

现行会计准则之经济后果检验

崔慕华

(东北林业大学经济管理学院 哈尔滨 150040)

【摘要】 2006年我国发布的会计准则有助于我国会计信息质量的提高,但也必然会带来新的经济后果。本文采用事件研究法验证了现行会计准则的经济后果确实存在,并得出以下结论:债务契约、公司规模、监管政策和股权结构是现行会计准则经济后果的影响因素。

【关键词】 会计准则 经济后果 实证检验

2006年2月我国发布了会计准则(以下简称“现行会计准则”),并于2007年1月1日率先在国内上市公司中实施。不同的准则会生成不同的会计信息,从而影响到不同主体的利益,现行会计准则的实施也必然会带来新的经济后果。

一、现行会计准则经济后果的存在性检验

1. 检验方法。本文用事件研究法对现行会计准则颁布的经济后果存在性进行检验,选择非正常收益率作为研究变量。在检验中,以现行会计准则颁布日为事件日($t=0$),取事件日前后5日为事件窗口,计算上市公司在事件窗内的非正常收益率。然后运用统计检验方法检验上市公司的非正常收益率在事件窗内是否显著异于零,由此判断市场对现行会计准则颁布是否有显著反应。

本文选择市场调整模型来计算非正常收益率 AR_{it} 。市场调整模型就是用市场组合报酬率 R_{mt} 作为正常报酬率的估计值。因此,对于样本总体中的某只股票,其非正常收益率 AR_{it} 就等于该股票的实际报酬率 R_{it} 减去相应时期的市场组合报酬率 R_{mt} 。 $R_{it}=Ln p_{it}-Ln p_{i(t-1)}$ 。其中, R_{it} 表示上市公司 i 在 t 日的实际报酬率, p 为上市公司的股票收盘价, Ln 为自然对数。 $R_{mt}=Ln I_{mt}-Ln I_{i(t-1)}$ 。其中, I_t 表示 t 日的上证综合指数。 $AR_{it}=R_{it}-R_{mt}, t=-5, -4, \dots, 0, \dots, 4, 5$ 。

2. 现行会计准则颁布的市场反应检验。由表1可知,在 $[-5, 0]$ 的事件窗口内,非正常收益率的总体趋势是在下降。这说明在六个交易日的非正常收益为负,其中四个交易日的 t 检验结果在 5% 的水平下显著(t 为 $-5, -3, -1, 0$ 时),由此可以认为现行会计准则的颁布向市场传递了信息,而且在短期内投资者认为该准则的实施将会降低上市公司的账面盈余指标,可见市场的反应是消极的。但是,在 $[1, 5]$ 的事件窗口内,非正常收益率逐渐增加,说明该准则颁布之后非正常收益为正,市场对之前的消极反应进行了反向修正。

3. 检验结果分析。从表1可知, $t=0$ 时的非正常收益率均值明显异于其前后五日,这说明对现行会计准则的颁布市场做出了明显的反应,从而证明现行会计准则的颁布具有经济后果。

表1 现行会计准则颁布的市场反应检验

t	样本数	均值	中位数	T值	P值
-5	35	0.011 0	0.007 7	2.137 0	0.040 0
-4	35	0.000 4	-0.009 2	0.105 0	0.917 0
-3	35	-0.009 5	-0.010 3	-3.697 0	0.001 0
-2	35	-0.007 9	-0.003 5	-0.957 0	0.345 0
-1	35	0.007 0	0.005 2	2.827 0	0.008 0
0	35	-0.053 6	-0.015 9	-2.775 0	0.009 0
1	35	0.001 8	-0.006 7	0.433 0	0.668 0
2	35	-0.002 7	-0.005 2	-0.531 0	0.599 0
3	35	0.002 9	0.002 9	0.778 0	0.442 0
4	35	0.001 3	-0.001 9	0.363 0	0.719 0
5	35	-0.000 2	-0.002 9	-0.126 0	0.900 0

二、现行会计准则经济后果影响因素分析

1. 研究假设。已有的研究文献证明我国的会计制度变更通过以下途径对公司的股价产生影响:债务契约、公司规模、监管政策和股权结构。由此,本文提出以下假设:

假设1:债务契约是现行会计准则经济后果的影响因素,但是影响不大。

假设2:企业规模是现行会计准则经济后果的影响因素,且企业规模与现行会计准则经济后果呈负相关关系。

假设3:监管政策是现行会计准则经济后果的影响因素,且短期内其与现行会计准则经济后果具有负相关关系。

假设4:股权结构是现行会计准则经济后果的影响因素,且股权结构的不合理在现行会计准则的实施中成阻力因素。

2. 研究设计。

(1) 变量选择。①因变量:本文将现行会计准则实施后的中期报告和年报中的累计非正常收益率作为现行会计准则经济后果的替代变量。②自变量:本文采用资产负债率、总资产取自然对数、配股倾向虚拟变量、扭亏倾向虚拟变量、第一大股东持股比例、前十大股东持股比例、国有股比例、法人股比例和流通股比例作为债务契约、公司规模、监管政策和股权结构

构的变量。

(2)检验方法。通过建立回归模型,观察变量对累计非正常收益率是否有显著影响,考察现行会计准则实施的经济后果。回归模型为: $CAR_i = \alpha_0 + \sum_{n=0}^N \alpha_n V_{ni} + \epsilon_i$ 。

其中, CAR_i =(当期利润总额-当期经营利润)/期初总资产, CAR_i 为上市公司*i*在对应时期(中期或年报)的累计非正常收益率; α_0 、 α_n 为系数; ϵ_i 为随机扰动项。自变量 V_i 分为二组:A组为主要财务变量。A1为资产负债率;A2为对数总资产,即总资产取对数;A3为配股倾向虚拟变量;A4为扭亏倾向虚拟变量。B组为股权结构变量。B1:流通股比例=(流通股A+流通股B)/总股本。B2:法人股比例=法人股/总股本。B3:国有股比例=(国家股+国有法人股)/总股本。B4:第一大股东持股比例。B5:前十大股东持股比例。

(3)样本选取。选取发行A、B股的上市公司作为样本,剔除其中数据不完全的样本,最终确定样本数量为36家。本文有关财务指标数据均来自巨潮资讯网公布的上市公司年度报告;股票价格来自大智慧股票软件。研究所用的统计软件以及数据处理软件是SPSS13.0和EXCEL。

3. 实证检验结果。

(1)2007年半年报检验结果及分析。

表2 2007年半年报变量的回归检验

变 量		系数	T值	P值	Adj. R ²	F值
A组	资产负债率	0.000 0	1.114 0	0.274 0	0.375 0	6.099 0 (0.001 0)
	对数总资产	-0.004 0	-3.270 0	0.003 0		
	配股倾向虚拟变量	0.013 0	2.228 0	0.034 0		
	扭亏倾向虚拟变量	-0.001 0	-0.340 0	0.736 0		
B组	流通股比例	-0.078 0	-2.298 0	0.029 0	0.066 0	1.483 0 (0.226 0)
	法人股比例	-0.004 0	-0.225 0	0.824 0		
	国有股比例	-0.009 0	-0.523 0	0.605 0		
	第一大股东持股比例	-0.000 0	-0.121 0	0.904 0		
	前十大股东持股比例	-0.001 0	-2.300 0	0.029 0		

注:F值一栏中,上方为F统计值,下方为F检验的双尾P值,下同。

从表2的检验结果中可以看出,A组主要财务变量的F检验的双尾p值为0.001,说明对现行会计准则实施的市场反应在1%水平上具有显著影响;调整后的R²为0.375,说明能够解释其市场反应中的37.5%。而B组股权结构治理结构变量的显著性水平并不是很高,且其系数均为负值。

(2)2007年年报检验结果及分析。从表3的检验结果中发现,A组主要财务变量的F检验的双尾p值为0.066,说明A组变量在10%的水平上显著;调整后的R²为0.147,表明解释程度为14.7%。B组股权结构治理结构变量的F检验仍未具有显著影响,但其系数与对2007年半年度报告的回归检验结果一样都为负数。

4. 结果分析。

(1)资产负债率是反映企业债务契约的变量,在2007年半年度报告和年度报告的回归检验中,对累计非正常收益的

表3 2007年年报变量的回归检验

变 量		系数	T值	P值	Adj. R ²	F值
A组	资产负债率	0.000 0	0.636 0	0.529 0	0.147 0	2.465 0 (0.066 0)
	对数总资产	-0.024 0	-3.065 0	0.005 0		
	配股倾向虚拟变量	-0.018 0	-0.445 0	0.660 0		
	扭亏倾向虚拟变量	0.004 0	0.129 0	0.898 0		
B组	流通股比例	-0.316 0	-1.986 0	0.057 0	0.033 0	1.231 0 (0.320 0)
	法人股比例	-0.097 0	-1.168 0	0.252 0		
	国有股比例	-0.118 0	-1.317 0	0.198 0		
	第一大股东持股比例	-0.001 0	-0.841 0	0.407 0		
	前十大股东持股比例	-0.002 0	-1.681 0	0.104 0		

影响均不显著,且系数均为0。这说明2007年实施的现行会计准则对资产负债率的影响很小,假设1成立。

(2)对数总资产是反映企业规模的变量,在2007年半年度报告和年度报告的回归检验中,单个变量的p检验值均在1%的水平上显著,且系数为负。由此可见,企业规模对现行会计准则实施的市场反应具有显著的影响,而且规模越小对会计改革做出的反应越大,假设2成立。

(3)配股倾向虚拟变量和扭亏倾向虚拟变量反映证券市场中一些特殊的监管政策。在回归检验结果中,配股倾向虚拟变量从显著到不显著,扭亏倾向虚拟变量的系数从负值变为正值。这说明由于监管政策的滞后性,在会计改革后的短期内,上市公司有可能会利用现行会计准则中公允价值计量等政策进行盈余管理。但随着现行会计准则更加全面地实施,市场修正了这种看法,致使配股倾向虚拟变量在2007年年报中对累计非正常收益率的影响变为不显著,假设3成立。

(4)B组变量在2007年半年报和年报的回归检验中,对现行会计准则实施的市场反应均没有显著影响,但对市场反应的系数全部为负值。其中流通股比例变量和前十大股东持股比例变量的单个因素的p值在半年报和年报的检验中通过了显著性检验,说明股权结构在现行会计准则的实施中并未起到积极作用,而是呈负相关关系,假设4成立。

三、结论

现行会计准则的实施存在经济后果,且债务契约、公司规模、监管政策和股权结构是现行会计准则经济后果的影响因素。债务契约对现行会计准则的经济后果影响不大;企业规模对现行会计准则的经济后果有显著影响,但规模越小其市场反应越大;监管政策的滞后性使得其在短期内与现行会计准则的经济后果呈负相关关系;股权结构的不合理在现行会计准则的实施中成阻力因素。

【注】本文受黑龙江省青年科学技术专项资金(编号:QC05C73)资助。

主要参考文献

- 王跃堂. 经济后果学说对会计准则制定理论的影响. 财经研究, 2000; 8
- 王跃堂, 孙铮, 陈世敏. 股份有限公司会计制度经济后果的实证研究. 中国会计与实证研究, 2001; 12