



SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

三友会计论丛

第12辑

会计制度变迁与 财务报告的价值相关性

分析框架与经验证据

韩晓明 ● 著

TRANSITION OF ACCOUNTING SYSTEM AND
VALUE RELEVANCE OF FINANCIAL REPORTS

Analysis Framework and Empirical Evidence



三五会计论丛

第12辑

郑州大学

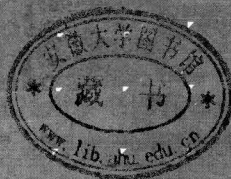
会计制度变迁与 财务报告的价值相关性

分析框架与经验证据

韩晓明 ● 著

TRANSITION OF ACCOUNTING SYSTEM AND
VALUE RELEVANCE OF FINANCIAL REPORTS

Analysis Framework and Empirical Evidence



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 韩晓明 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

会计制度变迁与财务报告的价值相关性: 分析框架与经验
证据 / 韩晓明著. —大连: 东北财经大学出版社, 2011. 6

(三友会计论丛·第12辑)

ISBN 978-7-5654-0392-7

I. 会… II. 韩… III. 会计制度改革-研究-中国
IV. F233.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 097896 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 150mm×220mm 字数: 246 千字 印张: 9 1/8

印数: 1—1 500 册

2011 年 6 月第 1 版

2011 年 6 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 曲以欢

责任校对: 齐 心

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0392-7

定价: 28.00 元

作者简介

韩晓明，女，1971年生，山西太原人。2002年财政部财政科学研究所会计理论专业博士研究生毕业，2009年东北财经大学博士后流动站出站，现任财政部财政科学研究所财务会计研究室副主任，副研究员，硕士研究生导师，从事会计理论的研究与教学工作。主要研究方向为财务会计理论与实务、政府会计、公司治理及相关宏观经济领域研究，参与或主持财政部、国家发展和改革委员会等部委项目以及国际合作项目等十余项重大课题研究，曾在《财政研究》、《财务与会计》、《经济理论与经济管理》等核心刊物发表学术论文二十余篇。近期的主要研究方向是会计政策选择、会计信息价值相关性、会计准则实施效果以及政府会计等。

出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入，会计基础理论研究的薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国会计学会财务成本分会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期为我国的会计改革与发展作出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作，传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态。自1997年起，本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问：

欧阳清 冯淑萍 李志文

委员（以姓氏笔画为序）：

马君梅	王立彦	王光远	王化成
方红星	刘永泽	刘志远	刘明辉
刘 峰	孙 铮	宋献中	李 爽
张为国	张龙平	张先治	张俊瑞
何顺文	杨雄胜	陆正飞	陈毓圭
陈国辉	陈建明	陈信元	陈 敏
周守华	罗 飞	孟 焰	郑振兴
赵德武	夏冬林	秦荣生	徐林倩丽
黄世忠	谢志华	蔡 春	薛云奎
魏明海	戴德明		

前 言

自 1992 年以来, 中国会计进入由计划经济模式向市场经济模式转变的改革阶段, 其间会计制度发生巨大变革, 会计制度框架开始搭建并基本完成。伴随着一系列会计规范文件的出台, 会计改革为提高会计信息质量提供了基本规范, 对我国资本市场的完善和社会经济资源的合理配置起到了积极作用, 对会计理论发展和实践工作完善具有极其重要的意义。

作为会计信息最基本的质量特征, 相关性和可靠性成为会计准则制定及其实施效果评价的重要依据。自 20 世纪 60 年代后期以来, 资本市场的发展、信息经济学以及行为科学理论在财务会计领域的运用, 为“信息观”、“契约观”、“计量观”三大会计研究框架的形成提供了良好的契机。围绕会计信息价值相关性 (value-relevance) 进行的实证检验成为会计研究的重要领域, 对会计准则实施效果的检验成为该领域研究的主流, 其研究结论也成为会计准则制定或修正的重要参考依据。

在会计改革过程中, 出现了一系列需要会计理论给予回答的问题: 中国持续的会计改革是否实现了规范会计行为和提高会计信息质量的改革目标? 特别是会计信息的决策有用性是否得以实现? 财务报告中的哪些信息对资本市场产生影响, 这些影响对财务报告改进有哪些作用? 在我国特定的制度背景下深入探讨和研究这些问题, 既是不断完善和创新我国会计理论研究的要求, 也是不断改进和提高我国会计实务水平的要求。

本书试图借鉴国内外已有的研究成果, 采用规范的实证研究方法, 对 1998—2009 年会计改革所带来的会计信息质量和对决策有用性的影响等问题进行了全面分析和评价。本书的核心研究框架包括四个层次:

第一层次: 对 1998—2009 年间中国 A 股上市公司的财务报告价值相关性时序性特征进行整体分析、判断, 选择基本模型, 并分析市

场有效性因素的影响。在此基础上，从宏观层面分析经济因素和制度因素对财务报告价值相关性的影响，以客观判断会计改革的效果。

第二层次：对会计盈余的组成部分进行市场定价检验，以判断会计信息不同组成部分的作用，具体包括把会计盈余分解为永久性盈余和暂时性盈余以及应计项目和现金流量，检验其市场定价，以判断财务报告不同信息的价值相关性。

第三层次：将重要的会计行为加入价值相关性研究框架。本书检验了两个易于量化的方面——稳健主义和盈余管理，试图揭示会计选择行为对价值相关性的影响。

第四层次：将重要的财务分析指标加入价值相关性研究框架。本书检验了理论上与价值相关性关系密切的公司财务风险和成长性指标，试图揭示财务指标对价值相关性的影响。

价值相关性研究涉及的不仅是会计信息本身，也包含各种公司层面的微观因素。本书选择了在先前的很多研究中作为研究对象或控制变量的3个方面的因素——公司规模、公司治理和行业因素，试图揭示它们对财务报告价值相关性的影响。

此外，为了验证前面的研究结果，本书进一步运用事件研究法从市场短期反应的角度对财务报告价值相关性的时序特征进行了再考察。

本书的基本研究结论如下：

1. 会计改革总体上提升了财务报告的价值相关性。在会计改革的相对稳定期，反映财务报告价值相关性的重要指标（模型 R^2 、盈余反应系数 ERC）均表现出明显的上升趋势。

2. 执行新《企业会计准则》后，财务报告价值相关性的结论尚不明确。2005—2009年会计信息价值相关性出现较大幅度波动，对宏观经济因素和制度因素的相关检验表明，资本市场的剧烈波动以及经济增长放缓、金融危机等重大因素的多重影响，是造成这一阶段会计信息价值相关性出现较大幅度波动的重要原因，因此，对新《企业会计准则》的执行效果下一个明确的结论尚需时日。

3. 财务报告价值相关性的时序特征与会计改革密切相关。在会

计改革阶段，财务报告的价值相关性较低，市场定价相对缺乏理性，而在会计稳定阶段，财务报告的价值相关性较高，市场定价趋于理性，但是，市场对净利润各组成部分的定价依然存在“功能锁定”现象。

4. 会计行为、财务指标、公司层面微观因素等均对财务报告的价值相关性产生影响，能在一定程度上提升财务报告的价值相关性。

5. 盈利公司和亏损公司财务报告的价值相关性存在较大差异，盈利公司具有较高的价值相关性，亏损公司基本不具有价值相关性。

基于上述研究结果，本书提出完善财务报告的几点建议：

1. 进一步完善资产负债表的披露，具体包括在财务报告中增加披露稳健主义相关内容，披露资产减值的详细信息，持续关注利润操纵空间问题，缩小盈余管理空间，减少新《企业会计准则》在公允价值使用和会计职业判断空间方面引发的盈余管理问题等。

2. 进一步完善利润表的披露，具体包括考虑明确区分永久性项目和暂时性项目，增加非经常性损益在主表和附注中的详细披露，以及针对部分对净利润产生重要影响的应计项目增加披露要求。

3. 现金流量表的作用尚未完全发挥，今后需要通过适当的引导，增加市场对现金流量表会计信息的关注。

4. 增加对风险管理信息的披露，关注财务报告对财务风险的全面揭示，特别是对一些在财务报表中没有体现出的负债可能带来的风险，要在会计报表附注中加以详细说明。

依据上述研究结果，本书提出了一个评价会计改革效果的初步框架。从会计信息的角度看，会计改革对盈余的影响主要体现为市场对暂时性盈余变动额的定价，因此，在评价会计政策效应时，应当注重对暂时性盈余及其变化进行分析。从会计信息之外的因素看，宏观的经济因素、制度因素和会计行为、公司层面的微观因素等都会对财务报告的价值相关性产生显著影响，因此，评价会计改革效果时，必须综合考量相关因素的影响。会计改革的积极作用通常会在经济环境、会计环境和资本市场相对稳定的条件下才能够较为充分地发挥出来。对于目前会计理论界和实务界都非常关心的新《企业会计准则》在

会计信息质量提升方面的效果，本书认为，由于会计改革、资本市场异常以及经济增长、金融危机等因素的多重影响，现阶段很难得出有说服力的整体性结论，但是，围绕一些具体的问题如公允价值、资产减值、所得税等来评价新准则的实施效果，更容易得到有价值的结论。

作 者

2011 年 4 月

目 录

1 绪 论	1
1.1 会计制度变迁与财务报告改进：简要回顾	1
1.2 研究问题的提出	8
1.3 本书的分析框架	10
1.4 关于研究方法的说明	13
2 基本理论与文献回顾	14
2.1 价值相关性研究的基本理论	14
2.2 价值相关性研究与会计准则制定	29
2.3 文献回顾	38
3 研究设计	59
3.1 样本确定	59
3.2 模型选择	60
3.3 数据来源与处理	67
4 财务报告的价值相关性：时序特征	68
4.1 基本模型的回归结果解释及模型选择	68
4.2 敏感性分析	94
4.3 考虑市场有效性的模型调整	103
5 经济因素、制度因素对财务报告价值相关性的影响	108
5.1 财务报告价值相关性的季度回归结果	110
5.2 影响财务报告价值相关性的宏观经济影响因素分析	118
5.3 影响财务报告价值相关性的制度因素分析	127
5.4 对财务报告价值相关性时序性特征的再考察	131

5.5	结论	133
6	财务报告的价值相关性：盈余构成分析	135
6.1	永久性盈余和暂时性盈余的价值相关性	135
6.2	应计项目与现金流量的价值相关性	145
7	财务报告的价值相关性：会计行为的影响	154
7.1	稳健主义对价值相关性的影响	154
7.2	盈余管理对价值相关性的影响	168
8	财务报告的价值相关性：重要财务指标的影响	176
8.1	财务风险对价值相关性的影响	176
8.2	公司成长性对价值相关性的影响	183
9	财务报告的价值相关性：公司微观因素的影响	189
9.1	公司规模对价值相关性的影响	189
9.2	行业因素对价值相关性的影响	192
9.3	公司治理因素对价值相关性的影响	197
9.4	影响财务报告价值相关性因素的综合分析	205
10	财务报告价值相关性再考察：市场反应的证据	212
10.1	文献回顾	213
10.2	研究设计	214
10.3	结果及解释	217
10.4	敏感性检验	238
10.5	结论	241

11 结论及建议	243
11.1 基本结论.....	243
11.2 完善财务报告的几点建议.....	249
11.3 评价会计改革效果的简要分析框架.....	251
附录	253
附录1 基本模型描述性统计结果	253
附录2 永久性盈余、暂时性盈余、应计项目、 现金流量的描述性统计结果	259
主要参考文献	263
后记	275

1 绪 论

1.1 会计制度变迁与财务报告改进： 简要回顾

1992 年，中国的会计进入由计划经济模式向市场经济模式转换的改革阶段。其后，中国会计在立足中国国情，实现国际趋同的会计道路上不断前行。从 1992 年发布“两则”、“两制”（“两则”指《企业会计准则》（基本准则）和《企业财务通则》，“两制”指 13 个行业的会计制度和 10 个行业的财务制度），到 2006 年发布新《企业会计准则》的 14 年间，会计制度发生巨大变迁，制度框架从开始搭建到基本完成。这一期间，一系列会计信息披露规范的出台，为奠定坚实的会计工作基础提供了制度保障，为提高会计信息质量提供了基本规范，对我国资本市场的完善和社会经济资源的合理配置起到了重要作用，对于中国的会计理论发展和实践工作完善具有极其重要的意义。

1.1.1 1998—2005 年的中国会计改革

1998 年 1 月 27 日，财政部发布《股份有限公司会计制度——会计科目和会计报表》（财会字〔1998〕7 号），全面统一了股份有限公司的会计制度，1998 年 5 月 20 日，证监会发布《关于执行〈股份有限公司会计制度〉有关问题的通知》（证监会字〔1998〕4 号），要求上市公司于 1998 年 1 月 1 日起全面执行《股份有限公司会计制度——会计科目和会计报表》。《股份有限公司会计制度——会计科目和会计报表》的出台标志着中国的资本市场在建立近 10 年后终于

有了一套适用于全部上市公司的统一、规范的会计信息披露制度，这对于提高会计信息质量，改善资本市场上的信息不对称现象起到了积极的作用。同时，规范的会计处理和信息披露也为形成可比的会计信息，进行时序性财务分析和会计理论研究奠定了初步基础（见表1—1）。

表 1—1 1997—2009 年中国会计改革进程一览表

年份	会计改革重大事件	实施日期	对上市公司财务报告的影响
1997	发布《企业会计准则——关联方关系及其交易的披露》	1997 年 1 月 1 日	规范关联方披露
1998	发布《股份有限公司会计制度——会计科目和会计报表》	1998 年 1 月 1 日	统一全国上市公司会计制度，允许公司自行决定减值准备的计提与否和计提比例
1998	发布《企业会计准则——投资》	1998 年 1 月 1 日	权益法影响投资公司利润
1998	发布《企业会计准则——现金流量表》	1998 年 1 月 1 日	披露现金流量表
1998	发布《企业会计准则——债务重组》	1999 年 1 月 1 日	债务重组利得计入当期利润，增加当期利润
1998	发布《企业会计准则——收入》	1999 年 1 月 1 日	影响收入确认
1998	发布《企业会计准则——建造合同》	1999 年 1 月 1 日	影响收入、费用确认

续表

年份	会计改革重大事件	实施日期	对上市公司财务报告的影响
1998	发布《企业会计准则——会计政策、会计估计变更和会计差错更正》	1999 年 1 月 1 日	追溯调整影响期初未分配利润
1998	发布《企业会计准则——资产负债表日后事项》	1999 年 1 月 1 日	资产负债表日后调整事项影响当期资产负债表及利润表
1999	财政部 [1999] 35 号文《股份公司会计制度有关会计处理问题补充规定》	1999 年度	强制性要求计提四项减值准备, 计提比例公司自行决定, 减少当期利润
1999	发布《企业会计准则——非货币性交易》	2001 年 1 月 1 日	非货币性交易损益计入当期利润, 影响当期利润
1999	发布《中华人民共和国会计法》	2000 年 7 月 1 日	全面规范会计行为
2000	发布《企业会计准则——或有事项》	2000 年 7 月 1 日	确认预计负债
2000	发布《企业财务会计报告条例》	2001 年 1 月 1 日	规范企业财务会计报告
2000	发布《企业会计制度》	2001 年 1 月 1 日	计提八项减值准备, 减少当期利润
2001	发布《企业会计准则——无形资产》	2001 年 1 月 1 日	规范无形资产的会计处理
2001	发布《企业会计准则——借款费用》	2001 年 1 月 1 日	借款费用资本化, 增加当期利润