

会计制度变迁与会计信息质量

——基于沪深 A 股上市公司 1993-2011 年的研究

李 敏^{1,2}, 张士强¹

(1. 山东科技大学 经济管理学院, 山东 青岛 266590, 2. 山东财经大学 会计学院, 山东 济南 250014)

摘 要:以 1993-2011 年沪深股市发行 A 股的所有上市公司为样本,对会计制度变迁各个阶段会计稳健性和会计信息价值相关性的变化进行实证研究,结果发现,会计制度变迁的第一阶段(1993-1997 年)和第二阶段(1998-2000 年)上市公司会计盈余不具有稳健性,会计制度变迁第三阶段(2001-2006 年)实施的更为积极的稳健会计政策的《企业会计制度》显著提升了上市公司会计盈余的稳健性,第四阶段(2007-2011 年)新《企业会计准则》公允价值的引入则显著降低了会计盈余的稳健性;其中,2001 年《企业会计制度》和 2007 年的新《企业会计准则》这两次改革促使会计信息价值相关性大幅提升,改革效果显著。而从三大报表角度来看,利润表仍是投资者关注的重点,资产负债表和现金流量表的关注度有待提高,2007 年新《企业会计准则》想要确立的资产负债表的核心地位的落实还尚需时日。

关键词:会计制度变迁;盈余稳健性;会计信息价值相关性

中图分类号:F233 文献标志码:A 文章编号:1008-7699(2014)06-0052-09

一、引言

制度变迁是指制度创立、变更及随着时间变化而打破的方式。而会计制度变迁则是指的一系列相关会计法规、准则及制度在特定的制度环境中创立、变更化的过程。自从我国资本市场成立以来,会计制度作为资本市场的一项重要制度安排,已经历了数次重大的变迁过程。理论上说,会计制度变迁的目的在于提高会计信息质量,增强会计信息的有用性,从而强化资本市场优化资源配置的功能。而实际会计制度变迁是否达到了预期的目标,其实施效果如何则是会计理论界、实务界、政策制定部门以及监管部门共同关心的重要问题,这也成为众多国内学者研究的热点问题。

目前国内学者们针对会计制度变迁对会计信息质量影响的研究多集中在 2007 年新会计准则实施效果的检验方面,选取的样本数据也多为新准则实施前后 1-3 年,如代颜荣^[1]、贺芳梅^[2]、叶建华^[3],只有极少数文献选取的时间跨度扩大,但也未将整个会计制度变迁过程完全包括进来,如朱雯丽^[4],李四海、刘晓艳。^[5]研究的内容主要是对会计稳健性和会计信息价值相关性分别进行检验,对两者同时进行检验的则是少之又少。此外,对会计稳健性和会计信息价值相关性随会计制度变迁的变化也没有形成统一的结论,这除了和样本选择以及研究模型建立的差异有关以外,一个重要的原因就是研究区间普遍太短,导致样本数据偏小,从而影响了其对结论的支持力度。

诺斯指出“时间对于制度演进至关重要”,这对于会计制度变迁而言同样适用,因此,评价会计制度改

革的经济后果,需要长期的观察和分析,只有将整个会计制度变迁阶段的数据纳入分析检验的范畴,才能对各个阶段会计制度实施的效果有相对准确的把握,使检验结果更具说服力。基于此,本文利用我国沪深股市 1993 年至 2011 年的上市公司数据,通过对会计制度变迁各个阶段会计稳健性和会计信息价值相关性的变化进行实证分析,在一个更长的时间窗口内检验会计制度变迁的实施效果,窥探会计信息质量逐步变化的过程。

二、会计制度变迁梳理与研究假设

从 20 世纪 90 年代初开始,我国先后经历了四次较大规模的会计制度改革,据此我们将会计制度变迁过程划分为以下四个阶段:第一阶段为《企业会计准则》阶段(1993-1997 年),第二阶段为《股份有限公司会计制度》阶段(1998-2000 年),第三阶段为《企业会计制度》阶段(2001-2006 年),第四阶段为新《企业会计准则》阶段(2007 年至今)。

于 1993 年 7 月 1 日开始正式实施的《企业会计准则》,首次明确提出会计核算应当遵循稳健性原则的要求,会计稳健性的地位得到正式确认。同时,会计稳健性的要求在会计实务中也有初步体现,如按账面余额百分比法计提应收账款坏账准备,并对计提比例作了严格限定;采用后进先出法对存货进行计价,采用加速折旧法计提固定资产折旧。1998 年的《股份有限公司会计制度》,更加突出稳健性原则在实务中的运用,一方面它扩大了减值的计提范围,除了应收账款,对存货、短期投资以及长期投资等也相应要求计提减值准备,并根据实际情况选择计提比例;另一方面在存货的计价上,采用成本与可变现净值孰低法,进一步体现了稳健性原则;此外,还将开办费的摊销由不少于 5 年摊销改为不超过 5 年摊销等等。

2001 年开始实施的《企业会计制度》进一步扩大了稳健性原则的应用范围,除了减值准备的计提范围进一步扩大,由原来的 4 项扩大到 8 项减值准备外,对于收入和利得的确认、或有事项的处理、或有资产的披露、开办费的处理等等很多会计业务的处理也都体现了稳健性的要求。2006 年财政部颁布 1 项基本会计准则和 38 项具体准则,并于 2007 年 1 月 1 日起开始实施。新准则仍然重视稳健性,首次将稳健性原则明确作为会计信息的质量要求,并在资产减值等准则中再次得到体现,但新准则改革的重要内容在于适度引入公允价值,公允价值计量对不确定性的双向反映弥补了稳健性不对称反映的不足。这表明新准则对稳健性的运用有适度调整,更加强调会计信息的决策有用性,强调会计信息“真实与公允”兼备,使会计信息更能反映企业的真实情况,提供更多相关的信息。

通过上述会计制度变迁四个阶段稳健性相关规定的梳理,可以发现 2006 年之前会计制度变迁的主要目的之一就是逐步强化对上市公司提供稳健性会计信息的要求,而 2006 年之后则适度降低了稳健性的要求。李增泉、卢文彬^[6]研究 1995-2000 年 A 股上市公司的会计盈余发现了总体上的稳健性;赵春光^[7]发现中国会计盈余的稳健性在 1998 年之后明显提高;朱茶芬^[8]发现 2001 年前后盈余的稳健性和及时性发生了结构性的提升。胡元木、王磊、徐实^[9]的研究表明 2007 年新准则中公允价值的大范围引用降低了上市公司的会计稳健性。由此,我们提出

假设 1:会计制度变迁前三个阶段会计稳健性水平逐步提高,第四阶段会计稳健性水平降低。

从理论上说,会计制度改革的主要目的就是为了改进会计信息质量,提高会计信息的决策有用性,这一点从我国历次会计制度的变迁中也有体现。1992 年 11 月,财政部与国家体改委联合发布了《股份制试点企业会计制度》,同时颁布实施了《企业会计准则》《企业财务通则》以及 13 项行业会计制度和 10 项行业财务制度,从根本上改变了计划经济模式的会计制度,使过去会计信息缺乏可比性的问题得到解决,提高了会计信息的决策有用性。1998 年,我国企业会计准则首次引入了公允价值概念,涉及到债务重组、投资、非货币性交易等 6 个具体准则。与历史成本相比,公允价值更多地反映了市场对企业资产或负

债的评价,能较好地披露企业获得的现金流量,从而更确切地反映企业的实际经营状况。因此,此次公允价值引入的主要目的就是进一步提高会计信息的决策有用性,有助于利益相关者做出正确的决策。

由于我国市场经济发展还很不成熟,缺乏较为活跃和规范的要素市场,公允价值往往难以获得,导致企业利用公允价值进行利润操纵。针对公允价值在实际应用中出现的上述问题,财政部于 2001 年对债务重组、非货币性交易和投资准则进行了修订,回避了公允价值,而改按账面价值入账,目的就是为了提高会计信息的真实性,而真实的信息才具备使用价值。2007 年正式实施的新《企业会计准则》又重新启用了公允价值,在 17 个具体会计准则中不同程度地运用了这一计量属性,只不过与 1998 年相比,此次对公允价值的使用更谨慎一些。根据决策有用性的会计计量观,合理使用公允价值将会使会计信息更加充分的反映企业的价值,满足信息使用者面向未来决策的需要。此外,新会计准则的另一个重大转变是在会计理念方面,由“利润表观”转向“资产负债表观”,如改进了会计要素的定义,公允价值计量更加注重资产的真实价值,最终表现为资产负债表与公司市场价值的逐渐趋近,所得税的核算方式也改为资产负债表债务法等等。新准则的这些变化将会显著提高会计信息质量,而高质量的会计信息其价值相关性也应更高。罗婷等^[10]、卢婷婷^[11]、李佳琳^[12]等研究发现,2007 年新准则比旧会计准则更具有会计信息的价值相关性。基于上述分析,提出

假设 2:会计信息价值相关性在四个阶段中逐步提高。

三、研究设计

(一)样本选择和数据来源

本文选取 1993-2011 年沪深股市发行 A 股的所有上市公司作为原始样本,并对样本进行如下筛选:(1)剔除金融类上市公司;(2)剔除同时发行 B 股或 H 股的上市公司;(3)为了计算样本公司完整会计年度的市场反应以及控制样本公司上市当年财务包装的影响,剔除当年 IPO 上市公司;(4)为避免异常财务状况的影响,剔除样本期间内所有 ST 类、已退市上市公司;(5)剔除数据缺失及净资产为负的上市公司,最终得到样本公司,见表 1。文中所有数据均来自国泰安 CSMAR 系列研究数据库,数据统计和处理软件为 Excel2003 和 Stata12。

表 1 1993-2011 年各年样本数量统计一览表

年份	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
数量	17	53	183	211	240	421	550	634	711	843
年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
数量	882	949	1027	1069	1065	1156	1251	1329	1446	

(二)模型设定

1. 会计稳健性的度量:盈余——股票报酬计量模型

Basu 将会计稳健性解释为会计人员对于好消息的确认比对于坏消息的确认要求更高程度可验证性的倾向,即盈余反映坏消息比反映好消息更快。^[13]据此,Basu 构建盈余-股票报酬计量模型来度量会计稳健性:

$$EPS_{it}/P_{it-1} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it} \times DR_{it} + \xi_{it} \quad (1)$$

其中, EPS_{it} 表示 i 公司在第 t 年期间的每股收益, P_{it-1} 表示 i 公司在第 t-1 年年报公布之后 4 月 30 日的股票收盘价格, R_{it} 表示 i 公司 t 年度的股票回报率, DR_{it} 为哑变量,当 $R_{it} < 0$ 时取值为 1,否则为 0, ξ_{it} 表示随机误差项。

在模型 1 中, β_2 度量了会计盈余与正的股票年度回报率之间的相关关系,即会计盈余确认“好消息”的及时性, $(\beta_2 + \beta_3)$ 度量了会计盈余与负的股票年度回报率之间的相关关系,即会计盈余确认“坏消息”的及时性,因此 β_3 度量了会计盈余确认坏消息较之确认好消息的增量及时性,即会计盈余的稳健性程度。由于会计稳健性意味着会计盈余对坏消息的反应比对好消息的反应更为及时充分,故可通过检验 β_3 是否显著大于零来判断会计盈余是否稳健。

为了分阶段检验会计盈余的稳健性,加入会计制度变迁虚拟变量 D,模型如下:

$$EPS_{it}/P_{it-1} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it} \times DR_{it} + \beta_4 D + \beta_5 DR_{it} \times D + \beta_6 R_{it} \times D + \beta_7 R_{it} \times DR_{it} \times D + \xi_{it} \quad (2)$$

在模型(2)中,除 D 外,其余变量定义同模型(1)。

在检验 1998 年会计制度实施后会计盈余稳健性的变化时,年度虚拟变量 D 表示 D_{1998} ,即 $t \geq 1998$ 时, D_{1998} 为 1,否则为 0。用 1993-2000 年的数据进行回归。此时, β_3 度量了 1998 年《股份制企业会计制度》实施之前会计盈余的稳健性程度, $(\beta_3 + \beta_7)$ 度量了 1998 年《股份有限公司会计制度》实施之后会计盈余的稳健性程度, β_7 度量了 1998 年《股份有限公司会计制度》实施前后会计盈余稳健性程度的变化。

在检验 2001 年会计制度实施后会计盈余稳健性的变化时,年度虚拟变量 D 表示 D_{2001} ,即 $t \geq 2001$ 时, D_{2001} 为 1,否则为 0。用 1998-2006 年的数据进行回归。此时, β_3 度量了 2001 年《企业会计制度》实施之前会计盈余的稳健性程度, $(\beta_3 + \beta_7)$ 度量 2001 年《企业会计制度》实施之后会计盈余的稳健性程度, β_7 度量了 2001 年《企业会计制度》实施前后会计盈余稳健性程度的变化。

在检验 2007 年会计制度实施后会计盈余稳健性的变化时,年度虚拟变量 D 表示 D_{2007} ,即 $t \geq 2007$ 时, D_{2007} 为 1,否则为 0。用 2001-2011 年的数据进行回归。此时, β_3 度量了 2007 年《企业会计准则》实施之前会计盈余的稳健性程度, $(\beta_3 + \beta_7)$ 度量了 2007 年《企业会计准则》实施之后会计盈余的稳健性程度, β_7 度量了 2007 年《企业会计准则》实施前后会计盈余稳健性程度的变化。

由于我们假设会计制度变迁前三个阶段会计盈余稳健性水平逐步提高,第四阶段会计盈余稳健性水平降低,因此预计前两个 β_7 显著大于 0,最后一个 β_7 显著小于 0。

2. 会计信息价值相关性的度量:修正的价格模型

价格模型是研究会计信息相关性的常用模型,该模型由 Ohlson 提出,主要研究净资产与收益对企业市场价值的解释能力,涉及的是资产负债表和利润表两个会计报表。此后学者们的研究也是针对这两大报表展开,而对资产负债表、利润表和现金流量表三大会计报表从整体上研究会计信息价值相关性的还很少见,本文则将现金流量表纳入研究范畴,通过分析每股净资产、每股收益、每股经营现金净流量对股价的影响来研究会计信息的价值相关性。同时,考虑到价格模型在计量上会受到规模效应的影响,Ste-Phenetal 建议在价格模型等式左右两边同除以上年度的股价,以消除规模效应的影响^[14]。因此,根据 Ohlson 并考虑现金流量表信息和规模效应问题,最终构建如下修正的价格模型:

$$P_{it}/P_{it-1} = \alpha_0 + \alpha_1 EPS_{it}/P_{it-1} + \alpha_2 BV_{it}/P_{it-1} + \alpha_3 CFL_{it}/P_{it-1} + \xi_{it} \quad (3)$$

其中, P_{it} 表示 i 公司在第 t 年年报公布之后 4 月 30 日的股票收盘价格, P_{it-1} 表示 i 公司在第 t-1 年年报公布之后 4 月 30 日的股票收盘价格, EPS_{it} 表示 i 公司在第 t 年期间的每股收益, BV_{it} 表示 i 公司在第 t 年年末的每股净资产, CFL_{it} 表示 i 公司在第 t 年年末的每股经营活动现金净流量, ξ_{it} 表示随机误差项。

需要说明的是,由于我国在 1998 年以后才要求对现金流量表信息进行披露,所以在对会计制度变迁第一阶段(1993-1997)的会计信息价值相关性进行研究时,还是只针对资产负债表和利润表两个报表,因此,修正的价格模型中将剔除 CFL 变量,变为:

$$P_{it}/P_{it-1} = \alpha_0 + \alpha_1 EPS_{it}/P_{it-1} + \alpha_2 BV_{it}/P_{it-1} + \xi_{it} \quad (4)$$

模型(4)中所有变量的定义同模型(3)。

通过比较分析运用模型(3)或(4)计算出的各阶段判定系数 R^2 (调整后的拟合优度)的大小,可判定

会计信息总体价值相关性的大小及变化趋势;而模型中 α_1 、 α_2 、 α_3 则分别表示每股收益、每股净资产和每股经营活动现金净流量对股票价格的解释程度,即价值相关性系数,如果显著为正,表明会计信息能够正确反映股价信息,即会计信息具有价值相关性。

由于我们假设会计信息价值相关性在四个阶段中逐步提高,因此预计各阶段判定系数 R^2 逐步增大。

四、实证结果与分析

(一)会计稳健性回归结果分析

我们先用模型(1)对会计制度变迁的四个阶段分别进行回归,结果如表 2 所示。

表 2 会计制度变迁四个阶段会计盈余稳健性回归结果

变量	1993-1997	1998-2000	2001-2006	2007-2011
_cons	0.018 180 2 (6.33)***	0.013 745 8 (12.61)***	0.016 939 (14.43)***	0.021 287 1 (17.53)***
R_{it}	0.019 055 4 (6.89)***	0.008 750 8 (5.36)***	0.018 117 4 (15.35)***	0.010 406 2 (15.94)***
DR_{it}	0.001 423 6 (0.24)	-0.000 352 1 (-0.14)	0.002 340 5 (1.26)	0.014 647 9 (7.41)***
$R_{it} \times DR_{it}$	-0.048 945 3 (-2.27)**	-0.001 984 (-0.17)	0.019 156 4 (3.58)***	0.032 011 7 (8.81)***

注:***、**分别表示在显著性水平为 1%和 5%下显著。

从表 2 可以看出,1993-1997 年的稳健性系数为 -0.0489453(t 值为 -2.27),在 5%水平下显著,1998-2000 年的稳健性系数为 -0.001 984(t 值为 -0.17),在统计上不显著,稳健性系数均为负数,说明会计制度变迁的第一、二阶段,并未体现出会计盈余稳健性。而 2001-2006 年的稳健性系数为 0.019 156 4(t 值为 3.58),在 1%水平下显著,2007-2011 年的稳健性系数为 0.032 011 7(t 值为 8.81),也在 1%水平下显著,稳健性系数均显著为正,说明会计制度变迁的第三、四阶段存在会计盈余稳健性。

为了进一步了解会计盈余稳健性随会计制度变迁变化的程度,我们又用模型(2)对会计制度变迁前后期间数据分别进行回归,结果如表 3。

从表 3 我们可以看到,1993-2000 年的盈余稳健性的增量系数为 0.024 485 7(t 值为 1.09),虽然增量系数为正,但在统计上不显著,说明 1998 年《股份有限公司会计制度》实施后会计盈余稳健性程度并没有实质性提高;1998-2006 年的盈余稳健性的增量系数为 0.041 094 3(t 值为 2.47),并且在 5%水平下显著,增量系数显著为正,说明 2001 年《企业会计制度》实施后会计盈余稳健性程度有显著提高;2001-2011 年的盈余稳健性的增量系数为 -0.026 212 1(t 值为 -3.85),并且在 1%水平下显著,增量系数显著为负,说明 2007 年《企业会计准则》实施后会计盈余稳健性程度显著降低。

综合表 2 和表 3 的统计结果,我们可以看出,会计制度变迁的第一、二阶段并未体现出显著的会计盈余稳健性,第二阶段与第一阶段相比,稳健性水平也没有显著提高,与预期不符;而会计制度变迁的第三、四阶段则存在显著的会计盈余稳健性,并且第三阶段会计盈余稳健性水平与第二阶段相比有显著提高,第四阶段会计盈余稳健性水平与第三阶段相比则有显著降低,这与我们前文的预期相符,假设 1 得到了部分验证。以

上结果也表明,2006年之前以逐步强化稳健性会计信息为目的的会计制度变迁的效果在第三阶段才充分体现出来,我们分析可能是因为第一、第二阶段稳健性原则在实务中的应用范围还比较窄,因此导致统计上的结果不显著,而2001年之后稳健性原则开始大范围应用,从而得到比较显著的统计结果;2007年新会计准则更加强调会计信息的“真实和公允”,大量公允价值的引入使得上市公司会计盈余的稳健性水平降低。与1998年第二次会计制度变迁相比,2001年和2007年的会计制度变迁对会计盈余稳健性的影响更为显著,变迁效果也更好。

表3 会计制度变迁前后会计盈余稳健性变化程度回归结果

变量	1993-2000	1998-2006	2001-2011
_cons	0.019 728 8 (8.94)***	0.016 03 (10.63)***	0.021 894 5 (17.47)***
R _{it}	0.021 240 1 (10.69)***	0.007 980 1 (3.68)***	0.018 159 6 (14.74)***
DR _{it}	0.005 779 3 (1.36)	-0.003 244 9 (-0.97)	0.004 051 (2.08)**
R _{it} ×DR _{it}	-0.025 299 3 (-1.60)	-0.015 016 4 (-0.95)	0.058 441 7 (10.23)***
D	-0.006 014 3 (-2.20)**	0.001 125 (0.60)	-0.000 643 3 (-0.38)
DR _{it} ×D	-0.010 281 7 (-1.88)*	0.006 108 1 (1.62)*	0.011 066 7 (3.96)***
R _{it} ×D	-0.012 361 9 (-4.16)***	0.009 991 6 (4.11)***	-0.007 501 6 (-5.37)***
R _{it} ×DR _{it} ×D	0.024 485 7 (1.09)	0.041 094 3 (2.47)**	-0.026 212 1 (-3.85)***

注:***、**、*分别表示在显著性水平为1%和5%下显著

(二)会计信息价值相关性回归结果分析

我们用模型(4)对会计制度变迁第一阶段的会计信息价值相关性进行回归,用模型(3)对其他三个阶段分别进行回归,结果如表4所示。

表4 会计制度变迁四个阶段会计信息价值相关性回归结果

变量	1993-1997	1998-2000	2001-2006	2007-2011
_cons	0.421 103 5 (5.25)***	0.768 432 5 (18.05)***	0.708 849 1 (79.97)***	0.570 483 1 (33.05)***
EPS _{it} /P _{it-1}	-5.034 469 (-2.95)***	1.808 344 (2.10)**	1.632 201 (8.45)***	2.384 01 (4.17)***
BV _{it} /P _{it-1}	2.636 881 (11.14)***	1.389 635 (8.11)***	0.340 661 1 (12.5)***	2.064 066 (22.04)***
CFL _{it} /P _{it-1}		-0.068 962 2 (-0.14)	0.128 870 3 (1.69)*	0.385 422 8 (2.15)**
Adj R-squared	0.1215	0.0928	0.1462	0.4061

注:***、**、*分别表示在显著性水平为1%、5%和10%下显著

从表 4 我们可以看到,代表会计信息总体价值相关性的 Adj R-squared 在会计制度变迁的第二阶段略有下降,第三、第四阶段则逐步提高,并且都大于第一阶段,因此从整个会计制度变迁期间来看,会计信息的总体价值相关性是呈现一个上升趋势的,即随着会计制度的变迁,会计信息价值相关性逐步提高,假设 2 得到部分验证。进一步分析可发现,第四阶段比第三阶段提升的幅度要远大于第三阶段与第一、第二阶段相比提高的幅度,这一方面说明 2001 年《企业会计制度》的实施对会计信息价值相关性有明显的改善,另一方面也表明 2007 年新会计准则公允价值的引入的确能够为投资者提供更多更相关的会计信息,从而大幅提高价值相关性。而第二阶段会计信息价值相关性的略降,我们分析可能和这一时期上市公司频频出现财务报告造假,最终导致投资者对财务报告缺乏信任有关。

每股收益的价值相关性系数在 1993-1997 年期间为 -5.034 469(t 值为 -2.95),在 1%水平下显著,1998-2000 期间为 1.808 344(t 值为 2.10),在 5%水平下显著,2001-2006 期间为 1.632 201(t 值为 8.45),在 1%水平下显著,2007-2011 期间为 2.384 01(t 值为 4.17),在 1%水平下显著,表明在会计制度变迁的四个阶段中,除第一阶段外,其他三个阶段每股收益均与股价显著相关,利润表具有价值相关性。

每股净资产的价值相关性系数在 1993-1997 年期间为 2.636 881(t 值为 11.14),1998-2000 年期间为 1.389 635(t 值为 8.11),2001-2006 期间为 0.340 661 1(t 值为 12.5),2007-2011 年期间为 2.064 066(t 值为 22.04),并且四个阶段中的价值相关性系数均在 1%水平下显著,表明在会计制度变迁的四个阶段,资产负债表均与股价显著相关,具有价值相关性。进一步分析可发现,每股净资产的价值相关性在整个制度变迁的期间有波动,前三个阶段价值相关性呈现逐步降低的趋势,而第四阶段价值相关性大幅提高,这表明 2007 年新准则所强调的资产负债观理念已在会计信息中得到体现,投资者也开始关注资产信息。

每股经营活动现金净流量的价值相关性系数在 1998-2000 年期间为 -0.068 962 2(t 值为 -0.14),在统计上不显著;2001-2006 年期间为 0.128 870 3(t 值为 1.69),在 10%水平下显著;2007-2011 年期间为 0.385 422 8(t 值为 2.15),在 5%水平下显著。这表明,在 1998-2000 年期间,现金流量表并不具有价值相关性,从 2001 年后才与股价显著相关,且显著性呈现稳定上升的趋势。这可能是因为,现金流量表从 1998 年开始才被要求编制和披露,一方面因其编制难度较大,上市公司会计人员常容易忽视现金流量表的编制工作,导致其信息质量不高;另一方面投资者们由于专业知识的缺乏,对现金流量信息还不够重视,关注度不高,所以在最初的几年中现金流量表与股价之间并未体现出显著的相关性,而从 2001 年开始,经过调整 and 适应,现金流量信息逐渐被投资者们所重视,现金流量表与股价的相关性才逐渐增强。

而分阶段比较每股收益、每股净资产和每股经营活动现金净流量的价值相关性系数可以发现,除第一阶段外,在会计制度变迁的每个阶段,均呈现“每股收益的系数 > 每股净资产的系数 > 每股经营活动现金净流量的系数”的状态,这说明每股收益对股价的解释能力远比每股净资产和每股经营活动现金净流量的解释能力强,表明尽管资产负债观和现金流量表逐渐被大家接收,但我国的投资者关注的较多的仍然是利润表,更多的是利用会计盈余信息来进行投资决策,因此净资产和现金流量的价值相关性要高于会计盈余的价值相关性还需要一个过程,资产负债观理念和现金流量要得到大多数投资者的认同并体现在投资决策中还需要一定的时间。

五、结论

本文选取 1993-2011 年沪深股市发行 A 股的所有上市公司作为样本,对会计制度变迁各个阶段会计稳健性和会计信息价值相关性的变化进行实证研究,结果发现,会计制度变迁的第一阶段(1993-1997 年)和第二阶段(1998-2000 年)上市公司会计盈余不具有稳健性,也就是说初步提出实行稳健性原则的《企业会计准则》和旨在提高上市公司稳健性水平的《股份有限公司会计制度》的实施都并未实质性增强上市公司会计盈

余的稳健性水平;而会计制度变迁第三阶段(2001-2006年)实施的更为积极的稳健会计政策的《企业会计制度》则显著提升了上市公司会计盈余的稳健性,第四阶段(2007-2011年)新《企业会计准则》公允价值的引入则显著降低了会计盈余的稳健性。会计信息价值相关性在整个会计制度变迁阶段总体呈现一个上升趋势,其中,2001年《企业会计制度》和2007年的新《企业会计准则》这两次重大改革促使会计信息价值相关性大幅提升,改革效果显著。而从三大报表角度来看,随着会计制度的变迁,虽然资产负债表和现金流量表逐渐被投资者们重视,但其关注度仍不及利润表,利润信息一直都是投资者关注的重点,2007年新《企业会计准则》想要确立的资产负债表的核心地位的落实还尚需时日。

对准则制定者来说,他们关心的是准则的修订和变革是否达到预期目的,实施效果如何,本文为评价会计制度改革的效果提供了经验证据,研究结果证明会计制度改革和变迁在一定程度上是有效的,2001年和2007年会计制度变迁的效果比1993和1998年的会计制度变迁效果要好,这说明我们会计制度改革的经验越来越丰富,会计准则制定的内容也越来越接近我国资本市场的实际,从而使改革效果越来越好,这也为下一步推进会计制度改革提供了决策依据。目前,我国正处于经济结构调整的关键时期,而经济结构的调整,应该更多的依靠市场,特别是依靠资本市场对资源的有效配置来实现。而会计信息质量的高低在很大程度上又会影响到资本市场资源配置的效率,因此,会计制度和准则的变迁与经济结构的调整密切相关,一方面,经济结构的调整会使经济活动内容发生重大变化,会出现许多新的业务,这就要求会计准则做出及时回应和相应的调整;另一方面,会计准则也应对经济结构和经济发展程度有一定的前瞻性和预见性,充分发挥会计准则的导向作用,引导经济结构调整的方向,从而促进经济结构的调整和优化。同时,我们也应看到,并不是每一次会计准则的颁布或修改都会产生“立竿见影”的效果,市场和投资者都需要时间进行调整、适应,再做出相应的改变,因此,准则制定者在这一过程中应加强指导和培训,帮助其尽快渡过适应期,从而推动会计制度变迁的进程,促使会计准则相关作用的有效发挥。

对于投资者来说,随着会计制度的变迁,一方面,投资者应加强相关专业知识的更新和学习,尤其是会计准则和制度中发生重大变动的部分,充分理解和认识这些变动对企业报表信息产生的影响,从而更理性的对财务报表进行分析、利用;另一方面,投资者在关注利润表的同时,还应加强对资产负债表和现金流量表的关注,学会挖掘和利用这两个报表的信息,逐步提高对多种会计信息的利用程度,发现更多有关企业的有价值的信息,从而做出更有效的投资决策。

参考文献:

- [1]代颜荣. 会计信息价值相关性实证研究[D]. 天津:天津财经大学,2009:30.
- [2]贺芳梅. 会计准则变更对会计稳健性的影响研究[D]. 重庆:重庆大学,2010:22.
- [3]叶建华. 新旧会计准则下会计信息价值相关性比较研究[J]. 重庆工商大学学报:社会科学版,2011(8):51.
- [4]朱雯丽. 会计信息价值相关性实证研究——基于1998-2011年沪深全部A股[J]. 盐城师范学院学报:人文社会科学版,2012(4):21.
- [5]李四海,刘晓艳. 我国会计准则变迁与会计信息稳健性研究[J]. 当代会计评论,2013(2):71.
- [6]李增泉,卢文彬. 会计盈余的稳健性:发现与启示[J]. 会计研究,2003(2):26.
- [7]赵春光. 中国会计改革与谨慎性的提高[J]. 世界经济,2004(4):61.
- [8]朱茶芬. 会计管制和盈余质量关系的实证研究[J]. 财贸经济,2006(5):44-45.
- [9]胡元木,王磊,徐实. 会计稳健性对盈余价值相关性影响的实证分析——基于会计制度变迁视角[J]. 经济与管理评论,2013(6):123.
- [10]罗婷,薛健,张海燕. 解析新会计准则对会计信息价值相关性的影响[J]. 中国会计评论,2008(6):137.
- [11]卢婷婷. 会计准则变迁前后会计信息价值相关性研究[D]. 重庆:重庆理工大学,2010:36.
- [12]李佳琳. 上市公司会计信息价值相关性的实证研究——基于2007年会计准则实施后的经验数据[D]. 合肥:安徽财经大学,2011:32.

- [13] 邱月华. 会计制度变迁、盈余管理与盈余稳健性——来自中国证券市场的经验证据[D]. 厦门: 厦门大学, 2008: 11.
[14] 阎研. 不同会计制度下会计信息价值相关性的实证研究[D]. 沈阳: 沈阳工业大学, 2010: 25.

Accounting System Changes and the Quality of Accounting Information

—An Empirical Study on Shenzhen and Shanghai A Shares of Listed Companies from 1993 to 2011

LI Min^{1,2}, ZHANG Shiqiang¹

(1. College of Economics and Management, Shandong University of Science and Technology, Qingdao, Shandong 266590, China;
2. Teaching Affairs Office, Shandong University of Finance and Economics, Jinan, Shandong 250014, China)

Abstract: This paper selected A-share listed companies of Shenzhen and Shanghai from 1993 to 2011 as samples for a study of the changes of earnings conservatism and value relevance of accounting information at four stages of the accounting system change. The listed companies under discussion shared no earnings conservatism at the first and second stages while they witnessed significant improvement of earnings conservatism with implementation of the more conservative accounting policies at the third stage. The introduction of fair value to the new accounting standards for enterprises drastically decreased the earnings conservatism at the fourth stage. The value relevance of accounting information followed a rising trend in accounting system vicissitude, especially benefiting most from the *Enterprise Accounting System* of 2001 and the new *Accounting Standards for Enterprises* of 2007. As far as the three major statements were concerned, income statements remained the focus of investors' attention while the statements of balance sheets and cash flows were somewhat neglected, demanding proper attention. It is concluded that to establish the core position of balance sheets as is suggested by the new *Accounting Standards for Enterprises* of 2007 has a long way yet to go.

Key words: accounting system changes; earnings conservatism; value relevance of accounting information

(责任编辑:魏霄)

(上接第 51 页)

- [7] 马涛. 金融危机下国际生产体系对全球贸易的冲击及福利影响[J]. 国际商务, 2011(4): 27.
[8] MA A C, VAN ASSCHE A. The role of trade costs in global production networks: evidence from China's processing trade regime[J]. World Bank Working Paper, 2010.
[9] FEENSTRA R C. Offshoring to China: the local and global impacts of processing trade[J]. Working Paper, University of California, 2011.

Study on the Optimization of Qingdao's Export Structure of High-Tech Products

MA Fengtao, MA Youcai

(College of Economics and Management, Shandong University of Science and Technology, Qingdao, Shandong 266590, China)

Abstract: The features of Qingdao's export structure of high-tech products were analyzed especially on the structure of export mode, the composition of business entity, the structure of export products and the distribution of export markets. Proposals were put forward to optimize and upgrade high-tech export structure of Qingdao. To optimize the structure of export mode, the share of ordinary trade should be increased while the share of processing trade should be lowered. To upgrade export entity structure, the proportion of both state-owned enterprises and private enterprises should be increased while that of foreign companies should be decreased. To optimize composition of export products, enterprises should be directed to strengthen self-innovation to increase the domestic content of export products. For the diversification of export market structure, traditional markets should be consolidated and expansion in emerging markets should be accelerated. Governments at all levels should provide institutional and market environment for the optimization and upgrading of export structure of high-tech products to achieve scientific development of high-tech exports in Qingdao.

Key words: Qingdao; high-tech products; export structure; optimization

(责任编辑:魏霄)