

▲ SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

三友会计论丛 第9辑

会计信息决策有用性研究

基于公司治理视角的思考

李姝 ● 著

*Research on the Usefulness of
Accounting Information in
Decisions*

Based on Corporate Governance

▲ SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

三友会计论丛 第9辑

会计信息决策有用性研究

基于公司治理视角的思考

李姝 ● 著

*Research on the Usefulness of
Accounting Information in
Decisions*

Based on Corporate Governance

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

大连

© 李 姝 2008

图书在版编目 (CIP) 数据

会计信息决策有用性研究 / 李姝著. —大连 : 东北财经大学出版社, 2008.10

(三友会计论丛·第9辑)

ISBN 978-7-81122-499-3

I.会… II.李… III.公司-会计制度-研究 IV.F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 157398 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)

总 编 室: (0411) 84710523

营 销 部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连天正华延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: 148mm×210mm

字数: 188 千字

印张: 8

印数: 1—2 000 册

2008 年 10 月第 1 版

2008 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 李翠梅

责任校对: 劳 硕

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

ISBN 978-7-81122-499-3

定价: 26.00 元

作者简介

李姝，女，汉族，1971年生，山西交城人。1990年进入南开大学会计系学习，1997年获得经济学硕士学位，并于当年考取中国人民大学会计系博士研究生，2000年获得管理学博士学位，2007年于南开大学工商管理博士后流动站出站。现任南开大学商学院会计系副教授，硕士生导师。主讲课程有会计学、高级会计学、财务会计研究、国际会计准则、会计制度设计等。主要研究方向为证券市场与信息披露、公司治理中的财务会计问题研究。出版著作及教材有《高级会计学》、《民营企业理财方略》、《房地产开发企业会计实务》。在《会计研究》、《南开管理评论》等各级期刊上发表学术论文20余篇，参与多项国家自然科学基金及省部级科研课题的研究工作，曾获天津市教学成果二等奖、南开大学社会科学研究优秀成果奖。

三友会计论丛编审委员会

顾问:

谷 祺 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		

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(原中国中青年财务成本研究会)、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

序

公司治理是当前国内外理论和实务界研究的一个世界性课题。进入 21 世纪以后，人们对于公司治理的热情非但没有减弱，反而大有一浪高过一浪之态势。在这个研究过程中，人们对于一些问题的看法普遍达成了共识。国家财富的增长依赖于公司价值的提高，而公司价值的提高离不开良好的公司治理，良好的公司治理是企业增强竞争力和提高经营绩效的必要条件，是保护所有者和其他利益相关者利益、促进现代市场体系有序和高效运行的前提和基础。

会计的发展是和经济发展，尤其是和企业组织的发展紧密相连的。现代会计就是现代公司会计，是围绕以现代股份制公司为对象而建立的、直接为现代股份制公司服务的会计。现代股份制公司由于两权分离而产生公司治理问题，由于信息不对称和契约不完全，代理人对委托人利益的背离导致代理成本增加，因此就需要对代理人实施有效的监督和控制以降低代理成本，这就产生了公司治理的一整套制度安排。现代财务会计本身就是这一整套制度安排中的一个重要机制，而会计信息披露，尤其是会计信息的质量能否满足利益相关者的决策有用性在此起了至关重要的作用。因此可以说，现代会计在很大程度上是因为公司治理的需要而逐步形成的。

在建设中国特色社会主义市场经济体制，建立完善的资本市场和现代企业制度的过程中，两大问题引起了全社会的普遍关注：一是公司治理问题，二是会计信息质量问题。这两大问题的解决对于我国证券市场的发展和中国经济的发展非常重要。其实，会计信息与公司治理有着天然的联系，它们构成了企业微观经济运行不可或缺的组成部分。充分完善的会计信息在减少信息不对称、控制逆向选择和道德风险方面发挥着重要作用，使公司治理能够有效运作，

社会资源得以合理配置；同时，公司治理是一种对公司进行管理和控制的制度基础，其健全与否直接影响着上市公司与证券市场的健康发展，其完善程度制约着上市公司的会计信息质量。

因此，分析上市公司治理的现状，探索完善公司治理的对策，对提高上市公司素质，确保会计信息质量和促进资本市场健康有序的发展是非常重要的。现代企业制度要求公司有健全的治理结构，有效治理结构的建立有赖于良好的会计信息。如何实现公司治理结构运行与会计行为之间的良性互动，便是一个非常值得研究的问题。

财务会计在公司治理的一整套制度安排中承担着提供信息的重要任务，是所有监督和控制经营者的一个重要手段。从公司治理的视角展开对会计信息决策有用性的研究具有重要的理论价值与积极的现实意义。本书在分析公司治理与会计信息互动关系的基础上，从利益相关者角度探讨了会计信息的相关性，从企业管理当局的角度探讨了会计信息的可靠性，从政府监管与审计监督的角度探讨了会计信息的公允性，并深入展开了公司治理结构与会计信息决策有用性的实证研究，最后提出强化公司治理的政策建议。本书的创新之处在于找到了会计信息质量与公司治理关系研究的一个很好的切入点，提出了会计信息决策有用性的三维概念，即相关性、可靠性与公允性，并与公司治理的三类主体有机地联系在一起进行研究。研究结论对于完善我国上市公司治理结构，提高会计信息质量，促进证券市场健康有序发展具有重要的作用。

本书值得从事会计学及公司治理教学科研的广大学者、学员，以及上市公司、证券监管部门相关人士阅读，相信读者可以从中有所收获。

李维安

2008年7月于南开园

前言

众所周知，经济与科技的发展推动了资本市场的极度繁荣，上市公司以其对国民经济的巨大贡献和对社会的广泛影响而备受世人瞩目。会计信息是公司契约各方与资本市场联系的桥梁和纽带。资本市场是一个信息流动的市场，其中大量的基础信息是会计信息。企业在本质上是一个契约的结合体，对于为降低契约成本而产生的会计信息，企业契约各方无不密切关注它，并在有关契约的签订与执行中大量运用。会计信息就是为资本市场上企业签约各方的决策提供基础性数据，是资本市场的主要信息来源，会计信息质量的高低直接影响着资本市场的运行效率。然而，20 世纪 90 年代以及以后一系列会计造假案件的连续发生，引发了来自各方对于上市公司会计信息质量的强烈质疑和信任危机。从我国 20 世纪 90 年代初的深圳原野到 90 年代末的琼民源、红光实业、东方锅炉再到银广夏事件，上市公司的会计信息失真问题一直是证券市场的“痼疾”，它极大地挫伤了广大投资者的信心，损害了证券市场优化资源配置功能的发挥，因此引起了社会各界的普遍关注。美国自 2002 年安然公司申请破产保护以来，也接连发生重大会计舞弊案件，其中涉及世通、施乐、朗讯等重量级的大公司，假账的数额之大令人震惊。原五大会计公司之一的安达信会计公司也因审计失败而倒闭。

很多人认为会计信息失真是会计行业自身的问题，其实不然，会计舞弊虽然表现为财务报表造假，但这绝不仅仅是一个会计专业问题，从会计的视野来分析会计信息失真问题并未触及问题的根源。因此，探寻假账、欺诈背后的深层次原因就显得尤为必要。事实上，造成我国上市公司会计信息失真的根源在于公司治理的缺陷，即上市公司的股权结构不合理，董事会被内部人控制，监事会失效等。

美国的公司治理结构和资本市场监管虽然远比我国完善，但一系列会计舞弊案件的发生也暴露出了美国在制度安排，如公司治理的独立董事制度、注册会计师的行业自律机制等方面还存在诸多问题和缺陷。

财务会计在公司治理的一整套制度安排中承担着提供信息的重要任务，是所有监督控制经营者的一个重要手段，它与公司治理之间的关系是系统和环境的关系，是提供信息与在怎样的监督力度下提供何种质量的会计信息的关系，系统要与环境相适应、相协调，这样才有助于会计目标的实现。高质量的信息披露是进行公司治理和决策的前提，是优化公司治理结构，实现治理机制科学化的重要保障。与此同时，会计信息质量也受到公司治理结构和治理机制的影响和制约，财务会计是在一定的治理结构下运行的，其信息披露必然受到所在公司治理的影响，公司治理直接影响着信息披露的要求、内容和质量。公司治理结构决定着企业的会计行为，健全的公司治理既可防范舞弊行为，也有助于提高会计信息的质量。公司治理的目标在于权力制衡和科学决策，从科学决策的角度讲，这和会计的目标——提供决策有用信息在目标上也是一致的。

会计信息的决策有用性是指财务报告应当向现有的及潜在的投资者、债权人、管理当局、准则制定机构以及政府等利益相关者提供用以评价企业预期现金流量及其不确定性的有用信息。那么到底什么样的信息是有用的？笔者认为，尽管决策有用性的标准是因人而异的，但会计信息还是应该具备一些最基本的质量特征。因此笔者提出了会计信息决策有用性的三个维度，即相关性、可靠性和公允性。相关性是指企业提供的会计信息应该与利益相关者的决策相关；可靠性是指确保信息能避免错误和偏差，并能忠实地反映它意欲反映的现象或状况的特征；公允性是指会计信息是中立和经得起验证的。

本研究将公司治理的三类主体与会计信息决策有用性的三维概念相结合，并分别从信息的需求、供给和监管的角度展开研究论述。相关性是从满足信息需求者——利益相关者的角度而言的；而可靠性很大程度上是由信息供给者——企业管理当局来把握的；公允性则是从对会计信息进行审计和监管的机构——证券市场监管者的角度进行分析。因此，本研究是将会计信息决策有用性的三维概念与信息的需求、供给和监管以及公司治理的三类主体有机地结合在一起，在研究思路上有创新。

本书是作者在博士后研究报告的基础上修改整理而成的，合作导师李维安教授对整个研究过程给予了悉心指导。本书得到了对外经济贸易大学的叶陈刚教授的肯定与强力举荐，东北财经大学出版社的方红星社长对该书的出版给予了大力的支持，在此一并向他们表示深深的谢意！

本书是国家自然科学基金项目（70672060）与教育部人文社会科学规划项目（06JA630014）的研究成果，同时也是南开大学“985”工程项目“中国企业管理与制度创新”创新基地阶段性研究成果。

作者在研究与写作过程中难免有疏漏之处，敬请各位读者批评指正。

李 姝

2008 年 7 月于南开园

目 录

1	导 论	1
1.1	研究目的	1
1.2	国内外文献综述	2
1.3	研究框架及主要内容	8
2	公司治理与会计信息的互动关系	12
2.1	公司治理与现代会计的内在联系	12
2.2	公司治理与会计信息的相互作用	20
2.3	公司治理模式对财务报告的影响	33
2.4	会计信息质量特征	44
3	会计信息的相关性: 利益相关者角度	55
3.1	会计信息需求的基本框架	55
3.2	基于公司治理的会计政策选择	71
3.3	利益相关者信息需求的有效性分析	80
4	会计信息的可靠性: 企业管理当局角度	96
4.1	会计信息供给的动力及制约因素	96
4.2	会计真实性与会计信息失真	106
4.3	会计信息可靠吗——来自现实的回答	115
4.4	会计信息失真的理论分析和现实解释	124
4.5	公司治理结构对会计信息质量的影响	138
5	会计信息的公允性: 政府监管与审计监督	147
5.1	会计信息披露监管制度的博弈分析	147
5.2	会计信息披露监管制度的效率分析	155
5.3	基于公司治理的外部审计约束机制	163

5.4 基于公司治理的内部审计约束机制	171
6 公司治理结构对会计信息决策有用性影响的 实证研究	178
6.1 实证研究设计	178
6.2 描述性统计分析	187
6.3 实证检验及分析	189
6.4 结论与研究的局限性	194
7 强化公司治理的政策建议	196
7.1 国外公司治理改革及其启示	196

导师李维安教授对整个研究过程给予了悉心指导。本书得到了对外经济贸易大学的叶陈刚教授的肯定与强力举荐，东北财经大学出版社的方红星社长对该书的出版给予了大力的支持，在此一并向他们表示深深的谢意！

本书是国家自然科学基金项目（70672060）与教育部人文社会科学规划项目（06JA630014）的研究成果，同时也是南开大学“985”工程项目“中国企业管理与制度创新”创新基地阶段性研究成果。

作者在研究与写作过程中难免有疏漏之处，敬请各位读者批评指正。

李 姝

2008 年 7 月于南开园

1 导 论

1.1 研究目的

会计信息是公司契约各方与资本市场联系的桥梁和纽带。现代会计是围绕以现代股份制公司为对象而建立的、直接为现代股份制公司服务的会计。现代股份制公司由于两权分离而产生了公司治理问题，由于信息不对称和契约不完全，代理人对委托人利益的背离导致代理成本增加，因此就需要对代理人实施有效的监督和控制以降低代理成本，这就产生了公司治理的一整套制度安排。现代财务会计本身就是这一整套制度安排中的一个重要机制，而会计信息披露能否满足利益相关者的决策有用性在此起了至关重要的作用。

会计信息与公司治理有着天然的联系。充分完善的会计信息在减少信息不对称、控制逆向选择和道德风险方面发挥着重要作用，使公司治理能够有效运作，社会资源得以合理配置；同时，公司治理是一种对公司进行管理和控制的制度体系，其健全与否直接影响着上市公司与证券市场的健康发展，其完善程度制约着上市公司的会计信息质量。

为保证公司治理的有效性，维护以股东为主的利益相关者的利益，实现公司价值的最大化和国民财富的增加，各国都相继制定了公司治理原则和会计信息披露的政策。投资者在投资决策中是否考虑了会计信息与公司治理的因素，他们能否通过对这些因素的把握

获得超额回报，会计信息与公司治理信息对投资者的决策有用性有多大，这些问题都是上市公司、投资者及证券监管部门关注的焦点。

本书的研究将以契约理论为理论基础，首先在文献梳理与分析的基础上，对公司治理与会计信息之间的互动关系进行理论分析与研究。在理论分析的基础上，笔者从会计的目标——提供决策有用信息出发，提出会计信息决策有用性的三维标准：相关性、可靠性和公允性。然后将这三维属性与公司治理的三类主体相结合，分别从需求、供给和监管的角度展开研究论述。相关性是从满足信息需求者——利益相关者的角度而言的；可靠性在很大程度上是由信息供给者——企业管理当局来把握的；公允性则是从对会计信息进行审计和监管——证券市场监管者的角度进行分析。通过对会计信息决策有用性的深刻剖析，试图研究公司治理对会计信息决策有用性的影响，并评述目前我国上市公司会计信息质量和公司治理的现状。在此基础上采用实证研究的方法，对我国民营上市公司和国有上市公司的会计信息质量和影响会计信息决策有用性的公司治理因素进行对比分析，力图寻求强化公司治理、提高会计信息决策有用性的途径。

1.2 国内外文献综述

1.2.1 国外文献综述

国外（主要指市场经济发达国家）有关公司治理与会计信息的研究产生于资本市场理论的发展，而国外在资本市场理论的研究方面是很成熟的，因此也就涌现了大量的相关研究成果。

早在 1922 年，著名会计学家佩顿就提出会计应服务于用户的理论。20 世纪 50 年代美国会计学家斯朵伯斯（G. J. Staubus）在其

博士论文中系统提出了“会计目标就是提供对投资人决策有用的信息”（1953），这一观点得到特鲁布拉德报告（AICPA，1973）和美国会计准则委员会（1978）的进一步论证而成为会计理论的主流观点。美国 FASB 在 1980 年发布的《会计信息的质量特征》（SFAC NO.2）中对此问题进行了专题研究，该报告认为尽管决策有用性的标准是因人而异的，但会计信息都应具备两项基本的质量特征：相关性和可靠性。美国注册会计师协会理事会于 1991 年 4 月组成了财务报告特别委员会，针对美国各界对财务报告的普遍不满——认为企业报告没有能够像人们期望的那样提供有价值的信息——展开调查，最后形成一份综合报告《改进企业报告——着眼于用户》（Improving Business Reporting—A Customer Focus），提出了改进企业财务报告，提高会计信息决策有用性的一些措施。美国 SEC 前主席 Levitt 在 1994 年深刻地分析了美国证券市场存在的问题，第一次提出会计信息披露应具有透明度，将会计信息质量特征的研究提高到一个新的高度。1996 年 4 月 1 日，美国 SEC 发布了关于国际会计准则委员会核心准则的声明，SEC 提出了评价核心准则的三项要素，其中第二项是“高质量”。SEC 对“高质量”的具体解释是可比性、透明度和充分披露。1998 年 9 月巴塞尔银行监管委员会发布了《增强银行信息透明度》的研究报告，将透明度定义为：公开披露可靠及时的信息，有助于信息使用者准确评价银行的财务状况和业绩、风险活动和风险管理活动，而且他们还认为，披露本身并不一定导致透明度，为实现透明度还必须提供及时、准确、相关和充分的定性和定量信息，而且这些披露应建立在完美的计量原则之上。透明信息的质量特征包括：全面性、相关性和及时性、可靠性、可比性和重要性。

Ball 和 Brown（1968）通过非正常报酬率和未预期盈利两大指标验证了证券市场中股票价格会对公司的财务报告所提供的会计信