

我国农业上市公司会计稳健性的实证研究

张洁慧 (上海交通大学, 上海200030)

摘要 运用会计收益与股票收益的逆回归模型, 考察了农业行业上市公司的会计稳健性。研究表明, 农业类公司的稳健性远高于全国平均水平, 而且在过去10年间受到会计政策变更的影响和约束不断提高, 证明契约理论和政策法规是影响我国农业会计稳健性的重要因素。

关键词 稳健性; 及时性; 会计政策

中图分类号 F270 文献标识码 A 文章编号 0517-6611(2008)04-01624-02

Demonstration Study on the Accounting Conservatism of Agricultural Listed Companies in China

ZHANG Jie-hui (Shanghai Jiao Tong University, Shanghai 200030)

Abstract The accounting conservatism of agricultural listed companies was investigated by applying inverse regression model of accounting income and stock return. The research showed that the conservatism of agricultural listed companies was far higher than national average level and continuously increased due to the influence and restriction of changing in accounting policy in the past 10 years, testifying that contract theory and policies and regulations were the important factors influencing agricultural accounting conservatism in China.

Key words Conservatism; Timeliness; Accounting policy

稳健性(Conservatism)是财务报告中一项重要的惯例。Basu认为, 稳健性对会计实务的影响至少有500年以上的历史。基于美国的经验证据, 稳健性不仅在实务中广泛存在, 而且在最近30年变得越来越稳健。我国的研究文献对稳健性的探讨以往主要集中于规范性的论述, 近几年才开始以实证的方法对稳健性加以考察, 但是基于特定行业或长期时间序列的稳健性实证研究很少。在前人实证分析的基础上, 笔者进一步研究农业行业会计稳健性及其变化。

1 材料与方 法

1.1 稳健原则的理论

1.1.1 稳健性的概念。传统上, 会计师将稳健原则表述为“预见所有可能的损失, 但不预期任何不确定的收益”。时至今日, 由于会计准则的差别, 稳健性的概念也主要有2个。一个是美国“财务会计准则委员会(FASB)”在1980年发布的《财务会计概念公告第二辑》(SFAC2)中的稳健性定义, 即“对不确定性的审慎反应, 努力确保商业环境中存在的不确定性和风险被充分考虑到。因而, 如果未来收到或支付的两个估计金额有同等的可能性, 稳健性要求使用较为不乐观的估计数”。另一个则是国际会计准则委员会(IASB)给出的定义, 即“谨慎性(Prudence)是在不确定的条件下, 需要运用判断做出必要的估计中包含一定程度的审慎(Caution), 比如资产或收益不可高估, 负债或费用不可低估”。在中国, 财政部2006年2月15日发布的《企业会计准则——基本准则》中对谨慎性的要求是“企业对交易或者事项进行会计确认、计量和报告应当保持应有的谨慎, 不应高估资产或者收益、低估负债或者费用”。由于新准则旨在与国际准则接轨, 因此这个定义与IASB的定义基本一致。

1.1.2 稳健性的实证研究成果。近年来许多国外文献研究了会计盈余的稳健性。Basu利用会计盈余与股票收益之间的关系设计出计量会计盈余稳健程度的经验性指标^[1]。研究表明, 美国公司的会计盈余存在普遍的稳健性, 而且会计盈余的稳健程度随审计师面临的法律风险程度的不同而有所变化。Hilthausen等利用Basu的研究方法对会计准则存

在之前的美国公司会计盈余进行分析, 证实稳健原则在会计准则存在之前就已存在, 并且会计盈余的稳健程度在财务会计准则委员会(FASB)期间有所加强。Gvdly等分析了美国公司会计盈余的时间序列特征, 发现会计盈余的稳健程度有所提高。Ball等对不同国家进行了比较, 发现习惯法国家的会计准则较成文法国家的会计准则的稳健程度高。

目前国内研究会计稳健性原则的实证文献较少。李增泉等采用Basu的研究方法对我国上市公司会计盈余的稳健性进行了研究, 结果表明我国上市公司的年度盈余与股票收益间的关系存在明显的规律性, 会计盈余存在稳健性^[2]。沈中华等运用台湾的数据, 采用分量回归的方法发现企业盈余水平与盈余稳健性显著关联。陈旭东等采用分量回归的方法重新探讨Basu模型, 加深了对盈余与市场收益之间不对称关系和会计稳健性的认识。

1.2 研究假设 根据Hilthausen等的观点, 主要有4个方面可以体现稳健性原则的重要性, 即公司契约、法律诉讼、税收以及政治成本^[3]。该文的2个假设就源于此。

假设1: 财务报表对“坏消息”的反应比对“好消息”更及时, 即稳健性的存在性。现代企业理论将企业看作是各种契约的结点, 企业的各个参与者使用会计信息来降低代理成本, 从而提高企业价值。这就产生了对及时性和可验证性会计信息的需求。而稳健性实际上是一种非对称的及时性和可验证性, 对它的需求就源于契约各方非对称的收益。例如, 在股东—管理层之间的契约中, 稳健性就可以作为抵消管理者过于乐观的机会主义的一种工具。这是因为经理补偿契约的存在以及经理盲目扩大自己的经营帝国的倾向都会导致经理隐瞒亏损项目而只报告盈利项目的行为, 而稳健性的存在就可以缓解这一冲突, 帮助投资者及早发现亏损项目, 从而提高企业价值。

假设2: 稳健性随着我国会计准则的更替而增强, 即政策对稳健性的影响。对于法律诉讼对稳健性的影响, Watts认为企业管理层在高估利润和资产的时候更容易面临诉讼的风险, 所以企业通过稳健性原则来降低诉讼成本, 于是稳健的会计信息在这方面也可以提高企业价值。在中国, 这种诉讼风险主要表现为会计政策的变更。中国会计改革是中国

经济体制改革中市场化、国际化最快的部分,为会计稳健性研究提供了良好的时序演进背景。

1.3 样本 因为笔者旨在研究我国农业行业的会计稳健性,所以样本数据选自所有A股上市的农业公司的年度会计盈余特征。考虑到在1997年之前上市公司的年度报告尚未按照独立审计准则接受审计,而且由于资本市场的欠发展导致数据不完整,为保证会计盈余和股票收益的可信度和可比性,该文选取1997~2006年上市公司的年度报告组成样本。鉴于上市公司在IPO当年的会计盈余与其他年度存在很大的差异,该文剔除了IPO当年的公司。根据以上标准,该文最终选取了32家农业类(根据证监会一级行业分类)上市公司过去10年的数据作为研究样本,数据来源于万德(Wind)和度量衡数据库。

1.4 方法 根据Basu对稳健性的定义,如果公司会计政策比较稳健的话,那么会计盈余对“坏消息”应能迅速、及时地做出反应,而对于“好消息”反应程度应没有“坏消息”快。根据有效市场理论,如果市场有效,股票价格能及时地反映所有公开的信息,那么就可以用正的股票收益率表示“好消息”,负的股票收益率则表示“坏消息”。因此该文采用以下模型检验假设1:

$$EPS_{it}/P_{it-1} = \alpha_0 + \alpha_1 \times DR_{it} + \alpha_2 \times R_{it} + \alpha_3 \times R_{it} \times DR_{it} + \alpha_4 \times R_{it}^2 + \alpha_5 \times DR_{it}^2 \quad (1)$$

式中, EPS_{it} 是*i*公司*t*年末的每股收益; P_{it-1} 是*i*公司*t-1*年5月末的股价; $R_{it} = \frac{1}{5} \sum_{j=-6}^{-1} (1 + R_{ij}) - 1$, R_{ij} 是*i*公司在*t*年度第*j*个月的股票收益率; DR_{it} 是哑变量,当 $R_{ij} > 0$ 时,为0,当 $R_{ij} < 0$ 时,为1。由于上市公司年报是在年度结束后的4个月内公告,该文以前一年度报告公告后的下月初(即当年度的6月初)至当年度报告公告后下月末(即下一年度的5月末)期间的股票收益率作为当期相关信息对会计盈余影响的替代变量。

2006年之前的10年间,我国会计政策主要经历以下2个变化:1999年财政部和证监会要求所有的上市公司应对应收账款、短期投资、长期投资和存货计提准备;2000年12月29日,财政部颁布《企业会计制度》取代《股份有限公司会计制度》。《企业会计制度》进一步扩大了资产减值的计提范围,将4项减值准备增加到8项减值准备(新增固定资产、无形资产、在建工程和委托贷款的减值准备)。根据以上会计改革的进程,该文将样本数据按年份分割成3个子样本,并且分别回归,分别为1997~1999、2000~2001、2002~2006年,通过比较稳健性系数研究农业行业的稳健性变化。

2 结果与分析

2.1 描述性统计 在回归过程中,笔者根据3原则剔出了部分变量的极端值。从表1可以看出,最终总样本量为222个,EPS/P(每股收益除以股价)的平均值为-0.01,标准差为0.12;R(股票收益)的平均值为0.22,标准差为0.88。同时,表2的相关性检验结果显示,R与因变量EPS/P在0.05水平显著相关,但是2个自变量之间不存在共线性。

2.2 稳健性的存在性(假设1) 从表3可以看出,会计盈余与股票收益之间存在显著的相关性(表3的第3列和第6列):会计盈余对收益率的回归系数 α_0 为0.022,显著性水平

达到0.05。第6列的结果更证明了该文的假设1, α_1 等于0.119(显著性水平0.05),也就是说会计盈余对“坏消息”的敏感性是“好消息”的5.41倍,远高于李增泉等对我国A股市场的研究结果。这意味着农业行业的会计比其他行业或者说是全国平均水平更稳健。另外,对“坏消息”和“好消息”分别进行回归的结果也进一步证实了上述结论。

2.3 稳健性的变化(假设2) 从表4可以看出,农业行业的会计稳健性从1997到2006不断提高,稳健性系数 $(\alpha_0 + \alpha_1)/\alpha_0$ 由原来的3.14上升到5.23,再到6.29。这说明农业公司受到会计政策和准则变化的影响。随着我国会计政策加强对稳健性的要求,农业类上市公司的稳健性也逐步提高。

表1 描述性统计

Table 1 Descriptive statistics

统计变量 Statistic variables	平均 Average	标准差 Standard deviation.	样本量 No. of samples
EPS/P	-0.01	0.12	222
R	0.22	0.88	222
DR	0.63	0.48	222

表2 相关性检验

Table 2 Correlation test

统计变量 Stat. variables	EPS/P	R	DR
EPS/P	1	0.11**	0.043
R	0.11**	1	-0.012
DR	0.043	-0.012	1

注:*、**、***分别表示显著性水平为0.1、0.05、0.01(双尾检验)。下同。

Note:*、**、*** indicate significant correlation at 0.1, 0.05, 0.01 (Test of two-tailed), resp. The same as below.

表3 假设1的模型回归结果

Table 3 Results of regression model for assumption 1

自变量 Independent variables	预期符号 Expected symbol	全部样本A All A	收益>0 R>0	收益<0 R<0	全部样本B All B
常数 Constant	+	0.012*	0.015	0.019	0.020***
收益R	+	0.015*	0.010*	0.249***	0.022**
哑变量DR			-0.054***	0.055*	-0.016
收益×哑变量 R×DR	+		0.137*	0.010	0.119**
调整后R ²		10.2%	7.8%	13.1%	13.5%
Adjusted-R ²					
样本量N		222	107	115	222

注:全部样本A表示收益与EPS/P的单变量回归结果,B则是模型中所有变量的多元回归结果。

Note: All samples A denote single variable regression results for benefit and EPS/P, B denote multiple regression results for all variables in model.

表4 假设2的模型回归结果

Table 4 Results of regression model for assumption 2

年份Year	α_0	α_1	$(\alpha_0 + \alpha_1)/\alpha_0$
1997~1999	0.022**	0.089**	4.05
2000~2001	0.022**	0.093*	5.23
2002~2006	0.021**	0.111*	6.29

3 推进淮安市工业化进程的对策建议

3.1 以信息化带动工业化,走新型工业化道路 新型工业化道路要求工业增长不仅仅是快速增长,更重要的是适应国民经济产业结构优化升级、城市化要求和第三产业支持的稳步增长。只有在三次产业协调发展、产业结构不断优化升级的前提下,新型工业化道路才能顺利进行,国民经济才能持续、快速、健康地发展。根据世界经济科技发展新趋势和新型工业化道路的要求,针对产业结构竞争力中存在的突出问题,全面落实以信息化带动工业化的战略部署,积极探索信息化带动工业化的实现形式和有效途径,推动信息技术向传统产业全面渗透。从企业信息化、产业高度化等层面,全面推动产业结构合理化与高级化,加快信息化带动工业化步伐,提升产业结构竞争力。

3.2 用高新技术和先进适用技术改造传统支柱产业 淮安市要大力推广微电子、计算机技术在传统产业中的应用,提高企业的产品研发能力,优化企业的工艺流程。通过高新技术的应用,提高传统产业的自动化水平。按照“烟草行业做优做强增效益、冶金行业加快改造上规模、化工行业加大投入扩门类、纺织行业提高档次增实力、机械行业做专做精求发展”的思路,加大优强企业的技术改造和创新力度。对于烟草行业,要通过引进先进的制丝、卷接、包装设备,加快电控系统技术的消化吸收;对于冶金行业,要以科技进步为先导,加速新技术、新工艺的推广应用,继续应用先进的技术装备,优化结构,壮大规模;对于化工行业,要重点发展盐化工、石油化工、农用化工、精细化工、橡胶制品五大系列;对于纺织业,要以产品结构调整为重点,向高档面料及服装加工方向开拓延伸;对于机械行业,要重点推广数控机床和加工中心,提高基础件产品的质量档次。

3.3 努力营造地方产业集群,积极创造产业竞争优势 在我国的长三角、珠三角等沿海发达区域,具有高度集聚化和专业化特征的产业集群正不断崛起,集群经济迅速发展。这正是植根于这些区域发展较快的市场经济、数量众多的民营企业 and 特定的文化和传统等条件和背景^[3]。从产业集群的形成机制看,龙头骨干企业是产业集群形成和发展的重要基

础,是产业集群升级的带动力量,民营企业是产业集群的生力军,工业园区是产业集群产生的重要载体。立足淮安市的实际情况,要紧紧抓住我国加入世贸组织的新机遇,充分利用国际、国内“两个市场”和“两种资源”,通过政府的积极引导和扶持,以“一县一品”为抓手,全面加快企业市场化进程,全力扶持和培育特色产业中的龙头企业,使之成为集群的核心主体;积极发展民营经济,加强重点园区建设,努力营造地方产业集群。

3.4 推进制度创新体系建设,营造良好的体制和政策环境 制度创新体系(Innovation System),是一种有关科学技术长入经济增长过程之中的制度安排,其核心内容就是科技知识的生产者、传播者、使用者以及政府机构之间的相互作用,并在此基础上形成科学技术知识在整个社会范围内循环流转和应用的良性机制^[2]。因此,淮安市要进一步推进体制和机制创新,为推进淮安市工业化进程奠定良好的体制和政策基础,做到大力推进企业产权制度改革,形成规范的决策和约束机制,加大国有经济战略性调整和国有企业改革力度,积极发展混合制经济;创建宽松环境,建立非公有制经济良性发展机制,重点推进“三转一退一完善”政策措施,制定和落实鼓励私营个体经济发展的政策措施,尤其要在投资准入、金融支持、税收征收、土地使用、技术改造、人才引进等方面,营造宽松的发展环境;深化分配制度改革,建立现代企业制度,使企业真正成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的法人主体,促进企业做大做强;加强科技创新服务体系建设;在体制上重点保证、在政策上高度关注城市化进程,逐步形成工业化与城市化互动发展的良好局面。

参考文献

- [1] 张培刚. 农业与工业化[M]. 武汉: 华中科技大学出版社,2002:70.
- [2] 王春法. 国家创新体系与东亚经济增长前景[M]. 北京: 中国社会科学院,2002:23-30.
- [3] 刘奇中. 产业集群——区域经济发展的加速器[J]. 安徽科技,2004(1/2):54-56.
- [4] 郭克莎. 中国工业化的进程问题与出路[J]. 中国社会科学,2000(3):616.
- [5] 吴林海,曹炳汝. 工业化发展阶段的评估研究——以江苏省宿迁市为例[J]. 学海,2004(2):138-144.

的契机。

参考文献

- [1] 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):19-27.
- [2] BASUS. The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings[J]. Journal of Accounting and Economics,1997,24:3-37.
- [3] HOLTHAUSEN R W, WATTS R L. The relevance of the value-relevance literature for financial accounting standard setting[J]. Journal of Accounting and Economics,2001,31:3-75.

(上接第1625页)

农业行业,而且该行业的稳健性远高于全国平均水平。其原因可能是农业作为传统性行业,它在会计报告中较少用到会计估计,避免了收益的高估。此外,在过去10年间,农业类公司的会计稳健性有较大的提高,会计政策对其有很大的约束作用。研究结论对我国农业行业及其他行业公司的财务分析和会计政策效果研究有较大的意义,特别是从2007年开始实行新准则之后,其效果为后续研究提供了新