

公司治理与 会计稳健性

Gongsi Zhili Yu Kuaiji Wenjianxing

李凯。著

 经济科学出版社
Economic Science Press

C13052331

F276.6
673

本书受到“河南财经政法大学博士点团队建设项目”资助

公司治理与 会计稳健性

Gongsi Zhili Yu Kuaiji Wenjianxing



李凯 著

F276.6
673



经济科学出版社



北航

C1659493

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理与会计稳健性 / 李凯著. —北京:
经济科学出版社, 2013. 5

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2984 - 7

I. ①公… II. ①李… III. ①公司 - 企业管理 - 研究
②公司 - 会计 - 研究 IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 021024 号

责任编辑: 段 钢
责任校对: 徐领柱
版式设计: 齐 杰
责任印制: 邱 天

公司治理与会计稳健性

李 凯 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京万友印刷厂印装

710 × 1000 16 开 12. 75 印张 230000 字

2013 年 2 月第 1 版 2013 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2984 - 7 定价: 36. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

前 言

会计稳健性作为财务会计中的一项重要的惯例和会计理论中最有影响力的计量准则，对于降低委托—代理关系中委托方与受托方之间的信息不对称、提高契约运行的效率，降低代理成本具有重要作用。公司治理作为使公司资产能够得到有效使用、确保向公司融资者取得其投资收益的一系列机制，可以有效限制将本属于公司股东的资产不恰当地分配给公司管理层。为了能够更好地监督公司管理层，有效的公司治理机制会促使稳健的会计政策得到应用，因为稳健的会计政策能够及时地向董事会等治理机构传递有关损失的信息，使其能够尽早地调查形成损失的原因。

目前国内文献只对公司治理的某个方面与会计稳健性的关系进行了研究，比如从董事会、股权结构、注册会计师审计等角度，本书认为公司治理作为减少企业利益各方代理成本的制度安排，其涵盖的范围相当广泛，从宏观上的法律体系、市场竞争到微观上的公司高管薪酬，都属于公司治理的范围。因此，为了全面地研究公司治理与会计稳健性的关系，本书拟从公司治理环境和公司治理机制两个方面考虑对会计稳健性的影响。公司治理环境至少包括产权保护、法治水平、市场竞争、信用体系、契约文化等方面。公司治理机制分为内部治理机制和外部治理机制，内部治理机制包括股权结构、董事会、高管薪酬与所有权，外部治理机制包括注册会计师审计和债务治理。在研究具体的治理机制对会计稳健性的影响时，本书试图从更深层次来考虑治理机制对会计稳健性的影响，如考虑企业所拥有的政治关系、独立董事所具有的背景等。另外，国内文献基本上都是从静态角度研究公司治理机制对会计稳健性的

013025331



影响，实际上有些治理机制是随着时间而变化的，比如企业会以各种原因变更会计师事务所，这样不同的会计师事务所对企业会计稳健性的影响也是不同的，需要考虑治理机制发生变化的情况，即从动态角度研究治理机制对会计稳健性的影响。

全文共分9章：

第1章为导论。本章主要介绍本书的研究动机、研究方法与意义、研究路径与结构安排。

第2章为文献回顾。本章在相关文献的基础上，对会计稳健性的内涵与发展、公司治理的结构与机制进行了分析，并阐明了两者的关系。通过文献回顾，发现以前研究的不足，找出本书的研究方向与角度。

第3章为理论分析。本章对会计稳健性与公司治理的相关理论进行了梳理，运用契约理论、神经经济学等相关理论对会计稳健性的产生进行了阐释，分析了我国上市公司治理的特征及其对会计稳健性的影响，为后面的实证研究奠定基础。

第4章为公司治理环境与会计稳健性。本章利用樊纲、王小鲁(2010)编制的各地区市场化指数、政府与市场关系指数、市场中介发育与法律制度环境指数刻画各地区的市场化程度、政府干预程度和法治化程度，检验公司治理环境对会计稳健性的影响。

第5章为产权关系、股权结构与会计稳健性。对于产权关系，本章从上市公司与政府之间的关系出发，考察国有上市公司受到不同级别政府的政治干预对其会计稳健性的影响，非国有上市公司所拥有的政治联系对其会计稳健性的影响；对于股权结构，除了检验控股股东比例和股权制衡程度对会计稳健性的影响外，考虑到机构投资者在我国证券市场的影响力越来越大，对上市公司的经营管理也会产生影响，因此检验了机构投资者对上市公司会计稳健性的影响。

第6章为董事会独立性、管理层持股与会计稳健性。本章除了从独立董事在董事会中所占比例、董事长和总经理是否两职分离两方面检验对会计稳健性的影响外，还从深层次出发，检验了独立董事具有的背景对企业会计稳健性的影响。本书认为在我国“一股独大”的股权结构

下的企业管理层持股与股权分散情况下存在明显的差别，检验了企业管理层持股对会计稳健性的影响。

第7章为注册会计师审计与会计稳健性。本章将会计师事务所划分为“国际四大”所、国内十大所和国内中小所，检验了不同规模的会计师事务所对会计稳健性的影响，这是从静态的角度进行的研究；从动态角度进行的研究主要表现在以下两方面：一是从会计师事务所变更的角度检验了不同规模的会计师事务所对会计稳健性影响的差异，二是从会计师事务所合并的角度检验了会计师事务所合并前后对会计稳健性影响的差异。

第8章为负债与会计稳健性。本章检验了债务比例、债务期限对不同性质企业的会计稳健性的影响，并利用因子分析法全面考虑公司治理各项因素对会计稳健性的影响。

第9章为结语。本章着重概括本书研究的基本结论、提出一些提高会计稳健性的建议、本书的创新点、本书研究的局限性以及进一步的研究方向。

本书的主要贡献有三：一是通过从公司治理环境、内部公司治理机制和外部公司治理机制三个方面研究对会计稳健性的影响，丰富了公司治理与会计稳健性的相关研究；二是通过考虑企业所拥有的政治关系、独立董事所具有的背景等，从更深层次探讨了公司治理对会计稳健性的影响；三是通过考察会计师事务所变更前后、合并前后对会计稳健性影响的差异，从动态角度研究了公司治理与会计稳健性的关系。

目 录

第1章 导论	1
1.1 研究动机	1
1.2 研究方法与意义	3
1.3 研究路径与结构安排	4
第2章 文献回顾	7
2.1 会计稳健性的内涵与发展	7
2.1.1 萌芽阶段	7
2.1.2 规范研究阶段	8
2.1.3 实证研究阶段	9
2.2 公司治理的结构与机制	13
2.2.1 公司治理结构	14
2.2.2 公司治理机制	15
2.2.3 本书对公司治理机制的重新划分	16
2.3 公司治理与会计稳健性的相互影响	16
2.3.1 公司治理环境对会计稳健性的影响	18
2.3.2 内部公司治理机制对会计稳健性的影响	19
2.3.3 外部公司治理机制对会计稳健性的影响	21
2.4 小结	23



第3章 理论分析	25
3.1 会计稳健性的理论分析	25
3.1.1 会计稳健性的产生原因与作用	25
3.1.2 会计稳健性的度量方法	31
3.1.3 影响会计稳健性的因素	34
3.2 公司治理的理论分析	35
3.2.1 新古典经济学的公司治理理论：古典管家理论	35
3.2.2 信息经济学下的公司治理理论：委托—代理理论	35
3.2.3 组织行为和组织理论的公司治理理论：现代管家理论	36
3.2.4 现代公司治理理论的最新发展：利益相关者理论	36
3.3 我国上市公司治理的特征及其对会计稳健性的影响	37
3.3.1 大股东超强控制	38
3.3.2 政府对企业的公司治理有重要影响	40
3.3.3 各地区间的公司治理环境存在差异	42
第4章 公司治理环境与会计稳健性	43
4.1 制度背景与研究假设	44
4.1.1 我国市场化改革与法制建设的历程与特点	44
4.1.2 研究假设	48
4.2 研究设计	49
4.2.1 样本选择与数据来源	49
4.2.2 模型设计	51
4.3 研究结果与分析	53
4.3.1 描述性统计分析	53
4.3.2 多元回归分析	54

4.4	研究结论	56
第5章	产权关系、股权结构与会计稳健性	57
5.1	理论分析与研究假设	57
5.1.1	产权关系与会计稳健性	57
5.1.2	股权结构与会计稳健性	66
5.2	研究设计	71
5.2.1	样本选择与数据来源	71
5.2.2	模型设计	72
5.3	研究结果与分析	77
5.3.1	产权关系与会计稳健性的实证检验结果	77
5.3.2	股权结构与会计稳健性的实证检验结果	84
5.4	研究结论	90
第6章	董事会独立性、管理层持股与会计稳健性	92
6.1	理论分析与研究假设	92
6.1.1	董事会独立性与会计稳健性	92
6.1.2	管理层持股与会计稳健性	98
6.2	研究设计	100
6.2.1	样本选择与数据来源	100
6.2.2	模型设计	100
6.3	研究结果与分析	103
6.3.1	董事会独立性与会计稳健性的实证检验结果	103
6.3.2	管理层持股与会计稳健性的实证检验结果	108
6.4	研究结论	110



第7章 注册会计师审计与会计稳健性	112
7.1 理论分析与研究假设	112
7.1.1 我国注册会计师审计的发展历程	113
7.1.2 会计师事务所规模与会计稳健性	119
7.1.3 会计师事务所合并与会计稳健性	121
7.2 研究设计	123
7.2.1 样本选择与数据来源	123
7.2.2 模型设计	124
7.3 研究结果与分析	126
7.3.1 会计师事务所规模与会计稳健性的实证 检验结果	126
7.3.2 会计师事务所合并与会计稳健性的实证 检验结果	131
7.4 研究结论	135
第8章 负债与会计稳健性	137
8.1 理论分析与研究假设	138
8.1.1 负债比例、负债期限与会计稳健性	138
8.1.2 产权性质、负债期限、负债比例与 会计稳健性	139
8.2 研究设计	140
8.2.1 样本选择与数据来源	140
8.2.2 模型设计	140
8.3 研究结果与分析	142
8.3.1 描述性统计分析	142
8.3.2 多元回归分析	144
8.3.3 进一步分析	148
8.4 全面考虑公司治理各项因素对会计稳健性的影响	152

8.5 研究结论	159
第9章 结语	161
9.1 研究结论	161
9.2 治理建议	164
9.3 本书创新点	167
9.4 研究局限性及进一步研究方向	168
参考文献	170
后记	192

第 1 章 导 论

1.1 研究动机

会计作为一个信息系统，旨在向利益攸关的各个方面传输一家企业或其他个体的富有意义的经济信息（西德尼·戴维森，1977）。如股东利用会计信息决定是否继续投资，债权人利用会计信息了解借款企业的偿债能力，潜在投资者通过分析企业提供的会计信息可以决定是否对企业进行投资。稳健性作为财务会计中的一项重要的惯例（Givoly and Hayn, 2000）和会计理论中最有影响力的计量准则（Sterling, 1970），具有降低委托—代理关系中委托方与受托方之间的信息不对称（Watts et al., 2008）、提高契约运行的效率，降低代理成本的作用（Ball et al., 2005）。公司治理作为使公司资产能够得到有效使用、确保向公司融资者取得其投资收益的一系列机制（Shleifer et al., 1997），必然会限制将本属于公司股东的资产不恰当地分配给公司管理层。为了能够更好地监督公司管理层，有效的公司治理机制会促使稳健的会计政策得到应用，因为稳健的会计政策能够及时地向董事会等治理机构传递有关损失的信息，使其能够尽早地调查形成损失的原因（Lara et al., 2009）。

国外的相关文献已提供证据支持了有效的公司治理促使稳健会计政策得到应用的结论，如 Beekes 等（2004）研究发现外部董事所占比例较高的公司确认盈余坏消息更及时，即会计稳健性越高；Ahemed 和 Duellman（2007）研究发现董事会中内部董事所占比例与会计稳健性呈反向关系，外部董事所持公司股权比例与会计稳健性呈正向关系；Lara 等（2009）研究发现公司治理水平越高，其会计稳健程度越高。

国内学者也对公司治理与会计稳健性的关系进行了研究,在某些领域取得了相同的结论,比如国有控股的股权结构会降低企业的会计稳健性(朱茶芬等,2008;陈旭东等,2007;刘凤委等,2006),但在某些领域却得出了完全不同的结论,比如刘凤委、汪扬(2006)和陈胜蓝、魏明海(2007)均从会计稳健性的角度研究独立董事的效果,刘凤委等认为我国上市公司独立董事比例对会计稳健性没有影响,陈胜蓝等却认为董事会独立性的提高有利于增强会计稳健性;刘峰、周福源(2007)和王艳艳、陈汉文(2006)均检验了国际“四大”审计的企业会计报表的稳健性,刘峰等研究发现相对于非国际“四大”审计的企业,国际“四大”审计的企业对应着更低的会计稳健性,王艳艳等却发现国际“四大”客户的会计稳健性要远远地高于非四大客户。出现完全相反的研究结论,说明还需要进一步的研究。

目前国内文献只对公司治理的某个方面与会计稳健性的关系进行了研究,比如从董事会、股权结构、注册会计师审计等角度,本书认为公司治理作为减少企业利益各方代理成本的制度安排,其涵盖的范围相当广泛,从宏观上的法律体系、市场竞争到微观上的公司高管薪酬,都属于公司治理的范围。因此,为了全面地研究公司治理与会计稳健性的关系,本书拟从公司治理环境和公司治理机制两个方面考虑对会计稳健性的影响。公司治理环境至少包括产权保护、政府治理、法治水平、市场竞争、信用体系、契约文化等方面(夏立军等,2005),通过借鉴樊纲、王小鲁的市场化程度指数、法制环境指数考察市场环境、法制环境对会计稳健性的影响。公司治理机制分为内部治理机制和外部治理机制,内部治理机制包括股权结构、董事会、高管薪酬与所有权,外部治理机制包括注册会计师审计和债务治理(虽然接管是主要的外部治理机制,但目前我国证券市场发生的接管较少,不再研究接管对会计稳健性的影响)。在研究具体的治理机制对会计稳健性的影响时,本书试图从更深层次来考虑治理机制对会计稳健性的影响,比如考虑企业所拥有的政治关系、独立董事所具有的背景等;因为目前国内文献都是从治理机制的一些外在特征来研究对会计稳健性的影响,对治理机制的刻画不够准确。比如在研究独立董事对会计稳健性的影响时,都是以独立董事

人数占董事会的比例来刻画独立董事的监督效果,但 Hermalin 等(2003)认为董事的独立性是不可观察的,仅凭独立董事所占比例对董事会的独立性以及监督质量进行判断未免过于简单。另外,国内文献基本上都是从静态角度研究公司治理机制对会计稳健性的影响,实际上有些治理机制是随着时间而变化的,比如企业会以各种原因变更会计师事务所,这样不同的会计师事务所对企业会计稳健性的影响也是不同的,需要考虑治理机制发生变化的情况,即从动态角度研究治理机制对会计稳健性的影响。

因此,本书拟从公司治理环境、内部公司治理机制和外部公司治理机制三个方面系统探讨公司治理对会计稳健性的影响,以丰富公司治理与会计稳健性的相关研究;通过考虑企业所拥有的政治关系、独立董事所具有的背景等,从更深层次探讨公司治理对会计稳健性的影响;通过考察会计师事务所变更前后、合并前后对会计稳健性影响的差异,从动态角度研究公司治理与会计稳健性的关系。

1.2 研究方法 with 意义

本书以实证研究为主,规范研究为辅。

在规范研究部分,首先,通过广泛、深入的资料收集与文献阅读,了解该领域的相关研究成果;其次,借鉴相关理论与文献,分析公司治理与会计稳健性的关系,并从公司治理环境、内部治理机制和外部治理机制三方面具体分析公司治理对会计稳健性的影响,为后面的实证研究奠定基础。

在实证研究部分,主要采用多元回归的方法,检验市场环境对会计稳健性的影响、产权关系和股权结构对会计稳健性的影响、董事会独立性和管理层持股对会计稳健性的影响、注册会计师审计对会计稳健性的影响以及债务比例对会计稳健性的影响。

由于会计稳健性有利于消除信息不对称(Watts et al., 2008),本书通过研究我国现有公司治理对会计稳健性的影响,可以为提高企业的

会计信息含量提供建议。

1.3 研究路径与结构安排

为了能够直观地了解本书的结构安排，本书专门列示了技术路线图，如图 1-1 所示。

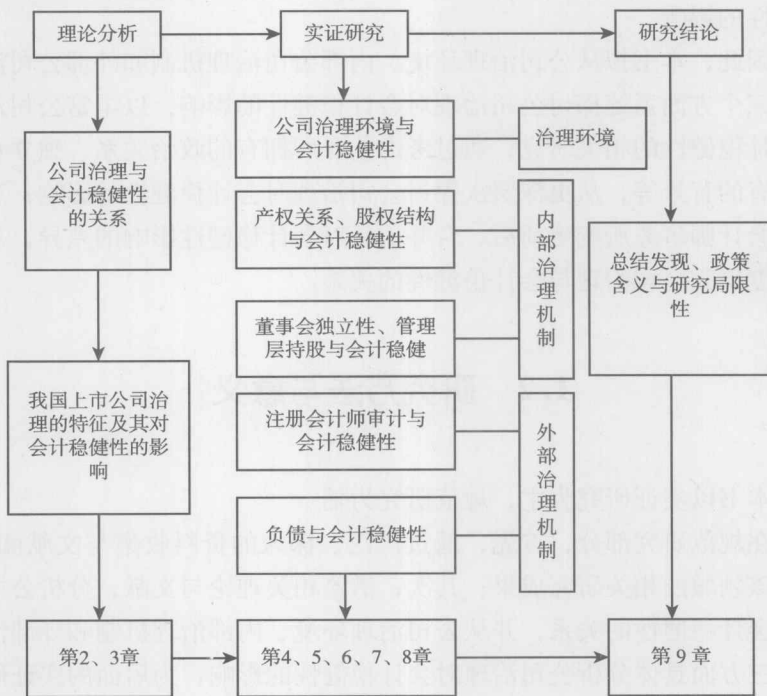


图 1-1 技术路线

具体来说，本书共分 9 章：

第 1 章为导论。本章主要介绍全书的研究动机、研究方法 with 意义、研究路径与结构安排。

第 2 章为文献回顾。本章在相关文献的基础上，对会计稳健性的内涵与发展、公司治理的结构与机制进行了分析，并阐明了两者的关

系。通过文献回顾,发现以前研究的不足,找出本书的研究方向与角度。具体来说,本章首先按照会计稳健性的内涵与发展对会计稳健性进行回顾与分析;其次,在对公司治理的结构与机制分析的基础上,对我国的公司治理机制进行了重新划分,即将法律、管制、市场竞争等从公司治理机制中抽取出来,作为公司治理环境单独进行研究。对于其他的公司治理机制,简单划分为两类,内部治理机制和外部治理机制。本书的公司治理体系包括公司治理环境、内部公司治理机制和外部公司治理机制三部分。最后,阐明了公司治理与会计稳健性之间的关系,在回顾相关文献的基础上,指出当前文献研究中存在的不足。

第3章为理论分析。本章对会计稳健性与公司治理的相关理论进行了梳理,运用契约理论、神经经济学等相关理论对会计稳健性的产生进行了阐释,介绍了公司治理的相关理论,分析了我国上市公司治理的特征及其对会计稳健性的影响,为后面的实证研究奠定了基础。

第4章为公司治理环境与会计稳健性。本章利用樊纲、王小鲁(2010)编制的各地区市场化指数、政府与市场关系指数、市场中介发育与法律制度环境指数刻画各地区的市场化程度、政府干预程度和法治化程度,从而获得各地区公司治理环境数据;然后使用 Ball et al. (2005)的测量会计稳健性模型,检验公司治理环境对会计稳健性的影响。

第5章为产权关系、股权结构与会计稳健性。对于产权关系,本章将从上市公司与政府之间的关系出发,考察国有上市公司受到不同级别政府的政治干预对其会计稳健性的影响,非国有上市公司所拥有的政治联系对其会计稳健性的影响;对于股权结构,除了检验控股股东比例和股权制衡程度对会计稳健性的影响外,考虑到机构投资者在我国证券市场上的影响力越来越大,对上市公司的经营管理也会产生影响,因此检验了机构投资者对上市公司会计稳健性的影响。

第6章为董事会独立性、管理层持股与会计稳健性。本章除了从独立董事在董事会中所占比例、董事长和总经理是否两职分离两方面检验对会计稳健性的影响外,还从深层次出发,检验了独立董事具有的背景对企业会计稳健性的影响。本书认为在我国“一股独大”的股权结构

下的企业管理层持股与股权分散情况下存在明显的差别，本章检验了企业管理层持股对会计稳健性的影响。

第7章为注册会计师审计与会计稳健性。本章将会计师事务所划分为“国际四大”所、国内十大所和国内中小所，检验了不同规模的会计师事务所对会计稳健性的影响，这是从静态角度进行的研究；从动态角度进行的研究主要表现在以下两方面：一是从会计师事务所变更的角度检验了不同规模的会计师事务所对会计稳健性影响的差异；二是从会计师事务所合并的角度检验了会计师事务所合并前后对会计稳健性影响的差异。

第8章为负债与会计稳健性。本章检验了债务比例、债务期限对不同性质企业的会计稳健性的影响，并利用因子分析法全面考虑公司治理各项因素对会计稳健性的影响。

第9章为结语。本章着重概括本书研究的基本结论、提出一些提高会计稳健性的建议、本书的创新点、本书研究的局限性以及进一步的研究方向。