

基于会计信息价值相关性角度的 会计准则实施效果检验

崔慕华

(东北林业大学经济管理学院 哈尔滨 150040)

【摘要】 本文以价值相关性为基础,采用实证研究方法检验新企业会计准则实施效果,研究结果表明:新企业会计准则的实施使每股净资产和每股收益对股价的解释能力提高,即会计信息的价值相关性有所提高,准则实施效果较好。

【关键词】 会计准则 价值相关性 会计信息质量

我国 2006 年颁布的新企业会计准则体系使我国会计准则在与国际会计准则趋同方面迈出了一大步,学者们普遍认为新会计准则的实施有助于我国会计信息质量的提高。本文采用实证研究方法检验了新会计准则的实施效果。

一、研究假设

会计改革的目的是通过实施一系列改革政策,改进企业(本文主要指上市公司)会计信息的质量,提高会计信息的决策有用性,增强证券市场优化资源配置的功能。新会计准则强化了会计信息决策有用的规定,要求财务报告在反映企业管理层受托责任履行情况的同时,应当向投资者等会计信息使用者提供决策有用信息,因此以价值相关性为基础检验新企业会计准则的实施效果是合适的。

据此,本文提出假设:新会计准则的实施提高了会计信息的价值相关性。在该假设下,具体又分为两个假设:①每股净资产、每股收益各自对股价的解释力度增强;②每股净资产、每股收益二者协同对股价的解释力度有所增强。

二、研究设计

1. 选择检验模型。会计信息的价值相关性指的是股票价格(收益)与会计盈余、净资产之间的关系,这种关系越紧密,会计信息的价值相关性就越强。目前,研究会计信息价值相关性最常用的两个基本模型是收益模型和股价模型。而比较两种模型,股价模型比收益模型有两大优点:

(1)如果价格引导盈余,即股票市场能够预计会计利润并在期初股价中反映了这种预期,那么收益模型就会产生有偏的盈余反映系数。相比之下,股价模型会产生无偏的利润回归系数,因为股价反映了利润信息的累积效应。总之,如果会计信息与股价有关,那么它必然与价值相关,即使它没有提供影响股票报酬率的新信息,也必然会反映到股价上。

(2)收益模型只分析了会计盈余的价值相关性,而以 Ohlson 模型为基础的股价模型则表示了企业的市场价值怎样与企业的净资产以及会计盈余相关。因为会计信息的这两个内容在证券定价中起着不同的作用,因此使用 Ohlson 模型可拓宽价值相关性研究的范围。

基于股价模型的上述两个优点,本文拟采用 Ohlson 模型进行价值相关性研究。

2. 检验方法。本文采用 Ohlson 模型,将每股收益、每股净资产作为会计信息解释股价的变量,考察它们对股价的解释力度的增加能力,检验会计信息的价值相关性是否随着新企业会计准则的实施有所提高。首先,将 Ohlson 模型简单化,考察每股净资产和每股收益各自对股价的解释能力。然后,运用 Ohlson 模型,观察二者协同的解释力度。

本文采用的具体的价格模型如下:

$$\text{Price}_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{BVPS}_{it} + e_i \quad (1)$$

$$\text{Price}_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{EPS}_{it} + e_i \quad (2)$$

$$\text{Price}_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{BVPS}_{it} + \alpha_2 \text{EPS}_{it} + e_i \quad (3)$$

(1)~(3)式中:Price_{it}为上市公司第 t 个会计年度末后第 4 个月末的股票复权收盘价(即次年 4 月份最后一个交易日的股票收盘价);BVPS_{it}为第 t 个会计年度的每股净资产;EPS_{it}为第 t 个会计年度的每股收益;e_i为随机扰动项;α₀、α₁、α₂均表示系数。这里取 4 月份最后一个交易日股价的原因是,根据证监会规定,上市公司上年度财务报告应于 4 月末公布完毕(有特殊情况不能按时公布的需事先报告经批复同意),此时上年度业绩对股价的影响才能充分体现出来。

3. 样本选取。为了研究与说明新企业会计准则的实施是否提高了会计信息价值相关性,按照数理统计对大样本的定义,即样本容量需超过 30 个样本,笔者做了如下筛选:

首先,选取发行 A、B 股上市公司作为样本。因为根据国际惯例,既发行 A 股又发行 B 股的上市公司,除应提交按照我国会计准则和相关财务会计制度编制并经国内会计师事务所审计的财务报告,还必须提交按照国际公认会计准则调整并经国际认可的会计师事务所(如“四大”所)审计的财务报告。其数据的可靠性与报表的真实性相对较强。

其次,剔除其中数据不完全的 A、B 股上市公司,最终确定样本数量为 36 家上市公司,基本符合样本数量要求。

本文有关财务指标数据均来自巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)公布的上市公司年度报告。股票价格来自“大

智慧”股票软件,并且采用手工方式收集。研究所用的统计以及数据处理软件是 SPSS13.0 和 EXCEL。

三、检验结果

1. 描述性统计。本文对所选择样本中的股价、每股收益与每股净资产均值、中位数、标准差、最大值与最小值等指标分别进行描述性统计,结果如表 1 所示。

表 1 价格模型各变量的描述性统计

年度	样本数	变量	均值	中位数	标准差	最大值	最小值
2006	36	Price	14.6328	13.910 0	4.8731	26.460 0	7.480 0
		EPS	0.129 5	0.087 5	0.2166	0.536 0	-0.581 8
		BVPE	2.202 8	2.158 5	1.2579	5.041 0	0.099 0
2007	36	Price	11.655 8	10.725 0	5.167 9	25.520 0	4.400 0
		EPS	0.205 3	0.155 0	0.2780	0.880 0	-0.490 5
		BVPE	2.770 6	2.518 3	1.8395	8.244 6	0.155 6

由表 1 的描述性统计分析结果中可以看出:

首先,开始实施新会计准则的 2007 年与 2006 年相比,每股收益的均值有了较大幅度的提高,增长近 59%,说明新会计准则的实施在一定程度上提高了企业的经营业绩:每股收益的中位数从 0.0875 提高到 0.155,每股收益的标准差从 0.2165874 提高到 0.278 026 1,增长近 29%,最大值从 0.536 提高到 0.88,比最小值的增长幅度较大,这说明 2007 年每股收益随着实施新会计准则的力度不同开始出现分化。

其次,2007 年的每股净资产相对于 2006 年有较小的增长,上市公司之间的每股净资产差异也有增加,并且净资产的均值都大于中位数,这说明上市公司的基本面向好,上市公司的整体质量得到了一定的提高。

表 1 的统计结果显示了各变量的变化幅度,由此我们可以做出判断,股价对每股收益的反映程度大于每股净资产对股价的反映程度。但是对于上述变化是否是新企业会计准则实施所带来的效果,还需要进一步检验。

2. 假设检验。

(1)简单净资产模型回归检验。表 2 表明,每股净资产的解释能力由 2006 年的 0.167 提高到 2007 年的 0.312。假设①中每股净资产对股价的解释力度增强是成立的。

表 2 $Price_{it}=\alpha_0+\alpha_1BVPS_{it}+e_i$ 的回归检验结果

项目	年度	2006	2007
α_0		10.909***	7.176***
α_1		1.691***	1.167***
AdjustedR ²		0.167	0.312
样本数		36	36

注:***表示在 0.01 水平下显著。

(2)简单收益模型回归检验。简单收益模型的实证检验结果如表 3,由表 3 可以看出:模型的拟合优度逐年提高,2006 年调整后的 R²(AdjustedR²)为 0.298,2007 年调整后的 R² 为 0.403,比 2006 年提高了近 36%。因此,假设①中每股收益对股价的解释力度增强也是成立的。

表 3 $Price_{it}=\alpha_0+\alpha_1EPS_{it}+e_i$ 的回归检验结果

项目	年度	2006	2007
α_0		12.99***	9.183***
α_1		12.685***	12.046***
AdjustedR ²		0.298	0.403
样本数		36	36

注:***表示在 0.01 水平下显著

表 4 $Price_{it}=\alpha_0+\alpha_1BVPS_{it}+\alpha_2EPS_{it}+e_i$ 的回归检验结果

年度	样本数	α_0	α_1	α_2	AdjustedR ²	F 值
2006	36	12.058	0.538	10.737	0.289	8.114
		(8.241)	(0.761)	(2.617)		
		<0.000	<0.350	<0.013		<0.001
2007	36	7.376	0.890	8.840	0.460	15.879
		(6.371)	(2.138)	(3.211)		
		<0.000	<0.040	<0.003		<0.000

注:在回归系数各栏中,括号上方为回归系数,括号中为 T 统计值,括号下方为 T 检验的双尾 p 值;F 检验一栏中,上方为 F 统计值,下方为 F 检验的双尾 p 值。

(3)Ohlson 模型回归检验。2006 年与 2007 年 Ohlson 回归模型的 F 检验结果如表 4,由表 4 可以看出:F 检验的 p 值均在 0.01 水平下;除 2006 年每股净资产的回归系数之外,其他回归系数均在 5%水平下;2007 年相对 2006 年每股净资产的系数增大,而每股收益的系数减小;调整后的 R² 2007 年比 2006 年增加近 60%,说明假设②成立,即每股净资产、每股收益二者协同对股价的解释力度有明显的增强。

四、检验结果分析

本文通过对价值相关性的研究发现,新会计准则的实施使会计信息的价值相关性有所提高,表现为:每股净资产和每股收益两者联合对股价的解释力度增强;上市公司的账面资产价值的真实性逐渐提高,能够较好地反映其内在价值。

李寿喜(2004)研究发现,净资产与股价的相关性由不显著到显著是市场投资者关注企业内在价值、趋向稳健投资的标志。根据这一研究结论,本文的检验结果同时说明我国的证券市场参与各方在不断成熟,我国的证券市场已经从以往单纯强调发展的阶段进入到了发展与规范并重的阶段。

【注】本文系黑龙江省青年科学技术专项资金资助项目(项目编号:QC05C73)的阶段性研究成果。

主要参考文献

1. 杨英.基于新会计准则的上市公司盈余管理问题研究.财经研究,2008;6
2. 宋在科,王柱.企业会计政策选择研究——基于利益相关者理论.会计研究,2008;6
3. 焦禾苗.盈余管理中的价值驱动因素.经济研究参考,2008;63
4. 岳上植,汤洪亮.论会计诚信治理体系建设.会计研究,2006;6