



上海市学术著作出版基金

会计准则国际趋同与信息质量国际比较

陈辉发 著



上海世纪出版集团



上海市学术著作出版基金

博士文库

会计准则国际趋同与信息质量国际比较

陈辉发 著

世纪出版集团 上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

会计准则国际趋同与信息质量国际比较/陈辉发著.

—上海:上海人民出版社,2013

ISBN 978-7-208-11798-3

I. ①会… II. ①陈… III. ①会计信息-对比研究-
世界 IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 239869 号

责任编辑 刘林心

会计准则国际趋同与信息质量国际比较

陈辉发 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

常熟新骅印刷厂印刷

开本 635×965 1/16 印张 27.25 插页 4 字数 347,000

2013 年 12 月第 1 版 2013 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-11798-3/F·2189

定价 58.00 元

序

20 世纪 90 年代以来,经济全球化和资本市场国际化推进了会计准则国际趋同。2008 年全球金融危机,促使二十国集团峰会和金融稳定理事会进一步意识到高质量会计信息对于提升资本市场透明度、维护金融体系稳定和促进全球经济发展的重要意义。会计准则国际趋同与会计信息质量提高,成为全球会计学术界与实务界共同关注的热点问题。

目前国内学者主要局限于中国会计准则国际趋同与会计信息质量提高的研究,鲜有从国际比较的视角以全球主要股票市场上市公司为样本的研究成果。陈辉发博士的专著《会计准则国际趋同与信息质量国际比较》填补了上述空白,他以全球 38 个主要股票市场 27 240 家上市公司 166 903 份年度财务报告为研究样本,从投资者保护的法律渊源、资本市场的政府监管、公司治理的制度安排、财务报告的独立审计、会计师的行业自律等方面,将会计准则国际趋同与会计信息质量提高进行国际比较,为读者提供了借鉴“他山之石”的机会。

陈辉发博士出生于闽西农村,家境贫寒,父母含辛茹苦供他读完乡村小学和中学后,又依靠奖学金和国家助学贷款在湖南大学与上海财经大学完成学业,获得学士、硕士和博士学位。攻读博士学位期间,他得到国家自然科学基金资助,开展“法律渊源、制度环境与国际财务报告质量”研究,研究成果发表在《中国会计评论》和《审计研究》等重要期刊上。他还获得国家留学基金资助至澳大利亚西悉尼大学留学

两年,在唐清亮教授指导下撰写的论文“The Role of International Financial Reporting Standards in Accounting Quality: Evidence from the European Union”,发表在会计学国际权威期刊 *Journal of International Financial Management and Accounting*,被 SSCI 收录。他的博士学位论文《欧盟推行国际财务报告准则前后之盈余质量比较》获 2010 年上海财经大学优秀博士学位论文奖,并获上海市优秀博士学位论文提名。上述研究成果是其专著的重要组成部分。

陈辉发博士将其花费大量精力搜集的全球 38 个主要股票市场的法律制度、市场监管、公司治理和会计审计方面的数据,整理成简单直观的统计图表,在书中毫无保留地奉献给读者。这些数据在国内首次公开披露,具有较高的研究价值和应用价值。

是为序。

上海财经大学教授、博士生导师 蒋义宏

2013 年 4 月

前 言

“经济越发展,会计越重要”。随着经济全球化和资本市场世界一体化进程的加快,会计在促进国际贸易、国际资本流动、国际经济交流和跨国并购等方面所起的作用越来越大。自 2001 年美国爆发“安然”事件等一系列财务舞弊丑闻以来,在过去十年左右,世界各国和地区股票市场监管部门、会计准则制定机构、会计职业团体、商业团体和国际组织等纷纷采取措施来提高会计信息质量尤其是增进会计信息的可比性并为此作出了巨大努力。随着 2001 年 4 月国际会计准则委员会成功改组成为国际会计准则理事会(IASB, International Accounting Standards Board)并制定发布高质量的国际财务报告准则(IFRS, International Financial Accounting Standards)后,会计准则国际趋同步伐明显加快。2002 年 7 月 19 日,欧洲议会通过了《欧盟法案 1606/2002——关于国际会计准则的应用》,要求其成员国境内所有上市公司自 2005 年 1 月 1 日起采纳国际会计准则编制合并财务报表。这是近十年来欧盟资本市场和会计监管领域最为重要的一项改革,也是国际会计准则发展史上具有里程碑意义的事件。目前,与高质量的 IFRS 实现趋同已成为全球多数国家(地区)的共识,并逐渐成为当今世界不可逆转的发展趋势。据统计,截至 2012 年 12 月 31 日,世界上有 120 多个国家(地区)要求或允许采纳 IFRS 或与 IFRS 趋同会计准则作为本国(地区)资本市场上市公司编制财务报告应遵循的会计准则(Deloitte Touche Tohmatsu, 2012)。这是会计历史上最为重要的监

管变化之一(Daske et al., 2008)。特别是 2008 年爆发的全球金融危机使得二十国集团(G20 Group)峰会和金融稳定理事会(FSB)充分认识到了高质量的会计信息对于提升金融市场透明度、维护全球经济和金融体系稳定的重要意义,从而强调需要制定一套全球统一的高质量会计准则并严格执行以确保会计信息的高质量。^[1]

在上述国际大背景下开展会计准则国际趋同与会计信息质量国际比较研究具有十分重要的意义。一方面是对国际会计准则理事会、世界各国和地区立法部门和股票市场监管部门等近几年来为提高各自国家或地区股票市场会计信息质量和实现会计准则国际趋同所付出的各种努力及其实施成效的检验,从而为进一步提高世界各国和地区股票市场会计信息质量和加快各国和地区会计准则的国际趋同与等效提供证据支持;另一方面从法律渊源与投资者保护视角出发对全球主要股票市场会计信息质量差异进行解释,让世界各国和地区立法部门、执法部门和股票市场监管部门等清楚地认识到要产生高质量的会计信息需要加强包括投资者保护在内的各方面制度建设。本书的研究也有助于我们清楚地认识到我国股票市场会计信息质量在全球主要股票市场中所处的位置,从中可以看到与世界发达国家股票市场相比还存在哪些不足之处,为我国股票市场监管部门有针对性地采取措施提高我国股票市场会计信息质量和进一步深化我国会计准则持续国际趋同提供证据支持、重要启示与建议。

本书以 2000 年至 2007 年全球 38 个主要股票市场 27 240 家上市公司 166 903 份财务报告为研究样本,对会计准则国际趋同与会计信息质量进行了较为全面、深入和系统的国际比较研究。本书既对全球主要股票市场之间会计信息质量进行了国际比较,也对公司之间会计信息质量进行了国际比较;既进行了欧盟股票市场会计准则国际趋同(即强制采纳 IFRS)前后上市公司会计信息质量的纵向比较,也进行了欧盟内不同法律渊源国家之间会计准则国际趋同前后上市公司会计信息质量的横向比较。具体地说,本书共分为八章,各章主要内容

如下:

第一章为引言。包括研究背景和意义、研究问题、研究思路、主要概念界定与研究发现、研究贡献和结构安排。

第二章为全球主要股票市场会计信息质量计量:管理层动机和外部审计视角。包括对现有会计信息质量指标的计量回顾,全球主要股票市场层面会计信息质量指标的选取与计量,全球主要股票市场会计信息质量综合指标的构建,样本选取与数据来源,法律渊源和企业-年度观测样本分布情况,股票市场层面会计信息质量指标相关性分析,以2007年为例说明如何计算全球主要股票市场财务报告质量指数。

第三章为不同法律渊源国家上市公司会计信息质量比较。包括六个股票市场层面会计信息质量指标描述性统计,法律渊源与六个股票市场层面会计信息质量指标单变量比较,全球主要股票市场整体会计信息质量和分证券交易所-年度会计信息质量描述性统计,法律渊源、股票市场发展程度与会计信息质量单变量比较。

第四章为法律渊源、投资者保护与会计信息质量。包括相关文献回顾、理论分析和研究假说,样本选取与数据来源、变量定义、模型设计,主要解释变量和控制变量描述性统计和相关性分析,多元回归结果及分析,不同法律渊源下投资者保护对股票市场会计信息质量的影响和研究结论。

第五章为会计准则国际趋同与会计信息质量提高。包括会计国际协调的层次,会计准则国际趋同的方式,会计准则国际等效的进展,相关文献回顾,国际会计准则、国际财务报告准则与会计准则国际趋同,世界主要国家或经济体会计准则国际趋同情况,会计准则国际趋同与会计信息质量相关文献回顾、理论分析与研究假说。

第六章为欧盟各国会计准则趋同前后的上市公司会计信息质量比较。包括欧盟独特的制度背景,样本选取与数据来源、公司层面会计信息质量指标的选取与计量、模型设计,主要变量描述性统计和相关性分析,单变量结果及分析,多元线性回归结果及分析,稳健性

检验。

第七章为欧盟内不同法律渊源国家之间上市公司会计信息质量比较。包括研究问题的提出、变量定义和模型设计、主要变量相关性分析、实证结果及分析、稳健性检验。

第八章为对我国会计准则国际趋同的启示与建议。包括研究结论,对提高我国股票市场会计信息质量和深化我国会计准则持续国际趋同的启示、思路和建议,研究局限与未来研究方向。

本书主要研究发现如下:

第一,在全球主要股票市场整体会计信息质量上,发达股票市场整体会计信息质量显著高于新兴股票市场。其中纽约、伦敦、赫尔辛基、哥本哈根、悉尼、东京、斯德哥尔摩、阿姆斯特丹和法兰克福证券交易所整体会计信息质量排名靠前,而沪深、孟买、雅加达、吉隆坡、卡拉奇、雅典和首尔证券交易所整体会计信息质量排名靠后。

第二,从总体上看,英美法系国家(地区)股票市场会计信息质量高于大陆法系国家(地区)股票市场会计信息质量。但在大陆法系国家(地区)范围内,斯堪的纳维亚大陆法系国家股票市场会计信息质量却显著高于英美法系国家(地区)股票市场的会计信息质量,法国大陆法系和德国大陆法系国家(地区)股票市场会计信息质量是最低的。投资者保护越强的国家(地区)股票市场会计信息质量越高。与英美法系国家(地区)股票市场相比,投资者保护对股票市场会计信息质量的正向影响在大陆法系国家(地区)股票市场中更为明显。

第三,欧盟强制采纳 IFRS 提高了欧盟上市公司会计信息质量。具体体现在欧盟强制采纳 IFRS 后上市公司更少的从事为达到特定目标(即避免报告亏损)而进行的盈余管理、具有更低的操纵性应计利润绝对值和更高的应计利润质量。

第四,欧盟各国法律渊源上的差异不会降低欧盟强制采纳 IFRS 对于提高欧盟上市公司会计信息质量的积极作用。

本书对于提高我国股票市场会计信息质量和进一步深化我国会

计准则持续国际趋同提供了重要的启示与建议：

首先,本书第四章的研究发现表明在不改变一国(地区)法律渊源的情况下,各国(地区)立法、监管和执法部门等可以通过制定细致且可行的投资者保护法律、加强证券监管和执法效率来提高一国(地区)股票市场会计信息质量,这为我国股票市场会计信息质量的提高提供了一条现实且较为可行的路径。这是因为从法律渊源上来看,我国属于大陆法系国家。寄望于通过改变我国法律渊源来提高我国股票市场会计信息质量是不可能的也是不现实的,主要原因在于变更法律渊源的制度成本太高。有鉴于此,为切实提高我国股票市场会计信息质量,我们建议先加强完善我国相关投资者法律保护制度建设,加强证券监管和法律执行力度。具体地说,我们建议可以从以下两个方面来提高对投资者权益的保护以提高我国股票市场会计信息质量:一方面,我国应加强投资者保护的立法,可以针对《公司法》和《证券法》出台实施细则,或者通过部门规章的形式,具体并细化相关条款赋予外部中小投资者更多的权利保护自身利益,例如可以提高中小投资者在公司董事监事的选聘、解聘、薪酬考核、公司关联交易、再融资等方面的话语权和决定权;另一方面,我国应当加强证券市场监管和执法效率,加大对财务舞弊、内幕交易等损害投资者利益行为的惩罚,提高违法者违法成本。本书第四章的研究结果表明通过完善立法和严格执法是可以提高我国股票市场会计信息质量的,这对促进我国股票市场健康快速发展,真正发挥股票市场在国民经济中的“晴雨表”作用具有十分重要的意义。

其次,本书第六章以制度环境较为健全完善的欧盟中的西欧 15 国为研究样本发现欧盟强制采纳 IFRS 后提高了欧盟上市公司会计信息质量。与欧盟中的西欧 15 国相比,我国正处于转轨经济发展时期,在制度环境上相对较不健全,如投资者法律保护较弱、法律执行力度不强等,市场发育不完善。虽然我国已经实施了与 IFRS 趋同的新企业会计准则,但这只是产生高质量会计信息的一个必要条件。欧盟的

经验表明要真正产生高质量的会计信息除了需要高质量的会计准则作为基础外,更需要采取相关的配套措施确保具有较高质量的新企业会计准则得到严格的遵循和贯彻执行。这就需要加强各方面的制度建设,包括加强对投资者尤其是中小投资者的法律保护、加大法律法规等制度的执行力度(尤为重要)、有效预防和遏制各种腐败行为的发生等,为新企业会计准则得到严格贯彻和执行营造良好的制度环境。只有这样,才能整体上提高我国股票市场上市公司会计信息质量,缩小与发达股票市场之间的差距。我们认为,健全和完善的制度环境和高质量的会计信息对于一国(地区)股票市场健康快速发展具有十分重要的作用,只有更为健全和完善的制度环境和更高质量的会计信息才能吸引国际投资者到本国(地区)股票市场投资,增强该国(地区)股票市场国际竞争力。

当然,在加强本国制度建设的同时,欧盟的经验表明我国应当全方位、多层次与立体化参与 IFRS 的制定,增加我国在 IFRS 制定及其相关事务中的话语权与影响力以实现国家利益最大化,促使国际会计准则理事会制定 IFRS 时充分了解和关注新兴经济体及经济转型国家的利益与诉求,尽可能降低我国会计国际趋同成本。在积极参与 IFRS 制定的同时,我国会计准则应当继续坚持“持续趋同”策略,以实现我国会计准则与 IFRS 的持续国际趋同。

总之,本书计量的全球主要股票市场财务报告质量指数不仅在概念上和-content上是新的,而且具有更为广泛的应用范围。其不仅仅适用于会计跨国研究,还可适用于其他学科的跨国研究中,如法学、金融学和制度经济学等,同时也能够作为国际投资者在国际股票市场上进行投资、跨国并购时评估该国或地区股票市场投资风险的一个重要因素。在研究视角上,本书突破以往国内文献仅局限于中国股票市场的研究,从全球主要股票市场视角出发对会计准则国际趋同与会计信息质量进行了较为全面、深入和系统的国际比较研究。这一研究视角有力地弥补了国内会计跨国实证研究上的不足和国外文献上关于这方

面研究的不足,同时也是对法和制度、国际会计等方面相关跨国研究文献的重要补充和延伸(La Porta et al. , 1997, 1998, 1999, 2006; Ball et al. , 2000, 2003, 2006, 2008; Leuz et al. , 2003; Barth et al. , 2008, 2012; Daske et al. , 2007, 2008; Francis and Wang, 2008; Armstrong et al. , 2010; Li, 2010; Chen et al. , 2010; DeFond et al. , 2011; Houqe et al. , 2012; Landsman et al. , 2012; Horton et al. , 2013 等),丰富了法律和制度在会计跨国实证研究中的运用。

注 释

[1] 2009 年 9 月,G20 匹兹堡峰会再次呼吁国际会计准则制定机构加倍努力,通过独立的准则制定程序,制定一套全球统一的高质量会计准则。

目 录

序 1

前言 1

第一章 引言 1

 一、研究动机与研究意义 1

 二、研究问题、研究思路与主要概念 6

 三、研究发现与研究贡献 10

 四、结构安排 16

第二章 全球主要股票市场会计信息质量计量:管理层动机
 和外部审计视角 21

 一、全球主要股票市场会计信息质量指标的选取 21

 二、全球主要股票市场会计信息质量指标的计量 30

 三、全球主要股票市场会计信息质量综合指标:财务报告
 质量指数 40

 四、全球主要股票市场财务报告质量指数的计算:以 2007 年
 为例 46

第三章 不同法律渊源国家上市公司会计信息质量比较 62

 一、法律渊源与避免亏损比例 62

二、法律渊源与避免盈余下降比例	70
三、法律渊源与应计利润大小	73
四、法律渊源与非标审计意见比例	78
五、法律渊源与非“四大”审计师比例	82
六、法律渊源与审计费用大小	87
七、法律渊源与全球主要股票市场整体会计信息质量	92
第四章 法律渊源、投资者保护与会计信息质量	99
一、文献、理论分析与研究假说	99
二、研究设计	109
三、实证结果与分析	116
四、不同法律渊源下投资者保护对股票市场会计信息质量的 影响	141
五、研究结论	154
第五章 会计准则国际趋同与会计信息质量提高	158
一、会计国际协调与会计准则国际趋同	158
二、国际财务报告准则与会计准则国际趋同	178
三、世界主要国家会计准则国际趋同情况	206
四、会计准则国际趋同与会计信息质量	236
第六章 欧盟各国会计准则趋同前后的上市公司会计信息质量 比较	265
一、制度背景	265
二、研究设计	268
三、描述性统计	290
四、实证结果及分析	315
五、稳健性检验	332

第七章 欧盟内不同法律渊源国家之间上市公司会计信息质量
比较 339

一、问题的提出 339

二、研究设计 341

三、相关性分析 345

四、实证结果及分析 354

五、稳健性检验 367

第八章 对我国会计准则国际趋同的启示与建议 369

一、研究结论 369

二、对我国会计准则国际趋同的启示与建议 372

三、研究局限性与未来研究方向 381

参考文献 386

后记 413

第一章 引言

一、研究动机与研究意义

“经济越发展,会计越重要”。会计作为一种通用的国际商业语言在全球经济发展中起着十分重要的商业沟通和桥梁纽带作用。随着经济全球化和资本市场世界一体化进程的加快,会计在促进国际贸易、国际资本流动、国际经济交流和跨国并购等方面所起的作用越来越大。企业财务报告是向市场传递关于会计主体财务状况、经营成果、现金流量及与公司价值相关的经济实质情况的重要载体,即企业会计信息主要依赖于财务报告的反映。而财务报告的编制依赖于其所依据的会计准则。换言之,企业财务报告向市场传递关于会计主体信息含量之高低,主要取决于编制财务报告所依据的会计准则质量之高低。以往研究表明,企业会计信息质量高低会直接影响投资者投资决策和资本资源配置效率等,具有明显的经济后果。例如,高质量会计信息有助于降低信息不对称、减少资本成本和内幕交易(Diamond and Verrecchia, 1991; Leuz and Verrecchia, 2000; Bhattacharya and Daouk, 2002; Bhattacharya et al., 2003; Frankel and Li, 2004; Francis et al., 2004, 2005, 2008; Daske et al., 2008),改善资本资源配置效率(Bushman et al., 2006; Sun, 2006)和公司治理(Bush-

man and Smith, 2001), 增加股票交易量 (Bhattacharya and Daouk, 2002) 等。

自 2001 年美国爆发“安然”事件等一系列财务舞弊丑闻以来, 在过去十年左右, 世界各国和地区股票市场监管部门、会计准则制定机构、会计职业团体、商业团体和国际组织等纷纷采取措施来提高会计信息质量尤其是增进会计信息的可比性并为此作出了巨大努力。例如, 美国在“安然”事件后于 2002 年 7 月 30 日颁布了《2002 年公众公司会计改革和投资者保护法案》(*Public Company Accounting Reform and Investor Protection Act of 2002*), 即著名的《2002 年萨班斯-奥克斯利法案》(*Sarbanes-Oxley Act*, 2002)。这一法案的主要目标之一是通过改进公司信息披露的准确性和可靠性来保护投资者。^[1] 2008 年 9 月美国次贷危机进一步升级引发全球金融危机后, 美国国会于 2008 年 10 月 4 日通过了旨在稳定经济和恢复投资者信心的《2008 年紧急经济稳定法案》(*Emergency Economic Stabilization Act of 2008*), 该法案的重要内容之一是要求增加市场透明度, 重塑投资者信心, 同时要求就“按市场计价法会计标准”(mark-to-market accounting) 的影响进行研究。澳大利亚 2004 年 7 月制定了《公司法律经济改革纲要(审计改革和公司披露)法案》[*Corporate Law Economic Reform Program (Audit Reform and Corporate Disclosure) Act 2004*], 即著名的 CLERP 9。我国于 2005 年 10 月 27 日分别通过了修订后的《公司法》和《证券法》旨在进一步规范公司行为, 加强对投资者的保护。与此同时, 我国市场监管部门——中国证监会也制定了许多规范上市公司信息披露的部门规章, 如《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》、《上市公司信息披露管理办法》和《公开发行证券公司信息披露编报规则》等。

随着 2001 年 4 月国际会计准则委员会 (IASB, International Accounting Standards Committee) 成功改组成为国际会计准则理事会 (IASB, International Accounting Standards Board) 并制定发布高