

公允价值计量、信息披露质量与价值相关性

朱松¹, 贾平²

(1. 北京师范大学经济与工商管理学院, 北京 100875; 2. 中国投资有限责任公司, 北京 100010)

摘要:新企业会计准则中的公允价值计量对信息披露产生了重要影响。以2006年至2008年深市A股上市企业为样本进行的研究发现,公司受到公允价值计量的积极影响越多,信息披露质量就会越高。高质量的信息披露能够使会计信息的价值相关性得到显著提高,而公允价值计量则能够进一步提高信息披露质量对会计信息价值相关性的改善程度。

关键词:公允价值计量;信息披露质量;价值相关性;上市公司

中图分类号:F231 **文献标识码:**A **文章编号:**1672-8750(2011)03-0051-07 **收稿日期:**2011-03-21

作者简介:朱松(1982—),男,陕西西安人,北京师范大学经济与工商管理学院讲师,博士,主要研究方向为会计信息与公司治理;贾平(1982—),女,山西运城人,中国投资有限责任公司职员,博士,主要研究方向为公允价值与会计信息。

基金项目:国家自然科学基金(70772017)

一、引言

信息披露对企业的影响是多方面的。充分的信息披露可以降低投资者与企业之间的信息不对称,降低融资成本^[1-2]。较高的信息披露质量能够有效抑制公司的过度投资,从而提高投资效率^[3]。而且,盈余管理行为在较高质量的信息披露下也能够得到显著抑制^[4],企业的市场表现和财务绩效也都相对较好^[5]。

但是,信息披露也存在误导性陈述和虚假披露的情况。据Wind资讯统计,自2009年年初以来,已发生70起上市公司违规事件,而大多数违规是由于信息披露存在问题。涉及信息披露虚假或严重误导性陈述、未及时披露公司重大事项等问题的事件共有48起,占违规事件总数的70%。

众所周知,由于在估值技术中所采用输入变量的层级存在差别,采用不同层级输入变量估值得到的公允价值在价格计量误差方面的区别非常大^[6]。而且,公允价值计量的不确定性和变动性使得财务报表信息质量的可靠性难以保证^[7],也使公允价值很可能成为公司管理层利润操纵和盈余管理的工具^[8]。那么,公允价值计量是否会降

低企业的信息披露质量?对于信息披露的价值相关性又有什么样的影响?本文尝试对这些问题进行探讨,以期对公允价值准则的实施效果提供经验证据。

二、文献回顾

Ball和Brown的开创性研究证明了会计盈余数字具有较多信息含量^[9]。随后,很多学者对各个国家各种会计数字的信息含量和价值相关性进行了研究^[10-12]。Holthausen和Watts在对价值相关性研究的回顾中将该类文献分为关联研究(Relative association studies)、增量关联研究(Incremental association studies)和边际信息含量研究(Marginal information content studies)^[11]。国内学者对中国资本市场会计信息价值相关性的研究也都是从这几个方面进行的。赵宇龙、陈晓等人证实了中国会计准则下的盈余具有价值相关性^[13-14],王立彦、李晓强发现不同准则间的会计信息差异具有价值相关性,披露不同准则下的会计报表及其差异是合理和必要的^[15-16]。相对于中国会计准则而言,国际会计准则下的会计信息并没有显著更高的价值相关性^[16]。2006年我国

颁布的新企业会计准则更多地运用了公允价值的概念,而会计信息的价值相关性也得到提高^[17],资产负债表、利润表和现金流量表的价值相关性都有所提高^[18]。但是,这些研究都未深入探讨新准则下导致会计数字价值相关性更高这一现象的原因,即价值相关性的提高,是由于市场结构的改善(如股权分置改革带来的市场流动性的变化),还是由于公允价值的部分运用(即提供了关于各项会计要素更加及时的信息),或者是由于其他因素的变化。比如,我国上市公司环境信息披露的改善是由于《上市公司环境信息披露指引》的出台^[19]。

邓传洲通过对B股公司按国际会计准则第39号(IAS39)披露公允价值的研究发现,公允价值披露显著增加了会计盈余的价值相关性^[20]。薛爽等人通过考察我国新准则下应计利润功能的变化发现,新准则对会计盈余,特别是应计利润的系统性影响主要来自于公允价值的运用,这表明实施公允价值能够增强应计利润确认经济收益的功能^[21]。而朱凯等人发现信息环境对公允价值在股票价格中的作用存在显著影响^[22]。因此,公允价值准则下会计信息价值相关性的提高可能在一定程度上与信息环境的改善相联系。本文尝试从信息角度探讨公允价值计量对信息披露质量及其价值相关性的影响。

三、研究假设

证券交易所要求上市公司对于重要的公允价值应用,即对公司的财务状况(含流动性)、经营成果产生重要影响的公允价值计量,应当进行详细披露。由于公允价值计量有三个层次,但大多数资产的公允价值很难从公开市场上获得,因此不得不依靠模型来估计,这就增加了企业信息的披露数量和质量。当然,公司董事会和管理层应当根据重要性原则合理判断有关信息披露的详尽程度,做出充分适当的信息披露。

公允价值的应用对于真实反映一个企业的财务状况、现金流动和经营业绩有着积极的影响。以金融工具为例,公允价值是金融工具最相关的计量,而且是衍生工具唯一相关的计量。用公允价值计量衍生工具以及一些高风险金融投资,可以将其价值变动及时地反映在财务报表内,这样管理层可以更直接地获取相关信息,报表使用者

也能够对企业真实财务状况有更好的理解,容易评价企业是否通过使用衍生工具进行了有效的风险管理。公允价值计量下的信息披露为管理层以及投资者提供了更多有用的信息,提高了会计信息的决策相关性,改善了以历史成本为主的会计信息的及时性。因此,信息披露质量会更高。

对于受到公允价值影响的企业而言,公司需要对适用的资产按照公允价值计量,因此在信息披露上相对较为详细。由于信息披露的准确程度和适当性会影响投资者对企业的评价,公允价值的披露也会显著影响企业的盈利水平,甚至对资本市场产生冲击或者鼓舞,因此企业的管理层在信息披露上更为谨慎,信息披露质量会相对更好^①。基于以上分析,本文提出假设1。

H₁:公司如果越多地受到公允价值计量的积极影响,那么信息披露质量越高^②。

信息披露是公司治理结构的重要组成部分,信息披露质量的提高可以视为企业向投资者传递的一种信号,有助于降低外部股东与控股股东、股东与经理层之间的信息不对称程度。而且,信息披露质量的提高、透明度的增强,可以降低投资者面临的不确定性,从而降低公司的系统性风险^[5]。高质量的信息披露意味着更加充足的信息数量,使得企业财务状况和经营成果能够更加详细地被投资者和市场所了解,降低单一会计盈余和账面价值所传递的信息,比如全面收益、所有者权益变动等信息。而且,企业信息披露透明度越高,意味着披露的与企业价值相关的信息的数量越多,及时性越强^[23]。高质量的信息披露意味着企业的信息能够更加真实、公允、及时地被投资者和市场获得,企业会计数字具有更强的及时性和相关性,有利于提高投资者对企业会计信息的认知程度,改善会计信息的价值相关性。因此,本文提出假设2。

H₂:高质量的信息披露能够提高会计信息的价值相关性。

国外研究表明证券投资的公允价值具有价值

①当然,企业管理层也会出于自身以及企业短期利益考虑,出现信息披露虚假或严重误导性陈述,以及未及时披露公司重大事项的问题。尤其是公允价值对企业产生较大的负面影响时,管理层会出于业绩要求的动机在信息披露上存在不当行为,从而降低企业的信息披露质量。

②信息披露质量包括信息披露详尽程度、信息质量以及信息披露过程中的公允性。

相关性,它能够提供更多有关股票市值的信息^[24],而按公允价值披露研发信息则能增加信息含量^[25]。国内相关研究也表明,公允价值披露能够显著增加B股公司会计盈余的价值相关性^[20],实施公允价值能够增强应计利润确认经济收益的功能^[21]。上市公司所披露的公允价值信息具有一定程度的可靠性,公允价值计量属性的采用并没有损害我国上市公司会计信息的整体质量^[26],在会计准则中适当引入公允价值计量方法也是有益于资本市场的发展^[27]。而且,公允价值计量能够提高企业的信息披露数量和质量,提供更多有用的信息,提高会计信息的决策相关性,改善会计信息的及时性,信息披露质量会更高。高质量的信息披露能够提高会计信息的价值相关性,因此,公允价值计量则能够进一步提高信息披露质量对会计信息价值相关性的改善程度。综上,本文提出假设3。

H₃:公司如果越多地受到公允价值计量的影响,那么信息披露质量对会计信息价值相关性的改善程度越高。

四、研究设计

(一) 模型设定与变量说明

本文采用深交所发布的信息披露水平评级(Rating)衡量信息披露质量^[23]。该评级将深市上市公司信息披露分为不合格、合格、良好和优秀4个等级,在实证分析中分别设为0(不合格)、1(合格)、2(良好)和3(优秀)。交易所的这一评级反映了企业在信息披露过程中的公允性、完整性和及时性等特征,因此能够相对表征企业的信息披露质量。

对于公允价值计量对企业的影响,本文采用每股公允价值变动损益来衡量,EPS_FV为公允价值变动损益除以总股本。每股公允价值变动数值越大,对于企业盈利能力的影响越大^①。

本文采用次序逻辑模型(Ordered Logistic)检验公允价值对信息披露质量的影响,模型设定如式(1)所示。

$$\text{Rating} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{EPS_FV} + \alpha_2 \text{EPS_NFV} + \alpha_3 \text{Size} + \alpha_4 \text{Lev} + \alpha_5 \text{CGI} + \alpha_6 \text{Big10} + \alpha_7 \text{Skewness} + \alpha_8 \text{Volatility} + \sum \alpha_i \text{Inds} + \sum \alpha_j \text{Years} + \varepsilon \quad (1)$$

其中,Rating为信息披露质量,采用0到3分

别表征不合格、合格、良好和优秀;EPS_FV为每股公允价值变动损益,EPS_NFV为基本每股收益EPS扣除每股公允价值变动损益EPS_FV的部分。Size为公司规模,采用年末公司总市值的对数表征^[28]②。Lev为负债率水平,采用年末总资产负债率表征。CGI为公司治理指数③,Big10为是否由前“十大”会计师事务所审计④。Skewness指盈余偏度,反映公司前2年盈余分布的对称程度。Volatility指盈余波动性,用前2年ROA的标准差表征。Inds为行业哑变量,采用证监会行业分类标准,剔除金融行业后11个哑变量表征12个行业。Years为年度哑变量,2个哑变量表征3年数据。如果公允价值计量显著改善了企业的信息披露质量,那么预期 $\alpha_1 > 0$ 。

为了检验信息披露质量对会计信息价值相关性的影响,本文采用文献中常用的价格模型^[17],具体设定如式(2)所示。

$$P = \beta_0 + \beta_1 \text{BPS} + \beta_2 \text{EPS_NFV} + \beta_3 \text{EPS_FV} + \beta_4 \text{Rating} + \beta_5 \text{BPS} \times \text{HRating} + \beta_6 \text{EPS_NFV} \times \text{HRating} + \beta_7 \text{EPS_FV} \times \text{HRating} + \varepsilon \quad (2)$$

其中,P为年报披露日股票收盘价⑤。BPS为每股净资产,EPS_FV为每股公允价值变动损益,EPS_NFV为基本每股收益EPS扣除每股公允价值变动损益EPS_FV的部分。Rating为上市公司信息披露水平评级,设定为0(不合格)、1(合格)、2(良好)和3(优秀)。HRating为高质量信息披露哑变量,当Rating=2或Rating=3时,设为1,否则为0。BPS×HRating为BPS与HRating的交叉变量,EPS_NFV×HRating为EPS_NFV与HRating的交叉变量,EPS_FV×HRating为EPS_FV与HRating的交叉变量。如果信息披露能够提高会计信息的价值相关性,那么我们预期

①国内公允价值计量对资产负债表的影响,资产价值变动中有相当一部分计入了资本公积。因此,本文所研究的公允价值的影响仅包含了公允价值盈余,没有对公允价值资产负债因素进行探讨。

②采用总资产自然对数的结果与文中报告结果一致。

③本文选用董事会的会议次数、监事会的会议次数、股东大会的会议次数、高管人员持股比例、第二至第十大股东持股比例、股东大会的参会股东人数、股东大会会议的出席率和独立董事人数共8个公司治理变量,利用主成分分析法加权计算得到了CGI指数。

④会计师事务所排名信息来源于中国注册会计师协会网站(<http://www.cicpa.org.cn/>)。本文也采用是否前“四大”会计师事务所进行回归,其结果与文中报告结果一致。

⑤采用评级披露日股票收盘价的实证结果与文中报告一致。

$\beta_5 > 0, \beta_6 > 0, \beta_7 > 0$ 。如果公允价值计量进一步促进了信息披露质量对会计信息价值相关性的改善,那么预期 $(\beta_3 + \beta_7) > (\beta_2 + \beta_6)$ 。

(二) 数据与样本选择

由于目前只有深圳交易所对深市上市公司信息披露进行了评级,因此本文选择了深市上市公司。另外,新准则从2007年1月1日开始实施,上市公司年报中披露的公允价值数据也仅从2006年到2008年(数据库中还未披露2009年财务数据),因此本文采用了深交所这三年的数据。剔除了无信息披露水平评级、无股票收盘价、上市不足2年、资产负债率超过1000%^①、金融行业以及其他数据缺失的样本,最终样本为1480。上市公司信息披露评价数据来自于深交所网站,其他财务数据和股价数据来自于Wind数据库。

五、实证分析

(一) 公允价值计量与信息披露质量的关系

表1列示了2006年到2008年深圳交易所对深市上市公司信息披露的评级情况。从趋势上看,深市上市公司信息披露质量在不断提高,每年信息披露评价为“不合格”和“合格”的上市公司比例在下降,“良好”和“优秀”的公司比例在上升。但是,依旧有部分公司在信息披露上存在很多问题,给投资者带来损失。而且,将近30%的深市上市公司信息披露刚刚处于“合格”水平,表明企业信息披露还是有很大进步空间的。而信息披露质量的提高一方面是由于监管机构的监管力度和执法强度的提高导致的,另一方面会计准则的不断完善和修订也在信息披露方面做出了很大的贡献,为投资者提供了更多的信息。

表1 深市上市公司2006年至2008年信息披露水平评级情况

年份	总数	不合格	合格	良好	优秀
2006	592	32	188	311	61
	100%	5.4%	31.8%	52.5%	10.3%
2007	690	27	234	363	66
	100%	3.9%	33.9%	52.6%	9.6%
2008	759	19	206	454	80
	100%	2.5%	27.1%	59.8%	10.5%
合计	2041	78	628	1128	207
	100%	3.8%	30.8%	55.3%	10.1%

资料来源:笔者根据深交所网站数据整理而得。

那么,企业信息披露质量的不断改善是否与公允价值计量有关呢?采用前文设定的次序逻辑

模型(式(1))对公允价值计量与信息披露质量关系进行回归分析的结果见表2^②。模型1采用的是全部样本(1480个样本),模型2为有公允价值变动损益的样本(373个样本),这样做是为了避免利用全部样本回归时可能由于公允价值影响较小产生的回归偏差。

表2 公允价值计量与信息披露质量的关系

变量	预期符号	模型1		模型2	
		系数	t	系数	t
<i>EPS_FV</i>	+	0.6776 **	2.20	0.9370 **	2.28
<i>EPS_NFV</i>	+	1.0703 ***	7.15	1.3233 ***	4.04
<i>Size</i>	+	0.3481 ***	4.67	0.1805	1.21
<i>Lev</i>	-	-0.0010	-0.86	-0.0024	-0.57
<i>CGI</i>	+	-0.0064	-0.73	-0.0187	-1.25
<i>Big10</i>	+	0.3478 **	2.22	0.9389 ***	2.85
<i>Skewness</i>	+	0.0999 **	2.04	0.1283	1.32
<i>Volatility</i>	-	-0.0308 ***	-3.77	-0.0524 ***	-2.69
<i>Inds</i>		控制		控制	
<i>Years</i>		控制		控制	
<i>N</i>		1480		373	
LR χ^2		259.62		126.64	
Pseudo R^2		0.0993		0.1863	

注:被解释变量为信息披露水平评级*Rating*;统计量为white-t,本文对异方差问题进行了处理;回归变量*VIF*都小于5;*、**、***分别表示在10%、5%和1%水平下显著。

从全部样本的回归结果可见,*EPS_FV*的回归系数在0.05水平上显著为正,支持了本文的假设1,即公司如果更多地受到公允价值计量的积极影响,那么信息披露质量更高。因为,对于重要的公允价值应用,上市公司按照要求应当进行详细披露,增加了企业信息的披露质量。而且,公允价值计量下的信息披露提高了会计信息的决策相关性,改善了以历史成本为主的会计信息的及时性。企业的管理层在信息披露上也更为谨慎,信息披露情况会相对更好。假设1得到验证。

从仅采用有公允价值损益的样本的回归结果来看,*EPS_FV*的回归系数依旧在0.05水平上显著。也就是说,对于受到公允价值变动影响的企业而言,公允价值影响较大的企业其信息披露质量相对更高,假设1进一步得到支持。而且,模型

①加入负债率异常的企业样本结果基本一致,假设依旧得到支持。

②采用Ordered Probit模型回归结果基本相同。为了简洁起见没有在文中报告。

的解释力也从 9.93% 上升到 18.63%, 大幅提高。

本文对没有公允价值损益影响的样本也进行了回归分析,模型的解释力 Pseudo R² 为 0.0906, 要低于全部样本下的解释力,也远低于有公允价值损益影响的情况。从模型解释力比较来看,受公允价值损益影响的企业,其公允价值计量对信息披露质量存在正面影响,支持了本文的假设 1。

表 2 的结果表明,公允价值的实施并没有降低企业信息质量披露的质量,反而会促进信息质量披露的提高。虽然有可能存在管理层通过公允价值计量进行盈余管理,但总体上公允价值的实施对信息披露起到了积极的作用。

(二) 公允价值计量、信息披露质量与价值相关性

企业信息披露透明度越高,意味着披露的与企业价值相关的信息的数量越多,及时性越强^[23]。那么,高质量的信息披露是否能够改善企业会计信息的价值相关性? 公允价值计量对企业信息披露质量有正面影响,而且也提供了更加及时的信息,是否会增强信息披露质量的值相关性呢? 表 3 为采用价格模型(式(2))对全部样本进行的回归分析。模型 3 和模型 4 分别从账面价值和盈余角度检验了信息披露质量对会计信息价值相关性的影响,模型 5 综合了两个方

表 3 公允价值计量、信息披露质量与价值相关性(全部样本)

变量	预期符号	模型 3		模型 4		模型 5	
		系数	t	系数	t	系数	t
BPS	+	1.0443 ***	6.21	1.3227 ***	10.43	1.2074 ***	6.64
EPS_NFV	+	8.6738 ***	16.90	6.8477 ***	8.97	7.1711 ***	8.47
EPS_FV	+	11.1830 ***	10.33	8.5146 ***	5.48	8.8195 ***	5.54
Rating	?	-1.1258 ***	-2.74	-0.7113 **	-2.24	-0.9501 **	-2.28
BPSHRating	+	0.4661 ***	2.70			0.1844	0.89
EPS_NFVHRating	+			2.8987 ***	3.38	2.3873 **	2.31
EPS_FVHRating	+			4.7873 **	2.31	4.2836 **	1.99
N		1480		1480		1480	
F		215.00		180.77		155.04	
R ²		0.4198		0.4217		0.4216	

注:被解释变量为收盘价 P;统计量为 white-t,本文对异方差问题进行了处理;回归变量 VIF 都小于 5; *、**、*** 分别表示在 10%、5% 和 1% 水平下显著。

每股净资产 BPS、每股公允价值变动损益 EPS_FV和扣除公允价值变动后每股损益 EPS_NFV 的回归系数在三个模型中都显著为正,与预期一致,表明会计信息(包括账面价值和会计盈余)具有高度显著的价值相关性,与已有研究结论一致。

模型 3 中,BPS × HRating 的系数为正,表明高质量的信息披露能够提高企业账面价值的价值相关性,高质量的信息披露对每股净资产的价值相关性起到积极的影响。而 EPS_NFV × HRating 和 EPS_FV × HRating 的系数在模型 4 和模型 5 中都在 0.05 水平上显著为正,意味着高质量的信息披露能够提高会计盈余的价值相关性;而且,相对于账面价值而言,高质量的信息披露对会计盈余的价值相关性影响更大,因为模型 5 中 BPS × HRating 的系数不显著,而 EPS_NFV × HRating 和 EPS_FV × HRating 的系数都高度显著为正。假设 2 得到验证,即高质量的信息披露能够提高会计信息的价值相关性,信息质量的改善能够进一步

提高会计数字(每股净资产和每股收益)的价值相关性,促进会计盈余在股票定价中的作用。

表 4 对模型 4 和模型 5 中的(β₃ + β₇) > (β₂ + β₆)进行了统计检验,F 值分别为 7.26 和 7.21,都在 0.01 水平上显著,表明公司如果越多地受到公允价值计量的影响,那么信息披露对会计盈余价值相关性的改善程度越高,假设 3 得到验证。因为,公允价值有利于企业信息披露质量的提高,而高质量的信息披露质量能够提高会计信息的价值相关性,自然在受到公允价值影响越多的企业,其公允价值对会计信息价值相关性的影响越高。结果表明,公允价值计量对会计信息价值相关性的提高是有利的。

表 4 回归系数检验

系数比较	模型 4	模型 5
	(β ₃ + β ₇) > (β ₂ + β ₆)	(β ₃ + β ₇) > (β ₂ + β ₆)
F	7.26	7.21
Prob	0.0071	0.0073

由于部分样本不存在公允价值损益影响,为了避免这些样本的影响,表5单独采用有公允价值损益影响的样本进一步进行了检验。同样,*BPS*、*EPS_NFV*和*EPS_FV*的系数都高度显著为正,表明会计信息是具有价值相关性的。*BPS* × *HRating*的系数为正,但不显著。而*EPS_NFV* × *HRating*和*EPS_FV* × *HRating*的系数都在0.10水平上显著为正,即高质量的信息披露能够提高会计信息的价值相关性;而且,相对于账面价值而言,高质量的信息披露对会计盈余的价值相关性影响更大,进一步支持了假设2。 $(\beta_3 + \beta_7) > (\beta_2 + \beta_6)$ 的统计量*F*为8.48,在0.01水平上显著,进一步支持了假设3,即受到公允价值影响越多的企业,其公允价值对会计信息价值相关性的影响越高。

表5 公允价值计量、信息披露质量与价值相关性(有公允价值变动的样本)

变量	预期符号	系数	t
<i>BPS</i>	+	1.7955 ***	5.55
<i>EPS_NFV</i>	+	3.9940 ***	2.61
<i>EPS_FV</i>	+	6.6040 ***	3.72
<i>Rating</i>	?	-1.9281 ***	-2.84
<i>BPSHRating</i>	+	0.2628	0.69
<i>EPS_NFVHRating</i>	+	3.3581 *	1.80
<i>EPS_FVHRating</i>	+	4.3344 *	1.79
<i>N</i>		373	
<i>F</i>		48.65	
<i>R</i> ²		0.4728	

注:被解释变量为收盘价*P*;统计量为white-t,本文对异方差问题进行了处理;*、**、***分别表示在10%、5%和1%水平下显著。

本文还采用了比较模型解释力的方法来验证信息披露对会计信息价值相关性的影响^[18]。在全部样本和公允价值样本中,将信息披露水平评价为“不合格”(Rating = 0)与“合格”(Rating = 1),以及“良好”(Rating = 2)与“优秀”(Rating = 3)分组回归(因篇幅所限,本文省略了回归结果),比较不同组中*R*²。全部样本中,“Rating ≥ 2组”模型解释力(0.4248)要远高于“Rating ≤ 1组”(0.3802),在有公允价值变动的样本中这种差距更大(0.5349大于0.3882)。也就是说,公允价值计量可以促进信息披露质量对会计信息价值相关性的提高,假设3进一步得到验证。

六、结论

信息披露是市场监管制度的基石,是确保建立

公平竞争的前提。在新会计准则中,多项准则中的公允价值计量对信息披露都产生了影响。本文研究发现,公允价值计量一方面会影响企业的信息披露质量,另一方面也能够进一步促进信息披露质量对会计信息价值相关性的提高。研究表明,公允价值的实施有利于企业信息披露的改善,同时能够提高会计信息的价值相关性。本文的实证研究为公允价值准则的实施效果提供了证据支持。

已有研究对公允价值下的会计盈余相关性进行了研究,但并没有指出这种相关性的提高的原因,本文从信息披露角度对公允价值下的会计信息相关性的提高进行了解释,对已有研究进行了补充。本文的实证研究有助于理解信息披露的作用,从而为政府决策层规范信息披露制度提供参考。

参考文献:

[1] Verrecchia R E. Essays on disclosure[J]. Journal of Accounting and Economics, 2001, 31: 97 - 180.

[2] Easley D, O'Hara M. Information and the cost of capital [J]. Journal of Finance, 2004, 59: 1553 - 1583.

[3] 张纯, 吕伟. 信息披露、信息中介与企业过度投资 [J]. 会计研究, 2009(1): 60 - 65.

[4] 白云霞, 吴联生. 信息披露与国有股权私有化中的盈余管理[J]. 会计研究, 2008(10): 37 - 45.

[5] 张宗新, 杨飞, 袁庆海. 上市公司信息披露质量提升能否改进公司绩效? ——基于 2002 - 2005 年深市上市公司的经验证据 [J]. 会计研究, 2007(10): 16 - 23.

[6] 朱丹, 刘星, 晏国苑. 会计计量误差及其对公允价值会计研究的启示[J]. 审计与经济研究, 2010(4): 78 - 84.

[7] 董必荣. 试论公允价值的本质及其计量的可靠性 [J]. 审计与经济研究, 2010(6): 57 - 61.

[8] 沈烈, 张西萍. 新会计准则与盈余管理[J]. 会计研究, 2007(2): 52 - 58.

[9] Ball R, Brown P. An empirical evaluation of accounting income numbers [J]. Journal of Accounting Research, 1968, 2: 159 - 178.

[10] Kothari S P. Capital market research in accounting [J]. Journal of Accounting and Economics, 2001, 31: 105 - 231.

[11] 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.
- [12] Barth M E, Beaver W H, Landsman W R. The relevance of the value relevance literature for financial accounting standard setting: another view[J]. Journal of Accounting and Economics, 2001,31:77-104.
- [13] 赵宇龙. 会计盈余披露的信息含量——来自上海股市的经验证据[J]. 经济研究,1998(7):41-49.
- [14] 陈晓, 陈小悦, 刘钊. A股盈余报告的有效性研究——来自上海、深圳股市的实证证据[J]. 经济研究,1999(6):21-28.
- [15] 王立彦, 冯子敏, 刘军霞. A股-H股上市公司双重财务报表价值相关性[J]. 经济科学,2002(6):75-83.
- [16] 李晓强. 国际会计准则和中国会计准则下的价值相关性比较——来自会计盈余和净资产账面值的证据[J]. 会计研究, 2004(7):15-23.
- [17] 罗婷, 薛健, 张海燕. 解析新会计准则对会计信息价值相关性的影响[J]. 中国会计评论, 2008(2): 129-140.
- [18] 吴水澎, 徐莉莎. 新会计准则实施的效果——从价值相关性的角度[J]. 经济与管理研究, 2008(6):61-66.
- [19] 卢馨, 李建明. 中国上市公司环境信息披露的现状——以2007年和2008年沪市A股制造业上市公司为例[J]. 审计与经济研究, 2010(3):62-69.
- [20] 邓传洲. 公允价值的价值相关性: B股公司的证据[J]. 会计研究, 2005(10):55-62.
- [21] 薛爽, 徐浩萍, 施海娜. 公允价值的运用与应计利润功能——基于中国新旧会计准则比较的研究[J]. 南开管理评论, 2009(5):125-135.
- [22] 朱凯, 李琴, 潘金凤. 信息环境与公允价值的股价相关性——来自中国证券市场的经验证据[J]. 财经研究, 2008(7):133-143.
- [23] 方军雄. 我国上市公司信息披露透明度与证券分析师预测[J]. 金融研究, 2007(6):136-148.
- [24] Barth M. Fair value accounting: evidence from investment securities and the market valuation of banks[J]. The Accounting Review, 1994,69:1-25.
- [25] Aboody D, Lev B. The value-relevance of intangibles: the case of software capitalization[J]. Journal of Accounting Research, 1998,36:161-191.
- [26] 罗胜强. 公允价值计量对我国银行业的影响分析[J]. 会计研究, 2006(12):8-13.
- [27] 姜国华, 张然. 稳健性与公允价值: 基于股票价格反映的规范性分析[J]. 会计研究, 2007(6):20-25.
- [28] Duru A, Reeb D M. International diversification and analysts' forecast accuracy and bias[J]. The Accounting Review, 2002,77:415-433.
- (责任编辑: 杨凤春)

Fair Value Measurement, Information Disclosure and Value Relevance

ZHU Song, JIA Ping

Abstract: In the new accounting standards issued in China, the fair value principle greatly influences the information disclosure. Based on the listed firms in Shenzhen securities market from 2006 to 2008, this paper finds that the more positive influence by fair market value on firms, the better their information disclosures are, which means that higher quality of information disclosure will enhance the value relevance of accounting information and fair value will further boost the improvement of information disclosure quality on value relevance

Key words: fair value measurement; information disclosure; value relevance; listed firms