


重庆工商大学会计学术文库

Kuaiji WenjianXing Jingji HouGuo De
ShiZheng Yanjiu

会计稳健性经济后果的 实证研究

吴娅玲 / 著


Economic Science Press
经济科学出版社

013049336

F230
470

重庆工商大学会计学术文库

2011年度教育部人文社会科学研究项目资助《会计稳健性对于企业融资效率的影响研究——基于信息偏误容忍程度视角》(编号11YJC790209)

Kuaiji Wenjianxing Jingji Houguo De
ShiZheng YanJiu


会计稳健性经济后果的 实证研究

吴娅玲 / 著



北航

C1658624


Economic Science Press
经济科学出版社

F230
470

图书在版编目 (CIP) 数据

会计稳健性经济后果的实证研究 / 吴娅玲著.
—北京: 经济科学出版社, 2013. 4
(重庆工商大学会计学术文库)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 3165 - 9

I. ①会… II. ①吴… III. ①会计学 - 研究
IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 058511 号

责任编辑: 刘明晖 李 军
责任校对: 郑淑艳
版式设计: 代小卫
技术编辑: 王世伟

会计稳健性经济后果的实证研究

吴娅玲 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: 88191540

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

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

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 10.5 印张 160000 字

2013 年 5 月第 1 版 2013 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3165 - 9 定价: 28.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

摘 要

会计稳健性对会计理论和实务具有深远和重要的影响。稳健的会计政策往往被认为是降低公司潜在诉讼成本、契约成本以及政治成本的一项治理机制，可以协调公司内部各契约参与方利益冲突、保证契约有效执行，减少信息不对称条件下契约各方的道德风险和机会主义行为。国内现有研究主要集中于会计稳健性的存在性以及影响因素方面，对会计稳健性经济后果的研究则相对缺乏。目前我国会计处于混合会计模式阶段，会计实证研究需要考虑公允价值与会计稳健性之间适度耦合的现实。然而，我国现阶段实证会计的研究要么侧重讨论公允价值，要么侧重讨论会计稳健性，少量文献将二者结合起来进行实证研究。

在我国新会计准则国际趋同的宏观背景下，本书实证研究了我国上市公司会计稳健性的经济后果。一方面从盈余质量、投资效率以及融资效率三个层次考察会计稳健性的经济后果，分析会计稳健性可能带来的成本和收益；另一方面，结合公允价值与会计稳健性之间适度耦合的现实，考察公允价值计量对于会计稳健性经济后果的影响。

本书研究内容主要包括以下几个方面：

1. 对会计稳健性的国内外研究现状进行文献回顾与分

析。国内外大量的相关研究为本文研究奠定基础，但现有文献的不足又为本文研究提供良好契机。

2. 公允价值计量对会计稳健性影响的实证研究，考察我国新会计准则实施后，公允价值计量的重新引入对于公司会计稳健性的影响。

3. 会计稳健性对盈余价值相关性影响的实证研究，分别运用价格模型和收益模型分析公司会计稳健性对盈余价值相关性的影响，进一步考察公允价值计量对会计稳健性与盈余价值相关性的影响。

4. 会计稳健性对公司投资效率影响的实证研究。将公司投资无效率情况分为投资过度与投资不足，考察公司会计稳健性对投资过度（不足）的影响，进一步考察公允价值计量对会计稳健性与投资过度（不足）之间相关关系的影响。

5. 会计稳健性对公司融资效率影响的实证研究。将公司融资效率分为债权融资效率与股权融资效率，考察公司会计稳健性对债权（股权）融资效率的影响，进一步考察公允价值计量对会计稳健性与债权（股权）融资效率之间相关关系的影响。

6. 研究结论与对策建议。总结实证研究得到的主要结论，并针对性地提出关于会计稳健性运用以及公允价值与会计稳健性适度耦合的对策建议。

本书主要结论有以下几个方面：

1. 公允价值对会计稳健性的影响

与新会计准则实施前相比，在新会计准则实施后公允价值计量的应用显著地弱化了上市公司的会计稳健性水平；涉

及公允价值应用的公司其会计稳健性显著低于不涉及公允价值应用的公司。由于公允价值的计量基础与估价方法对公司会计稳健性产生了一定的负面影响,所以我国新会计准则实施后,公允价值计量的运用显著弱化了公司的会计稳健性水平。

2. 会计稳健性对盈余质量的影响

会计稳健性显著降低了会计盈余的价值相关性,而公允价值计量显著弱化了会计稳健性对于盈余价值相关性的负向影响。可见,对于我国上市公司而言,稳健的会计政策并不意味着高质量的财务报告信息。公允价值与会计稳健性的适度耦合,弥补了会计稳健性对不确定性单向反映的不足,有利于提高会计信息的质量。

3. 会计稳健性对投资效率的影响

当面临投资过度情况时,公司的会计稳健性与投资水平负相关,即会计稳健性水平的提高有助于经理层拒绝净现值为负的投资项目,抑制公司投资过度;而当面临投资不足情况时,公司的会计稳健性与投资水平正相关,即会计稳健性水平的提高有助于经理层接受净现值为正的投资项目,缓解公司投资不足。此外,我国新会计准则实施后,公允价值计量的重新运用对于会计稳健性与公司投资效率之间的相关性没有显著性影响。

4. 会计稳健性对融资效率的影响

会计稳健性与公司债权融资效率正相关,但与公司股权融资效率负相关,即会计稳健性的提高有助于改善公司债权融资效率,但是降低了其股权融资效率。由于债权投资者和股权投资者从自身利益实现需要的角度出发,对公司会计稳

健性有着不同的需求，所以会计稳健性对债权投资者是一种有效的制度安排，而对股权投资者并非如此。此外，我国新会计准则实施后，公允价值计量的重新运用对于会计稳健性与公司融资效率之间的相关性没有显著性影响。

Abstract

Accounting conservatism's influence on accounting theory and practice has been both long and significant. As a governance mechanism to reduce the corporate latent costs of litigation, contracting and political, accounting conservatism can coordinate conflicts of interests among corporate internal contracts, guarantee effective implementation of contracts, and significantly reduce moral hazard and opportunistic behavior among corporate internal contracts on the basis of asymmetrical information. The most studies in Chinese focus on the existence of accounting conservatism and the influence factors of accounting conservatism, but are scarcity economic consequence. Accounting model in Chinese is a mixed model between historical cost model and fair value model now, so empirical accounting study need to consider the reality that fair value and accounting conservatism is moderate combination. But researches only pay attention to whether fair value or accounting conservatism, a few papers study fair value and accounting conservatism together.

On the background of international convergence of the new accounting standards, this book empirically researches the economic consequence of accounting conservatism. One aspect is to study the economic consequence of accounting conservatism from the value-relevance of earnings, investment efficiency and financing efficiency; the other aspect

is to study the influence of fair value measurement on the economic consequence of accounting conservatism.

The main research contents of this book have following points.

1. This paper reviews and analyzes domestic and foreign studies on accounting conservatism. The rich literatures provide foundation, but the shortage of current literatures affords good chance for this paper.

2. This paper is to empirically study the influence of fair value measurement on accounting conservatism, empirical researches the influence of the re-introduction of fair value measurement on accounting conservatism after implementation of new accounting standards.

3. This paper is to empirically study the influence of accounting conservatism on the value-relevance of earnings. This paper applies price model and return model respectively to analyze the influence of accounting conservatism on the value-relevance of earnings, and further discusses the influence of fair value measurement on the relationship between accounting conservatism and the value-relevance of earnings.

4. This paper is to empirically study the influence of accounting conservatism on investment efficiency. On the base of the division inefficient investment into over-investment and under-investment, this paper discusses the influence of accounting conservatism on over-investment (or under-investment), and further discusses the influence of fair value measurement on the relationship between accounting conservatism and over-investment (or under-investment).

5. This paper is to empirically study the influence of accounting conservatism on financing efficiency. On the base of the division financing efficiency into debt financing efficiency and equity financing efficiency, this paper discusses the influence of accounting conservatism on debt financing efficiency (or equity financing efficiency), and further

discusses the influence of fair value measurement on the relationship between accounting conservatism and debt financing efficiency (or equity financing efficiency).

6. This paper summarizes the main conclusions of empirical researches, and puts forward the suggestions about application of accounting conservatism and the moderate combination between fair value and accounting conservatism.

The main conclusions of this book have following points.

1. Conclusions about the influence of fair value measurement on accounting conservatism

After implementation of new accounting standards, the application of fair value measurement on accounting conservatism significantly weakens the level of accounting conservatism of listed firms. The level of accounting conservatism of listed firms that use fair value measurement are significantly lower the level of accounting conservatism of listed firms that don't use fair value measurement. Because of the negative influence of measurement foundation and evaluation method of fair value on accounting conservatism, fair value measure significantly weaken the level of accounting conservatism of listed firms.

2. Conclusions about the influence of accounting conservatism on the value-relevance of earnings

Accounting conservatism significantly reduces the value-relevance of earnings, but fair value measurement can significantly weaken the negative relationship between accounting conservatism and the value-relevance of earnings. The study suggests that conservatism accounting policy does not imply high quality of accounting information. The moderate combination of fair value and accounting conservatism can offset the disadvantages of accounting conservatism, and improve helpfully the quality

of accounting information.

3. Conclusions about the influence of accounting conservatism on investment efficiency

When firms face over-investment, the relationship between accounting conservatism and investment is significantly negative. The relationship implies that accounting conservatism can help managers to reject investment projects that net present value are negative, and restrain over-investment. However, when firms face under-investment, the relationship between accounting conservatism and investment is significantly positive. The relationship implies that accounting conservatism can help managers to accept investment projects that net present value are positive, and reduce under-investment. Further, the re-application of fair value measurement has no significantly effect on between accounting conservatism and investment efficiency.

4. Conclusions about the influence of accounting conservatism on financing efficiency

The relationship between accounting conservatism and debt financing efficiency is significantly positive, but the relationship between accounting conservatism and equity financing efficiency is significantly negative. This implies that accounting conservatism improves helpfully debt financing efficiency, but reduces equity financing efficiency. Considering self-interest achievement, debtors and shareholders have difference demand for accounting conservatism; therefore accounting conservatism is an effective mechanism for debtor, but not for shareholders. Further, the re-application of fair value measurement has no significantly effect on between accounting conservatism and financing efficiency.

目 录

第1章 绪 论 / 1

- 1.1 研究背景 / 1
- 1.2 研究意义 / 4
- 1.3 研究内容 / 4
- 1.4 研究框架 / 6
- 1.5 创新之处 / 7

第2章 相关文献回顾与分析 / 10

- 2.1 会计稳健性概念 / 10
- 2.2 国外研究现状 / 12
 - 2.2.1 会计稳健性的存在性 / 12
 - 2.2.2 会计稳健性的影响因素 / 14
 - 2.2.3 会计稳健性的经济后果 / 19
- 2.3 国内研究现状 / 22
 - 2.3.1 会计稳健性的存在性 / 22
 - 2.3.2 会计稳健性的影响因素 / 23
 - 2.3.3 会计稳健性的经济后果 / 27
- 2.4 国内外研究现状分析 / 29
 - 2.4.1 国外研究现状分析 / 29

- 2.4.2 国内研究现状分析 / 30
- 2.5 本章小结 / 31

第3章 公允价值计量对会计稳健性影响的 实证研究 / 32

- 3.1 引言 / 32
- 3.2 理论分析与研究假设 / 33
- 3.3 研究设计 / 35
 - 3.3.1 Basu 的基本模型 / 35
 - 3.3.2 剔除操控性应计项目后的 Basu (1997) 修正模型 / 36
 - 3.3.3 公允价值计量对会计稳健性的影响分析 / 38
- 3.4 实证结果及分析 / 40
 - 3.4.1 变量定义 / 40
 - 3.4.2 样本选择与数据来源 / 40
 - 3.4.3 描述性统计 / 41
 - 3.4.4 回归结果及分析 / 42
- 3.5 敏感性分析 / 46
 - 3.5.1 使用不同的估计方法 / 46
 - 3.5.2 使用不同的替代变量 / 51
- 3.6 本章小结 / 51

第4章 会计稳健性对盈余价值相关性影响的 实证研究 / 53

- 4.1 引言 / 53
- 4.2 理论分析与研究假设 / 53
- 4.3 会计稳健性的估算方法 / 58

4.3.1	Khan 和 Watts 对 Basu 模型的拓展 / 58
4.3.2	中国制度背景下会计稳健性估算方法的构建 / 59
4.4	研究设计 / 66
4.4.1	会计稳健性对盈余价值相关性的影响分析 / 66
4.4.2	公允价值计量对会计稳健性与盈余价值相关关系的影响分析 / 68
4.5	实证结果及分析 / 70
4.5.1	变量定义 / 70
4.5.2	样本选择与数据来源 / 70
4.5.3	描述性统计 / 71
4.5.4	相关性分析 / 72
4.5.5	会计稳健性对盈余价值相关性影响的回归结果 / 73
4.5.6	公允价值计量对会计稳健性与盈余价值相关关系影响的回归结果 / 74
4.6	敏感性分析 / 77
4.7	本章小结 / 77
第5章	会计稳健性对投资效率影响的实证研究 / 79
5.1	引言 / 79
5.2	理论分析与研究假设 / 80
5.2.1	投资效率的分析 / 80
5.2.2	研究假设的提出 / 82
5.3	研究设计 / 86
5.3.1	公司投资效率的衡量方法 / 86
5.3.2	会计稳健性对投资效率的影响分析 / 87
5.3.3	公允价值计量对会计稳健性与投资效率相关关系的影响分析 / 89

- 5.4 实证分析 / 90
 - 5.4.1 变量定义 / 90
 - 5.4.2 样本选择与数据来源 / 91
 - 5.4.3 公司投资水平的估算结果 / 91
 - 5.4.4 描述性统计 / 93
 - 5.4.5 相关性分析 / 94
 - 5.4.6 会计稳健性对投资效率影响的实证分析 / 95
 - 5.4.7 公允价值计量对会计稳健性与投资效率相关关系影响的实证分析 / 97
 - 5.5 敏感性分析 / 100
 - 5.6 本章小结 / 101
- 第6章 会计稳健性对融资效率影响的实证研究 / 102**
- 6.1 引言 / 102
 - 6.2 理论分析与研究假设 / 103
 - 6.3 研究设计 / 109
 - 6.3.1 公司融资效率的衡量方法 / 109
 - 6.3.2 会计稳健性对融资效率的影响分析 / 112
 - 6.3.3 公允价值计量对会计稳健性与融资效率相关关系的影响分析 / 113
 - 6.4 实证分析 / 114
 - 6.4.1 变量定义 / 114
 - 6.4.2 样本选择与数据来源 / 115
 - 6.4.3 描述性统计 / 115
 - 6.4.4 相关性分析 / 116
 - 6.4.5 会计稳健性对融资效率影响的实证分析 / 117
 - 6.4.6 公允价值计量对会计稳健性与融资效率相关关系影响的实证分析 / 121

6.5 敏感性分析 / 124

6.6 本章小结 / 125

第7章 研究结论与对策建议 / 126

7.1 主要结论 / 126

7.2 对策建议 / 127

7.2.1 会计稳健性运用的建议 / 128

7.2.2 公允价值与会计稳健性适度耦合的建议 / 128

7.3 后续研究设想 / 130

参考文献 /132

1.1 研究背景

会计稳健性原则起源于中世纪的欧洲，是当时财产托管人解脱其受托责任的策略，后来被会计人员所逐渐接受。虽然会计稳健性不能直接用于资本市场中的证券定价，但是在现今的会计理论体系中仍然具有举足轻重的地位。财务会计信息是一种能够影响经济运行效率的重要产品，而会计盈余一直是财务信息使用者所关注的焦点。由于外部环境的不确定性，早在会计准则产生之前，奉行稳健主义已是有关会计盈余确认和计量的一项重要原则，对会计实务和会计准则的制定产生了较为深远的影响。斯特林（Sterling）^[1]把会计稳健性看作是对会计计价最有影响的会计原则，巴苏（Basu）^[2]认为会计稳健性对会计实务的影响至少有500年以上的历史。目前，世界上大多数会计准则制定机构均将会计稳健性作为一项重要原则。

为贯彻国际通行的稳健会计政策，我国几次重大的会计制度变迁逐步强化了对上市公司提供稳健性会计信息的要求。1993年起执行的《企业会计准则》正式确立了稳健性原则在我国会计准则