

杨秀刚 著

无形资产的制度

经济学研究

WUXING ZICHAN DE ZHIDU
JINGJIXUE YANJIU

湖南大学出版社

无形资产的制度经济学研究

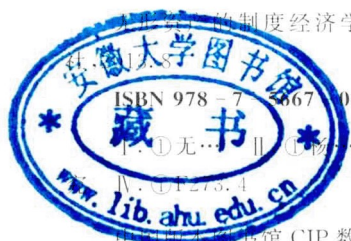
杨秀刚 著

湖南大学出版社

内 容 简 介

本书从制度经济学的角度分析了中国无形资产的使用现状,提供了无形资产生产、交易、分配和消费以及制度安排的分析框架,在时间序列和面板数据基础上,估算了交易成本以及制度质量,以专利申请数和授权数为基础,实证了无形资产投入因素与制度因素对无形资产产出的影响。同时,以人力资本无形资产等为例,用动态面板模型等实证无形资产与无形资产交易制度质量的辩证关系,揭示了无形资产和制度变迁的路径依赖问题。分析了无形资产的生产、交换、分配和消费等制度安排问题,并针对问题提出了政策和建议。

图书在版编目(CIP)数据



无形资产与制度经济学研究/杨秀刚著. —长沙:湖南大学出版社

ISBN 978-7-5667-0456-6

Ⅰ. ①无… Ⅱ. 杨… Ⅲ. ①无形资产—制度经济学—研

究—①F273.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 198284 号

无形资产的制度经济学研究

WUXING ZICHAN DE ZHIDU JINGJIXUE YANJIU

作 者: 杨秀刚 著

责任编辑: 张建平 责任校对: 全 健 责任印制: 陈 燕

印 装: 衡阳顺地印务有限公司

开 本: 880×1230 32 开 印张: 6.25 字数: 180 千

版 次: 2013 年 8 月第 1 版 印次: 2013 年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5667-0456-6/F·351

定 价: 20.00 元

出 版 人: 雷 鸣

出版发行: 湖南大学出版社

社 址: 湖南·长沙·岳麓山 邮 编: 410082

电 话: 0731-88822559(发行部), 88820006(编辑室), 88821006(出版部)

传 真: 0731-88649312(发行部), 88822264(总编室)

网 址: <http://www.hnupress.com> 电子邮箱: presszhangjp@hnu.cn

版权所有, 盗版必究

湖南大学出版社凡有印装差错, 请与发行部联系

前 言

本书从制度经济学的角度分析了中国无形资产的使用现状,提供了无形资产生产、交易、分配和消费以及制度安排的分析框架,在时间序列和面板数据基础上,估算了交易成本以及制度质量,以专利申请数和授权数为基础,实证了无形资产投入因素与制度因素对无形资产产出的影响。同时,以人力资本无形资产等为例,用动态面板模型等实证无形资产与无形资产交易制度质量的辩证关系,揭示了无形资产和制度变迁的路径依赖问题。全书分析了无形资产的生产、交换、分配和消费等制度安排问题,并针对问题提出了政策和建议。

本书分为八章。第一章主要介绍本书的研究背景和意义、国内外相关研究综述、研究的主要内容、方法和创新点并界定了相关概念。从第二章开始,进入实质研究阶段,本书首先考察了无形资产使用现状,揭示了无形资产存在的问题。并就存在的问题提出了制度分析的横向框架和纵向框架。由于无形资产经济行为涉及生产、交换、分配和消费,故第三章研究无形资产的生产问题,针对中国无形资产产出结构,从国内分工与国际分工、利用其他专家的知识、加大科研经费的投入、创造必要的生产条件、就业制度人力资本专用性与路径依赖等方面讨论了如何建立有利于无形资产产出的制度,并分析了无形资产投资体系及其建设,实证了无形资产投入要素与制度要素对无形资产生产的具体数量关系。无形资产生产出来以后,就要对其进行定价和评估,故第四章就无形资产评估与核算问题进行了相关的分析,并从税收和监督管理角度,对评估与核算如何进行有效的制度安排进行了讨论。评估与核算完成后,无形资产进入交换阶段,交易是经济学研究的基本单位,故第五章集中研究无形资产交易的制度安排,文章区分了实物资产

交易与无形资产交易,着重考察了无形资产的历史交易情况,论述了无形资产交易制度的历史变迁,并提炼了无形资产交易制度变迁的四大经济逻辑。为了深入分析,本书以无形资产中的人力资本为例,实证了交易制度质量对无形资产水平的具体影响,并提出相关结论以及政策建议。无形资产进行交易后就进入无形资产分配与消费阶段,第六章基于治理模式,论述了无形资产产权的配置、人力资本的分配以及无形资产的分配由无形资产的传播途径决定三大问题,分配是消费的前提,消费是分配的归宿,在第七章探讨消费制度,和无形资产消费与减值问题,分析了相关消费制度并提出了建立良好消费制度的原则。最后,本书第八章则全面提炼文章的结论,提出与之相关的政策与建议,并就无形资产研究的不足进行讨论,并对未来研究进行展望。

本书时时处处体现“创新”,具体表现在:

首先,本书的内容新。我们无形资产的研究超越了会计领域,进入更广泛的宏观视野和历史视野。广泛涉及无形资产行为的各个环节,包括无形资产的生产、评估、交换、分配以及消费等。并且从制度经济学的角度分析了相关的经济行为与制度,尤其以中国专利权申请和授权为基础,分析了无形资产的产出结构,并就如何建立有利于无形资产生产的制度安排进行了深入广泛的分析,涉及分工、利用其他专家的知识、加大科研经费的投入,创造必要的生产条件、就业制度、路径依赖、人力资本专用性、无形资产生产和国际分工体系等方面。文章研究无形资产交易制度历史变迁,提出了无形资产交易制度变迁的四大经济逻辑。在研究无形资产分配与消费时,分别从治理结构、权利配置、人力资源分配、以及无形资产传播途径四个方面进行论述,言人所未言。

其次,方法新。本书利用 EVIWS、STATA、MATLAB 软件首次对无形资产的生产、交换与分配等进行了实证研究和仿真模拟,并利用历史和逻辑相统一的方法首次分析无形资产的交易史,从无形资产治理结构的角度,把氏族和国家分别看成是家族企业和民族企业,并按历史顺序分析无形资产在这些企业中的内容、交换方式,并提炼出无形资产交易制度变迁的四大经济逻辑。而在研究无形资产分配或者配置的时候,利用了计算机科学中“复杂网络理论”,把每个个体或者区域看成

一个节点,而节点与节点间的联线(边)就是知识的学习与交流途径,这样,人际关系网就如同计算机科学中的“复杂网络”,进而利用网络探讨了知识传播与分配的 SIS、SIR、SIRS 三种模式。

第三,数据新。本书采用的数据,来自 2012 年统计年鉴和世界银行、国际透明组织、联合国官方网等,都是近期最新的数据,我们用这些数据建立了交易费用的指标体系并估算了交易费用。建立了制度公平的指标体系并估算了制度公平度。利用自由、公平和效率三个指标纬度估算了制度质量,并实证了无形资产和制度质量之间的协整关系,揭示了无形资产和制度变迁的路径依赖。

我们希望本书能起到抛砖引玉的作用,吸引更多的研究员研究无形资产制度经济学。由于笔者水平有限,书中会有诸多不足,敬请读者批评指正。

编者

2013 年 5 月

目 次

第一章 导 论

第一节 无形资产制度经济学研究的背景和意义	1
一、无形资产制度经济学研究的背景	1
二、无形资产制度经济学研究的意义	2
第二节 国内外相关研究文献综述	3
一、无形资产的会计研究	3
二、无形资产价值相关性研究	4
三、无形资产与经济增长	7
四、无形资产的信息披露与企业管理	7
五、知识产权与市场结构制度的研究	8
第三节 无形资产制度经济学研究的主要内容、方法和创新点	9
一、无形资产制度经济学研究主要内容	9
二、无形资产制度经济学研究方法	10
三、无形资产制度经济学研究的创新点	12
第四节 相关概念的界定	13
一、无形资产的概念	13
二、制度	23
三、制度变迁	25

第二章 无形资产存在问题与制度经济学研究框架

第一节 无形资产存在问题	30
一、无形资产和有形资产的不协调、总体规模偏小	39
二、创新能力差、流失严重、搭便车行为猖狂	42
三、评估体系不健全、信息披露不透明、不充分、不规范、不真实	44

四、管理水平低,管理机制滞后	45
第二节 无形资产制度经济学研究框架	47
一、横向研究框架	47
二、纵向研究框架	48
第三节 本章小结	49
第三章 无形资产生产的制度经济学研究	
第一节 中国无形资产产出结构制度经济分析	51
一、无形资产产出的基本情况	51
二、无形资产的地理分布	54
三、关于品牌的产出	54
第二节 无形资产生产的制度安排	59
一、分工与国际分工	59
二、利用其他专家的知识	61
三、加大科研经费的投入,创造必要的生产条件	62
四、就业制度与人力资本专用性	62
五、路径依赖	63
第三节 无形资产投资体系建设	64
一、人力资本的形成与投资	64
二、组织资本的形成与投资	66
三、关系资本的形成与投资	70
第四节 无形资产投入因素、制度因素与无形资产产出的实证 分析	73
一、引言	73
二、影响无形资产产出的制度因素实证分析	74
三、结论与建议	79
第五节 本章小结	80
第四章 无形资产定价的制度经济学研究	
第一节 无形资产定价的方法和会计准则	81
第二节 无形资产定价的制度安排	84

一、预约定价协议概述·····	85
二、预约定价协议的主要优点和缺陷·····	85
三、预约定价协议的未来发展·····	87
第三节 本章小结·····	87
第五章 无形资产交易的制度经济学研究	
第一节 交易与无形资产交易·····	88
第二节 无形资产交易的制度变迁·····	91
一、无形资产交易及其制度变迁的历史阶段和理论角度·····	91
二、无形资产交易制度的历史变迁·····	93
三、无形资产交易制度变迁的逻辑·····	108
第三节 无形资产交易制度质量与无形资产水平实证分析—— 以人力资本发展水平为例·····	110
一、引言·····	110
二、制度质量的定义、度量与人类发展指数(人力资本水平)的 数据来源·····	114
三、模型的设定和测试结果分析·····	123
四、结论以及政策建议·····	136
第四节 本章小结·····	138
第六章 无形资产分配的制度经济学研究	
第一节 分配与治理模式·····	140
第二节 无形资产产权的配置·····	142
第三节 人力资本的分配·····	144
第四节 无形资产的传播途径与传播分配模型·····	148
一、SIS、SIR 与 SIRS 传播分配模型·····	150
二、复杂网络中知识传播分配模型与仿真·····	155
第五节 本章小结·····	159
第七章 无形资产消费的制度经济学研究	
第一节 无形资产消费与减值·····	160
第二节 无形资产消费制度·····	161

一、学习教育制度	162
二、无形资产的购买与使用制度	163
三、知识共享制度	163
第三节 无形资产良好消费制度建立的原则	164
一、消费量原则	164
二、消费匹配原则	164
第四节 本章小结	165
第八章 结论与对策	
第一节 主要观点与结论	166
第二节 主要政策建议	172
一、无形资产投资与生产的政策建议	172
二、无形资产评估与交易的政策建议	173
三、无形资产分配与消费的政策建议	174
第三节 不足与展望	176
参考文献	179

第一章 导 论

第一节 无形资产制度经济学研究的背景和意义

一、无形资产制度经济学研究的背景

无形资产作为智力成果,是资产“皇冠上的明珠”,是国家最大的“软实力”。早在 20 世纪 80 年代,就有学者提出“以市场换技术”,但到了 90 年代,关键技术还是没有学到。这时有人认为,这种结果可能是没有引进大的公司和高科技的企业到中国来,前面引进的都是小企业,科技力不强。按照这种说法,90 年代后,政府大量招商引资,并针对大公司大企业尤其是世界五百强企业提供土地、税收等优惠政策,十余年的努力,世界五百强陆续进入中国,十年过后一直到今天,关键技术依然没有学到。这种无形资产的制度安排不能说没有收益,只是从总体看来,关键技术没有学到,市场却丢失了。这种以市场换技术的无形资产制度与政策安排可以说是失败的。另一方面,20 世纪 90 年代,国家就一直强调创新,实施国家创新战略,鼓励自主研发、自创品牌。21 世纪以来更是强调国家的“软实力”,但不管是技术引进(转让)还是自主研发创造,都是有经济成本的。由于不恰当的制度安排,其代价可能是高昂的。那么关于无形资产的制度安排及其理论上的制度分析就是顺应历史潮流和社会发展之需求的了。2015 年,国家将遵守 WTO 协议,减免关税,国门完全打开。国门的完全打开将面临严酷的经济战争。在知识经济的今天,国际之间与企业之间的竞争实际上已经不仅

限于有形资产的竞争,更在于无形资产的竞争。而无形资产的竞争又落实到制度的竞争。西方有经验研究证明,无形资产对经济增长、生产率的提高和企业价值增值做出了重大贡献。近年来,政府和企业渐渐认识到无形资产在创造企业绩效方面的重要性,纷纷加大了无形资产的投资力度。无形资产的拥有及持续开发创新能力构成了企业的核心竞争力,如何有效地运作与管理无形资产,成为促进企业生存和发展的关键。而建立有利于无形资产增长、交换和分配的经济制度,采用有利于无形资产研发和积累的公司治理方案,才能满足国家和企业的发展需要,才能有利于投资者、债权人、企业法人及政府部门等的科学决策,为将来的经济战争铺平胜利的道路。

二、无形资产制度经济学研究的意义

理论意义。本书认为:第一,无形资产是衡量自主创新能力的重要标志,但现有关于无形资产的研究主要集中在会计学领域,从制度经济学的角度来研究的就很少。第二,无形资产是衡量经济发展方式的重要标志。但现今无形资产研究的内容多集中在信息披露、会计账户盈余、价值相关性、会计计量准则、关联性交易、经营绩效方面,而对于如何建立促进无形资产产出、交换与分配的制度,则少有研究。第三,无形资产是经济成功转型、产业结构优化的根本途径。关于经济转型制度变迁的论文虽然不少,但有关无形资产制度转型的不多,本书的研究将丰富和发展制度变迁理论。第四,虽然无形资产与制度变迁在制度创新方面有所体现,但规范分析的多而实证分析的少,本书对无形资产与制度变迁的理论分析是对以往研究的拓展,实证分析则为无形资产与制度变迁提供证据和参考。

现实意义。从现实意义来讲,第一,通过跨时期的动态研究,从时空上更为客观地探讨企业无形资产对企业绩效的影响,有助于发现问题,解决目前企业在无形资产水平和结构上的现实问题。第二,指导企业优化其无形资产结构,有助于提升公司提高核心竞争力,拓宽公司的利润空间,增加公司绩效。第三,帮助国家在无形资产产业政策和制度设计方面提供一定的参考和依据,为无形资产的产出和经济结构的优

化升级提供有益的理论帮助。第四,有利于国家参与国家合作与国际竞争,维护国家利益。

总之,不管是理论还是实践,无形资产及其制度的分析都是极端重要的,就中国现实理论界来说,无形资产及其制度的研究相当落后,以《经济研究》为例,从2000年算起,十多年来没有一篇文章冠以“无形资产”之名的,这种情况也出现在《数量经济技术经济研究》等期刊上,那么关于无形资产制度分析的文章就更不用说了。虽然无形资产的定义和评估比较困难,制度分析也遇见挑战,但不能因为困难和挑战便不敢越雷池一步,固步自封,正如福利经济学家庇古指出的一样,要用经济学“作为改善人们生活的工具”,“要制止环绕我们的贫困和肮脏、富有家庭有害的奢侈,以及笼罩许多穷苦家庭朝不保夕的命运等等罪恶”。本书的研究,不可能指望解决无形资产治理过程中所有问题,就制度分析而言,我们提供的也许仅仅是框架性与概念性的,无论如何,有总比没有好,也许他山之石可以攻玉。那么,国内外对无形资产的研究究竟到一个什么样的程度?

第二节 国内外相关研究文献综述

国内外对于无形资产的研究主要在会计学领域,而内容主要是信息披露、会计账户盈余、价值相关性、会计计量准则、关联性交易、经营绩效方面,由于中国无形资产研究相对落后,我们主要关注目前国外对无形资产的研究情况。文献内容主要集中如下。

一、无形资产的会计研究

关于无形资产会计研究主要在无形资产的定义、分类与定价评估上面,无形资产的定义与分类的详细内容见本章内容第四节,而评估问题则详细见第四章,这里要注意 VMRC 组织(2007)^[1]、欧盟组织

[1] 见 <http://npi.valuemeasurement.net/Downloads/Rediscover.pdf> (accessed December 4, 2007)。

(2003)及其美国会计事务所在这方面制定的标准,这些标准随时间推移还会产生变化,同时,要关注 Edward(2001)、Lev 和 Corrado, Hulten, and Sichel's(2006)以及于玉林(2006)的研究成果。综合上面的研究,无形资产主要指“一切可以利用并产生预期收益的非物质、非金融的资源”或“非物质性或非金融性的未来收益索取权”。在分类上,一般将无形资产分为宏观层次和微观层次两类^[1]。评估的方法和标准也不一样。第一种方法是投资或成本的方法,该方法较为普遍,常用于宏观经济无形资产评估与其在特别领域的贡献。第二种是业绩的方法,该方法将无形资产看成一种投入,加入生产函数,看其对产出的影响。第三种方法是市场价值方法。该方法默认市场对无形资产的定价功能的有效性,依赖信息披露,只适用于上市公司。

二、无形资产价值相关性研究

无形资产价值相关性集中在两个方面。

1. 研发价值相关性

研发价值相关性可见 Hirschey & Weygandt(1985)、Schane(1993)、Hall et al.(1998)、Barth & Clinch(1998)、Barth(1998)、Ely & Waymire(1999)、Randall 和 Bernard(2001)Gu 和 Lev(2001)等人相关的研究,他们主要是研究企业的研发和企业业绩关系问题。他们的研究表明,企业研发费用和企业业绩之间的相关性被大量地检测,他们的关系是正相关的^[2]。Hirschey & Weygandt(1985)研究发现,To-

[1] 宏观层次研究见 Kaplan(1987)、Young(1998)、Van Ark(2004)、Lev and Radhakrishnan(2003)、Corrado, Hulten and Sichel(2006),微观层次见 SFAS(2000)、Mouritsen's(1997)、Edvinsson and Malone(1997)、EUROSTAT(2001)、欧盟 MERITUM(2002)。

[2] 详细的例证见 Ben Zion(1978,1984)、Griliches(1981)、Hirschey(1982)、Hirschey and Weygandt(1985)、Connolly, Hirsch and Hirschey(1986)、Jaffe(1986)、Bublitz and Ettredge(1989)、Hall and Hayashi(1989)、Chan, Martin and Kensinger(1990)、Connolly and Hirschey(1990)、Griliches, Hall and Pakes(1991)、Hall(1993a, 1993b)、Megna and Klock(1993)、Chauvin and Hirschey(1994)、Sougiannis(1994)、White(1995)、Lev and Sougiannis(1996)、and Aboody and Lev(1998)。

binQ 值与研发支出有强的正相关关系。Schane(1993)研究发现,11 个半导体公司中,专利权的引用次数有助于解释 TobinQ 值,Hall et al.(1998)也类似地得出研究结果,专利权引用的次数解释了公司的市价。Amir & Lev(1996)选取无形资产对公司价值影响较为明显的移动通讯行业作为对象进行研究,发现公司披露的非财务指标和未确认无形资产具有价值相关性。Geroski(1995)发现,先动优势的利益的持久性不如创新,因为两者进入市场的竞争速度不一样。

Barth & Clinch(1998)对 1991~1995 年度澳大利亚上市公司的研究发现,无形资产的重估价值与股票报酬率和股价之间存在显著的相关关系。Barth(1998)等研究了企业品牌的价值相关性发现,品牌价值和公司股价之间呈现正相关关系。Ely & Waymire(1999)研究发现已确认无形资产具有价值相关性。1999 年美国学者 BLAIR 博士研究了数千家企业在 1978~1998 年间企业资产构成的变化,发现这些企业的无形资产在资产结构中的比重迅猛提升,无形资产对企业发展所起的作用越来越大。Randall 和 Bernard(2001)发现拥有许多无形资产的公司分散化经营可以提高公司的价值,无形资产在不同行业和国家之间的杠杆作用需要大量组织资本的配合。Gu 和 Lev(2001)研究了公司专利收入的价值相关性指出,和专利相关的收入项目的相关系数大于其他项目的收入相关系数,这一方面说明了专利在公司收入中的作用,另一方面则说明专利的收入效应大于其他项目。

相关研究还有 Hall(2000),Griliches(1995),Sougiannis(1994),Lev and Sougiannis(1996),Chambers、Jennings and Thompson(2002),Lev、Sarath and Sougiannis(2005),Penman and Zhang(2002)。

Hall(2000),指出股市评价研发支出增长了 2.5 到 8 倍之间,在不同的时期和不同的公司间这种关系是不同的。Griliches(1995)把这种不同归为复杂影响,如技术机遇性、需求和竞争。他也认为,私人部门来自研发的回赠上升到两倍于来自有形资产投资的回馈。这种巨大的回馈在基础研究中发现,也在企业出资的和政府出资的研发中发现。同时,Sougiannis(1994)考查了研发活动与利润以及企业价值之间的

关系,发现在过去 7 年中,每 1 美元研发费用的支出导致 2 美元利润的增加,每增加 1 美元的研发支出,导致 5 美元企业价值的增加,说明投资者对研发投资的高度重视。最后,大量的研究包括 Lev and Sougiannis (1996), Chambers, Jennings, and Thompson (2002), Lev, Sarath, and Sougiannis (2005), and Penman and Zhang (2002) 发现:现代股市的回报和股票价格和每年的纯研发投资和估计的研发资本有联系。

2. 无形资产与企业业绩的关系

无形资产对企业业绩影响的文献相对较少,企业的无形资产确实存在,并时时刻刻影响企业的业绩。Clinch (1995), Ittner and Larcker (1998), McCarthy and Schneider (1996), Netter (1982), Hirschey (1982), Hirschey and Weygandt (1985), Bublitz and Ettredge (1989), Hirschey and Spencer (1992), Chauvin and Hirschey (1994) 等分别研究了购买行为中的商誉^[1]、顾客满意度^[2]、商标和许可证^[3]、广告费用^[4]等问题,他们的研究表明,商誉、顾客满意度、商标和许可证、广告费用对企业的价值有显著的贡献。Hirschey and Weygandt (1985) 认为,广告在耐用品案例中发挥了持久的影响。Larcker and Ittner (1996) 发现:顾客满意度是价值相关的,建议顾客满意度的非财务度量对企业未来业绩预报是必要的。McCarthy and Schneider (1996) 发现:可识别的无形资产如商标和许可证被股市定价为资产,研究也表明市场倾向于把创新活动看作增加企业价值的资产,如新产品发布对资本市场回报的影响。Bayru, Erickson and Jacobson (2001) 研究表明:产品创新显著增加公司利润但不可持续。

相关研究还有 Hirschey and Weygandt (1985), Bublitz and Ettredge (1989), Hirschey and Spencer (1992), Chauvin and Hirschey

(1) 见 Clinch (1995)。

(2) 见 Ittner and Larcker (1998)。

(3) 见 McCarthy and Schneider (1996)。

(4) 见 Netter (1982), Hirschey (1982), Hirschey and Weygandt (1985), Bublitz and Ettredge (1989), Hirschey and Spencer (1992), and Chauvin and Hirschey (1994)。

(1994)。

三、无形资产与经济增长

新古典经济理论认为经济增长和生产率的提高大部分归功于技术变化和效率的提升,许多的技术进步来自正式或非正式的研发活动,正如 Griliches(1994)指出的那样,内生增长理论把知识的增长看作经济增长的主要要素。可以看到,很多企业甚至国家都迫切通过理念、知识或服务(组织输出)使他们的产品和别人的产品区分开来。巴鲁·列弗(2003)指出:“当今社会财富和经济的增长主要受无形资产的驱动,这种驱动因素主要包括无形资产使用的非竞争性、报酬递增效应以及网络效应三个方面。”Mueller(1997)详细地识别了先动优势,有形资本也产生了这种优势,但它容易被模仿,所以优势不能长期保持。无形资产投资的优势通常是公司专有,难以复制,因为多种无形资产投资以复杂的方式一起发生作用和相互影响。Kariya(2005)指出,真正创造价值的是无形资产(尤其是知识)投入所具有的高附加值商品,而不是有资产本身,这种现象由来已久。在国内,相关的实证研究有薛云奎、王志台(2001)、王化成、卢闯和李春玲(2005)、黎玉琴(2006)、谢洪明、罗惠玲、王成、李新春(2007)、刘造林,王玮(2008)、马玉,苑泽明,刘海滨,庄永磊(2009)、赵敏,朱黎敏(2010)。

四、无形资产的信息披露与企业管理

相关研究有 Lev & Zarowin(1999)、Knivsfla(1999)、彭艳萍,张炳发(2004)、王娟娟,梅良勇(2007)、宋洪琦(2011)。

Lev & Zarowin(1999)采用盈余回报模型较早地系统研究美国上市公司无形资产会计盈余信息含量的变动趋势,发现无论是无形资产盈余反应系数(ERC)还是无形资产会计盈余对股票回报的解释能力都呈现逐年恶化的趋势。Knivsfla(1999)通过分析会计信息相关性和可靠性的关系及取舍,认为财务报表的首要目标应该是向使用者提供有用的信息,会计上将投资于无形资产的资金视作一种已耗费的成本而非资产的做法损害了财务报表的价值相关性。彭艳萍,张炳发