



中经管理文库
管理学精品系列(二)

Ownership, Accounting Conservatism
and Economic Consequences



制度环境、会计稳健性
及其经济后果

李伟◎著



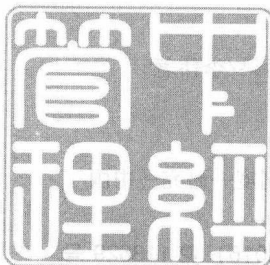
中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

- 北京市社会科学基金项目“北京旅游发展”
- 北京市教委社科计划面上项目“北京服务”
- 北京市属高等学校高层次人才引进与培养

B074)”

研究 (SM201510034005)”

ts Project of Beijing Municipal Institutions)



制度环境、会计稳健性 及其经济后果

Ownership, Accounting Conservatism
and Economic Consequences

李伟◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

制度环境、会计稳健性及其经济后果/李伟著.

北京: 中国经济出版社, 2016. 9

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4258 - 3

I. ①制… II. ①李… III. ①会计制度—研究—中国

IV. ①F233. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 118629 号

组稿编辑 崔姜薇
责任编辑 张 博
责任审读 贺 静
责任印制 马小宾
封面设计 华子设计

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京艾普海德印刷有限公司
经销者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 11
字 数 133 千字
版 次 2016 年 9 月第 1 版
印 次 2016 年 9 月第 1 次
定 价 39.80 元
广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794

会计稳健性不仅是一项重要的财务报告信息质量特征，而且还是有效的公司治理机制。然而，随着公允价值计量的推广和美国财务会计准则委员会及国际会计准则理事会将会计稳健性从财务报告概念框架中移除，会计稳健性的经济后果成为研究焦点。具体到中国制度背景下，会计稳健性在治理机制中究竟扮演着怎样的角色，具有怎样的经济后果，则是学术界和实务界都非常关注的主要问题。

本书以中国 A 股上市公司为样本，研究了中国独特产权制度背景下会计稳健性与管理层持股的关系，以及会计稳健性在权益融资和审计定价方面的经济后果。论文的实证部分包括产权性质对管理层持股与会计稳健性关系的影响研究，会计稳健性与权益资本成本的关系及产权性质在两者关系中的作用研究以及会计稳健性与审计定价关系的研究三个部分。

本书共分为六章，各章的主要内容和研究结果为：

第一章为绪论。该章主要对论文的研究背景与研究意义、基本概念、研究目标、研究框架与研究方法、研究结论、研究的贡献与创新进行介绍。

第二章为会计稳健性的研究综述。该章主要包括会计稳健性的定义

与计量、制度环境与会计稳健性、公司治理与会计稳健性、会计稳健性的融资效用、会计稳健性的投资效用、会计稳健性的其他经济后果以及本书研究与以往文献的关系等内容。

第三章研究产权性质对管理层持股与会计稳健性关系的影响。研究发现：非国有企业管理层持股比例的提高显著降低了会计稳健性；国有企业管理层持股对会计稳健性的影响显著低于非国有企业；国有企业管理层持股与会计稳健性的关系不显著。

第四章研究中国上市公司会计稳健性与权益资本成本之间的关系。研究发现：公司的会计稳健性与权益资本成本显著负相关；国有企业会计稳健性与权益资本成本之间的关系强于非国有企业。

第五章研究中国上市公司会计稳健性与审计定价之间的关系。研究发现：公司的会计稳健性显著影响审计定价行为，较高的会计稳健性水平降低审计费用，即会计稳健性与审计费用显著负相关。

第六章为研究结论与局限。

本书的贡献在于：

第一，本书的研究扩展了制度环境对企业财务行为影响的研究，丰富了会计稳健性治理作用的文献。本书研究表明管理层持股与会计稳健性的关系在不同性质的企业中并不相同，取决于最终控制权性质。以往文献在美国和其他国家发现股东要求会计稳健性的经验证据，本书则发现中国公司的股东也需要会计稳健性来降低代理成本，尽管这种需求在不同控制权性质的公司中有所不同。据我们所知，这是第一篇关于国有股权对管理层持股与会计稳健性关系影响的研究，以前关于国有股权对企业行为影响的研究主要集中于对企业绩效的影响，对企业价值的影响，对企业盈余管理的影响，对审计师选择和管理者薪酬的影响等。

第二，本书给出了会计稳健性能够显著降低权益资本成本的新证

据，丰富了会计稳健性资本成本效应的文献。已有的文献在研究会计稳健性与权益资本成本的关系时，得出了不同的结论。国内更是没有文献深入研究会计稳健性的资本成本效应。我们的研究首次以多种稳健性的计量方法给出了会计稳健性降低权益资本成本的一致证据，为准则制定者和监管当局提供了以资借鉴的政策依据。

第三，本书首次从审计定价的角度对会计稳健性的治理作用给出了经验证据，并丰富了审计定价影响因素的文献。以往的研究主要从股东、债权人等契约的直接利益方研究会计稳健性的作用，较少有从资本市场独立第三方的视角研究其对会计稳健性的反应，本书的研究表明会计稳健性能够显著降低审计师的收费。

另外，本书为日益增加的会计稳健性经济后果的文献增添了新的经验证据，对是否将会计稳健性从会计准则中删除的争论提供启示。

第一章 引言

第一节 研究背景与研究意义 / 003

第二节 基本概念 / 007

第三节 研究目标、研究框架与研究方法 / 009

第四节 研究结论 / 011

第五节 研究的贡献与创新 / 012

第二章 文献回顾

第一节 会计稳健性的定义与计量 / 017

第二节 制度环境与会计稳健性 / 025

第三节 公司治理与会计稳健性 / 030

第四节 会计稳健性的融资效用 / 035

第五节 会计稳健性的投资效用 / 042

第六节 会计稳健性的其他经济后果 / 045

第七节 本书研究与以往文献的关系 / 050

第三章 产权性质、管理层持股与会计稳健性

- 第一节 引言 / 055
- 第二节 文献回顾与假设提出 / 058
- 第三节 研究设计 / 063
- 第四节 样本选择与描述性统计 / 065
- 第五节 实证结果与分析 / 070
- 第六节 敏感性检验 / 076
- 第七节 研究结论 / 078

第四章 产权性质、会计稳健性与权益资本成本

- 第一节 引言 / 081
- 第二节 文献回顾与假设提出 / 084
- 第三节 研究设计 / 089
- 第四节 样本选择与描述性统计 / 094
- 第五节 实证结果与分析 / 101
- 第六节 敏感性检验 / 102
- 第七节 研究结论 / 109

第五章 会计稳健性与审计定价

- 第一节 引言 / 113
- 第二节 文献回顾与假设提出 / 116
- 第三节 研究设计 / 121
- 第四节 样本选择与描述性统计 / 125
- 第五节 实证结果与分析 / 131

第六节 敏感性检验 / 132

第七节 研究结论 / 137

第六章 研究结论与局限

第一节 研究结论 / 141

第二节 研究的局限性 / 142

参考文献 / 144

第一章

▪ CHAPTER 1 ▪

引 言

第一节 研究背景与研究意义

一、研究背景

会计稳健性是一项历史悠久的会计惯例（原则）。根据 Basu (1997) 的研究，会计稳健性对会计实践的影响可以追溯到 15 世纪。一句经常被引用的格言可以作为会计稳健性的概念性定义，即“不要预期收益，但要预期所有损失”（Anticipate no profits but anticipate all losses）（Bliss, 1924）。美国财务会计准则委员会（FASB, 1980）第 2 号财务会计概念公报中，对会计稳健性的表述如下：“（会计稳健性是）对不确定性的谨慎反应，以期确信经营中的固有风险和不确定性能被充分考虑”，即如果存在对未来收入和支出的两组大致相同的估计数字，会计稳健性要求使用乐观程度低的估计。中国 2006 年颁布的《企业会计准则》在基本准则的第二章“会计信息质量要求”中也明确规定了会计谨慎性作为会计信息的质量特征，要求企业必须保持应有的谨慎，在对交易（事项）进行确认、计量和报告时，不应高估资产（收益）、低估负债（费用）。

尽管会计稳健性原则早已在会计实务中广泛应用，但学者们对其系

统研究却是 20 世纪 90 年代后期，伴随着各个国家会计准则中越来越多地采用公允价值而展开。公允价值计量强调对好消息和坏消息对称确认，这就与会计稳健性要求及时确认坏消息，推迟确认好消息的要求发生冲突。到底应该采用哪个原则？关于会计稳健性的争论围绕着其对财务报告及其使用人的影响展开。特别是美国财务会计准则委员会（FASB）极力推崇公允价值，认为会计稳健性会损害会计信息的中立性，还会引起信息不对称，并将会计稳健性从财务报告概念框架（SFAC8）中移除。该做法引发了学术界和实务界的巨大争议。

然而公允价值计量原则要求及时确认没有实现的收益，如果随后价值发生降低，还要及时确认没有发生的损失。这样做的理由必须具备一个前提假设，即公允价值计量增进了会计信息的透明度。然而，过早的确认没有实现的收益也会歪曲企业的真实财务状况，因为这样的做法可能会导致债权契约，经理与股东之间的股权契约无效，以及利润的巨大波动（Watts, 2003a）。而且公允价值往往需要自由裁量，特别是没有活跃市场上相同或类似资产或负债报价时，更有可能引发机会主义行为（Ramanna and Watts, 2007）。在美国次贷危机演化为全球性金融危机中，金融界率先指责公允价值，称其在金融危机中造成顺周期效应，放大财务报表项目的波动性（Katz, 2008）。而学者们却从降低代理成本，降低信息不对称性，提高融资效率和投资效用等多个方面得出与会计准则制定组织完全相反的结论。

会计信息质量不高一直是困扰中国资本市场发展的重要问题。在中国会计准则已经实现国际趋同的背景下，我们对会计稳健性采取怎样的态度？如何认识会计稳健性对信息不对称所产生的影响？会计稳健性是否在缓解经理和股东之间的代理问题时发挥作用？会计稳健性在企业对外融资时是否能够发挥降低融资成本的效用？独立的市场中介如何看待

会计稳健性作用？中国学术界对会计稳健性经济后果的研究还相当缺乏（张敦力、李琳，2011）。针对这些问题的深入研究有助于我们更加深刻地认识会计稳健性——这一历史久而又充满争议的会计原则，更好地发展中国资本市场。

会计稳健性经济后果的研究必须结合中国独特的制度环境，特别是中国独特的产权制度为会计稳健性的研究提供了难得的自然实验机会，并有助于拓展西方发达资本市场的研究成果，使我们更加全面地认识会计稳健性，在不同制度环境中发挥的作用，从而因地制宜地采取各种政策措施。

二、研究意义

（一）理论意义

本书的理论意义在于，首先，本书利用中国独特的制度环境研究产权性质对稳健性经济后果的影响，拓展了制度背景对会计信息影响的研究。会计信息的质量问题不仅仅是会计准则问题，它在很大程度上根源于制度安排。正如 Ball 等（2003）所强调的，各种制度因素决定了公司提供高质量信息的意愿，这比单纯的会计准则体系更能解释各国会计信息质量的差异。国有控股公司的大量存在是中国制度环境的重要特点，研究产权性质差异对会计稳健性作用发挥的影响，有助于我们更深刻的认识会计稳健性经济后果差异的原因，还能丰富制度环境对会计信息影响的文献。

其次，本书从市场中介的角度对会计信息的治理作用给予评价，并首次发现会计稳健性能够降低审计费用的经验证据。审计定价的高低直

接反映了审计师对被审计单位风险的判断。因此，会计稳健性能否发挥治理作用直接影响审计师所要求的风险补偿。本书发现会计稳健性能够明显降低审计师收费，使会计稳健性的作用从资本市场独立第三方的角度得到支持。

最后，本书在中国的制度背景下给出了会计稳健性降低权益资本成本的经验证据。国内还没有文献深入研究会计稳健性的资本成本效应。本书的研究首次以多种稳健性的计量方法给出了会计稳健性降低权益资本成本的一致证据，并丰富了会计稳健性提高股权融资效率的研究。

（二）实践意义

首先，本书对中国制度背景下会计稳健性经济后果的考察，有助于会计准则和政策制定者更加全面深入的认识会计稳健性在股权契约、薪酬契约，以及降低企业经营风险方面发挥的重要作用，从中国资本市场的发展现状出发，摆正会计稳健性及公允价值两者的位置，提高中国会计信息质量。历史成本计量和公允价值双重计量模式是中国会计准则和资本市场的必然选择（葛家澍等，2010），因此，我们的研究对于政策制定者和市场监管者采取措施，充分发挥会计稳健性的积极作用，以此促进企业和整个资本市场健康发展具有重要的借鉴意义。

其次，我们的研究对股东降低代理成本，经理人降低融资成本和审计费用具有帮助作用。既然会计稳健性能够降低股东和高管之间的代理成本，股东就可以充分发挥会计信息的治理作用，降低代理冲突，完善经理激励措施。经理也能利用会计政策和会计信息的融资成本效用和审计定价效应，降低企业的成本费用，提高企业价值。

第二节 基本概念

一、会计稳健性

会计稳健性的实质是将经济价值确认为会计利润时采用不完全确认的方法，从而造成会计净资产价值低于经济净资产价值的情形。美国财务会计准则委员会在（FASB，1980）第2号财务会计概念公报中，对会计稳健性定义为“对不确定性的谨慎反应，以期确信经营中的固有风险和不确定性能被充分考虑”。Watts 和 Zimmerman（1986）对会计稳健性定义为：在资产所有可供选择的价值中选择最低值，在负债所有可供选择的价值中选择最高值。

为了采用实证的方法对会计稳健性进行研究，学者们对会计稳健性进行了重新界定。Feltham 和 Ohlson（1995）将会计稳健性界定为没有被计入会计系统的公司价值，即公司在经济方面的商誉。这主要来自于高估费用和损失，低估收入和利得。Basu（1997）将会计稳健性定义为：将好消息确认为收益比将坏消息确认为损失采用更严格的标准。经验研究中 Basu 模型是采用最多的模型，他对稳健性的定义在研究中反映为不同消息确认的及时性。Givoly 和 Hayn（2000）将累积的非经营性应计利润，以及盈余与经营活动现金流的偏度之差作为会计稳健性的度量。Khan 和 Watts（2009）在 Basu 模型的基础上，选择公司规模（SIZE）、权益的市场价值与账面价值比（MB）、资产负债率（LEV）来估计每个公司各年度的会计稳健性 C-Score。Callen 等（2010）利用

市场回报率、净资产回报率和账面市值比的非线性向量自回归模型计算公司的会计稳健性。

二、权益资本成本

资本成本是公司在吸收社会资金进行投资时市场所要求的回报率。从经济学的角度来看，资本成本是一项投资的机会成本。资本成本往往是融资企业为了筹集资金承诺给投资者的回报率，因而资本成本并不是由公司自己决定，而是由市场来“发现”，是投资者期望的收益率。

以往的研究在计算股权融资成本时，一般以当年每股股利或当年每股收益除以股票市价作为权益资本成本，其不足之处在于没有考虑企业股利和收益在未来年度的变化。CAPM 模型和 Fama-French 三因素模型也是经常用来估计权益资本成本的模型，但这些方法由于基于过去已实现的收益计算风险溢价，因而会导致资本成本估算的精确度不够（Fama and French, 1997）。越来越多的研究者利用股票价格、分析时的短期与长期盈利预测来估计权益资本成本，即基于预期剩余收益来考察权益资本成本。

为了克服上述计算资本成本的缺陷，Gebhardt 等（2001）引入了剩余收益折现模型来计算权益资本成本。其研究结果显示，该模型在对权益资本成本的预测能力方面要优于传统的权益资本成本计算模型。剩余收益折现模型的含义是：企业面临的权益资本成本，即使企业未来净现金流量的现值等于当前股票价格时的内涵报酬率。由于不需要事先确定风险荷载和风险溢价，也不需要假定事后收益率是事前收益率的无偏估计，该方法优于传统的基于市场风险定价模型的估计方法。另外，计算权益资本成本的模型还有 Easton（2004）所提出的 PEG 模型和 Ohl-