市场自2007年开始实行新企业会计准则为这一研究问题提供了契机,母国新兴市场要求的信息披露增加会对已经交叉上市的公司产生怎样的影响,这种影响与对母国市场中非交叉上市公司的影响之间有怎样的差异,这种差异的原因是什么,本研究对此一一进行检验。

本研究还结合中国会计准则的实际情况对Jones模型进行了修正。根据Jones模型的内在统计机理,提出要将Jones模型按照中国新企业会计准则的报告规范进行改进,使之能够适用于A股资本市场上上市公司财务报告数据的样本。使用F检验的方法对不同阶段、不同资本市场的上市公司操纵性应计利润进行了差异检验。这一具有创造性的方法解决了之前学者对操纵性应计利润取绝对值的处理破坏正态分布特性的问题,并且可以同时虚增利润和虚减利润水平的差异进行检验,简化了检验的流程。本研究为我们理解制度环境对会计国际趋同的经济后果及对资本市场监管体系的影响提供了更为细致的证据。

第三,针对性地提出会计国际趋同的优化途径与资本市场监管机制的创新思路。本课题分析和论证环境因素对会计准则国际趋同与资本市场监管及其创新所带来的挑战,结合对现行环境与制度依赖特征的考虑,提出具有较强可行性的会计国际趋同优化途径,分析与提出资本市场监管机制创新思路:(1)重点关注趋同水平明显偏低的准则项目,提高中国会计准则国际趋同的总体趋同度;(2)提高会计准则的全面性,重点解决披露项目趋同水平偏低

的问题；(3) 构建有效的会计国际趋同支撑制度环境；(4) 在资本市场监管方面，加强公司治理可能是促进会计国际趋同代价最小的可操作方式；(5) 抓住时机，积极对国际财务报告准则（IFRS）的制定施加影响。面对后金融危机时代我国会计环境的特殊性和复杂性，为了我们国家的利益，要求我们在趋同过程中一定要注意保持自己的特色，将我国特有且高效的会计处理技术和方法加以归纳、总结和推广，争取得到世界会计同行的认可和赞同，使之关注我们的问题，力求找出解决我国实际问题的方法，并使其成为国际上认可的方法，充分利用国际会计资源解决我国的现实问题，以尽可能地减少我国会计国际趋同的成本。在不断完善与国际会计准则相衔接的会计体系的同时，让会计为我国经济的发展起到良好的促进作用。

本书是在项目负责人吴革的整体规划和指导下集体研究的成果，课题组主要成员还有：刘经纬、郑恒、陈曙光、李松、刘肇阳、邸竑玮。在研究过程中刘慧龙对模型设计与检验提出了许多宝贵意见，在书稿排版整理阶段李婉宁做了大量工作。会计国际趋同的相关研究始终处于不断发展之中，本书肯定存在许多不足之处，恳请读者批评指正！

最后，我们的研究得以专著形式出版，要感谢国家社会科学基金项目资金的资助以及对外经济贸易大学出版社和编辑的辛勤工作。

吴 革

2016 年 4 月 8 日

图 清 单

图序号	图 名 称	页码
图 1-1	研究思路图	8
图 1-2	会计国际趋同的因素与过程分析框架	12
图 1-3	会计国际趋同的广义理论分析框架	15
图 1-4	研究的主要内容与框架	21
图 4-1	当前主流研究采用方法概览	93
图 5-1	2002—2011 年 A 股净利润与 H 股净利润之比的均值	131
图 5-2	2002—2011 年 A 股净利润与 H 股净利润之比的标准差	131
图 9-1	A 股资本市场监管体系示意图	225
图 9-2	H 股资本市场监管体系	227

表 清 单

表序号	表 名 称	页码
表 2-1	会计准则国际趋同测定的国外相关主要文献概览表	31
表 2-2	关于会计数据可比性趋同的主要国外文献概览表	33
表 2-3	关于会计信息相关性趋同的主要国外文献概览表	35
表 2-4	关于会计信息稳健性趋同的主要国外文献概览表	37
表 2-5	影响会计国际趋同效果因素的主要国外文献概览表	39
表 2-6	研究制度环境对会计信息质量影响的主要国外文献概览表	41
表 2-7	研究公司交叉上市的经济影响的主要国外文献概览表	44
表 2-8	研究国际会计准则经济影响的主要国外文献概览表	46
表 2-9	研究会计准则国际趋同对盈余管理影响效果的主要国外文献概览表	48
表 2-10	研究交叉上市对盈余管理影响效果的主要国外文献概览表	50
表 3-1	会计准则国际趋同测定的国内相关主要文献概览表	59
表 3-2	关于会计实务结果间接比较法的主要国内文献概览表	60
表 3-3	关于会计数据可比性的主要国内文献概览表	61
表 3-4	关于会计信息相关性的主要国内文献概览表	63
表 3-5	关于会计信息稳健性的主要国内文献概览表	64
表 3-6	关于影响会计国际趋同效果因素的主要国内文献概览表	66
表 3-7	关于制度环境对会计信息质量影响的主要国内文献概览表	68
表 3-8	关于会计国际趋同经济影响的主要国内文献概览表	70
表 3-9	关于会计准则国际趋同对盈余管理影响效果的主要国内文献概览表	72
表 3-10	关于交叉上市对盈余管理影响效果的主要国内文献概览表	73

续表

表序号	表 名 称	页码
表 4-1	中国企业会计准则与国际财务报告准则的全面对比——以中国准则为基准	85
表 4-2	中国企业会计准则与国际财务报告准则的全面对比——以国际准则为基准	88
表 4-3	会计准则趋同度指标的参数赋值	100
表 4-4	计量项目和披露项目的比较项设置	101
表 4-5	存货计量项目 (M1) 比较点归类及指标计算	103
表 4-6	存货披露项目 (D1) 比较点归类及指标计算	105
表 4-7	计量项目的比较结果	106
表 4-8	披露项目的比较结果	108
表 4-9	各比较指标的综合概览	110
表 4-10	披露和计量项目的平均距离值比较	111
表 4-11	新颁布和修订准则结果指标的描述性统计量	115
表 5-1	变量定义表	127
表 5-2	变量定义表	128
表 5-3	净利润双重披露差异的描述性统计分析	130
表 5-4	2002—2011 年 AH 股双重披露净利润差异的显著性检验	132
表 5-5	两阶段 AH 股双重披露净利润差异的显著性检验	133
表 5-6	Logistic 回归分析结果	134
表 5-7	2000—2011 年度相关性分析变量统计分布	135
表 5-8	2000—2006 年度相关性分析变量统计分布	135
表 5-9	2007—2011 年度相关性分析变量统计分布	136
表 5-10	相关性回归结果	137
表 5-11	分阶段相关性回归结果	138
表 5-12	增加年份作为控制变量 A 股相关性回归结果	139
表 5-13	2000—2011 年度稳健性分析变量统计分布	140
表 5-14	2000—2006 年度稳健性分析变量统计分布	141
表 5-15	2007—2011 年度稳健性分析变量统计分布	141

续表

表序号	表 名 称	页码
表 5-16	AH 股 2006 年前后股票回报率正负情况统计	142
表 5-17	稳健性回归结果	142
表 5-18	分阶段相关性回归结果	143
表 6-1	模型所涉及变量及其含义	158
表 6-2	样本数据描述性统计分析	160
表 6-3	两个市场的会计盈余信息价值相关性回归结果汇总	164
表 6-4	2007 年前后 A 股、H 股市场会计盈余信息价值相关性比较	165
表 6-5	按照金融业市场化程度划分高低组描述性统计分析	167
表 6-6	金融业市场化程度对 A 股市场会计盈余信息价值相关性影响的回归结果	169
表 6-7	金融业市场化程度对 H 股市场会计盈余信息价值相关性影响的回归结果	170
表 6-8	会计师事务所选择对 A 股、H 股市场会计盈余信息价值相关性影响的回归结果	173
表 6-9	股权集中度对 A 股、H 股市场会计盈余信息价值相关性影响的回归结果	176
表 6-10	独立董事对两个市场会计盈余信息价值相关性的影响的回归结果	179
表 7-1	变量定义表——市场流动性	189
表 7-2	变量定义表——企业价值	190
表 7-3	AH 股交叉上市对 A 股市场流动性的影响	191
表 7-4	AH 股交叉上市对 A 股市场企业价值的影响	192
表 7-5	会计国际趋同对 A 股市场流动性的影响	193
表 7-6	会计国际趋同对 A 股市场企业价值的影响	194
表 7-7	会计国际趋同对交叉上市公司在 A 股市场流动性的影响	195
表 7-8	会计国际趋同对交叉上市公司在 A 股市场的企业价值的影响	197
表 8-1	模型所涉及的符号简写及其含义	208
表 8-2	2000—2012 年 A 股上市公司操纵性应计利润分行业分年度样本统计量	211

续表

表序号	表 名 称	页 码
表 8-3	A 股上市公司操纵性应计利润分行业在新旧准则下的方差比较	216
表 8-4	交叉上市公司与只在 A 股上市的公司操纵性应计利润在新旧准则下的方差比较	218
表 8-5	两任意分布总体 Mann-Whitney U 检验结果	220