

会计稳健性与债务契约关系研究综述

兰艳泽(教授) 杜晓雯

(广东商学院 广州 510320)

【摘要】 会计稳健性是会计信息最重要的质量特征之一,基于债务契约视角,本文系统地评述了会计稳健性与债务契约的关系,包括会计稳健性产生的债务契约解释以及会计稳健性在债务契约中的经济后果,并指出了会计稳健性与债务契约未来研究的方向。

【关键词】 会计稳健性 债务契约 经济后果

会计稳健性又称谨慎性原则,一直以来都是会计理论和实务中的一个重要原则。但对其进行系统研究却是到20世纪90年代之后,尤其是在Watts(1993)提出了研究框架以及Basu(1997)设计出稳健性的模型之后。近年来,对投资者(尤其是债权人)利益的保护日益受到重视,而会计稳健性要求及时确认和充分披露有关风险和损失的要求,在保护投资者利益中发挥了重要作用,也有越来越多的证据表明会计稳健性具有债务契约治理功能。基于会计稳健性与债务契约关系的研究可划分为两个方面:第一,会计稳健性产生的债务契约解释;第二,会计稳健性在债务契约中的经济后果,包括会计稳健性所包含的信息价值、会计稳健性减少债务契约中的道德风险和逆向选择。本文即从这两个方面进行评述。

一、会计稳健性产生的债务契约解释

会计稳健性最初在民商法中被用于债权人(特别是银行)权益的保护,债务契约是会计稳健性存在的重要原因(Watts, 1993, 2003)。在股东(管理层)和债权人的契约下,债权人面临着一个非对称的收益:当企业经营好时,债权人仅限于得到本金和利息;而当企业经营恶化资不抵债时,他们无法收回投资。正是由于这种非对称收益的存在,使得他们更加关注企业的最低价值,而具有稳健性的会计信息能够减少管理层(股东)对资产和利润的高估,限制对股东清算股利的发放,这些都起到了保障债权人利益、缓解股东与债权人之间冲突的作用。

Ahmed(2002)发现,股东与债权人的冲突越大,会计信息的稳健性程度越高。Ball, Robin 和 Sadka(2008)采用跨国数据考察会计稳健性与权益市场、债务市场之间的关系发现:债务市场规模对稳健性有显著影响,而权益市场规模对稳健性无显著影响。这意味着稳健性只对信贷人有利,对权益市场、股东的作用似乎不大。国内大量研究集中于证明债务契约对会计稳健性的需求及会计稳健性的特征。李远鹏(2006)认为,我国上市公司大多是从国有企业改制而来,债务“软约束”的现象普遍存在,债务契约可能没有形成对稳健性会计信息的强烈需求。但更多的实证证据证明我国债权人的确存在对稳健性的需求。孙铮、刘凤委和汪辉(2005)研究1999~2002年A

股上市公司的数据后发现,债务比重高的公司比债务比重低的公司更需要会计稳健性。考虑到产权性质时,国家控股会削弱债务契约对会计稳健性的需求。朱凯(2005)发现,在银行贷款比例较低的情况下,民营上市公司的稳健性显著高于国有控股上市公司;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差异。银行对非国有企业给予了较为严格的会计稳健性标准,一些学者对此做出了解释。王毅春、孙林岩(2006)认为,我国国有企业的会计稳健性是其公司治理结构的内生结果,国有企业与国有商业银行之间的“准债权”关系削弱了银行对稳健性的需求。陈旭东和黄登仕(2007)从企业生命周期角度的分析发现,在企业生命周期的初期,盈余没有稳健性,而处于生命周期的后期,盈余具有稳健性。这是因为在企业生命周期的早期,更多地是采用关系型融资,信贷人对企业的了解更深,因此稳健性需求低。而在企业转化为市场化融资后,信贷人了解企业的难度加大,因此提高了对稳健性的需求。

总之,国内外诸多的理论和实证文献都把债务契约作为会计稳健性产生的重要动因,会计稳健性是债务契约中股东和债权人冲突的协调机制,并且国内的研究基于我国特殊的制度背景,分析了产权性质、银企关系对会计稳健性债务需求特征的影响。

二、会计稳健性在债务契约中的经济后果

1. 会计稳健性的信息价值。会计信息具有债务契约价值,它有助于债权人预测公司的违约风险以及经营失败的概率(Altman, 1968)。会计稳健性作为会计信息最重要的质量特征之一,通过信号传递机制、限制内部人的机会主义会计选择,减少信息不对称、降低代理成本,借此提高会计信息质量(Holthausen 和 Watts, 2001; Watts, 2003)、增强会计信息的信贷决策有用性。

Scott(1997)提出了稳健性的信号传递功能:一个公司可能采用稳健性的会计政策,高素质公司这样做仍能产生利润,而低素质公司则亏损。因而稳健性的会计政策可以作为经理人员对公司未来充满信心的信号。Chen、Hemmer 和 Zhang

(2007)经过严密的理论模型推导证明,稳健的会计准则能够减少盈余管理及其带来的不利影响。LaFond 和 Watts(2008)采用美国 1983~2001 年共 20 389 个公司的年度样本,在控制了稳健性的其他需求后发现,信息不对称同会计稳健性显著正相关。陆正飞等(2008)针对中国银行业在贷款审批过程中存在的不足,指出中国的银行不能识别企业的盈余管理行为,而减少盈余管理空间的会计稳健性可能会帮助银行形成对借款人违约风险的正确估计。陶晓慧和柳建华(2010)利用我国上市公司 1999~2005 年的数据经过实证研究表明,会计稳健性通过挤掉会计信息中的“水分”,提高了会计信息对信贷违约概率的预测能力。

会计稳健性通过发挥信息功能,提升了债权人的风险识别能力,提高了会计信息的决策有用性,有利于保护债权人的利益。

2. 会计稳健性与债务契约中的道德风险。债务契约中的道德风险是指,债务契约签订后,由于债权人和债务人之间的信息不对称和双方所面临的不同的效用函数,处于信息优势的债务人总是有动机通过败德行为,如盈余操纵、资金侵占、过度投资、过度支付等方式损害债权人的利益。由此可见,道德风险将影响债务契约的价值。

会计稳健性能及时确认坏消息,提高对好消息确认标准的要求,能够减少债务契约签订后的道德风险,进而保护债权人利益。首先,会计稳健性抵消了债务人在会计计量上的高估倾向和过度自信,减少了盈余管理偏差。Watts(2003)提出稳健性是一种治理机制,它能降低管理层操纵和高估财务业绩的能力,从而增加公司的现金流以及公司价值。Christensen 和 Demski(2004)认为经理人倾向于其公司被外界划分为业绩良好的公司,总是有动机报告“好”消息,因为他们的报酬随着公司收益的增加而增加。为了规范经理人的报告动机,就需要引入会计稳健性偏差。Chen、Hemmer 和 Zhang(2007)在他们所建立的理论模型中也证明了在会计系统里引入会计稳健性噪音,能够抵消管理层乐观主义的盈余偏差。

其次,会计稳健性强化了以会计信息为基础的限制性条款的作用,在企业财务状况恶化时,更早地触发违约条款,提醒债权人及时介入可能的财务困境,因为债权人对公司的监督往往不是通过直接监督、观察经理人的行为来实现的,而是通过是否违反契约中重要的会计指标来实现间接监督(Watts 和 Zimmerman, 1986)。会计稳健性使得公司更容易违反债务契约中的限制性条款,从而促使债权人对债务人的及时监管,或者重签契约(Zhang, 2008)。

3. 会计稳健性与债务契约中的逆向选择。债务契约中的逆向选择是指,债务契约签订前,处于信息劣势的债权人由于不了解债务人的真实情况,通常无法区分贷款项目的风险,为了降低放贷风险,只能提高利率,或者拒绝向债权人放贷,或者缩短债务期限。可见,逆向选择提高了债务契约交易成本,降低了契约效率。

银行总是愿意为提供了较好债权人保护机制的借款人发放贷款。投资者保护理论认为,如果投资者保护机制能够为债

权人提供更强有力的保护的话,债权人就更有动力向公司提供债务资本,且愿意接受期限更长的债务;而当债权人难以得到有效保护时,他们便倾向于向公司提供短期债务资金,以尽量减少违约风险所造成的投资损失。当银行面对违约风险时,通过更加严格的债务条款,如限制新增贷款及缩短债务期限成为其减少逆向选择的方式。会计稳健性能够减少逆向选择,是一种有效的缔约机制(Watts, 2003)。稳健性能够增加债权人对债务人的信任度,帮助债权人对贷款进行评估和定价,从而使债务人更可能获得新增贷款和长期借款,并降低债务资本成本。

首先,会计稳健性能够促进债务契约的签订,银行对会计稳健性具有普遍偏好。Ahmed(2002)考察了债务评级与会计稳健性的关系,他们发现会计稳健性程度越高的公司,其债务评级越高。Holthausen 和 Watts(2001)发现,债务契约中的约束条款往往比公认会计准则(GAAP)更加强调稳健性。公司稳健的会计政策,向银行传递的信号是:信誉比较有保障,资产和盈利也比较“实在”,所以银行愿意发放新增贷款。在银行和其他贷款人等外部财务报告使用者来看,资产越是少报,他们从资产上得到的对其贷款的担保就越大(FASB, 1980)。孙铮等(2006)发现,会计稳健性与新增贷款的可能性显著相关。刘嫦、袁琳(2010)以我国 2004~2006 年非金融类 A 股上市公司为样本进行研究,研究结果表明,稳健性会计信息能够增加公司获取新增银行贷款的概率,同时,银企关系对稳健性会计信息和再贷款业务的关系产生不同程度的影响。较之银企关系密切的公司,银企关系疏散的公司的会计稳健性对公司获得在贷款的概率影响更为显著。

其次,会计稳健性程度会影响到债务资本成本。Ahmed(2002)发现,在控制了企业债务成本的其他决定因素后,会计稳健性与更低的债务成本相关。Wittenberg Moerman(2008)使用二级信贷市场的数据发现,增加的稳健性降低了贷款交易中的买卖差价。Beatty(2002, 2008)发现,企业在和银行签订债务契约时,如果要保留更多的会计灵活性,就要承担更高的借款成本。据此推断,会计稳健性降低了企业财务报告的弹性,可以使企业获得更低利率的贷款。

再次,会计稳健性所传递的会计信息质量及偿债能力的积极信号,还有助于债务人获得长期债务融资。债务期限结构理论认为债权人可以通过债务期限结构的选择保护自身利益,从而减少债务契约中的代理冲突。会计稳健性增加了银行对公司会计信息质量的信心,减少了银行通过缩短债务期限来控制违约风险的需求,往往给予债务人更加长期的信贷支持。Graham Li 和 Qiu(2008)以及 Bharath 和 Sunder(2008)的研究表明,美国银行会根据企业会计的信息质量授予不同的贷款债务期限,那些有财务错报和重述的公司贷款期限更短。国内方面,叶志峰(2008)以 1998~2007 年的中国上市公司为样本的实证检验发现,银行对微正利润这些有明显会计操纵嫌疑的企业给予了较严格的债务期限。

上述研究表明,会计稳健性所提供的隐性担保,减少了债权人的逆向选择,并使债务人受益且获得更加宽松条件的贷款。

基于工作流程的成本会计教学模式构建实施

刘 阳(博士)

(河南财经政法大学 郑州 450002)

【摘要】 本文从工作流程的视角出发结合成本会计人员的工作岗位与职责,构建学习场景,从教、学、做、掌握的立体化实验教学模式来模拟企业工作环境,培养学生工作能力。

【关键词】 工作流程 工作驱动 实验教学

工作流程是指企业为完成工作事项涉及工作环节、工作步骤和工作程序的活动流向顺序。在工作流程的组织系统之间的逻辑关系是一种动态关系。基于工作流程的成本会计教学模式改革的地方就是本科教育改革的方向,它所要解决的问题是将传统的应试教育模式转化为实践导向的教学模式,教学的内容将被重新进行构建,以工作流程中涉及的成本岗位活动作为教学的核心内容,从重要的成本会计人员工作岗位职责出发,模拟企业成本会计工作流程中的知识载体,简化知识传播渠道,直接与会计专业学生的未来职业能力规划进

行程序化的模拟。通过模拟现实工作流程与环境培养学生的职业能力,完全以企业工作流程为导向进行场景式教学方式,时刻体现知识如何在实践中灵活运用。

一、基于任务驱动的成本会计教学模式构建

1. 剖析人才供需,确定职业导向。人们常说“21世纪最重要的是人才”,可是什么样的人才才是社会所需求的。根据企业调研和我们会计学院近30年的毕业生就业去向及反馈信息,我们研究发现本校学生主要就业于工业性企业、商品流通企业、金融服务性企业,所从事的成本核算工作是从基本成本

三、研究结论及展望

综上所述,会计稳健性作为会计确认与计量的重要惯例,对其与债务契约关系的研究,基本上确认了会计稳健性的债务契约解释和债务契约价值,所得结论如下:①债务契约是会计稳健性存在的重要原因;②会计稳健性增强了会计信息的信贷决策有用性;③会计稳健性缓解了债务契约双方由于信息不对称所带来的逆向选择和道德风险冲突,但更多地表现在非国有控股的企业中;④会计稳健性促进了债权人利益保护,同时使债务人受益,提高了债务契约效率。

但值得注意的是,人们对会计稳健性存在的合理性尚未达成一致意见。如美国FASB对会计稳健性持否定态度,认为它引入了人为的偏差,偏离了中立性的会计原则;一些学术研究发现,过度的会计稳健性会损害会计信息的价值相关性,导致对会计信息可靠性和真实性的违背,这意味着稳健性也是有成本的。因此,必须在会计稳健性所带来的收益和成本之间进行权衡,确定最优的稳健性程度。在我国,会计稳健性与债务契约关系的研究仍处于起步阶段,主要集中于验证稳健性的债务需求特征,尚有许多问题需要探索:

(1)对于我国的上市公司来说,大多来自于国有企业改制,国有商业银行与国有控股上市公司之间的“准债权”关系,造成中央政府到商业银行,商业银行到国有控股上市公司的双重预算软约束,这势必会影响信贷人对借款人会计稳健性的需求,因此,结合我国特殊的制度背景,信贷人是否该对借款人的稳健性定价还是一个值得考察的问题。

(2)还需进一步检验会计稳健性在债务契约中的经济后果,已有不少学者质疑会计稳健性的积极经济后果,认为我国上市公司整体表现出的盈余稳健性并非真正的稳健性,而是常常沦为上市公司盈余管理和亏损公司“洗大澡”的重要手段。因此还需要进一步考察会计稳健性的有利或不利经济后果的文献。

(3)在对会计稳健性计量模型及债务契约相关指标的选取上,应当选择符合中国实际情况的度量,而不应照搬国外的研究成果。关于如何度量会计稳健性才是适当的,学术界至今仍未达成一致意见,不同的计量方式反映了会计稳健性的不同方面。债务契约中的逆向选择和道德风险,都可以有多种度量方式,今后的研究可以进行更加全面的考察或选择其中的一种度量进行更加详细的考察,以确保结论的可信度。

(4)会计的发展以及债权人利益的保护需要学术界提供更多关于会计稳健性与债务契约的经验证据,尤其是在2008年金融风暴后将引起更多研究关注会计稳健性在提高会计信息质量、保护投资者(包括债权人)利益中的作用。

主要参考文献

1. 孙铮,刘凤委,汪辉.债务、公司治理与会计稳健性.中国会计与财务研究,2005;6
2. 王毅春,孙林岩.银企关系、股权特征与会计稳健性——来自中国上市公司的经验证据.财政研究,2006;7
3. 刘运国,吴小蒙,蒋涛.产权性质、债务融资与会计稳健性.会计研究,2010;1