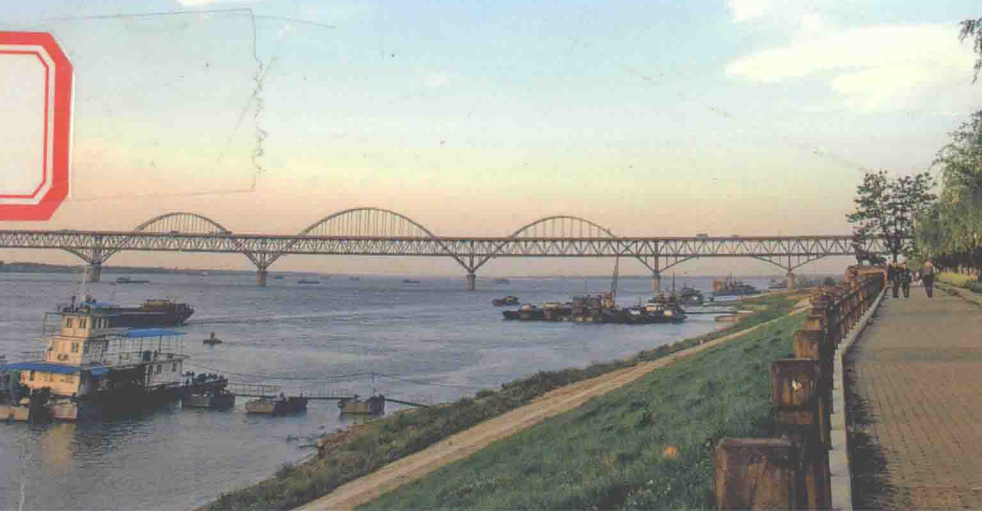


重庆市会计学会

2007年

会计学学术论文汇编



重庆市会计学会

2007年

会计学术论文汇编



前 言

2007 年重庆市会计学会举办的“2007 年会计论文征文活动”圆满结束。征文活动共收到各会员单位推荐的论文 108 篇，经学会学术委员会组织专家评审，评出优秀会计论文 30 篇，其中：一等奖 3 篇，二等奖 7 篇，三等奖 20 篇。这些获奖论文大多针对本单位、行业和社会经济改革发展中引发的会计工作的热点、难点问题开展研讨并提出了解决的建议和意见。现将 30 篇获奖论文汇编成论文集，以供大家学习、工作之参考。

重庆市会计学会

2008 年 2 月

目 录

一、理论与研究与探讨

- 1、双重上市公司会计盈利信息的价值相关性研究
（2007 年荣获一等奖）03
重庆大学经济与工商管理学院 陆 静
- 2、复式记帐法产生新探
——中国、意大利复式记帐史料比较研究
（2007 年荣获一等奖）28
重庆工学院 李孝林 孔庆林
- 3、上市公司利润平滑影响因素的实证分析
（2007 年荣获二等奖）42
重庆工商大学会计学院 秦冬梅
- 4、上市公司收益平滑的特征分析
——来自沪深股市 2001—2005 年的经验证据
（2007 年荣获二等奖）59
重庆工学院会计学院 李歆 汤灿 凌芳
- 5、股票价格与企业价值关系研究
——来自我国上市公司 2003—2005 年数据
（2007 年荣获二等奖）70
西南大学经济管理学院会计系 唐建 彭珏
- 6、企业集团多会计报告体系研究（2007 年荣获三等奖）85
重庆工商大学会计学院 李光凤

二、企业会计准则解读

- 1、新《企业会计准则》对企业财务管理的影响
(2007 年荣获一等奖)99
重庆工商大学 张国康
- 2、对新利润表^①结构及其项目的商榷
(2007 年荣获二等奖)108
重庆工学院会计学院 杨翟婷
- 3、新准则对财务业绩报表改革的几点思考
(2007 年荣获三等奖)121
重庆工商大学会计学院 张淑慧
- 4、综合收益初探及对我国制定会计准则的启示
(2007 年荣获三等奖)127
高新区国库支付中心 左云平
- 5、新会计准则与债务重组 (2007 年荣获三等奖)135
西南政法大学管理学院 李传宪
- 6、新会计准则对房地产行业的影响
(2007 年荣获三等奖)146
重庆市重点工程建设拆迁办公室 刁莹
- 7、新会计准则对房地产业可持续发展的影响及应对策略
——学习新会计准则的体会 (2007 年荣获三等奖)151
重庆市国土资源和房屋管理局 邓轶 苏巧
- 8、对“石油与天然气开采”准则的探讨
(2007 年荣获三等奖)157
四川石油管理局测井公司 邓肖

三、技术探索与理财

- 1、对县级会计集中核算与国库集中支付融合的思考
(2007 年荣获二等奖)·····169
铜梁县财政局 杨永富
- 2、房地产开发中借款费用处理的探讨
(2007 年荣获三等奖)·····178
重庆谛威会计师事务所有限公司 张 军
- 3、改善事业单位资产实物管理方面的对策
(2007 年荣获三等奖)·····184
渝北区疾病预防控制中心 孙次宜
- 4、事业单位会计核算基础刍议(2007 年荣获三等奖)·····192
重庆工学院会计学院 王海兵
- 5、对新利润表单独列报项目的改进
——从协调与统一两种会计目标的思路出发
(2007 年荣获三等奖)·····201
重庆工学院会计学院 许 伟
- 6、金融工具的计量:公允价值与摊余成本的比较
(2007 年荣获三等奖)·····208
重庆工学院会计学院 刘彦永
- 7、对加大涪陵新农村建设支持力度的财政政策研究
(2007 年荣获三等奖)·····231
涪陵区财政局 谭朝武
- 8、新农村的财务管理中存在的问题及对策
(2007 年荣获三等奖)·····238
重庆工贸职业技术学院 孙关荣

9、关于县级国有资产管理体制的探讨 （2007 年荣获三等奖）	245
垫江县财政局 李华贵	
10、基于现金流的“本量利分析”（2007 年荣获三等奖）	256
重庆工商大学会计学院 黄 辉	

四、会计监管与内部控制制度

1、当前农村村级财务管理存在的问题及对策 （2007 年荣获二等奖）	269
沙坪坝区凤凰镇财政办公室 黎德明	
2、加强中小学校财务内部控制 （2007 年荣获三等奖）	276
黔江区教育系统预算外资金管理中心 冉晓芳	
3、引入 EVA 指标于绩效评价加强国有企业所有者监管 （2007 年荣获三等奖）	285
重庆工学院会计学院 徐刚 谢茜华	
4、论信息环境下的会计内部控制的改革与实施 （2007 年荣获三等奖）	292
重庆工学院会计学院 郭 静	

五、审计理论与实务研究

1、独立审计需求、审计质量与公司治理 （2007 年荣获二等奖）	303
重庆交通大学财经学院 张 健	
2、关于内部审计定位和组织设置的思考 ——基于公司治理的视角（2007 年荣获三等奖）	312
重庆工学院会计学院 杨兴龙	

理论研究与探讨

双重上市公司会计盈利 信息的价值相关性研究

(2007 年荣获一等奖)

陆 静

[摘要] 本文研究了中国双重上市公司披露的境内外年报的会计盈利信息价值。分析表明,境内外报表披露的每股收益和净资产收益率没有明显差异;双重上市公司境内外报表披露的会计利润的差异主要来自税务调整、递延税项、商誉和负商誉的摊销、开办费、利息资本化、土地使用权重估、固定资产折旧等会计政策和会计处理方法的不同;按香港(或国际)会计准则编制的会计盈利信息对 H 股具有显著的信息价值;A 股市场投资者更倾向于利用未预期盈利数据,而不太关注每股收益指标;A 股市场参与者在投资时借助了境外报表披露的会计盈利信息,说明境外会计报表向 A 股市场投资者提供了有用的信息;境外投资者主要依据按境外会计准则编制的财务信息来制定投资策略,因此,从实践角度看,双重上市公司有必要按境外会计准则披露会计信息。从信息传递的角度,我们认为内地资本市场与香港资本市场的分割效应较为明显。

[关键词] 资本市场分割 股票超额收益 会计信息价值

An Empirical Study on Accounting Earning Information Values of Dual-listing Companies

^a 作者简介:

陆静(1966.7-),男,四川省乐山市人,重庆大学经济与工商管理学院讲师、博士,重庆大学机械工程博士后流动站博士后,研究方向:金融市场微观结构。联系地址:400030 重庆市沙坪坝区重庆大学经济与工商管理学院,电子邮箱: lujing@cqu.edu.cn, 电话: 13983130518。

(College of Economics and Business Administration,
Chongqing University, Chongqing 400030)

LU Jing

【 Abstract 】 The paper studies on the accounting earning information values of dual-listing companies. We find that the EPS and ROE of inland and overseas have not obviously different, the accounting earning information based on HK-GAAP(or IASs) has useful information for H share, the investors in A share markets prefer unexpected EPS to EPS, the finance statements based on HK-GAAP(or IASs) provides useful information to the investors in A share markets, the investors in H share markets making their decisions mainly depend to HK-GAAP(or IASs)'s information, and dual-listing companies need to provides accounting information based on HK-GAAP(or IASs). From point of view of the information transmission, the segmentation between mainland and Hong Kong capital markets is obvious.

【 Key Words 】 Segmented Capital Markets; Stock Abnormal Returns; Accounting Information Value

1、引言

随着全球各证券交易所之间的竞争和各国上市公司融资的需要,越来越多的公司通过在不同国家(或地区)发行股票的方式筹集资金,客观上导致了资本市场的分割现象。所谓分割资本市场或资本市场分割是指不同证券交易市场之间存在的流通障碍、交易规则以及信息传递的差异,这些因素导致了同质产品(即同一家公司

发行的证券)在不同市场定价和风险等方面的差异化表现。资本市场分割一般划分为两类:硬分割和软分割。由证券的投资限制(Investment Barriers)或所有权限制(Ownership Restriction)以及市场间的物理差异等客观因素所造成的分割称为硬分割;由市场间的信息不对称、流动性差异、投资者偏好和心理差异等主观因素导致的分割称为软分割。上世纪八十年代以来,虽然经济学家和财务学家开始重视对资本市场分割的研究,但研究重心主要集中在硬分割上,即用建立的模型实证检验各国市场间的分割程度和分割特点,如 Domowitz、Glen 和 Mahavan (1997) 研究了墨西哥股票市场上由所有权限制所导致的市场分割与股票价格的关系, Hietala (1989) 认为 β 风险的差异可以解释芬兰市场上双重上市公司国外上市证券相对国内上市证券的溢价。至于软分割的研究, Bailey 和 Jagtiani (1994) 认为,外国投资者与国内投资者之间存在显著的信息不对称,对外国投资者来说,获取大企业的信息相对于小企业更容易,因此,外国投资者更愿意支付较高的溢价投资于大企业,同时他们还发现流动性较低的股票有较高的期望收益,因此这类股票定价偏低,以补偿投资者所增加的投资成本。在软分割因素中,会计盈利信息至关重要,因为双重上市公司必须根据不同交易所的要求按照不同的会计准则披露公司的经营状况和盈利结果,这些信息对同一公司发行的不同股票价格具有不同的影响能力。Amir (1993) 考察了那些在美国资本市场上上市的外国公司按其本国会计准则披露的会计盈利信息,与按美国会计准则调整后盈利信息之间的价值相关程度,分析表明,这些外国公司按本国会计准则编制的盈利信息与按美国会计准则调整后的盈利信息之间的确存在价值相关性。

从我国证券市场的实际情况看,尽管发展的历史不长,但由于各种原因导致的市场分割是独特的,如在国内资本市场存在 A 股和

B 股的分割,有些公司甚至同时在国内市场发行 A 股、H 股和 N 股,这些股票发行后在二级市场上的表现差异较大。相对于其他国家的资本市场分割来说,我国的市场分割无论从现象上还是理论解释上都有其特殊性:首先,中国股票市场的结构独特,在中国境内就存在三个分割意义上的独立市场,三个市场间有严格的投资限制,即 A 股、B 股和 H 股,使得中国资本市场充满了理论与实证研究的魅力;其次,A 股、B 股和 H 股分割市场上双重上市公司的股票价格、收益、风险呈现出与国际上其他分割市场截然不同的特征与变化趋势。例如在其他分割市场上,国内市场股票价格通常比国外市场股票价格低,即出现外资股“溢价”现象(Hietala, 1989)。但就中国双重上市公司而言,外资股市场上股票价格比相同公司国内 A 股市场上的价格要低,即出现外资股“折价”现象(Bailey, 1994; Fernald 和 Rogers, 2002)。从上市公司财务信息披露的角度,同时发行 A 股和 H 股的公司必须按照中国会计准则和香港会计准则(或国际会计准则)分别编制和披露两套财务报告,由于编制的依据和要求等技术方面的差异,这两套报告所包含的会计盈利信息必然存在差异,如王立彦和高展(2002)通过比较中国内地与香港会计准则在业务合并、外币折算、固定资产、投资、退休金、收入、资产计价、费用、税收等方面的规则差异所导致的 A 股财务报告和 H 股财务报告的损益差异,证明了中国大陆会计准则相对于香港会计准则其决策有用性较低,对投资者保护也较差。Bao 和 Chow(1999)发现,基于中国大陆会计准则披露的盈利信息和基于国际会计准则的盈利信息与 B 股价格显著相关,Chen、Firth 和 Kim(2002)也证明了 B 股价格和收益主要与国际会计准则的盈利信息相关,而 A 股市场投资者则更注重按中国大陆会计准则披露的盈利信息。以上文献主要集中在 A 股和 B 股之间的分割上,而从 2001 年 2 月 19 日 B 股市场

对境内居民开放以后，A 股和 B 股之间的市场分割基本消除，因此我们将重心转向 A 股-H 股双重上市公司，研究 A 股-H 股双重上市公司根据不同会计准则披露的盈利信息是否存在相关性，如何影响分割市场投资者的决策。由于资本市场是一个信息开放的市场，影响股票价格的因素非常多，为了剔除上市公司股利分配、资产重组、高管人员的变动等其他因素的影响，本文采用事件研究方法，集中研究上市公司年度报告披露期间双重上市公司不同种类股票收益的变化趋势，以分析上市公司根据不同会计准则披露的会计信息是否在分割资本市场之间传递以及哪些会计指标传递了有用信息。论文的结构是这样安排的：第二部分提出样本选择方法和研究方案；第三部分研究了双重上市公司财务报告主要会计指标的差异、年报披露期间的累计超额收益以及 A 股-H 股股票超额收益的特征；最后是结束语。

2、研究方法

2.1 样本选择

自 1997 年 7 月 15 日青岛啤酒（0168.HK）在香港发行 H 股以来，到 2005 年 12 月 31 日我国共有 31 家公司同时在香港和内地交易所上市，其中 25 家公司首先发行 H 股，再发行 A 股，6 家公司先发行 A 股，再发行 H 股。本文选取 2002、2003 和 2004 连续三个会计年度 A 股-H 股上市公司年报披露期间按不同会计准则提供的会计盈利信息对股票价格的影响进行分析。

样本选择遵循以下原则；

（1）为保持会计盈利信息披露的连续性，样本公司必须在 2002 年 1 月 1 日以前已经发行 A 股和 H 股；

（2）按中国大陆会计准则（PRC-GAAP）提供的会计盈利信息摘自各公司在上海证券交易所或深圳证券交易所披露的 2002-2004

年度年报（简称境内报表），按香港会计准则（HK-GAAP）或国际会计准则（IASs）提供的会计盈利信息摘自各公司在香港联合交易所披露的年报（简称境外报表）；

（3）为控制会计数据以外的其它重要信息和交易规则的变化对股价的影响，我们剔除了 ST 类股票（如 ST 东北电、ST 吉化和 ST 洛玻等）；

（4）A 股股票交易数据摘自国泰安数据库，H 股股票交易数据摘自 Yahoo 财经网站；

（5）尽管沪深两市在地域上是分割的，但两个交易所的上市公司都依据同样的会计准则披露会计信息，因此，我们将所有 A 股数据综合为一类进行研究，不再区分沪深两市的样本。

最终，本研究选取 24 家 A 股-H 股双重上市公司，由于各公司每年均根据不同的会计准则编制两套财务报告，构成一对比较数据（X，Y），因此，在 2002-2004 年度年报披露期间，我们获得了 72 个样本点，即 72 对数据。

2.2 样本分组

为了区别市场对不同信息的反应，我们将境内外年报披露的每股收益（EPS）按从小到大的顺序排列分成三组，分别定义 EPS 最小的 24 家公司为坏消息组，EPS 最大的 24 家公司为好消息组；根据新兴资本市场的幼稚模型（Naive Model），上市公司的未预期盈利等于本年度实际盈利减去上年度实际盈利，即：

$$\Delta EPS = EPS_t - EPS_{t-1} \quad (1)$$

同样地，按 ΔEPS 的大小将样本划分为坏消息组 and 好消息组。此外，我们还定义按中国大陆会计准则披露的每股收益为 EPS^{PRC} ，未预期每股收益为 ΔEPS^{PRC} ；按香港（国际）会计准则披露的每股收益为 EPS^{HK} ，未预期每股收益为 ΔEPS^{HK} 。

2.3 期望收益率的确定

本文采用市场模型 (Market Model) 来估计正常条件下 A 股和 H 股股票的期望收益率 $E(R_{ij})$ 。

(1) $\hat{\alpha}$ 、 $\hat{\beta}$ 的估计

估计 $\hat{\alpha}$ 、 $\hat{\beta}$ 的公式如下:

$$R_{ij} = \hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i R_{mj} + e_{ij} \quad (2)$$

其中,

R_{ij} : 第 i 种股票在第 j 日的收益率

R_{mj} : 第 j 日市场证券组合的收益率

e_{ij} : 随机误差项

说明: ① 定义每一种股票年报披露日为第 0 日 (如果披露日为非交易日, 则以其随后的第一个交易日为第 0 日), 取 -80 到 -11 共 70 个交易日的的数据来估计其 $\hat{\alpha}$ 、 $\hat{\beta}$, 即 j 属于 $[-80, -11]$ 之间的整数; ② R_{ij} 已经根据研究期间上市公司实施的分红送配进行了复权处理; ③ 本步骤共计 144 个回归方程; ④ 对于沪市 A 股样本, R_{mj} 取上证 A 股指数收益率, 对于深市 A 股样本, R_{mj} 取深圳 A 股指数收益率, 对于 H 股样本, R_{mj} 取香港恒生指数收益率。

(2) 期望收益率 $E(R_{ij})$

用 (2) 式估计的 $\hat{\alpha}$ 、 $\hat{\beta}$ 值, 取年报披露前后 $[-10, 10]$ 共 21 个交易日的 R_{mj} 估计出每一种股票在时间窗口 $[-10, 10]$ 中的期望收益率 $E(R_{ij})$:

$$E(R_{ij}) = \hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i R_{mj} \quad (3)$$

2.4 超额收益率 AR 和累计超额收益率 CAR 的计算

(1) 超额收益率 AR (Abnormal Return)

第 i 种股票在第 j 日的超额收益率 AR_{ij} 按以下公式计算:

$$AR_{ij} = R_{ij} - E(R_{ij}) \quad (4)$$

这里, j 在时间窗口 $[-10, 10]$ 中取值。为了研究样本在年报披露期间平均超额收益的情况, 这里还定义平均超额收益率 AAR (Average Abnormal Return):

$$AAR_j = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N AR_{ij} \quad (5)$$

其中, N 为样本数。

(2) 累计超额收益率 CAR

需要说明的是, 这里的累计超额收益率 CAR (Cumulative Abnormal Return) 应为平均累计超额收益率 (Average Cumulative Abnormal Return), 即在时间窗口 $[-10, 10]$ 中, 所有样本公司 CAR 的平均值, 但为方便起见, 在不引起误解的情况下, 本文仍用 CAR 来表示平均累计超额收益率, 其计算公式如下:

$$CAR_j = \frac{1}{N} \sum_{t=-10}^j \sum_{i=1}^N AR_{it} = \sum_{t=-10}^j AAR_j \quad (6)$$

其中, j, t 为相对年报披露日的日期, j, t 在时间窗口 $[-10, 10]$ 中取值。

2.5 显著性水平统计量 t 的构造

为了检验时间窗口 $[-10, 10]$ 中超额收益的显著性, 我们采用下述方法构造了非参数检验的 t 统计量, 首先计算估计窗口 $[-80, -11]$ 中的平均超额收益: AAR'_j

$$AAR'_j = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N AR_{ij} \quad \text{这里, } j \text{ 在估计窗口 } [-80, -11] \text{ 中取值} \quad (7)$$

接着计算估计窗口 $[-80, -11]$ 中平均超额收益的标准偏差:

$$S(A) = \sqrt{\frac{1}{68} \sum_{j=-80}^{-11} (AAR'_j)^2} \quad (8)$$

利用 (5) 式中的 AAR_j , 就可以获得研究窗口 $[-10, 10]$ 中平均