



京师青年教师出版资助基金
JINGSHI QINGNIAN JIAOSHI CHUBAN ZIZHU JIJIN

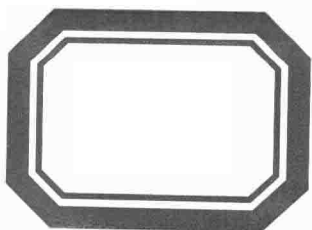
Accounting Conservatism, Governance Characteristics and Economic Consequence

会计稳健性、治理特征与经济后果

朱 松◎著



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社



资助基金

AN ZIZHU JIJIN

哲学基金项目 (70772017,71302023)

基本科研业务费专项资金(2012WYB35)

资助

青年英才计划 (YETP0298)

Accounting Conservatism, Governance Characteristics and Economic Consequence

会计稳健性、治理特征与经济后果

朱 松◎著



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

会计稳健性、治理特征与经济后果 / 朱松著. —北京: 北京师范大学出版社, 2014.4

ISBN 978-7-303-12191-5

I. ①会… II. ①朱… III. ①会计学-研究
IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 034904 号

营销中心电话 010-58802181 58805532

北师大出版社高等教育分社网 <http://gaojiao.bnup.com>

电子信箱 gaojiao@bnupg.com

KUAIJI WENJIANXING ZHILI TEZHENG YU JINGJI
HOUGUO

出版发行: 北京师范大学出版社 www.bnup.com

北京新街口外大街 19 号

邮政编码: 100875

印刷: 北京京师印务有限公司

经销: 全国新华书店

开本: 148 mm × 210 mm

印张: 12.75

字数: 260 千字

版次: 2014 年 4 月第 1 版

印次: 2014 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 58.00 元

策划编辑: 马洪立 胡廷兰 责任编辑: 杜丽娟

美术编辑: 王齐云 装帧设计: 天泽润

责任校对: 李 茵 责任印制: 孙文凯

版权所有 侵权必究

反盗版、侵权举报电话: 010-58800697

北京读者服务部电话: 010-58808104

外埠邮购电话: 010-58808083

本书如有印装质量问题, 请与印制管理部联系调换。

印制管理部电话: 010-58800825

前 言

2003年10月，党的十六届三中全会审议通过了《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，做出了“积极推进资本市场的改革开放和稳定发展，扩大直接融资。建立多层次资本市场体系，完善资本市场结构，丰富资本市场产品。规范和发展主板市场，推进创业投资和创业板市场建设”等决定。2005年，“十一五”规划纲要(2006—2010年)再次明确提出了“建立多层次资本市场体系，完善市场功能，拓宽资金入市渠道，提高直接融资比重”等要求；《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020年)》进一步对我国建立多层次资本市场体系的目标予以明确，提出“积极推进创业板市场建设，建立加速科技产业化的多层次资本市场体系”。上述内容充分体现了我国政府对于建设多层次资本市场的高度重视，表明了中国资本市场发展的战略目标是建立多层次资本市场体系。可以说，建设多层次资本市场是基于对国内外经济发展趋势和经济运行规律的正确判断，以及对资本市场发展服务于经济发展内在机理正确把握的基础上做出的，有着重大的理论意义和现实意义。

多层次资本市场体系是社会经济发展到一定阶段出现的一项金融制度安排，其生成与演进必然遵循一定的发展规律，具有自身的内在逻辑。从国际经验来看，成熟资本市场不仅有证券交易所市场，而且还有场外交易、柜台交易、直接的产权转让等市场，证券交易所市场又包括主板市场和创业板市场的证券集中竞价交易、大宗交易、非流通股转让等平台。各层次资

本市场针对不同的投、融资主体，提供具有不同内在逻辑与特点的层次化资本市场制度安排，通过各层次市场的相互协调、相互配套，形成相互依存、有序衔接、无缝隙的完整体系。这种成熟的资本市场体系，通过其高效运作和科学设计，在有效发挥资本市场优化交易、融通资金、资源配置、风险定价的基本职能基础上，根据经济发展变化不断衍生出适应性的新功能，使资本市场发展更好地契合经济增长，推动国民经济的持续发展。

会计稳健性^①是财务报告中一项非常重要的原则，稳健原则是对会计所处环境中的不确定性所做出的反映。Ball and Shivakumar(2005)认为损失的及时确认，即稳健性，是财务报告质量的一种重要特征。从 Basu(1997)的开创性研究开始，经过 R. Ball、R. Watts 等知名会计学者的拓展和延伸研究，稳健主义已经成为会计信息体现制度背景差异和会计准则差异的典型特征之一，从而使得稳健性成为会计信息的基本特征。稳健性的研究是研究会计准则如何在确认和计量交易或者经济事项中发挥作用。损失的及时确认会逐渐提高财务报告的有用性，稳健性的实施也会影响会计信息的质量，包括会计信息的可靠性、相关性和一致性，影响会计准则的制定和实施(Zhang, 2000)。已有研究表明研究会计稳健性对于深化企业估值理论(Feltham and Ohlson, 1995; Monahan, 2005; Rajan et al., 2006; Darrough and Ye, 2006)、提高市场效率(Dierker, 2006)、改善公司治理机制(债务关系、股东利益保护、管理层激励以及信息披露)(Ahmed et al., 2000; Francis

① 会计稳健性或称谨慎性原则、审慎性原则。

et al. , 2004; Ball et al. , 2005; Nikolave, 2006; Beekes et al. , 2004; Ahmend and Duellaman, 2007; LaFond and Watts, 2008; Langberg and Sivaramakrishnan, 2006; Mak et al. , 2006; LaFond and Roychowdury, 2006)、强化外部利益相关者的作用(分析师与审计师)(Sougiannis and Yaekura, 2000; Pae and Thornto, 2003; Gul et al. , 2000; Kelley et al. , 2004; Ruddock et al. , 2004; Hamilton et al. , 2005; Krishnan, 2007)等都具有重要意义。

随着监管机构对投资者保护的不断重视和提高, 稳健会计信息的需求也在不断上升, 稳健性也发挥着越来越大的作用。因此, 关于稳健性根源的探讨以及影响稳健性的因素也得到学者们越来越多的关注。对于稳健性产生根源的认识和影响稳健性因素的深入了解, 在准则制定以及利用会计稳健性保护投资者, 或者改善公司治理方面都起到积极的指导作用。对会计稳健性根源问题进行探讨, 构建较为完整的理论框架对已有理论起到一定的整合和深化作用。而且, 可以进一步认识企业财务报告的动机和过程以及投资者的决策, 对准则制定者起到借鉴作用, 帮助投资者进行更加理性的投资决策。了解会计报告与公司治理等方面的联系还可以更好地推进中国企业的改革, 进一步完善市场的效率和促进资本市场的发展。

关于稳健性的成因, Watts(2003)提出了契约假设、诉讼假设、税收假设和管制假设来解释稳健性的产生, Lafond and Watts(2008)又从权益股东之间的信息不对称解释财务报告稳健性。Ball et al. (2000)、Ball et al. (2003)、Bushman and Piotroski(2006)等跨国研究也发现企业财务报告的稳健程度受到其所在国家和地区法制环境和法制建设水平的影响, 而

Klein and Marquard(2006)通过美国市场的数据又发现宏观经济发展水平显著影响到公司的会计稳健程度。上述研究表明宏观环境以及微观治理层面的很多因素直接或者间接促成稳健主义的产生,影响了财务报告的稳健程度。那么,是什么原因造成稳健主义的产生?又是什么样的治理因素推动稳健会计的实施?在实施稳健会计过程中,什么因素对此产生了重要影响,从而造成不同地区、不同企业的财务报告在稳健性方面存在较大差异呢?对于稳健性产生根源的理论性探讨目前还比较少,值得进一步深入研究。

我国在 1993 年颁布的《企业会计基本准则》中首次引入了稳健性原则,明文规定稳健性原则是我国会计核算 12 条原则之一,并且在随后的具体准则制定过程中,体现稳健性原则的方法陆续被采用(如 LIFO、加速折旧法、坏账准备的计提等),特别是在 2001 年新的《企业会计制度》中这一原则得到进一步的发展,更多的体现稳健性原则的会计处理方法被引进(如资产减值的八项准备等),稳健性原则已经成为我国会计理论和实务中一个极其重要的原则。但是,从目前国内企业对稳健性方法的运用来看,还存在较多的随意性。国内关于稳健性的研究也尚处于起步阶段,定量分析方法和指标过于单一,相互印证性不高,根源性质的理论性探讨也是寥寥无几。关于中国这样新兴市场上会计的稳健性程度到底如何,还是一个存在争议的问题。那么,我国上市公司财务报告的稳健程度如何?稳健性是否在公司报告中得到体现?随着中国资本市场的不断完善,法律制度、各项规章以及公司治理结构的改善,是否也对稳健性产生了重要影响?

企业会计准则中对于稳健性的规定在不断提高(李远鹏,

2006)。如1998年年初财政部颁布的《股份有限公司会计制度》第一次对资产减值准备政策做出了明确的规定，但只是计提应收账款、短期投资、存货和长期投资四项资产的减值准备，而且该四项减值准备的制度只是一种可选择的会计政策。2000年12月19日财政部颁布，并且2001年1月1日开始实施的《企业会计制度》中，上市公司计提减值准备的资产范围进一步扩大，由原来的四项减值准备增加到现在的八项减值准备，即增加了对委托贷款、固定资产、在建工程和无形资产四项资产计提减值准备。《企业会计制度》扩大了资产减值的计提范围，而且也给予了上市公司更多的判断权，这说明我国的会计制度和会计准则的稳健性在逐步提高。而之后，在2006年财政部又颁布了《新企业会计准则》，新准则以公允价值为主导的会计计量方法对以历史成本为基础的旧会计准则提出了挑战，而会计稳健性则是公允价值与历史成本法下影响较大的一项会计原则。新会计准则的实施，对于稳健性又有怎样的影响呢？

虽然国外已有研究表明研究会计稳健性对于深化企业估值理论、提高市场效率、强化外部利益相关者的作用等都具有重要意义，但是处于转型经济中的中国，其制度环境、法律执行效力以及公司治理特征都显著不同于西方发达国家，会计信息，尤其是稳健性是否能够发挥功能，目前国内还没有相应的研究。如果稳健性在国内并没有发挥公司治理以及保护投资者的作用，准则制定机构以及学术研究对于稳健性的强调是否是合适的？因此，研究中国目前形势下，会计信息，尤其是稳健性的作用非常重要。

本书结构如下：

第一篇对于会计稳健性的研究进行了回顾。第1章探讨了

稳健性的定义和产生；第 2 章对稳健性的指标进行了总结和评价；第 3 章回顾了稳健性研究文献；第 4 章针对中国上市公司财务报告稳健程度，采用多种计量指标进行了检验。

第二篇具体讨论了稳健性的成因。第 5 章基于微观层面因素，探讨了公司治理特征对于稳健性产生的影响；第 6 章从宏观层面进行了实证检验；第 7 章综合分析了微观治理特征与宏观因素的交互影响。

第三篇实证检验了会计稳健性的作用。第 8 章从融资成本角度出发；第 9 章从投资效率考虑；第 10 章分析了稳健性对于现金股利的影响；第 11 章检验了稳健性对于审计风险的作用；第 12 章和第 13 章从市场定价角度探讨了稳健性的作用。

第四篇对 2006 年颁布的新会计准则(公允计量属性)对于稳健性的影响做了初步探讨。

目 录

第一篇/1

第 1 章 稳健性根源探析/3

- 1.1 引言 3
- 1.2 稳健原则 4
- 1.3 稳健性原因 9

第 2 章 稳健性的计量指标/19

- 2.1 引言 19
- 2.2 稳健性计量指标 19
- 2.3 计量指标的评价 25

第 3 章 稳健性文献回顾/34

- 3.1 引言 34
- 3.2 稳健性与效率 34
- 3.3 稳健性与公司治理 35
- 3.4 稳健性与债务融资 37
- 3.5 稳健性与估值 38
- 3.6 稳健性与会计收益 40
- 3.7 稳健性与中介 42
- 3.8 影响稳健性的因素 44
- 3.9 跨国比较研究 45
- 3.10 中国的研究 47

3.11 结论	50
第4章 多计量指标下的会计稳健性/51	
4.1 引言	51
4.2 MB比率	52
4.3 Ball and Shivakumar(2005)模型	54
4.4 Basu 模型	64
4.5 盈余偏度与变动性	69
4.6 现金流和应计项的时间序列特性	72
4.7 结论	78
第二篇/81	
第5章 公司治理特征与会计稳健性/83	
5.1 引言	83
5.2 文献回顾	87
5.3 理论与假设	89
5.4 变量与数据	97
5.5 实证分析	101
5.6 结论	116
第6章 市场化进程、经济发展水平与会计稳健性/118	
6.1 引言	118
6.2 文献回顾	119
6.3 理论与假设	121
6.4 变量与数据	123
6.5 实证分析	126
6.6 结论	135

第 7 章 制度环境、遵循成本与会计稳健性/136	
7.1 引言	136
7.2 文献回顾	137
7.3 理论与假设	139
7.4 变量与数据	142
7.5 实证检验	144
7.6 结论	154
第三篇/157	
第 8 章 会计稳健性、债务期限与债务融资成本/159	
8.1 引言	159
8.2 文献回顾	160
8.3 研究假设	163
8.4 研究设计	166
8.5 实证分析	170
8.6 结论	183
第 9 章 稳健会计政策、融资约束与企业投资效率/187	
9.1 引言	187
9.2 文献回顾与理论假设	188
9.3 研究设计	190
9.4 实证分析	193
9.5 结论	207
第 10 章 稳健原则、掏空动机与现金股利政策/209	
10.1 引言	209
10.2 文献回顾与理论假设	210

10.3	变量与数据	213
10.4	实证分析	217
10.5	结论	244
第 11 章 诉讼风险、会计稳健性与风险控制策略/245		
11.1	引言	245
11.2	文献回顾	246
11.3	理论与假设	248
11.4	变量与数据	251
11.5	实证分析	254
11.6	结论	268
第 12 章 会计稳健性与股票定价——基于股权分置改革的分析/269		
12.1	引言	269
12.2	我国资本市场股权分置改革	271
12.3	理论与假设	276
12.4	变量与数据	279
12.5	实证分析	284
12.6	结论	303
第 13 章 媒体关注、稳健会计政策与市场反应/304		
13.1	引言	304
13.2	文献回顾	305
13.3	研究假设	308
13.4	研究设计	312
13.5	实证检验	317

13.6	结论	343
第四篇/345		
第 14 章 新旧准则中稳健性的差异/347		
14.1	引言	347
14.2	金融工具确认和计量	347
14.3	投资性房地产	348
14.4	长期股权投资	349
14.5	资产减值	350
14.6	债务重组	350
14.7	非货币性资产交换	351
14.8	所得税	351
14.9	合并财务报表	352
14.10	新准则的影响	352
第 15 章 新企业会计准则、公允价值计量与会计 稳健性/354		
15.1	引言	354
15.2	文献回顾	356
15.3	理论与假设	358
15.4	变量与数据	360
15.5	实证检验	363
15.6	结论	369
参考文献		371

第一篇

- 第 1 章 稳健性根源探析
- 第 2 章 稳健性的计量指标
- 第 3 章 稳健性文献回顾
- 第 4 章 多计量指标下的会计稳健性

第 1 章 稳健性根源探析^①

1.1 引言

会计稳健性是财务报告中一项非常重要的原则，是对会计所处环境中的不确定性所作的反映(Guay and Verrecchia, 2006)。稳健主义已经成为会计信息体现制度背景差异和会计准则差异的典型特征之一，稳健性成为财务报告质量的重要特征(Ball and Shivakumar, 2005)。损失的及时确认会逐渐提高财务报告的有用性，稳健性的实施也会影响会计信息的质量，包括会计信息的可靠性、相关性和一致性，影响会计准则的制定和实施(Zhang, 2000)。对稳健性产生根源的认识以及对影响稳健性因素的深入了解，对于准则制定以及利用稳健性保护投资者利益，或者改善公司治理都会起到积极的指导作用。

关于稳健性的成因，Watts(2003)提出了契约假设、诉讼假设、税收假设和管制假设，Lafond and Watts(2008)又从权益股东之间的信息不对称进行解释。Ball et al.(2000)、Ball et al.(2003)、Bushman and Piotroski(2006)等通过跨国研究发现企业财务报告的稳健性也受到法制环境和法制执行水平的影响，而 Klein and Marquard(2006)也发现宏观经济发展显著影响了稳健性。在法制建设以及经济发展较好的国家如此，在处

^① 本章内容发表在《上海立信会计学院学报》2010年第7期。