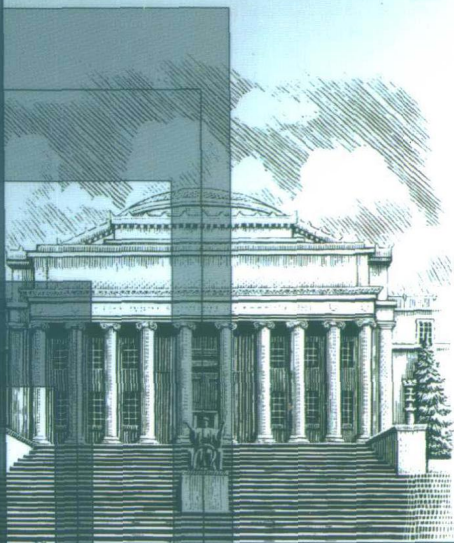


会计经典译丛

Capital Markets-Based Research In Accounting: An Introduction

资本市场会计研究导论

菲利普·布朗 著
Philip Brown



 中国人民大学出版社

会计经典译丛

资本市场会计研究导论

**Capital Markets-Based
Research In Accounting: An Introduction**

菲利普·布朗 著

Philip Brown

杨松令 等译

阎达五 校

中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

资本市场会计研究导论/布朗著;杨松令等译.

北京:中国人民大学出版社,2004

(会计经典译丛)

ISBN 7-300-05438-2/F·1702

I. 资…

II. ①布…②杨…

III. 资本市场-会计-高等学校-教材

IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 027954 号

会计经典译丛

资本市场会计研究导论

菲利普·布朗 著

杨松令 等译

阎达五 校

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室) 010-62511239 (出版部)

010-82501766 (邮购部) 010-62514148 (门市部)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东方圣雅印刷有限公司

开 本 890×1240 毫米 1/32

版 次 2004 年 5 月第 1 版

印 张 9

印 次 2004 年 5 月第 1 次印刷

字 数 254 000

定 价 20.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



“会计经典译丛”出版说明



自 20 世纪 80 年代以来，在欧美各国的成本会计和管理会计领域，出现了许多新的思想和方法，如作业成本会计、成本企划与产品生命周期成本会计、质量成本会计、资本成本会计和战略成本会计等。

为了把这些新的会计思想和方法介绍给国内会计界，我们精心组织策划了这套“会计经典译丛”。这套译丛旨在把西方会计理论和实践方面最新、最权威和最有代表性的著作介绍给大家。为了较为全面、系统地反映当代会计理论与实践的发展，本套译丛涉及会计、财务、审计各个主要领域，理论和实践并重，专业和一般兼顾。在我们所选择的书目中，既有反映最高学术水平的专著，也有西方通用的会计手册。我们相信，这套译丛的出版，必将大大开阔广大学子的学术视野，丰富专家学者从事会计研究的背景材料，继而为中国会计教育和会计改革的发展做出应有的贡献。

这套译丛的出版是一项长期的工作，译丛的选题是开放式的，我们真诚地欢迎会计学界的专家、学者在关注这套译丛的同时，能给予它更多的支持，把优秀的会计类图书推荐给我们。

中国人民大学出版社

2004 年 1 月



资本市场会计研究是现代会计理论研究体系的重要组成部分，它主要研究会计信息与证券价格关系以及与此相关的其他问题。资本市场会计研究从诞生之日起就受到会计界的关注，因为它不仅拓展了会计学的研究领域，更重要的是它在会计研究方法上的创新，具体来讲，资本市场会计研究推动了实证（经验）研究方法在会计研究中的应用。

在 20 世纪 60 年代，美国著名经济学家、芝加哥大学经济学教授米尔顿·弗里德曼（Milton Friedman）提出实证经济学这一概念，并将其与规范经济学进行对比，以显示这两种研究方法的不同。他指出，规范经济学主要回答“应该是什么”，而实证研究重点强调“是什么”。就会计理论研究来看，60 年代以前的研究方法被规范研究方法所垄断，会计理论以会计目标和会计原则为研究重点，判断会计处理方法优劣的标准也是是否满足会计目标。随着实证经济学概念的提出，实证会计方

法也随之出现。美国会计学家比弗（Bever）在 1968 年的论文中，为了区分这一新的研究方法与传统会计研究方法的不同，指出实证研究方法要回答的问题是“投资者对盈余的反映如何”。1983 年，查尔斯·克里斯坦森（Charles Christenson）在美国《会计评论》第一期上发表了题为《实证会计方法》的文章，并对这一问题进行了讨论。后来，沃茨（Watts）和齐默尔曼（Zimmerman）在《实证会计理论》（positive accounting theory）中对这一方法进行了全面总结。在我国，对经验研究（empirical research）与实证研究（positive research）这两个概念有不同的看法，一些学者把它们看做一个概念，即“实证研究”。但也有学者指出，经验研究的概念比较宽泛，还有学者提出相反的看法，认为实证的概念更大。实际上，实证研究是和规范研究相对应的概念，而经验（empirical）研究是与理论（theoretical）研究相对应的概念。就会计研究方法来讲，首先，实证研究与规范研究并不是相互对立的，而是相互依存、相互补充的，因为实证研究方法中不可避免地掺杂了研究者主观价值判断，而规范研究也可以从实证研究中吸取有益的成果。其次，就经验研究和理论研究这一对概念来看，理论研究强调提出各种假设，进行逻辑推理；而经验研究重点强调的是对理论和假设的验证，以及从历史数据的分析中得出某些规律，二者有着相互促进的作用。对于经验研究和实证研究的关系，我认为它们都侧重于以事实说话，至于何者更大的争论则没有太大的意义，关键是要把握这种研究方法的本质和内涵。因此，我们姑且把二者作为一对相同含义的概念。在我国会计研究中，对实证（经验）研究方法的应用比较晚，直到 20 世纪 90 年代才对实证会计理论有了介绍，一些会计学者也开始进行这方面的探索。但是，我们欣喜地看到，随着我国证券市场的发展、我国会计研究对外交流的扩大，以及广大会计理论工作者对实证（经验）研究方法的学习，越来越多的实证（经验）研究文献出现在我国的会计杂志上。可以相信，实证（经验）会计研究方法将会在我国会计理论研究中发挥越来越重要的作用。

本书的题目为《资本市场会计研究导论》，我认为这本书由菲

利普·布朗教授来编写是再合适不过了。布朗教授生于澳大利亚，是一位享誉世界的会计学家。他在 1963 年获得福布莱特奖学金赴美国芝加哥大学深造，并于 1968 年获得会计学博士学位。在芝加哥大学学习期间，他与雷·鲍尔（Ray Ball）（他们同是澳大利亚人，都曾在澳大利亚新南威尔士大学读书，布朗教授先于鲍尔教授到芝加哥大学）合作发表了一些文章，其中的一篇就是今天被奉为经典的、发表于美国《会计研究杂志》上的《会计收益数据的经验评价》（Ball & Brown, 1968）。这篇文章无论在内容上还是方法上对会计研究都产生了巨大的影响，成为资本市场会计研究的开山之作。在过去 30 多年的教学与研究生涯中，布朗教授一直站在该研究领域的前沿，全面地把握着资本市场会计研究的发展。另外，由于他曾身处芝加哥大学，对于当时的研究背景有较为深入的了解，因此，能够深谙芝加哥学派的精髓，这一点是其他作者很难做到的，我们在阅读本书时经常可以体会到这一点。

本书在章节安排上是循序渐进的：第一部分为起源，它是全书的基础。首先对财务学上的一些主要理论进行回顾，因为这些理论直接或间接地对资本市场会计研究产生着重要影响，是进行资本市场会计问题研究的基础。然后作者介绍了盈余—报酬关系的早期研究文献。随后作者讨论了盈余反应系数的决定因素，以及其他评价会计信息预测能力的研究方法。第二部分是延伸，作者对盈余—报酬关系研究所引起的其他问题进行了更深入的探究，分别讨论了未来盈余的预测效率、信息传递与会计信息相关的股票市场异常现象、公司发布盈余报告后股票行情的漂移以及股票价格的信息含量等问题。在第三部分，作者找出了与资本市场研究有关的四个实际会计问题进行讨论，分别研究了通货膨胀会计、盈余或者现金流量的组成部分是否在预测未来现金流量时更为有效、国际比较会计问题以及期权思想在会计报告事项方面的应用等。综观全书，作者为我们描绘了资本市场会计研究的发展轨迹，并且提出了在该领域的研究框架。通过阅读该书，我们不仅可以了解资本市场会计研究的历史和发展现状，更为重要的是，正如作者所指出的那样，由于作者对众多经典文献的剖析，可以使读者了解实证（经验）研究的基

本思路和方法，这也正是我们翻译此书的目的。我真诚地希望本书能在读者了解和掌握资本市场会计研究方法上有所帮助。

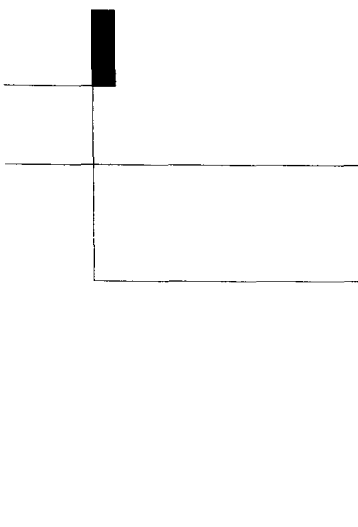
本书由杨松令、何广涛、齐君共同翻译，我校阅了全部书稿。

资本市场会计问题研究在我国时间不长，同时，我国的经济环境与国外也有较大差别。因此，我希望我国学者在研究有关问题时，一方面要认真学习 and 借鉴国外研究成果；另一方面还一定要注意研究和把握我国的特殊性，发现和解决我国的实际问题。只有这样，才有利于我国会计研究事业的健康发展。

是为序。

阎达五

2003 年 8 月



中文版序言



我很高兴杨松令博士于 2000—2001 年间在西澳大利亚大学做为期一年的访问学者。在这里，他对资本市场会计问题研究很感兴趣，因此，在他提出准备翻译本专著时，我十分高兴地答应了。虽然本书第一版出版于 1994 年，但是，由于本书注重于研究方法而非某一问题的研究结果，因此，我相信，本书的内容可以超越时间、超越地域和不同的资本市场。

我衷心地希望读者您能够发现，正如杨松令博士以及我在中国的其他朋友所确信的那样，本书对于了解资本市场会计问题研究方法具有很大的帮助。

菲利普·布朗

2002 年 10 月

第二版前言

澳大利亚会计学术界十分感激库珀·莱布兰德会计教育和研究基金会理事们多年来对会计教育事业慷慨无私的奉献。我本人十分荣幸，同时也很不安地接受了库珀·莱布兰德—澳大利亚与新西兰会计学会客座研究教授的职位。这样就给我提供了机会，去访问会计学术研究机构，与众多的同行进行交流。我的足迹从澳大利亚东北部的汤斯维尔，到新西兰东南的达尼丁，遍及众多地区，当然包括我所在的珀斯市。我希望 1992—1993 年的访问对他们有所帮助，同时对我自己也是一个促进，该项目也给我提供了一个机会来撰写这本专著的第一版。

本专著介绍了资本市场会计问题研究情况，读者对象主要是研究生和对这一研究问题有兴趣的科研人员和大学教师。虽然在几年前就有写这本书的想法，但它确实是 1992—1993 年该研究项目的产物。我深深地明白我得益于很多人的帮助和支持，特别值得一提的是我在芝加哥大学读书时的导师和

我的同事，尤其是乔治·弗斯特教授和雷·鲍尔教授。

西澳大利亚大学的研究生和同事对本专著的撰写提供了多方面的帮助，尤其是在 1991—1992 年讲授高级财务会计学课程时，这个由荣誉学位学生和研究生组成的班级十分活跃，给了我不少有益的启发，开阔了思路。凯润·吉姆斯帮助我收集材料，他对于该研究问题的理解和天生的幽默，使得课堂既保持着浓厚的学术气氛，同时也充满了欢乐。

本书第二版保留了第一版的基本框架和主要内容，作者对各章内容均进行了更新和修改。

我的很多同事对本书提出了修改意见，包括 Izan, Gary Monroe, Dave Emanuel, Nigel Dally, Terry Walter, Stephen Taylor, Greg Clinch, Bob Officer, Neville Hathaway, Bryan Howieson, Ray da Silva Rosa, Janice How, David Woodliff and Dave Allen。毫无疑问，我对他们表示诚挚的感谢，当然，文中的错误应全部由本人承担。

菲利普·布朗

2000 年 2 月

第一版前言

撰写本专著的最初动因是受澳大利亚与新西兰会计学会同仁的共同想法所驱使，目的是为提高两国高校和学术研究机构会计和财务学术研究水平。他们十分担心会计和财务专业学生对更深入的学习和研究（荣誉学位和研究生）缺乏兴趣。库珀·莱布兰德会计教育和研究基金理事会长期以来对会计事业给予了坚定的支持，这一次也毫不例外地给予了慷慨资助，由此而促成了库珀·莱布兰德—澳大利亚与新西兰会计学会客座研究教授项目的设立。这一项目要求每年推选出一位会计学或相关学科的教授，资助他（她）到澳大利亚和新西兰的各个大学访问讲学，鼓励会计科学研究。同时要求各位教授就自己的研究领域写出专著。

这一项目以菲利普·布朗教授任库珀·莱布兰德—澳大利亚与新西兰会计学会客座研究教授为开端。菲利普·布朗教授是一位享誉世界的会计学家，他担任西澳大利亚大学会计学教授。在芝加哥

大学学习期间，菲利普·布朗和他的澳大利亚同事雷·鲍尔合作发表了一篇被引用次数最多的会计研究文献，该文发表以来得到多项荣誉和奖励，而这两位教授仍继续在这一研究领域做深入的研究。

菲利普·布朗教授 1968 年回到澳大利亚，曾在西澳大利亚大学任高级讲师，后就任会计学教授职位。1975 年，他受新南威尔士大学邀请任澳大利亚管理研究生院院长。布朗教授任职期间致力于在该研究生院建立科学和坚实的研究氛围。1980 年他又重新回到西澳大利亚大学继续担任会计学教授职位。

呈现在读者面前的这部专著，不但反映了过去 30 多年全世界范围内资本市场尤其是涉及会计信息和相关关系信息的研究成果，而且反映了作者在研究方法上的贡献，这些方法对会计研究出现两难选择时颇有启发。本专著并不易懂，作者并没有刻意去那样做，因为本专著的主要目的是对资本市场研究的主要领域进行有深度的介绍和分析。

本专著可以作为会计和财务学术研究人员的重要参考资料，也可作为荣誉学位和研究生课程的教材。它甚至可以作为从事会计实务人员的参考资料，使他们在遇到诸如与立法等有关的问题时，通过了解会计研究问题得到有关信息。

本书第一章简要介绍了全书的主要内容，但是，读者会发现第二章是一些通俗易懂的知识回顾，这些知识将构成以后的研究基础，并由此产生许多现代会计研究问题。

罗伯特·奥菲瑟

项目部主任

1993 年 12 月

第 1 篇 起源

第 1 章 导论	(3)
1.1 目的	(3)
1.2 为什么要研究股票市场	(5)
1.3 主要内容	(6)
第 2 章 财务学基础理论	(10)
2.1 股利政策	(11)
2.2 定价与资本成本	(14)
2.3 有效市场假设	(17)
2.4 事项研究法和市场模型	(18)
2.5 资本资产定价模型和套利 定价理论	(21)
2.6 期权	(24)
2.7 小结	(26)

第 3 章	报酬—盈余关系的早期研究	(27)
3.1	预测能力标准	(28)
3.2	事项研究	(30)
3.3	对事项研究法的进一步观察	(35)
3.4	报酬—盈余关系	(38)
3.5	小结	(42)
第 4 章	盈余反应系数	(44)
4.1	公司财务研究中的盈余反应系数	(45)
4.2	狭义的概念	(48)
4.3	决定盈余反应系数的因素	(49)
4.4	盈余持续性	(51)
4.5	盈余预测能力	(54)
4.6	盈余持续性与风险	(55)
4.7	报酬—盈余关系：每股盈余变动还是 保持平稳	(59)
4.8	窗口宽度	(62)
4.9	小结	(63)
第 5 章	资本市场的其他研究方法	(64)
5.1	风险预测	(65)
5.2	资产负债表法	(72)
5.3	小结	(80)

第 2 篇 延伸

第 6 章	盈余预测	(83)
6.1	统计预测	(85)
6.2	证券分析师的预测	(89)
6.3	小结	(97)
第 7 章	信息传递	(99)
7.1	盈余报告	(100)
7.2	管理预测	(109)

7.3	信息传递其他方面的问题	(115)
7.4	小结	(115)
第 8 章	与会计数据相关的异常现象	(117)
8.1	鲍尔的第一次探讨	(118)
8.2	1978 年以后的研究	(121)
8.3	盈余宣告后报酬率的回声效应	(125)
8.4	欧和彭曼的观点	(128)
8.5	小结	(135)
第 9 章	股票价格的信息含量	(137)
9.1	证券报酬率与报告盈余	(138)
9.2	再次讨论	(141)
9.3	证券报酬率与分析师预测	(145)
9.4	小结	(152)

第 3 篇 应用

第 10 章	物价水平会计	(155)
10.1	报酬逆转	(157)
10.2	公司间的差别	(160)
10.3	重置成本盈余的信息含量	(162)
10.4	重新探讨	(165)
10.5	一种新手法	(167)
10.6	小结	(170)
第 11 章	现金流量	(171)
11.1	预测未来现金流量	(173)
11.2	报酬—盈余关系中的现金流量	(176)
11.3	把现金流量分解为经营部分、筹资部分 和投资部分	(183)
11.4	现金流量和系统风险	(186)
11.5	小结	(187)