

Accounting
会计经典学术名著
Classics

A
c
c
o
u
n
t
i
n
g

A
c
c
o
u
n
t
i
n
g

当代会计 研究 综述与评论

*Contemporary
Accounting Research*

S.P. 科塔里 (S.P. Kothari)

T.Z. 利斯 (T.Z. Lys)

D.J. 斯金纳 (D.J. Skinner)

主编

R.L. 瓦茨 (R.L. Watts)

J.L. 齐默尔曼 (J.L. Zimmerman)



中国人民大学出版社

A
c
c
o
u
n
t
i
n
g

会计经典学术名著

当代会计研究

综述与评论

S.P. 科塔里 (S.P. Kothari)
T.Z. 利斯 (T.Z. Lys)
D.J. 斯金纳 (D.J. Skinner) 主编
R.L. 瓦茨 (R.L. Watts)
J.L. 齐默尔曼 (J.L. Zimmerman)

辛宇 徐莉萍 张然 李远鹏 宋衍蘅 等译
罗婷 牛建军 支晓强 徐浩萍 罗炜

Contemporary Accounting
Research
Synthesis and Critique

中国人民大学出版社

• 北京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

当代会计研究：综述与评论/科塔里等主编；辛宇等译．
北京：中国人民大学出版社，2009
(会计经典学术名著)
ISBN 978-7-300-10455-3

- I. 当…
- II. ①科…②辛…
- III. 会计学-文集
- IV. F230-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 037771 号

会计经典学术名著

当代会计研究：综述与评论

S. P. 科塔里	T. Z. 利斯	D. J. 斯金纳	主编
R. L. 瓦茨	J. L. 齐默尔曼		
辛 宇	徐莉萍	张 然	等译
李远鹏	宋衍衡		
罗 婷	牛建军	李晓强	
徐浩萍	罗 炜		

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)	010-62511398 (质管部)	
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)	
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)	
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京华联印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2009 年 5 月第 1 版
印 张	40 插页 3	印 次	2009 年 5 月第 1 次印刷
字 数	969 000	定 价	98.00 元

《会计经典学术名著》学术委员会

执行委员 (按姓氏笔画排序)

王立彦	北京大学	吕长江	复旦大学
刘志远	南开大学	陈 晓	清华大学

特邀委员

葛家澍	厦门大学	郭道扬	中南财经政法大学
肖泽忠	英国加的夫大学	梁景宏	卡耐基梅隆大学

《当代会计研究》

翻译成员 (按姓氏笔画排序)

支晓强	中国人民大学	牛建军	上海财经大学
宋衍蘅	清华大学	张 然	北京大学
李远鹏	复旦大学	辛 宇	中山大学
罗 炜	北京大学	罗 婷	清华大学
徐浩萍	复旦大学	徐莉萍	中山大学

总 序

最近十多年来中国的会计学术研究迅速发展，取得了明显的进步。主要体现在：与国际先进学术研究的联系开始从吸收引进阶段转入合作和对话阶段；日益增多的留学欧美学者回国从事教育和研究工作；国际著名会计学术团体主动到中国寻找合作伙伴、开展专题研究和举办学术会议；国际著名学术研究期刊中越来越多地出现中国学者的研究成果；大学会计专业博士生的培养计划日益走上规范化轨道，等等。

可以说，目前实证研究已经成为会计、公司财务领域的主流研究范式。以往曾经流行的以思辨性、商榷性、意识流式议论为特点的传统经济、管理研究范式，在学术研究中已经基本上被青年一代学者舍弃。

虽然中国的会计学术研究已经取得了长足的进步，但是毋庸讳言，当前还存在着“短板”，即某些制约会计学术研究水平持续提高的内生性缺陷。短板之一是经济机制和资本市场的制度性、非市场性制约；短板之二是学术研究中的理论根基缺乏；短板之三是科学性研究设计和方法不足。如果说前者属于外部宏观因素，非学者们所能左右，那么后两者显然属于会计学术界自身因素，存在改进空间。所以，我们需要继续引进、借鉴先进的基础理论和研究思想，学习先进的研究方法。

一个普遍存在的事实是，我们在学术研究中借用欧美实证研究方法时，很少深入分析其是否适合中国的政治体制和经济制度环境，对许多主题进行的研究并没有提出或构造自己的“理论”和严谨的思维逻辑。缺乏坚实理论根基的研究即使基于大量数据，往往还是显得表象化。在短期内，由于实证研究这幢大楼的理论地基不够坚实，研究过程和结果还不太能令人信服，对于会计实务和资本市场管制所产生的积极作用和政策影响力也就不太明显。这种状况只能随着实证研究环境的改善和研究质量的提高而逐步改变。

在此背景下，从2007年开始，中国人民大学出版社开始构思和策划“会计经典学术名著”。在开展会计学专业研究生教育的高校中进行广泛的调查，在意见征询的基础上，多次邀请国内外经济学、金融学、会计学等领域的学者讨论，听取不同角度、不同层面的看法和建议，并就“会计经典学术名著”达成了以下一些基本共识。

- 读者定位：高校教师，硕士、博士研究生。
- 遴选标准：注重学术性。学术性会计学名著的共同点在于：关注的是基础性、重要性、长期性的会计专题，讲究研究设计和方法论（或基于数



理逻辑的演绎推理，或基于坚实数据的实证检验）；研究结果的学术贡献具有历史累积性。

- 引进模式：分为翻译和导读两个系列。翻译系列，力求较高的翻译质量，准确传达原著的思想精髓；导读系列，对于特定的著作或论文，邀请合适的学者撰写有针对性的导读或评论，帮助读者更好地阅读和理解原著。

根据上述共识选书，是本系列学术委员会的出发点。“会计经典学术名著”首批选入了以下五本/卷：

(1) 《当代会计研究》：由美国著名会计学术期刊 *Journal of Accounting and Economics* 组织完成的会计学术研究综述、评论文集。该期刊邀请并组织了9组学者，针对会计研究主要专题领域撰写评论文章，同时邀请学者就评论文章写评论。作者们的观点和看法存在很大差异，表明了仍然存在的研究空间和有待继续研究的问题。

(2) 《管理会计研究》：包含两卷。第一卷关于管理会计研究的脉络和轨迹梳理；第二卷重点将特定产业部门的特定管理会计实践的文献予以汇集。旨在为研究者提供一种综合和多角度的资源。

(3) 《实证会计理论》：经典会计研究著作。本书虽成书于20世纪80年代后期，但在学术界经久不衰，所倡导的实证研究方法也风行学界，是最经常被引用的经典会计著作之一。

(4) 《财务呈报：会计变革》：被誉为近几十年来最权威的会计学术著作之一，论证严密、观点新颖，大量运用实证研究成果，是会计学术研究的重要著作。

(5) 《美国会计史》：侧重对会计文化意义的阐述，以美国经济与会计发展特点为主线，依照时间顺序提出关键事件作为分水岭，为研究和了解美国的会计如何随着其经济腾飞而发展提供了重要的历史证据。

伴随我国会计学专业研究生教育的快速发展，会计教育教学内容改革的不断创新，硕士研究生的比例持续上升，越来越多的学校开始招收博士研究生。在此背景下，进一步注重内涵发展，不断提高会计学研究生教育质量将是至关重要的。引进西方经典教材和学术专著，有助于改善研究生教育中缺乏教材和学术资料的窘况，对推动会计学术研究的进一步发展起到促进作用。应该说明的是，引进西方会计、审计和财务管理方面兼具思想性和方法性的经典学术著作，是一项长期的工程。中国人民大学出版社和本丛书学术委员会真切希望得到会计学术界同仁的大力支持，欢迎广大老师参与“会计经典学术名著”的建设，并提出批评和建议。

王立彦（北京大学）

吕长江（复旦大学）

刘志远（南开大学）

陈 晓（清华大学）

前言

为了迎接新世纪的到来, *Journal of Accounting and Economics* 邀请了 9 个专家小组共同撰写会计学主要研究领域的总结、评论性文章。每个专家小组分为评论方和讨论方, 同时要求小组中的讨论方写意见总结。所有评论、意见和总结全部在 2000 年 4 月在纽约州罗切斯特举行的学术研讨会上提交。在 *Journal of Accounting and Economics* 的第 31~32 卷上刊载这些作品之前, 作者们有 10 个月的时间对初稿进行修改。

评论方和讨论方提出的批评、意见和总结, 都是基于大量学术论文提出的。评论方和讨论方都是该领域内顶尖的学者, 贡献颇多, 他们分析问题的广度和深度, 都是常人难以望其项背的。

本书不仅向读者介绍了最前沿的会计及各分支领域的权威理论观点, 而且深入分析了当前存在争议的问题。通常论文作者和参与讨论的人会提出许多截然不同的观点。这种意见的分歧向学术界发出了鼓励性信号, 那就是: 在会计学研究领域, 目前还存在着许多在顶尖的学者们看来很值得讨论和研究的问题。我们希望本书可以促进会计学研究的进一步发展。

Ross L. Watts
Jerold L. Zimmerman

目 录

第一部分

价值相关性文献对财务会计准则制定的相关性研究	3
Robert W. Holthausen, Ross L. Watts	
辛 宇 徐莉萍 译	
价值相关性文献对财务会计准则制定的相关性研究：另一种观点	55
Mary E. Barth, William H. Beaver, Wayne R. Landsman	
辛 宇 徐莉萍 译	
会计领域的资本市场研究	79
S. P. Kothari	
张 然 祝继高 译	
市场有效性及相关会计研究：对“会计领域的资本市场研究”的一个评论	175
Charles M. C. Lee	
张 然 祝继高 译	
会计选择研究	191
Thomas D. Fields, Thomas Z. Lys, Linda Vincent	
李远鹏 译	
对“会计选择研究”的评论	227
Jennifer Francis	
李远鹏 译	
会计领域中的经验税务研究	234
Douglas A. Shackelford, Terry Shevlin	
宋衍蘅 译	
会计领域中的经验税务研究：一个讨论	285
Edward L. Maydew	
宋衍蘅 译	
信息不对称、公司信息披露和资本市场：有关信息披露的实证研究文献述评	297
Paul M. Healy, Krishna G. Palepu	
罗 婷 译	



第二部分

有关信息披露的经验研究文献述评：评论	325
John E. Core	
罗 婷 译	
契约理论与会计	339
Richard A. Lambert	
牛建军 译	
对“契约理论与会计”的讨论	398
Robert P. Magee	
牛建军 译	
披露笔记	404
Robert E. Verrecchia	
支晓强 译	
对“披露笔记”和会计学中披露文献的评论	464
Ronald A. Dye	
支晓强 译	
财务会计信息与公司治理	503
Robert M. Bushman, Abbie J. Smith	
徐浩萍 译	
财务会计信息与公司治理：一个讨论	568
Richard G. Sloan	
徐浩萍 译	
评价管理会计经验研究：一个基于价值的管理视角	578
Christopher D. Ittner, David F. Larcker	
罗 炜 译	
关于管理会计经验研究的猜想	621
Jerold L. Zimmerman	
罗 炜 译	

第一部分

价值相关性文献对财务会计准则制定的相关性研究*

Robert W. Holthausen, Ross L. Watts

辛宇 徐莉萍 译

摘要

本文批判性地评价了出于准则制定动机而进行的价值相关性 (value relevance) 研究所得出的推论对会计准则制定的意义。我们的评价集中在支撑这些推论的会计、准则制定和估值方面的理论。我们认为, 除非这些理论是描述性的, 否则价值相关性文献所报告的会计数字和普通股价值之间的联系对准则制定就只具有有限的含义和作用: 它们可能仅仅是联系而已。而我们的研究发现这些理论并不是描述性的, 所以依据这些推论来制定会计准则是很困难的。

JEL 分类号: M41; M44; G12

关键词: 会计理论; 准则制定; 价值相关性; 估值

§ 1 引言

过去十多年来, 大量的会计研究文章考察了股票价格或其变化与特定的会计数据之间的经验联系。这些研究的目的在于评估 (或提供一个进行评估的依据) 这些会计数据的有用性或潜在有用性, 以为准则制定提供参考。我们将这些至少有部分动机是出于准则制定目的的研究称作“价值相关性”研究。本文的目的就是批判性地评价这些价值相关性研究所得出的推论对准则制定的作用, 并为未来的研究提供建议。

* This paper was prepared for the *Journal of Accounting and Economics* Conference held April 28-29, 2000. We wish to thank Dennis Beresford, Philip Berger, Kirsten Ely, Rick Lambert, Fred Lindahl, Cathy Schrand, Greg Waymire, the discussants (Mary Barth, Bill Beaver and Wayne Landsman), the editors (S. P. Kothari, Tom Lys and Jerry Zimmerman) and workshop participants at Cornell University, George Washington University, MIT, University of Georgia and the *Journal of Accounting and Economics* Conference for their helpful comments.

Robert W. Holthausen, 宾夕法尼亚大学沃顿商学院; Ross L. Watts, 罗切斯特大学 William E. Simon 工商管理学院。



我们的评价集中在那些支撑价值相关性文献的会计、准则制定和估值理论上。只有这些理论是描述性的（即能够解释和预测会计行为、准则制定以及企业估值），相关研究所得出的推论才对准则制定有用。没有描述性的理论来解释经验联系，价值相关性文献所发现的联系对准则制定来说就只具有有限的含义和作用：它们仅仅是联系而已。例如，假设价值相关性研究得出的推论是基于这样一个理论，即准则制定者认为与股票价值高度关联是会计收益的一个重要属性。而如果证据显示准则制定者并不认为与股票估值的关联性是一个重要属性，所得出的推论就是无用的。^[1]作者仅通过简单的论断即认为准则制定者应当考虑某个值得重视的因素，这并不是科学的研究。作者必须具体化准则制定的目标，以及如何应用有关的判断标准来帮助准则制定者实现这一目标。如果这一特定目标以及有关判断标准不能够解释或者预测准则制定者的行为，作者就有责任解释或回答如下问题：（1）为什么准则制定者没有追求这一目标的实现？（2）为什么对该目标的追求是相关的及可行的？

在我们的评论中，讨论了价值相关性研究中产生的一些计量经济学问题。这一工作的进行是在评论基本理论时完成的，而不是单独地来强调这些问题。原因在于，有关计量经济学问题的解决必须依赖基本理论。^[2]关于价值相关性文献中的计量经济学问题可参考其他几篇文章的相关讨论（e.g., Lambert, 1996; Lys, 1996; Skinner, 1996, 1999）。

大量的文章讨论了会计数据与股票市场价值之间的经验关系，但是并没有得出有关准则制定的推论（see Kothari, 2001）。例如，会计领域的资本市场文献提供了有关会计数据的信息含量（information content）和盈余反应系数（earnings response coefficients）的影响因素方面的经验证据。我们对估值理论及其与会计数据的假设联系（参见本文第5部分）所进行的评价直接与这些文献相关。

另一类会计文献讨论了不同利益主体（例如，管理层）对特定会计处理方法存在偏好的原因（see Fields et al., 2001）。我们对价值相关性文献的评价结果表明，这类文献对准则制定来说是重要的。原因在于，这类文献可以鉴别出影响会计准则制定的因素（例如，契约）。但是，这些因素通常并不包含在价值相关性研究之中。^[3]如果我们要建立一个关于会计和准则制定的描述性理论，那么对上述因素的考虑就是必需的（参见本文第3部分和第4部分）。但是，目前价值相关性研究所基于的会计和准则制定理论除了与权益价值相联系以外，通常并未考虑上述因素。

§ 1.1 研究类型

为便于分析，我们将价值相关性研究归为三类，其他文章（e.g., Lambert, 1996）使用过类似的分类。不过有些文章则同时被归入不止一种研究类型。

（1）相对联系研究（relative association studies）比较了股票价值（或价值变化）与各线下指标（bottom-line measures）之间的联系。例如，一项研究可能会考察：与现存的公认会计原则（GAAP）所计算出的盈余相比，根据建议的准则所得出的盈余数据是否会与股票的市场价值或长窗口下的回报率有更强的联系（e.g., Dhaliwal et al., 1999）。其他的例子包括比较根据外国公认会计原则计算的盈余和根据美国公认会计原则计算的盈余与价值的联系（e.g., Harris et al., 1994）。这些研究通常是使用各种线下会计数据与股票价值进行回归，并考察这些回归中 R^2 的差异。回归的 R^2 越大，该会计数据就会被描述

为越具有价值相关性。表 1 提供了根据研究类型进行分类的价值相关性文献的部分文章清单。在表 1 列示的 62 篇文章中,有 15 篇 (24%) 进行了相对联系研究。

表 1 按照研究方法和准则制定动机分类的价值相关性文章

序号	作者	杂志 ^a	年份	研究方法					准则制定动机	
				相对联系研究	增量联系研究	计量性研究	边际信息含量研究	跨期性研究	明确的	间接的
1	Aboody	JAE	1996		1				1	
2	Aboody and Lev	JAR	1998		1				1	
3	Ahmed and Takeda	JAE	1995		1				1	
4	Alford, Jones, Leftwich and Zmijewski	JAR	1993	1					1	
5	Amir	AR	1993		1				1	
6	Amir	AR	1996		1				1	
7	Amir, Harris and Venuti	JAR	1993		1		1		1	
8	Amir, Kirschenheiler and Willard	CAR	1997		1	1			1	
9	Amir and Lev	JAE	1996		1		1			1
10	Anthony and Petroni	JAAF	1997		1				1	
11	Ayers	AR	1998		1				1	
12	Ballas	WP	1997		1			1	1	
13	Balsam and Lipka	AH	1998	1	1			1	1	
14	Bandyopadhyay, Hanna and Richardson	JAR	1994		1		1		1	
15	Barth	AR	1991		1	1			1	
16	Barth	AR	1994		1	1			1	
17	Barth, Beaver and Landsman	JAE	1992		1				1	
18	Barth, Beaver and Landsman	AR	1996		1				1	
19	Barth, Beaver and Stinson	AR	1991		1				1	
20	Barth, Clement, Foster and Kasznik	RAS	1998		1	1				1
21	Barth and Clinch	CAR	1996		1				1	
22	Barth and Clinch	JAR	1998		1				1	
23	Barth and McNichols	JAR	1994		1				1	
24	Bartov	CAR	1997		1				1	
25	Beaver, Christie and Griffin	JAE	1980				1		1	
26	Beaver and Dukes	AR	1972	1					1	
27	Biddle, Bowen and Wallace	JAE	1997	1	1				1	
28	Black	JFSA	1998		1					1
29	Bodnar and Weintrop	JAE	1997	1	1					1
30	Chan and Seow	JAE	1996	1					1	
31	Chaney and Jeter	JAAF	1994		1				1	
32	Cheng, Liu and Schaefer	AH	1997		1				1	
33	Choi, Collins and Johnson	AR	1997		1	1			1	
34	D'Souza, Jacob and Soderstrom	JAE	2000		1	1				1
35	Davis-Friday and Rivera	AH	2000		1				1	
36	Dhaliwal, Subramanyam and Trezevant	JAE	1999	1					1	
37	Eccher, Ramesh and Thiagarajan	JAE	1996		1	1			1	
38	Ely and Waymire	WP	1999		1				1	
39	Fields, Rangan and Thiagarajan	RAS	1998	1	1				1	
40	Francis and Schipper	JAR	1999					1	1	
41	Gheyara and Boatsman	JAE	1980				1		1	
42	Givoly and Hayn	AR	1992				1		1	
43	Gopalakrishnan	RQFA	1994		1				1	
44	Gopalakrishnan and Sugrue	JBFA	1993		1	1			1	



续前表

序号	作者	杂志 ^a	年份	研究方法					准则制定动机	
				相对联 系研究	增量联 系研究	计量性 研究	边际信息 含量研究	跨期性 研究	明确的	间接的
45	Graham, Lefanowicz and Petroni	WP	1998		1				1	
46	Harris, Lang and Moller	JAR	1994	1	1				1	
47	Harris and Muller	JAЕ	1999	1	1			1	1	
48	Harris and Ohlson	AR	1987	1	1				1	
49	Henning and Stock	WP	1997		1				1	
50	Hirschey, Richardson and Scholz	WP	1998		1				1	
51	Joos and Lang	JAR	1994	1				1	1	
52	Lev and Sougiannis	JAЕ	1996		1				1	
53	Nelson	AR	1996		1	1		1	1	
54	Petroni and Wahlen	JRI	1995		1	1			1	
55	Pope and Rees	JIFMA	1993	1	1				1	
56	Rees and Elgers	JAR	1997		1				1	
57	Rees and Stott	WP	1999		1			1	1	
58	Shevlin	AR	1991		1	1			1	
59	Venkatachalam	JAЕ	1996		1	1				1
60	Vincent	JFSA	1997		1	1				1
61	Vincent	JAЕ	1999	1	1		1		1	
62	Whisenant	WP	1998	1	1					1
合计				15	53	13	7	7	54	8

a. 杂志名称缩写:

ABR=Accounting and Business Research	JAL=Journal of Accounting Literature
AER=American Economic Review	JAR=Journal of Accounting Research
AFE=Applied Financial Economics	JBFA=Journal of Banking and Finance
AF=Accounting and Finance	JBFA=Journal of Business Finance and Accounting
AH=Accounting Horizons	JEB=Journal of Economics and Business
AQAF=Advances in Quantitative Analysis of Finance and Accounting	JREPM=Journal of Real Estate Portfolio Management
AR=Accounting Review	JFSA=Journal of Financial Statement Analysis
BAF=Bank Accounting and Finance	JIFMA=Journal of International Financial Management and Accounting
CAR=Contemporary Accounting Research	JRI=Journal of Risk and Insurance
FAJ=Financial Analyst Journal	MA=Management Accounting
FASB=Financial Accounting Standards Board	RAS=Review of Accounting Studies
IJA=International Journal of Accounting	RQFA=Review of Quantitative Finance and Accounting
JAАF=Journal of Accounting, Auditing and Finance	WP=Working Paper (只包括未发表文章)
JAЕ=Journal of Accounting and Economics	

(2) 增量联系研究 (incremental association studies) 考察在控制其他特定变量的前提下, 有关会计数据是否能够解释公司价值或长窗口回报提供帮助。如果所估计的会计数据的回归系数显著不为 0, 那么该会计数据通常被认为是价值相关的。例如, 通过用各种资产负债表的表内项目和表外项目与权益的市场价值进行回归, Venkatachalam (1996) 考察了用于风险管理的衍生金融工具公允价值的增量联系问题。

有一些增量联系研究针对会计数据和市场估值模型输入信息之间的关系提出假设, 并预测系数大小和/或评估不同会计数据在计量估值输入变量时的误差有何不同。例如, Venkatachalam (1996) 也考察了衍生金融工具公允价值的系数是否显著地不为 1。估计值与预测值之间的差异通常被理解成是会计数据存在计量误差的证据。因此, 我们将这些

研究称作计量性研究 (measurement studies)。在表 1 中, 62 篇文章中的 53 篇 (85%) 进行了增量联系研究; 在进行增量联系研究的 53 篇文章中, 有 13 篇 (25%) 进行了计量性研究。

(3) 边际信息含量研究 (marginal information content studies) 考察一项特定的会计数据是否能够增加投资者可获得的信息集。这些研究通常采用事件研究方法 (短窗口的回报率研究) 以确定一项会计数据的公布 (在控制其他信息公布的条件下) 是否与公司的价值变化之间存在联系。价格反应通常被认为是价值相关性的证据。例如, 用基于外国会计准则的盈余和基于美国会计准则的盈余之间的差异及其差异变化与 5 天非正常回报进行回归, Amir et al. (1993) 检验了 20-F 表 (该表同时报告了外国公司基于外国会计准则和美国会计准则的盈余数据) 的边际信息含量。在 62 篇文章中, 只有 7 篇 (11%) 文章进行了信息含量研究。

由于 94% 的价值相关性文章都是联系性研究 (相对的和/或增量的), 只有 11% 的文章进行信息含量研究, 而且边际信息含量研究一般不专门针对准则制定 (参见本文第 3 部分), 因此我们的讨论主要集中在联系性研究方面。

§ 1.2 准则制定的动机

我们根据文章中的表述来评估作者是否认为其实证结果对准则制定具有政策含义。我们找到 54 篇文章明确表达了其实证结果具有这样的政策含义, 这些文章列示在表 1 中。表 1 中也包括了少量 (8 篇) 间接表示 (但是没有明确表达) 具有准则制定政策含义的文章。当然, 后者的判定必然具有一定的主观性。需要指出的是, 准则制定并不必然是表 1 所列文章的唯一动机, 因为许多文章对会计估值文献也贡献良多。

我们以 4 篇文章为例来演示这类文献是如何表述其对会计准则制定的作用的。前三个例子有明确的准则制定动机 (Ayers, 1998; Barth, 1994; Dhaliwal et al., 1999), 而第四个 (Amir and Lev, 1996) 则是一个间接的准则制定动机的例子。Ayers (1998, p. 196) 指出, 他进行增量联系研究是出于如下动机:

……SFAS No. 109 是否提供了增量意义上的具有价值相关性的公司层面的信息具有重要意义。这至少是出于两个原因: 首先, 财务会计准则委员会 (FASB) 有义务考虑其准则制定的成本和收益……其次, 会计政策的决策目标是为了产生具有相关性和可靠性的信息 (FASB, 1980, SFAC No. 2)。

Barth (1994, p. 1) 进行增量联系研究的动机也很明确:

通过检验股票价格如何对历史成本和公允价值作出反应, 我们可以提供关于资产计量基础的相关性和可靠性方面的经验证据。因为这是 FASB 在对会计备选方法进行选择时的两个主要判断标准……有关的经验证据可以为 FASB 在审议证券投资采用公允价值会计时提供帮助, 以便决定在何种程度上证券投资的计量可采用公允价值。

Dhaliwal et al. (1999, pp. 44-47) 为他们的相对联系研究提供了明确的准则制定动机:

SFAS 130 是会计实务界关于报告收益的“综合收益观” (all-inclusive, 或 com-



prehensive income) 和“当期经营绩效观”(current operating performance) 长期争论发展的顶点。从 20 世纪 30 年代到目前, 这一争论一直活跃在会计准则制定的前沿……此分析可以使我们得出关于综合收益的当前和潜在项目在适切性方面的有关结论。这些结论有助于 FASB 致力于开展更广泛的研究项目 (SFAS 130, paragraph 54), 从而处理类似哪些项目应该被包含在“其他综合性收益”之中这样的问题。

表 1 中凡划分为具有准则制定明确动机的文章, 都有对准则制定动机的直接表述。但是, 对准则制定动机的表述偶尔也会比较间接。例如, Amir and Lev (1996, p. 28) 是这样表述他们的研究结论的:

本研究的经验证据表明, 当前无线通信公司 (一个庞大的、世界范围的、技术领先的行业) 的财务报告有其不足之处。具体地说, 移动通信业务特许权和拓展客户方面的价值增加型投资在财务报告中全部被确认为费用, 这会导致对收益和资产估值的扭曲。

在上述引文中, 当前财务报告被描述为“不足的”, 并且产生了“扭曲的”估值, 这意味着财务报告还有待改进, 而这些改进要通过新的会计准则来完成。具体地, Amir and Lev (p. 5) 建议, 财务报告中的客户获取费用 (customer-acquisition costs) 应该资本化, 或者“要清楚划分日常的费用开支和能够带来潜在的、导致未来现金流量增加的成本开支……”。

§ 1.3 基本理论

在许多情况下, 价值相关性文献的基本理论并不很明确, 因此我们就不得不从文章的实证设计来着手探寻一二。价值相关性研究主要通过两种理论来得出有关推论, 即直接估值理论 (direct valuation theory) 和权益估值输入理论 (inputs-to-equity-valuation theory)。在直接估值理论中, 会计收益倾向于被认为可以用于衡量权益的市场价值水平 (通过持续性收益) 或其变化, 或者与它们高度相关。在这一理论下, 权益的账面价值被认为可以用于衡量其市场价值, 或者与其高度相关。此时, 准则制定者认为备选会计盈余或权益账面价值与股票价格之间的相对联系至关重要。^[4]

在权益估值输入理论中, 会计的职能在于向投资者提供用于评估公司权益价值的估值模型所需的输入信息。在这一理论下, 我们并不太清楚准则制定者是否会对上述相对联系研究的结果感兴趣。准则制定者更有可能对那些建议投资者在其估值模型中使用一项会计数据或一项潜在会计数据的研究感兴趣。这就要求存在一个估值模型 (估值理论) 和会计数据与估值模型的输入变量之间的假设联系。建立在权益估值输入理论上的价值相关性研究通常是增量联系研究。

对很多从事价值相关性研究的作者来说, 不论其所选择的准则制定理论和会计理论如何, 他们都有效地假设会计的主导性职能 (从准则制定者角度来看) 是权益估值。这里的主导性职能是指提供与价值或价值的估计变量有关的信息 (直接估值理论), 或者提供与权益估值相关的信息 (权益估值输入理论, see Barth, 2000; Lambert, 1996)。很多研究也会讨论其他的会计职能, 但并不会在研究设计中明确地指出。例如, Dhaliwal et al. (1999) 明确地提到会计收益在订约中的应用, 但是他们并没有试图将该职能从收益的估