

会计稳健性研究综述

刘永丽

(华中科技大学管理学院 武汉 430074)

【摘要】 会计稳健性是会计信息质量评价的一项重要原则。本文先后阐述了会计稳健性的度量、产生动因和经济后果，最后指出了会计稳健性研究的方向。

【关键词】 会计稳健性 度量 产生动因 经济后果

一、引言

会计稳健性,是指财务会计中的稳健原则,也称为审慎原则或谨慎原则,其对于会计理论和实务具有深远的影响。目前,世界上大多数会计准则制定机构均将稳健性作为会计信息质量评价的一项重要原则。研究会计稳健性有助于会计准则的制定和证券市场的规范,有助于控制企业的盈余管理以及帮助企业进行优化决策。有关会计稳健性的研究一直是当前研究的热门领域。

目前针对会计稳健性的研究,主要有以下三个方面:一是会计稳健性的度量;二是会计稳健性的产生动因;三是会计稳健性的经济后果。本文将分别对以上问题进行探讨。

二、会计稳健性的度量

在有关会计稳健性的实证研究中,度量稳健性的方法主要包括净资产度量、盈余和应计度量、应计—现金流关系度量、盈余—股价报酬关系度量。

1. 净资产度量。稳健性意味着及时确认资产价值的减少,延迟确认资产价值的增加,这就导致了企业净资产的低

估费用;还有些会计科目已经更换了名称,但是在资产评估准则里面还在沿用旧的名称,如递延资产和递延负债以及递延税款等,由此可见,必须统一资产评估和会计的口径。

2. 加强财务报告目的的资产评估的监管,抓紧制定具体的操作规范。公允价值会计在我国还处于起步阶段,资产评估适应会计核算变更的要求也需要一个缓冲时间,要使得资产评估能够在本次重大的调整中经受住考验,把握住机会,整个行业首先需要加强行业自律建设,以良好的执业水准和职业操守赢得会计界、资本市场以及社会公众的尊重和信任。

其次需要做好有关准则的制定工作,我国已经制定并颁布实施了《以财务报告为目的的评估指南》、《资产评估准则——不动产》、《资产评估准则——机器设备》以及《资产评估准则——无形资产》等十五个资产评估准则及其解释,初步构建了我国的资产评估准则体系,但该体系仅仅对相关的定义、方法的应用以及结论的披露等方面作出了原则性的规定,对一些重要事项也提出了规范性要求,但是大多数还没有出

估,而其低估的程度就可以用作代表稳健性的程度。在具体分析净资产低估程度时,又可采用 Feltham—Ohlson 估价模型法或净资产账面价值与市场价值比率法。

(1) Feltham—Ohlson 估价模型法。Feltham—Ohlson (1995, 1996) 将企业的价值表示为净资产的账面价值与会计盈余的线性关系。净资产的账面价值反映企业价值的存量,会计盈余则反映企业价值的流量。模型如下:

$$P_t = bv_0 + \alpha_1 x_t^\alpha + \alpha_2 \alpha_t + \beta_1 v_t$$

其中: P_t 表示企业的市场价值; bv_0 表示净资产的账面价值; x_t^α 表示超常盈余; α_t 表示经营资产; v_t 表示与企业价值相关的非会计信息。经营资产的系数 α_2 衡量了会计稳健性的程度,如果会计是稳健的,那么 $\alpha_2 > 0$ 。

这种方法要求将资产分为金融资产和经营资产,但实际研究中很难准确区分这两类资产,并且与企业价值相关的非会计信息也难以确定,所以该方法应用得并不多。

(2) 净资产账面价值与市场价值比率法。Beaver 和 Ryan (2000) 将净资产账面价值与市场价值比率分解为两个部分:

台具体的操作规范,随着会计业务和资产评估业务的不断融合,迫切需要按照会计准则体系并参照国际评估准则制定出包括投资性房地产、企业并购、金融工具以及生物资产等专项评估准则及其具体操作规范和指南。

3. 健全资产评估师管理制度,提高评估人员知识结构水平。评估活动具有极强的专业性,这就要求从事评估工作的人必须系统掌握财会、审计、经济法律、机电建工等方面的专业知识,并且顺应形势发展要求不断更新自己的知识,只有做好资产评估师的考试管理和后续培训工作,注重理论和实践能力的有机统一,才能够适应目前市场经济形势对资产评估师的要求,才能够提供高质量的资产评估服务。

主要参考文献

1. 王建成,胡振国.我国公允价值计量研究的现状及相关问题探析.会计研究,2007;5
2. 戴伟.公允价值下财务报告目的资产评估的思考.山西财政税务专科学校学报,2009;2

偏差部分与滞后部分。偏差部分指账面价值持续高于或者低于市场价值,它导致账面价值与市场价值比率持续高于或者低于1,其与会计的稳健性有关;滞后部分指未预期的利得或者损失没有立即在账面中予以确认,而是在以后期间逐步确认,它会引起账面价值与市场价值比率暂时性地低于其均值,其主要源于历史成本原则,与会计的稳健性无关。模型如下:

$$BTM_{it} = \alpha_i + \alpha_t + \sum_{j=0}^6 \beta_j RET_{i,t-j} + \varepsilon_{it}$$

其中: BTM_{it} 表示净资产账面价值与市场价值比率; α_i 表示公司效应; α_t 表示年度效应; $RET_{i,t-j}$ 表示经股利和股票分割调整后的股票年度报酬率。 α_i 代表公司账面价值低于市场价值的偏差部分,该系数越小说明稳健性程度越高。

2. 盈余和应计度量。稳健性意味着会计盈余对坏消息反映的更加及时和充分,而对好消息反映的相对滞后和迟缓,只有当资产价值增加产生的现金流实际流入企业时才将此利得逐步确认为会计盈余,从而造成负的盈余和盈余的变化更加容易出现反转,而正的盈余和盈余的变化的持续性更强,所以就可以使用盈余的持续性模型来度量稳健性程度。具体可以分为盈余持续性度量、盈余和应计的偏度和波动程度度量以及累积应计度量。Basu(1997)提出了度量稳健性的盈余持续性模型。模型如下:

$$\Delta X_{it}/P_{i,t-1} = \alpha_0 + \alpha_1 D + \beta_0 (\Delta X_{i,t-1}/P_{i,t-2}) + \beta_1 D (\Delta X_{i,t-1}/P_{i,t-2}) + \delta$$

其中: ΔX_{it} 表示 i 公司从 $t-1$ 年到 t 年每股盈余的变化额; $\Delta X_{i,t-1}$ 表示 i 公司从 $t-2$ 年到 $t-1$ 年每股盈余的变化额; $P_{i,t-1}$ 表示 i 公司 $t-1$ 年度末的每股价格; D 表示哑变量,当 $\Delta X_{i,t-1}$ 为负时取值为 1,否则为 0。

该模型中, β_0 度量了好消息组公司会计盈余反转的系数,而 $(\beta_0 + \beta_1)$ 度量了坏消息组公司会计盈余反转的系数, β_1 度量了坏消息组公司较之好消息组公司会计盈余的增量反转程度,可通过检验 β_1 是否显著小于零来判断会计盈余是否稳健。

因为稳健性导致会计盈余更多地反映了坏消息的影响,所以就会造成盈余、应计以及盈余的变化出现负偏的现象,所以可以使用盈余和应计的偏度来度量稳健性的程度。另外由于稳健性的存在导致会计盈余更加充分、及时地反映股价波动,而股价的波动程度往往是大于会计盈余的,稳健性会导致盈余更大程度的波动,所以可以使用盈余的波动程度来度量稳健性。不过,盈余的偏度和波动程度主要度量了条件稳健性而不能度量非条件稳健性。从另一个角度而言,由于盈余更多地受到坏消息的影响,从而导致累计的应计为负数,可以通过使用累计的应计来度量条件稳健性的大小。如果非条件稳健性存在,也可以导致负的累积应计,所以也可以用来度量非条件稳健性。

3. 应计—现金流关系度量。随机的冲击会导致两种不同时间序列特征的现金流:一是时间序列上负相关的现金流;二是时间序列上正相关的现金流。因为某一会计年度现金流的支出并不意味着企业价值的降低,未来会带来更多的现金流量,负相关的现金流会使得现金流中包含更多的噪音,对于这

种现金流,会计应计的作用是减少经营活动现金流中的噪音。Ball 和 Shivakumar(2005)构造了应计—现金流关系模型度量稳健性。模型如下:

$$ACC_t = \beta_0 + \beta_1 DCFO_t + \beta_2 CFO_t + \beta_3 DCFO_t CFO_t + \gamma_t$$

其中: ACC_t 表示经期初总资产平减后的应计项目; CFO_t 表示经期初总资产平减后的经营活动现金流量; $DCFO_t$ 表示哑变量,当 $CFO_t < 0$ 时取值为 1,否则为 0。

该模型中,度量应计项目与正的经营现金流量关系的 β_2 以及度量应计项目与负的经营现金流量关系的 $(\beta_2 + \beta_3)$ 均应为负值。应计项目除了具有缓解经营活动现金流量的噪音的作用外,还具有及时确认经济利得和损失的作用。由于稳健性在会计中的应用,经济损失更可能被及时地确认作为一项抵减收益的未实现应计费用,而经济利得更有可能在实现时才得以确认,因此,在当期经营活动现金流量为负的情况下,应计项目与经营活动现金流量之间的正相关关系应该更强,如果存在稳健性,则 β_3 应显著大于 0。

这种方法既体现了应计项目对预期经济利得和损失反映不对称的特点,又可以不依赖股票市场价格对稳健性程度进行度量,特别适用于非上市公司稳健性的度量。

4. 盈余—股票报酬关系度量。市场回报是经济收益,而会计利润是对经济利益的确认,并且由于一些可验证性的要求都会导致市场价格领先于会计信息。会计稳健性意味着会计盈余对“坏消息”的反映更为及时充分,从而稳健性意味着会计盈余对差的市场回报更为敏感。Basu(1997)创造性地采用反回归方程构建盈余—股票报酬关系模型以度量稳健性。模型如下:

$$X_{it}/P_{i,t-1} = \alpha_0 + \alpha_1 DR_{it} + \beta_0 R_{it} + \beta_1 R_{it} DR_{it} + \varepsilon_t$$

其中: X_{it} 表示 i 公司 t 年度的每股盈余; $P_{i,t-1}$ 表示 i 公司 $t-1$ 年度末的每股价格; R_{it} 表示 i 公司 t 年度的股票报酬率; DR_{it} 表示哑变量,当 $R_{it} < 0$ 时为 1,否则为 0。

该模型中, α_0 度量了会计盈余与正的年度股票报酬率之间的相关关系,即会计盈余确认“好消息”的及时性, $(\beta_0 + \beta_1)$ 度量了会计盈余与负的年度股票报酬率之间的相关关系,即会计盈余确认“坏消息”的及时性, β_1 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,即我们通常所说的稳健性系数。由于稳健性意味着会计盈余对坏消息的反映比对好消息的反映更为及时充分,如果存在稳健性,则 β_1 应显著大于 0。这种方法既可以度量稳健性程度的大小,又可以使用这个指标来分析时间序列和横截面上稳健性程度的差异,从而为进一步分析造成这种差异的原因提供了便利,所以其在很多实证研究中都得到了应用。

后来,理论界对这种度量稳健性的方法提出了质疑。Roychowdhury 和 Watts(2007)运用会计稳健性理论,使用简单的权益价值分解,分析了盈余的非对称及时性和净资产市值与账面价值比率(MTB)指标之间的关系,而这两个指标被广泛用于稳健性的度量。他们发现,当在短期内计算非对称及时性指标时,由于在短期内受期初所有者权益价值组成结构的影响,使得非对称及时性指标与 MTB 指标之间呈负相关

关系,当在长期内累积计算非对称及时性指标时,上述影响逐渐减弱,非对称及时性指标与MTB指标之间就呈正相关关系。基于此,他们认为,在长期内累积计算非对称及时性指标可以更有效地度量稳健性。因此,他们对原来的盈余—股票报酬模型进行了改进。模型如下:

$$X_{t+1,t+k}/P_t = \alpha_0 + \alpha_1 DR_{t+1,t+k} + \beta_0 R_{t+1,t+k} + \beta_1 R_{t+1,t+k} DR_{t+1,t+k} + \varepsilon_i$$

其中: $R_{t+1,t+k}$ 表示从t+1到t+k年的累积每股盈余; P_t 表示t年末的每股价格; $R_{t+1,t+k}$ 表示从t+1到t+k年的累积股票报酬率; $DR_{t+1,t+k}$ 表示哑变量,当 $R_{t+1,t+k}$ 为负时取值为1,否则为0。

单一度量稳健性的方法可能缺乏可靠性,且不同的度量方法得出的结论会存在矛盾,因此,应在同篇文章中使用多种方法互相补充和加以验证。

三、会计稳健性的产生动因

1. 契约方面的相关研究。契约解释了会计稳健性的出现及其普遍影响。对盈余施加稳健约束,可以降低由不对称信息、不对称支付、有限任期和有限责任所导致的道德风险,从而可以减少由于不完全契约导致的管理层对股东和债权人、控股股东对中小股东、股东对债权人的利益侵占,限制管理层的机会主义行为和抵减管理者的判断误差。刘舒文、伍中信(2007)提出:稳健主义不仅能抵消管理层的偏差,而且延迟了利润的确认,降低了累计利润和净资产的账面价值,通过约束管理层对自己和其他各方而增加企业的价值,从而提高每个人的福利,从这个意义上讲,稳健主义是一个有效的契约机制。

孙铮、刘凤委和汪辉(2005)研究1999~2002年A股上市公司的数据发现,债务比重高的企业的稳健性显著高于债务比重低的企业,同时,对于国家控股的企业,债务对稳健性的影响更小。朱凯(2005)发现:在银行贷款比例较低的情况下,民营控股的上市公司的稳健性显著高于国有控股的上市公司,随着银行贷款比例的提高,两类公司会计信息的稳健性不存在显著性的影响。

2. 管制方面的相关研究。会计管制过程实际上是一个政治过程,其行为受相关政治成本的影响。我国从管制角度对稳健性的研究主要集中于会计准则管制。陈旭东和黄登仕(2006)实证研究发现:随着中国会计制度的改革、证券市场监管和处罚力度的强化、注册会计师的脱钩改制,会计稳健性在1998年后逐渐增强,2001年以后上市公司的会计具有稳健性。李远鹏(2006)研究得出:我国的上市公司由于退市管制制度,导致公司在亏损时选择稳健的会计政策,而在盈利时则不选择稳健的会计政策,整体表现出的盈余稳健性并非真正的稳健性,而是亏损公司洗大澡造成的假象。毛新述、戴德明(2008)认为,以盈余为基础的监管和评价制度是我国会计制度层面稳健性原则强化的外在原因,提高财务报告质量是我国会计制度层面稳健性原则强化的内在原因。朱松、夏东林(2009)发现:法制建设越好,市场化进度越高,政府干预程度越少,地区经济发展越好,财务报告的稳健性就越强。以上研究均表明,盈余的质量并不是单独由会计准则本身决定的,而

是取决于制度因素和管理者的动机等因素。

四、会计稳健性的经济后果

在理论界,对会计稳健性的经济后果的研究主要着重于两个方面:一是对企业融资成本的影响,二是对企业投资活动的影响。

Ahmed,Harris(2002)研究了稳健性在缓解股东和债权人的代理冲突以及在减少债务成本中的作用发现:股东和债权人在股利政策方面的冲突越严重,会计信息的稳健性程度越高,在控制其他可能影响债务成本的因素后,稳健性程度越高,公司的债务成本就越低,结果表明稳健性可以降低债务人的融资成本。Moerman(2005)使用独特的二级贷款市场的数据考察了信息不对称和财务报告质量如何影响贷款交易的买卖差价,发现买卖差价与更高的信息不对称正相关,更重要的是借款人的会计稳健性降低了贷款交易的买卖差价,这种发现意味更稳健的财务报告降低了与债务协议相关的信息成本,并提高了二级市场交易的效率。Lara,Osma和Penalva(2005)采用多种计量组合的方法来计量稳健性后发现:稳健性显示出了与事前资本成本之间显著的负相关关系。这是文献首次发现稳健性在降低权益资本成本方面的作用。Zhang(2008)通过检验债务缔约过程中稳健性对于债权人和债务人的缔约前后利益发现:通过及时发出违约风险信号,稳健性能够给债权人带来缔约后利益,也能给债务人带来缔约前利益,即获得更低的初始利率,这也表明稳健性能够降低债务融资成本。

稳健性对企业的真实投资活动也有影响,如果企业采用更稳健的会计政策,则在评价投资项目时更多地拒绝差项目,而将更多的资本配置到正净现值项目中,同时尽早地从损失项目中撤离出来。Bushman,Smith和Piotroski(2005)从国家横截面角度检验了稳健的财务报告体制对企业投资决策效率的影响,他们发现:在更稳健的财务报告体制下,企业对投资机会下降做出反应的速度更快;在所有权更分散的国家中,稳健性在约束过渡投资中的作用更高。Ball,Shivakumar(2005)指出,如果企业选择稳健的会计政策,管理者事先知道投资项目的亏损会及时在他们的任期内确认,无法将责任推卸给下任管理者,他们就很可能不会投资于净现值为负、但短期内盈利的投资项目。王亮飞,潘宁(2006)认为:当会计盈余及时性较低时,股权结构会向更高成本的监督机制调整,表现为股权集中度变高。王宇峰,苏透妍(2008)通过实证研究发现:会计稳健性越好的企业,在投资机会下降时,会更及时地消减投资,即投资效率更高。

以上研究表明:会计稳健性的后果一般都是集中于债务成本市场的研究,研究结果大都表明会计稳健性降低了企业的债务成本,而对于权益资本市场和其对投资活动的影响方面的研究相对匮乏,这将有待于今后进一步的研究。

主要参考文献

1. 陈旭东,黄登仕.会计盈余水平与会计稳健性——基于分量回归的探索分析.管理科学,2006;4
2. 陈旭东,黄登仕.上市公司会计稳健性的时序演进与行业特征研究.证券市场导报,2006;4