

图书出版规划项目

三友会计论丛 SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

第13辑

INSTITUTIONAL ENVIRONMENT,
INSTITUTIONAL CHANGE AND
DECISION USEFULNESS

制度环境、制度变迁 与决策有用性

修宗峰◎著

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



“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目

三友会计论丛 *SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING*

第13辑

INSTITUTIONAL ENVIRONMENT,
INSTITUTIONAL CHANGE AND
DECISION USEFULNESS

制度环境、制度变迁

常用决策有用性
藏书章

修宗峰 ● 著

© 修宗峰 2012

图书在版编目 (CIP) 数据

制度环境、制度变迁与决策有用性 / 修宗峰著. —大连 :
东北财经大学出版社, 2012. 6

(三友会计论丛·第13辑)

ISBN 978-7-5654-0815-1

I. 制… II. 修… III. 会计决策-研究 IV. F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 103927 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)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾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: 278 千字 印张: 10 1/4

2012 年 6 月第 1 版 2012 年 6 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 孙晓梅 孙佳音 责任校对: 贺 鑫

封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0815-1

定价: 36.00 元

作者简介

修宗峰，男，1979年生，山东即墨人，2009年于厦门大学获管理学（会计学）博士学位，2006年于湖南大学获管理学（会计学）硕士学位，2002年于湖南大学获管理学（会计学）学士学位。目前于中南大学商学院从事会计学的科研与教学工作，主要研究方向为资本市场公司治理与财务会计。曾在 China Journal of Accounting Research、《中国工业经济》等刊物发表论文十余篇。

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、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，以期为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

三友会计论丛编审委员会

顾问：

欧阳清 冯淑萍 李志文

委员（以姓氏笔画为序）：

马君梅	王化成	王立彦	王光远
方红星	刘 峰	刘永泽	刘志远
刘明辉	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 敏
陈国辉	陈建明	陈信元	陈毓圭
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		

序

决策有用观作为现行企业财务报告的目标，是指“财务报告应该提供对现在的和可能的投资者、债权人和其他使用者做出合理的投资、信贷和类似决策有用的信息”，虽然财务会计信息的使用者众多，但投资者无疑是最主要的使用者。该著作从我国证券市场会计信息使用者——股东的角度对决策有用性问题进行了系统的研究。

中国证券市场是一个新兴市场，同时它又根植于中国转型经济中，新兴加转轨的双重性质导致中国证券市场的经济制度变迁具有频繁性和振荡性的重要特征。会计制度作为经济制度的重要组成部分，经历了数次重大的变迁过程。如何评价和认识会计制度变迁对中国证券市场产生的经济后果历来为理论界、实务界以及监管机构所重视，深入地研究会计制度变迁的经济后果，对于评价证券市场的管制政策以及检验相关的制度变迁理论具有重要的理论意义和实践意义。

该著作具有一定的探索性，研究的主要改进和创新体现在如下方面：

第一，在研究内容上，从我国地区制度环境存在明显差异的实际出发，率先通过运用市场化指数这一制度变量分析工具来评价会计制度变迁的经济后果，从而为会计制度变迁是否提高了会计信息决策有用性这一命题提供了新的科学证据和理论支持。

第二，在研究框架中，引入新制度经济学中诱致性制度变迁的研究思路，在对制度环境变量进行深入分析后，率先运用诱致性制度变迁理论检验了中国地区制度环境的诱致性变迁对会计信息决策有用性的影响，从而为深入理解为什么要加速改善地区制度环境提供了重要的理论依据。

第三，立足于我国股权分置改革这一强制性制度变迁背景，率先将地区制度环境与股权分置改革相结合，检验两者共同作用于会计信息决策有用性的经济后果，为研究会计规则内外部执行机制共同对会计信息质量的影响提供了可供借鉴的分析思路和检验方法。

第四，立足于我国新会计准则变迁这一热点问题，首次将地区制度环境、股权分置改革与会计制度变迁相结合，检验三者对会计信息决策有用性的影响，丰富了股权分置改革的会计信息经济后果研究。

杜兴强
2012 年 4 月

前 言

新制度经济学一直强调制度对契约结构的决定性影响，并重视制度环境对制度运行效率的影响。中国转型经济与新兴资本市场中的制度变迁背景为检验这一命题提供了难得的研究机会，将“法与金融”学派的国别制度因素差异研究框架，运用至一个国家内部地区间的制度环境差异对制度运行效率的影响，能够基本上克服国别资本市场运作机制以及证券市场有效性等因素不具有可比性的局限性，并且能在一定程度上控制非正式制度安排对制度运行效率的影响。因此，本书主要关注一个国家内部地区间的制度环境差异对会计制度运行效率的影响。

本书在借鉴国内外文献的基础上，结合我国上市公司实际，从地区制度环境、制度变迁与会计信息决策有用性关系的研究视角出发，详细分析和检验会计信息决策有用性是否受到制度环境和制度变迁的双重影响。在此基础上，分别运用价值相关性与盈余信息含量的经验研究方法衡量会计信息决策有用性，深入探讨会计制度变迁的经济后果，并运用行为心理学、经济学、财务学的相关理论，系统地对制度环境、制度变迁如何影响会计信息决策有用性这一经验命题进行研究。对该命题的探究，不仅为会计制度变迁是否提高了会计信息决策有用性提供了新的科学证据和理论支持，而且对于理解和重视中国地区间制度环境对会计制度变迁的影响，以及评价会计规则改革、股权分置改革等制度变迁的经济后果，都具有重要的理论和实践价值。

本书的主要研究结论如下：

第一，强制性会计制度变迁，如《股份有限公司会计制度》、《企业会计制度》均影响了会计信息的决策有用性，但影响方向并不一致。地区制度环境在一定程度上加剧了强制性会计制度变迁的效果，投资者保护的“后果假说”与“替代假说”均得到不同程度的支持。

第二，地区制度环境的诱致性变迁对会计信息的决策有用性产生

了不同程度的影响，随着地区制度环境的改善，会计信息决策有用性具有递增趋势。这在一定程度上说明，研究我国证券市场会计与财务问题不能够忽视地区制度环境诱致性变迁的潜在影响。

第三，股权分置改革的股改进程与股改对价均在一定程度上影响会计信息的决策有用性，地区制度环境则在一定程度上加剧了股权分置改革对决策有用性的影响程度，会计规则的内外执行机制共同对决策有用性发挥作用。

第四，2007年新会计准则变迁效果受到制度环境、股改对价水平的独立或者耦合影响，具体表现为制度环境、股改对价影响会计准则变迁后的会计信息决策有用性，“公司治理溢价”理论、投资者保护“后果假说”与“替代假说”均得到不同程度的支持。

修宗峰

2012年4月

目 录

1 导 论	1
1.1 研究背景和问题的提出	2
1.2 研究思路、主要内容与研究框架	7
1.3 研究的改进与主要创新	11
2 文献述评	13
2.1 会计准则与决策有用性	13
2.2 制度环境与财务会计信息	31
2.3 制度环境与决策有用性：国内相关研究	49
2.4 本章小结	65
3 我国会计改革制度背景分析	68
3.1 证券市场发展初期的会计改革	69
3.2 会计制度主导时期的会计改革	77
3.3 会计准则趋同时期的会计改革	91
3.4 本章小结	98
4 制度环境、强制性制度变迁与决策有用性	100
4.1 问题的提出	100
4.2 理论分析与研究假说	102
4.3 制度环境、《股份有限公司会计制度》与决策有用性	105
4.4 制度环境、《企业会计制度》与决策有用性	123
4.5 本章小结	140
5 制度环境、诱致性制度变迁与决策有用性	142
5.1 问题的提出	142
5.2 理论分析与研究假说	144

5.3	制度环境、诱致性制度变迁与盈余信息含量	151
5.4	制度环境、诱致性制度变迁与价值相关性	164
5.5	本章小结	177
6	制度环境、股权分置改革与决策有用性	179
6.1	问题的提出	179
6.2	制度环境、股改进程与决策有用性	181
6.3	制度环境、股改对价与决策有用性	205
6.4	本章小结	224
7	制度环境、双重强制性制度变迁与决策有用性 ...	226
7.1	问题的提出	226
7.2	制度环境、会计准则变迁与决策有用性	228
7.3	股权分置改革、会计准则变迁与决策有用性	251
7.4	制度环境与股权分置改革对会计准则变迁的耦合影响	272
7.5	本章小结	280
8	研究结论、启示与未来研究方向	282
8.1	主要研究结论	282
8.2	研究启示与政策建议	286
8.3	研究局限与未来研究方向	288
	主要参考文献	290
	后 记	310

1 导 论

决策有用观作为现行企业财务报告的目标,是指“财务报告应该提供对现在的和可能的投资者、债权人和其他使用者做出合理的投资、信贷和类似决策有用的信息”(FASB, 1978),虽然财务会计信息的使用者众多,但投资者无疑是最主要的使用者。本书的决策有用性仅指财务会计信息对于证券市场股东^①的决策有用性,明确界定财务会计信息使用者的范围是为了更好地认识本书的研究主题。中国证券市场是一个新兴市场,同时它又根植于中国转型经济中,新兴加转轨的双重性质导致中国证券市场的经济制度变迁^②具有频繁性和振荡性的重要特征。会计制度作为经济制度的重要组成部分,经历了数次重大的变迁过程,如何评价和认识会计制度变迁对中国证券市场产生的经济后果历来为理论界、实务界以及监管机构所重视,深入地研究会计制度变迁的经济后果,对于评价证券市场的管制政策以及检验相关的制度变迁理论具有重要的理论意义和实践意义。

国内关于会计制度变迁经济后果的研究,往往直接检验和评价某

① 这里的股东不仅包括流通股股东,而且包括非流通股股东。在2005年4月29日股权分置改革前,非流通股股东尽管不能在二级市场上直接买卖股票,但可以在一级市场上进行直接转让。

② 有两种类型的制度变迁:诱致性制度变迁和强制性制度变迁。前者指的是现行制度安排的变更或替代,或者是新制度安排的创造,它由个人或一群人在响应获利机会时自发倡导、组织和实行;与此相反,强制性制度变迁由政府命令或法律引入和实行(林毅夫,1989),这被公认为是对新制度经济学的重要贡献。本书所指的制度变迁包括:强制性变迁,如会计制度变迁与股权分置改革;诱致性变迁,如地区制度环境改善。

一特定时期的会计制度变迁，而忽视潜在的制度环境^①对会计制度变迁效率可能产生的影响。一项制度安排是否有效率，不仅取决于该项制度安排是否满足制度需求，还取决于其他制度安排实现它们功能的完善程度（林毅夫，1989），而制度环境是制度安排的重要组成部分。因此，我国地区发展极不平衡的现实国情^②，使得我们在评价制度变迁的经济后果时，必须重视和研究一国内部不同地区间制度环境的差异对制度变迁的潜在影响，这样才能更加科学地认识会计制度变迁的经济后果并合理地评价会计制度变迁的有效性。

本章首先分析了本书的研究背景并阐明了本书所要研究的主要问题，其次阐述了本书的研究思路、主要研究内容与研究框架，最后指出了本书对研究的改进和主要创新之处。

1.1 研究背景和问题的提出

1.1.1 研究背景

中国证券市场自成立至今，会计规则作为证券市场的一项重要制度安排，一直处于连续的变迁之中。从最初的特色会计规则过渡到与国际会计准则协调，最后发展至与国际会计准则趋同，我国会计制度变迁旨在不断减少和最终消除与国际经济主体之间经济合作的制度性障碍，从根本上服务于中国经济发展。在此过程中，中国证券市

① 制度环境有广义与狭义之分。广义的制度环境是指一系列用来建立生产、交换与分配基础的基本的政治、社会和法律基础规则（Davis 和 North, 1979），林毅夫（1989）将之定义为制度结构，包括马克思主义者所说的生产关系和上层建筑两个方面；狭义的制度环境包括市场竞争、信用体系、契约文化、产权保护、政府治理、法治水平等方面，这些方面会影响签约及履约的交易成本，进而影响公司治理的效率，因而一直成为新制度经济学关注的重点。更为重要的是，公司所处的制度环境是相对于所有权安排、董事会制度、信息披露制度、经理人市场机制、控制权转移机制、独立审计制度等更为基础性和外生性的层面，制度环境在一定程度上影响着公司治理机制的效率。本书所指的制度环境包括三个方面：地区市场化进程、地方政府治理（政府干预程度）、地区产权保护与法治水平。

② 地区发展不平衡的现实国情导致我国的区域发展战略是：继续推进西部大开发，振兴东北地区等老工业基地，促进中部地区崛起，鼓励东部地区率先发展；东部地区发展是支持区域协调发展的重要基础，要在率先发展中带动和帮助中西部地区发展。可参见中共中央文献研究室：《科学发展观重要论述摘编》，50 页，北京，中央文献出版社、党建读物出版社，2009。

场进行了四个阶段的重大会计制度变迁：从 1992 年至 1997 年为《企业会计准则》和《股份制试点企业会计制度》阶段；从 1998 年至 2000 年为《股份有限公司会计制度》阶段；从 2001 年至 2006 年为《企业会计制度》阶段；从 2007 年至今为《企业会计准则》阶段。这些会计规则改革在当时均引起会计理论界和实务界的激烈论争，并且它们对于完善我国证券市场制度建设、创新本国会计制度安排均具有重大意义。正如 Schultz（1978）所指出的：显然，特定的制度确实至关重要，它们动不动就变化，而且事实上也正在变化着，人们为了提高经济效率和社会福利，正试图对不同的制度变迁作出社会选择。

我国财政部于 2007 年颁布实施了 38 项《企业会计准则》（以下简称“新会计准则”，包括 1 项基本会计准则和 37 项具体会计准则）。新会计准则变迁引起更多的市场关注，除了与国际会计准则具有高度趋同性外，伴随它的是一次重大的中国证券市场制度变迁——股权分置改革（也可简称“股改”）。股改的根本目标在于解决不可流通的国有股和法人股的流通性问题，消除“股权分置”这一制约中国资本市场发展的历史性制度障碍。2005 年 4 月 29 日，中国证监会颁布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，正式启动股权分置改革试点工作；2005 年 9 月 12 日，股权分置改革在上市公司中全面展开。股改最终将使得中国资本市场中的非流通股股东全部转变为流通股股东，从而成为真正意义上的资本市场参与者，而会计制度变迁的资本市场经济后果则取决于这些市场参与者的决策行为，因此，研究股权分置改革与会计制度变迁之间的关系就显得尤为重要。

会计制度变迁的目的一是希望通过实施一系列会计改革政策，提高上市公司的会计信息质量，增强会计信息有用性，改进证券市场优化资源配置的功能，降低信息不对称，从而更好地保护中小投资者的经济利益，这可称为资本市场动机；二是通过不断消除制度性障碍，降低新兴资本市场与成熟资本市场之间经济往来的交易成本，促进本国经济发展和国民财富增加，这可称为经济

发展动机。但如何正确认识和科学评价会计制度变迁的经济后果，一直以来都存在很大争议，也是会计理论界和实务界关注的难点、热点问题。

1.1.2 问题的提出

纵观我国证券市场会计规则的历史演变过程，在一定程度上都是由政府管制机构所主导并且独享了会计规则的制定权，它们试图通过会计制度变迁的方式，加强公司管理当局在提供会计信息时面临的法律制度约束，通过高质量的会计规则管制来提高会计信息质量，增强证券市场的会计信息有用性，以实现会计制度变迁的资本市场动机和经济发展动机，这在本质上可以归结为对中小投资者的法律保护。因此，可以认为，我国证券市场中会计规则的演变史，也是我国中小投资者法律保护不断发展和完善的历史实践过程。

20 世纪末，由 La Porta、Lopez-de-Silanes、Shleifer 和 Vishny（以下简称“LLSV”）所倡导的“法与金融”研究浪潮成为近十年来财务学最前沿、最活跃的研究热点，他们通过大量的理论分析和经验证据表明，投资者法律保护既与宏观层面的金融发展和经济增长有关，也与微观层面的所有权结构、公司价值、资本成本、财务政策等公司财务问题有关。在 LLSV 的投资者法律保护跨国比较研究范式的基础上，Bushman 和 Smith（2001）提倡研究者采用跨国比较分析以评价财务会计信息作用机制的效果，Ball、Kothari 和 Robin（2000），Fan 和 Wong（2002），Ball、Robin 和 Wu（2003），Leuz、Nanda 和 Wysocki（2003），Francis、Khurana 和 Pereira（2003），Bushman、Piotroski 和 Smith（2004），Bushman 和 Piotroski（2006），DeFond、Hung 和 Trezevant（2007）等分别从不同角度研究了国别制度因素差异对会计信息质量的影响，财务会计信息对投资者的有用性不可避免地受到国家层面因素，特别是投资者法律保护等制度因素的影响。然而，上述国家层面的比较研究存在一个重大缺陷，就是较难控制非正