

会计稳健性的影响因素和经济后果

——基于文献综述的分析

于成永,刘利红

(南京财经大学 会计学院,江苏 南京 210046)

[摘要]会计稳健性是重要的会计准则和公司治理机制,从产生以来就受到广泛的关注和研究。国内外学者一般从五个方面研究会计稳健性,分别是会计稳健性的定义、存在性、影响因素、计量方法和经济后果。从影响因素和经济后果两方面总结学者研究会计稳健性的重要文献,结果显示:会计稳健性的影响因素主要包括契约、诉讼、税收、监管、股权集中度和股权制衡度以及独立董事特征;会计稳健性的经济后果主要包括投资效应和融资效应两个方面,其中投资主要分为投资不足、投资过度及并购,融资主要分为债务融资和权益融资。

[关键词]会计稳健性;经济后果;会计信息质量;公司治理机制;公司投资效率;融资成本

[中图分类号]F275 **[文献标识码]**A **[文章编号]**1672-8750(2016)06-0081-09

一、引言

会计稳健性产生于中世纪的欧洲,它有助于避免企业在经营过程中由于不确定因素而作出的判断和估计产生的不利后果。随着我国经济的迅速发展,企业面临的市场竞争更加严峻,挑战也逐渐增加,企业为取得进一步发展,很可能违背市场经济发展原则,采取较为激进的会计方法,损害会计信息质量,所以近年来会计造假事件频繁发生,财务丑闻不断出现。而会计稳健性作为一项重要的会计准则和公司治理机制,要求企业在确认、计量和报告交易或事项时应当保持足够的谨慎,充分估计到各种风险和损失,并做出相应的会计记录,这样有助于提高会计信息质量,降低公司内外信息不对称程度。

学界早期对于稳健性原则的研究主要是规范类的论述。Bliss 将稳健性定义为“预见所有可能的损失,但不预期任何不确定的收益”^[1]。Basu 通过构建盈余-股票报酬计量模型度量会计稳健性,从实证角度提出了会计稳健性的定义,即“会计人员对当期‘好消息’(收益)的确认条件比对‘坏消息’(损失)的确认条件要求更为严格,从而相对‘好消息’而言,企业能更及时地确认‘坏消息’,因此造成会计在确认收益和损失时存在非对称性,即为会计稳健性”^[2]。在 Basu 定义的基础上,Ball 和 Shivakumar 将会计稳健性区分为条件稳健性和非条件稳健性^[3]。条件稳健性是站在损益的角度,指通过控制损失和盈余的计量方式降低代理成本,实现公司的实际价值最大化;非条件稳健性是站在资产负债表的角度,指确保在资产或负债形成的时候确定的会计处理方法不会随着经营环境变化而变化。

[收稿日期]2016-06-10

[基金项目]国家自然科学基金项目(71272239);国家社会科学基金项目(13BGL057);江苏高校哲学社会科学研究基金项目(2014SJD131);南京财经大学会计学院预研究课题(KJYYJ004)

[作者简介]于成永(1971—),男,江苏淮安人,南京财经大学会计学院教授,硕士生导师,博士,主要研究方向为公司理财;刘利红(1990—),女,河南周口人,南京财经大学会计学院硕士生,主要研究方向为公司理财。

本文将主要从影响因素和经济后果两方面总结学者研究会计稳健性的重要文献。国外学者对会计稳健性的研究较早,所以我们选取了一些早期的经典文献,时间跨度较长,从1924年到2014年;国内研究对会计稳健性的研究相对较晚,大部分中文文献选自近5年,少量是早期文献,时间跨度从2006年到2015年,文献大部分选自核心期刊。通过对大量文献的分析总结,我们发现公司会计稳健性的外部影响因素主要包括契约、诉讼、税收和监管,公司内部治理因素主要包括股权特征和独立董事特征等;会计稳健性的经济后果主要包括投资效应和融资效应两个方面,投资效应分为投资不足、投资过度和并购,融资效应分为债务融资和权益融资(如图1所示)。学者对会计稳健性的经济后果的研究重点是投资效应中的投资不足、投资过度以及融资效应,而对并购的影响研究很少,总结的就更少,本文总结了前人关于会计稳健性对并购的风险和绩效等影响的文献,为希望采用并购方式扩大规模的公司会计政策的选择上提供一定的借鉴。另外,本文将文献所得结论、研究方法理论与理论依据整理并一一对应,这将有助于人们更好地理解会计稳健性的影响因素和经济后果以及研究所依据的理论基础。

会计稳健性的影响因素很多,并且会计稳健性会产生相应的经济后果,本文设计框架图将会计稳健性的影响因素和经济后果联系起来。本文将按照框架图所示对会计稳健性的影响因素和经济后果展开综述。框架如图1所示。

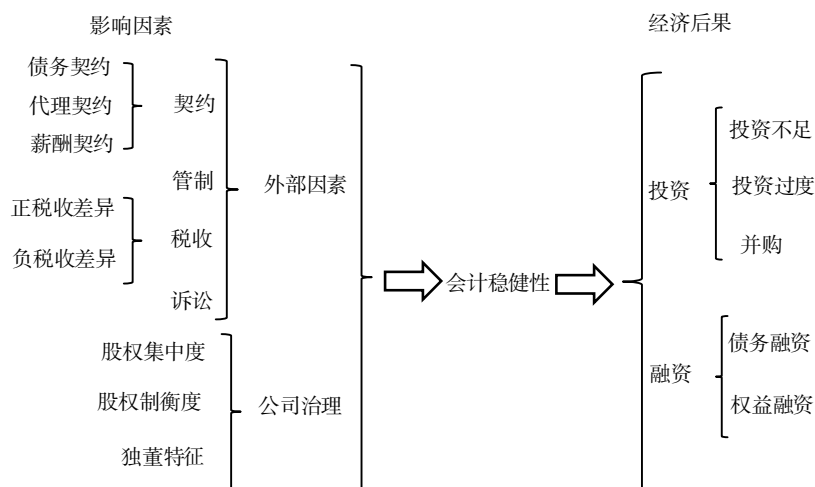


图1 会计稳健性的影响因素和经济后果框架图

二、会计稳健性的影响因素

会计稳健性作为会计质量的一项重要准则,会对企业的经营、投资和筹资活动产生重要影响,为了更有效地利用会计稳健性为企业发展服务,国内外学者一直比较关注会计稳健性的影响因素。

在会计稳健性的影响因素方面,学者们主要是从外部因素和内部公司治理两方面进行了研究,外部因素主要有契约、诉讼、税收和监管四个方面,公司治理主要包括股权特征(股权集中度和股权制衡度)和独立董事特征两个方面,本文将从这几个方面对会计稳健性的影响因素进行综述。

(一) 外部因素

1. 契约

从契约角度对会计稳健性的影响因素的研究,主要是从公司与债权人之间的外部债务契约、股东与管理者之间的内部代理契约和薪酬契约三个方面进行。

在债务契约方面,Watts首次提出由于股东和债权人之间的债务契约的存在,债务契约双方的利益冲突越严重,债权人对企业会计政策的稳健性要求越高^[4]。之后,学者主要从债务的金额、期限以及负债的各种比例等方面研究债务对公司会计稳健性的影响,他们发现短期债务有助于提高公司会计稳健性,而长期债务的作用不确定。会计稳健性是对上市公司的财务信息质量的重要要求,可以通过及时的会计信息提醒债权人债务人可能存在的违约风险,有利于债权人及时作出决策,所以当公司稳健性较高时,债权人要求的利率较低,因此公司与债权人之间的债务契约有助于提高公司的会计稳

健性^[5]。

但是将公司债务分为长期负债和短期负债后,关于长期负债与短期负债对会计稳健性的作用的研究,目前还没有得出统一的结论。学界主要有两种观点:一种是企业债务期限与会计稳健性呈正相关关系,如赵刚等通过贷款金额、贷款期限以及贷款利率等衡量贷款契约,发现企业的会计稳健性与企业获得的银行信用贷款金额和期限显著正相关^[6]。另一种观点是企业债务期限与会计稳健性之间呈负相关关系,如刘运国等实证研究的结果表明,公司的短期借款占总负债的比例较高时会促使公司提高会计稳健性,但是长期借款占比较高时会降低会计稳健性,这是因为短期借款占比较高时,公司需要保持稳健的会计政策以获得借款,但是长期借款较高时,公司不需要经常向银行贷款,对会计稳健性的要求不高^[7]。

从代理契约的角度看,学者们一致认为上市公司股东与管理者之间的代理契约有助于提高公司的会计稳健性。Ball 和 Shivakumar 通过构建应计-现金流模型来衡量会计稳健性指标,发现上市公司的会计稳健性比非上市公司会计稳健性高^[3],证实了股东与管理者之间的契约关系有助于促使公司采取较为稳健的会计政策的观点。

从薪酬契约角度看,学界主要有两种相反的观点:一种是高管薪酬与会计稳健性之间显著负相关,公司高管薪酬与公司会计业绩的联系较为紧密时,会计稳健性能够有效避免高管为获得超额薪酬而夸大公司会计业绩的情况发生。如陈圣飞等认为公司高管的与会计业绩相关的超额薪酬和公司的会计稳健性之间显著负相关,并且当公司对高管的激励程度越大时,这种负相关关系越显著^[8]。另一种观点是高管薪酬与会计稳健性正相关,如沈永建等的研究结果表明较高的职工薪酬会促进公司采用稳健的会计政策^[9]。

综上所述,内部代理契约有助于提高公司的会计稳健性,所以相对而言,上市公司的会计稳健性更高;由于银行审核的要求和信贷歧视的影响,外部债务契约中借款期限以及公司性质对公司会计稳健性的影响差异较大;内部薪酬契约方面,高管薪酬与企业业绩挂钩适当才能提高公司的会计稳健性,并且高管应该意识到会计稳健性与公司会计业绩并不相悖,否则高管反而会受到利益诱惑而破坏公司稳健的会计政策。

2. 诉讼

从诉讼对会计稳健性的影响来看,学者们认为只有配以强有力的法律处罚和执行机制的监管,会计准则才能真正发挥改善会计信息披露质量的作用,所以法律诉讼事件较多的公司的会计稳健性较高,法制健全的国家能够监督上市公司采用相对稳健的会计政策。

由于企业进行盈余管理(一般高估盈余)增加了股东诉讼的可能性,因此企业会增强自身的会计稳健性以降低风险,这证明了法律诉讼能够提高会计稳健性^[4]。祝继高从与贷款有关的法律诉讼的角度进行研究后发现:贷款业务被银行起诉的上市公司在诉讼当年及前两年都具有较高的会计稳健性,因为当企业处于高破产风险时期时,银行为了减少损失会要求公司提高信息披露质量;进一步的研究还表明,诉讼会提高企业的贷款利率^[10]。

3. 管制

国外学者主要从会计准则制定和萨班斯法案颁布前后会计稳健性的变化角度研究了管制对会计稳健性的影响,国内学者主要从会计制度变迁角度进行了研究。

Watts 提出,相对于低报净利润,上市公司高报净利润更容易导致外部投资者的不满,因此会计准则制定机构和监管机构更愿意监督公司采用稳健的会计政策,会计管制因素有助于提高公司的会计稳健性^[4]。He 等以美国上市公司为样本研究萨班斯法案对公司会计稳健性的影响,他们要求样本公司必须包含萨班斯法案公布前后各四年的数据,即 1998 年到 2001 年和 2002 到 2005 年,研究发现:萨班斯法案中对上市公司会计信息的披露要求和会计政策的选择规范有助于提高公司会计稳健性,

降低信息不对称程度^[11]。

国内学者主要是研究会计制度变迁(2001年和2007年)对上市公司会计稳健性的影响,认为会计政策管制能在一定程度上督促公司提高会计稳健性,例如陈旭东、黄登仕发现中国证券市场的监管和处罚力度随着会计制度的改革(2001年)而加强,在1990年以后,企业的会计稳健性逐渐提高,2001年后企业的会计政策相比之前更加稳健^[12]。王昌锐从会计政策选择管制角度研究企业的会计信息稳健性,得出了同样的结论。作者将数据分为会计政策管制前(2005年和2006年)和管制后(2007年和2008年),发现会计政策选择管制后上市公司对巨额亏损的确认更加及时,这表明2007年会计政策管制在一定程度上提高了公司的会计稳健性^[13]。

综上所述,从制度层面看,管制有助于提高会计稳健性,会计准则之所以会强化稳健性原则,其根本原因是会计稳健性原则能够改善公司的会计信息质量,保护投资者的利益。

4. 税收

从税收来看,当采用稳健的会计政策时,企业能够及时确认损失,但它们对收益的确认却比较严格,这有助于减少企业的应纳税额,所以当税负较高时,企业倾向于采用稳健的会计政策。但是这种关系在亏损企业中是否成立呢?

在税负方面,由于会计和税法的要求不同,公司会计利润和应税利润存在差异,公司会倾向于及时确认损失并推迟确认收益以减少应税支出^[4]。张添翼运用盈余-股票报酬率模型发现上市公司的会计稳健性与企业税负呈正相关关系,因为公司采用稳健的会计政策可以递延税收支出,并且,他们还发现,相对于国有企业而言,非国有企业的税收动机对会计稳健性的影响更加显著^[14]。但是周泽将等却发现,将样本分为盈利和亏损两组后,企业税负与会计稳健性之间的正相关关系只在盈利组中成立^[15]。车菲将会计-税收差异分为正负两种,发现正会计税收差异与会计稳健性显著负相关,负会计税收差异与会计稳健性显著正相关;并且公司会计稳健性随着公司会计和税收的关联程度的增强而提高;所得税改革后企业会计税收差异对会计稳健性的影响更加显著^[16]。

(二) 公司治理

1. 股权集中度和股权制衡度

公司会计稳健性与股权集中度显著负相关,与股权制衡度显著正相关。上市公司股东与管理层之间的信息不对称和代理成本问题使得股东对会计信息质量要求较高,因为股权集中度较高时,大股东可以通过及时确认收益而推迟确认损失来提高公司绩效,掩盖其对小股东利益的侵占^[17]。上市公司采用稳健的会计政策有助于保护中小投资者利益,并且股权集中度越高,大股东权力越大,中小股东对会计稳健性的要求越高。公司股权制衡度与会计稳健性显著正相关,高的股权制衡度有助于保护中小投资者财富不被大股东侵占^[18]。

2. 独立董事比例

关于独立董事占董事会的比例和董事会独立性对会计稳健性的影响的研究目前还没有统一的结论。

第一种观点认为上市公司独立董事比例越大,企业会计稳健性越高。Ahmed等在控制行业特征、企业的规模、财务杠杆、成长机会、机构持股比例等变量后发现,会计稳健性与内部董事占全部董事的比例呈负相关关系,与外部董事的比例呈正相关关系^[19]。

第二种观点认为上市公司独立董事并不独立,无法对会计稳健性产生影响。刘凤委和汪扬研究了我国1999年至2002年的上市公司,发现独立董事比例对公司选择何种会计政策无影响。他们认为,上市公司的独立董事只有在真正的“独立”时才能起到监督和建议作用,从而提高企业的会计稳健性,而实际上,中国的上市公司的独立董事并不具备足够的“独立性”^[20]。

综上所述,独立非执行董事是否能够真正起到监督和管理作用,关键在于是否具备实质上的独立

性,我国独立董事监督意识不强,加上公司的不重视,独立董事更多的只是提供咨询服务而非监督管理。

我们将上述学者对会计稳健性影响因素的研究方法、理论基础以及研究结论进行总结,结果如表1所示。

表1 会计稳健性影响因素研究方法及结论

影响因素		研究方法	结论	理论基础
外部因素	债务契约	从债务金额、期限、负债的各种比例等方面研究会计稳健性的不同	短期债务有助于提高公司会计稳健性,长期债务的作用不确定	信息不对称理论,债权人保护理论,契约不完全理论
	代理契约	比较上市公司与非上市公司的会计稳健性差异	上市公司会计稳健性较高,即代理契约能提高公司会计稳健性	信息不对称理论,委托代理理论,管理层权利理论
	薪酬契约	从薪酬高低、薪酬与会计业绩的相关程度以及是否薪酬管制研究	两种观点:薪酬与会计稳健性正相关;薪酬与会计稳健性负相关	信息不对称理论,代理理论
	管制	国外以萨班斯法案(2002年)为分界点,国内以两次会计制度变迁(2001年和2007年)为分界点,研究事件发生前后公司会计稳健性的变化	萨班斯法案有助于提高公司会计稳健性;中国会计制度变迁能够加强公司会计稳健性	制度变迁理论
	税收	纳税总额、税率、税收政策变迁、盈利与亏损纳税差异对会计稳健性的影响	税负与会计稳健性正相关;将样本分为盈利和亏损后,亏损企业中税负对会计稳健性无影响;将税收差异分为正、负会计-税收差异时,负会计-税收差异与会计稳健性正相关,正会计-税收差异与会计稳健性负相关	动机理论,权衡理论
公司治理	诉讼	研究公司是否发生法律诉讼事件以及发生次数等与会计稳健性的关系,或比较法制健全程度不同的国家的会计稳健性程度	发生诉讼或诉讼事件较多的公司会计稳健性较高,法制更健全的国家公司会计稳健性较高	利益相关者理论
	股权集中度	第一大股东持股比例、前五大股东持股比例的平方和、第一大股东绝对控股程度等表示股权集中度	会计稳健性与公司股权集中度显著负相关	控制权理论,信息不对称理论
	股权制衡度	用第二至第五大股东中的部分或者全部持股比例之和相对于第一大股东、第一大股东与第二大股东持股比例之和的比值衡量股权制衡度	会计稳健性与公司股权制衡度显著正相关	控制权理论,信息不对称理论
	独董特征	独立董事占公司董事总数比例	两种观点:独立董事比例与会计稳健性显著正相关;独立董事不具备独立性,对会计稳健性没有影响	委托代理理论

三、会计稳健性的经济后果

本文主要从会计稳健性的投资效应和融资效应对以往的优秀文献进行综述,其中投资效应主要分为投资不足、投资过度 and 并购,融资效应主要分为债务融资和权益融资。

(一) 会计稳健性对投资效率的影响

总体而言,上市公司采用稳健的会计政策有助于提高公司的投资效率,将投资效应分为投资不足和投资过度两个方面进行研究时,会计稳健性能够有效缓解上市公司的过度投资行为,但是学者们对公司投资不足行为的研究还没有一致的结论(正相关、不相关或者无影响)。还有学者从并购视角进行研究,发现会计稳健性有助于公司选择低风险的并购决策,并且能够有效影响并购企业的长期并购绩效,但是会计稳健性对短期并购绩效的影响的研究还没有一致的结论(正相关或不相关)。

1. 投资不足和投资过度

将公司投资效应分为投资不足和投资过度后,学者们有两种观点:

一种是认为会计稳健性能够有效遏制公司的投资过度行为,缓解公司的投资不足行为。学者们

发现会计稳健性能够显著负向影响企业的资本投资效率水平,将投资分为投资不足和投资过度后,会计稳健性能够负向影响投资不足和投资过度,因为会计稳健性有助于缓解企业管理者和股东的代理冲突,降低信息不对称程度^[5]。

另一观点认为会计稳健性能够有效减少公司的投资过度行为,但却会加剧公司投资不足行为。因为会计稳健性促使公司更加及时地确认损失,使公司及时放弃效率低下的投资,但同时也导致厌恶风险的公司放弃效率高但风险大的投资方案,从而造成企业投资不足。Sloan 对应计收益与投资收益之间的关系进行研究发现,应计收益偏高的企业存在高估投资对象价值的问题,进而使企业蒙受损失;而应计收益偏低的企业容易丧失良好的投资机会^[21]。其研究结果表明,稳健的会计政策虽然可以减少企业的投资损失,但也存在着较大的机会成本,即会增加公司的投资不足行为。韩静等发现,不仅在企业投资过度时稳健的会计政策能够帮助企业及时缩小投资规模、提高投资效率,而且当企业投资不足时,会计稳健性仍会促使公司缩小投资规模、降低投资效率。另外,加入股权性质后他们对比研究发现,相对于国有企业,非国有企业的会计稳健性对投资的影响更加显著^[22]。

综上所述,会计稳健性能够降低公司投资风险,遏制公司的投资过度,但是当公司投资不足时,会计稳健性只有在运用适当时才能缓解公司的投资不足行为,当会计稳健性过高时,反而会因为高管过度厌恶风险而降低投资效率。

2. 并购

企业并购是现代经济中企业发展的一个重要内容,是企业资本经营的重要环节,通过并购,企业可以有效实现资源的整合和合理配置,扩大生产经营规模,实现协同效应,降低交易成本,提高企业价值。而在并购重组研究中,“并购重组是否创造价值”则是首要课题。并购重组作为一项重要的战略决策行为,将是企业进一步发展壮大的有效途径。从并购角度研究会计稳健性对投资的影响时,在并购绩效上,Francis 和 Martin 认为会计稳健性能够通过及时确认损失来减少管理层的过度投资行为,使公司避免因参与高风险投资导致的大面积亏损^[23]。于江和张秋生的研究表明:非条件稳健性可以有效降低公司的并购溢价,有助于主并方制定合理的并购价格,从而提升其短期并购绩效;条件稳健性有助于提高并购后公司的绩效,保证投资项目的盈利;当公司代理成本增加时,会计稳健性对并购方并购绩效的影响会更加显著,并且这种正相关关系在民营企业中更加显著^[24]。但是李维安和陈钢认为会计稳健性对并购绩效的正向影响只限于长期并购绩效,他们将公司并购绩效分为长期绩效和短期绩效,采用累计异常收益率 CAR 值作为短期并购绩效指标,采用购买并持有异常收益 BHAR 作为长期并购绩效指标,发现会计稳健性与上市公司的长期并购绩效显著正相关,但会计稳健性对公司短期并购绩效的影响并不显著^[25]。

(二) 会计稳健性对融资效用的影响

上市公司会计稳健性对其融资效用的影响主要分为债务融资和权益融资两个方面。

1. 债务融资

由于债权人与公司之间的债务契约,上市公司的会计稳健性较高时,公司的会计信息质量较高,从而会降低债权人与公司之间的信息不对称程度,有利于保护债权人的利益。因此,相对于稳健性较低的上市公司,债权人对会计稳健性较高的公司的债务条款要求较低,包括利率、期限等,即高的会计稳健性有助于公司获得更多低成本的借款。

从债务成本角度看,会计稳健性有助于降低企业的融资成本。Ahmed 等发现,在控制了其他影响债务成本的因素之后,债权人与企业之间的债务契约冲突会导致企业的会计稳健性更高,并且稳健性越高的企业融资成本越低^[26]。赵刚等以中国 2000 年到 2007 年的公司为样本,采用手工收集方式收集了公司贷款信息,研究发现:会计稳健性能够降低公司的债务融资成本,并且单笔贷款的金额越大、期限越长,其成本越低,从而能够提升公司贷款的效率和效果^[6]。

2. 权益融资

在会计稳健性对权益融资的影响上,国内外的研究结论分歧一直都比较大。

第一种观点是会计稳健性与公司的权益融资成本之间没有显著关系。Francis 等发现公司盈余质量较差时,权益成本较高,但是会计稳健性对权益资本成本的影响并不显著^[27]。

第二种观点是会计稳健性与公司的权益融资成本之间显著负相关。如梁上坤等发现会计稳健性较高的公司更有可能再次进行权益融资,并且权益融资成本较低^[28]。

第三种观点是上市公司会计稳健性不利于公司采用权益融资。黄天娇以 2009 年到 2013 年的上市公司为样本的研究发现上市公司的会计稳健性程度与权益融资金额之间呈负相关关系^[29]。

综上所述,会计稳健性能够通过提高会计信息质量来有效降低公司内外部的信息不对称程度,获得债权人的信任,从而降低债务融资成本;而在权益融资成本中,虽然投资者能根据高质量的会计信息对公司价值做出谨慎估算,但是投资者对公司的前景与发展看法不同,并且权益投资风险较大,所以会计稳健性对权益投资的研究结果分歧较大,需要做进一步研究。

会计稳健性的经济后果研究方法和研究结论总结如表 2 所示。

表 2 会计稳健性经济后果研究方法及结论

经济后果	研究方法	结论
投资不足	理查森模型的残差中负值取绝对值;投资与现金流之间的敏感度较低	三种观点:会计稳健性有效抑制公司投资不足行为;加剧投资不足;无影响
投资过度	理查森模型的残差中的正值,投资与现金流之间的敏感度较高	会计稳健性有效抑制公司过度投资行为
投资	使用行业中位数调整后的收购后 1 年与收购前 1 年 ROA 变化量度量并购经营绩效;累计超额收益率作为短期并购绩效的指标,长期持有超常收益测量长期并购绩效	会计稳健性有助于公司选择低风险的投资决策,能够有效影响并购企业的长期并购绩效,但是会计稳健性对短期并购绩效的影响的研究还没有一致的结论(正相关或者不相关)
融资	债务融资 从债务成本、再贷款率研究	会计稳健性能够降低公司的债务成本,有利于公司再次获得贷款
	权益融资 剩余收益贴现法,资本资产定价法	三种观点:无影响,正相关,负相关

四、结束语

(一) 结论

稳健性原则的产生由来已久,国内外学者对会计稳健性的理论和实证研究成果比较丰富,但还有一些研究结果存在争议,需要我们做进一步探索。

在影响因素方面,人们发现:长期债务、管制、税收和独立董事特征等因素对会计稳健性的影响的相关研究结果差异较大,需要做进一步研究;债务契约中债务的金额和负债占总资产或者总负债的比例、代理契约、法律诉讼和股权制衡度等影响因素有助于提高上市公司的会计稳健性;股权集中度能够降低公司的会计稳健性。

在经济后果方面,学者们发现会计稳健性能够有效抑制上市公司的过度投资行为,提高上市公司的长期并购绩效,但在其对投资不足行为和短期并购绩效的研究中,结论并不一致,有待我们做进一步研究;在融资方面,会计稳健性能够有效降低企业的债务成本,并有利于公司再次获得银行贷款,但会计稳健性对公司权益融资成本的影响,目前还没有统一的结论,需要做进一步研究。

以上研究结论差异较大,主要受到几个方面的影响:一是国内外公司内部的公司治理、外部的法律管制和市场环境不同;二是会计稳健性的计量模型较多,不同模型对结果有所影响;三是影响因素和经济后果的计量方式不同;四是研究时间不同,会计法律和准则的变化影响研究结果。

通过对大量文献的阅读和总结,我们发现有关会计稳健性影响因素的研究主要包括契约(债务

契约、代理契约和薪酬契约)、税收、管制和法律等,其中契约的重点在于公司与外部的债务契约;有关会计稳健性经济后果的研究主要涉及投资、融资和并购,重点在于投资和融资,会计稳健性对并购的影响研究较少。另外,几乎全部文献在进行实证研究时采用的都是国外学者设计的会计稳健性计量模型,很少有学者根据中国的特点设计适合中国市场的会计稳健性计量模型。

(二) 不足与展望

本文的研究存在一些不足:首先,由于篇幅和能力的限制,本文的文献并不能涉及关于会计稳健性的全部文献,只能挑选出其中一部分进行分析和总结。其次,本文的研究角度只涉及了会计稳健性的影响因素和经济后果,并未涉及会计稳健性的计量方式以及其他有关会计稳健性的内容。最后,本文没有采用实证研究的方式用数据证明相应结论。

鉴于本文研究的不足,以后的研究可以覆盖更多关于会计稳健性的文献并进行总结,可以采用数学统计方式,通过画图比较文献结论,并分析各种结论的文献占比分布关系,从而更加清晰明了地解释会计稳健性的影响因素和经济后果。另外,还可以总结会计稳健性的计量方式,采用实证方式研究会计稳健性计量方式的异同之处,并通过实证方式验证上文中得到的会计稳健性影响因素和经济后果的结论。最后,可以考虑区分不同市场进行研究,例如可以将市场分为国内和国外市场、主板和中小板市场、A股和B股等,对比分析不同市场中会计稳健性的影响因素和经济后果。

参考文献:

- [1] BLISS J H. Management through accounts[M]. New York: The Ronald Press Co., 1924.
- [2] BASU S. The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings[J]. Journal of Accounting and Economics, 1997, 24: 3-37.
- [3] BALL R, SHIVAKUMAR L. Earnings quality in UK private firms: comparative loss recognition timeliness[J]. Journal of Accounting and Economics, 2005, 39: 83-128.
- [4] WATTS R L. Conservatism in accounting Part I: explanations and implications[J]. Accounting Horizons, 2003, 17: 207-221.
- [5] GARCÍA B, GARCÍA J M, PENALVA F. Accounting conservatism and firm investment efficiency[J]. Journal of Accounting and Economics, 2015, 61: 221-238.
- [6] 赵刚,梁上坤,王玉涛. 会计稳健性与银行借款契约——来自中国上市公司的经验证据[J]. 会计研究, 2014(12): 18-24.
- [7] 刘运国,吴小蒙,蒋涛. 产权性质、债务融资与会计稳健性——来自中国上市公司的经验证据[J]. 会计研究, 2010(1): 43-50.
- [8] 陈圣飞,张忠寿,王烨. 会计稳健性研究的理论回顾与展望——基于契约观和信息观的视角[J]. 会计研究, 2011(4): 35-42.
- [9] 沈永建,梁上坤,陈冬华. 职工薪酬与会计稳健性——基于中国上市公司的经验证据[J]. 会计研究, 2013(4): 73-80.
- [10] 祝继高. 会计稳健性与债权人利益保护——基于银行与上市公司关于贷款的法律诉讼的研究[J]. 会计研究, 2011(5): 50-57.
- [11] HE H H, EL-MASRY H, WU Y N. Accounting conservatism of cross-listing firms in the pre- and post-Sarbanes Oxley periods[J]. Advances in Accounting, Incorporating Advances in International Accounting, 2008, 24: 237-242.
- [12] 陈旭东,黄登仕. 上市公司会计稳健性的时序演进与行业特征研究[J]. 证券市场导报, 2006(4): 59-65.
- [13] 王昌锐. 基于会计政策选择管制的会计信息稳健性研究[J]. 会计论坛, 2010(2): 55-67.
- [14] 张添翼. 税收政策、股权结构与董事会特征对会计稳健性的影响[J]. 中国注册会计师, 2015: 50-54.
- [15] 周泽将,杜兴强. 税收负担、会计稳健性与薪酬业绩敏感度[J]. 金融研究, 2012(10): 167-179.
- [16] 车菲. 所得税改革、会计-税收差异与会计稳健性[J]. 中南财经政法大学学报, 2012(6): 93-99.

- [17]修宗峰. 股权集中、股权制衡与会计稳健性[J]. 证券市场导报, 2008(3): 40-48.
- [18]CULLINAN C P, WANG F, WANG P, et al. Ownership structure and accounting conservatism in China[J]. Journal of International Accounting, Auditing and Taxation, 2012, 21: 1-16.
- [19]AHMED A S, DUELLMAN S. Accounting conservatism and board of director characteristics: an empirical analysis[J]. Journal of Accounting and Economics, 2007, 43: 411-437.
- [20]刘凤委, 汪扬. 公司治理机制对会计稳健性影响之实证研究[J]. 上海立信会计学院学报, 2006(3): 16-22.
- [21]SLOAN R G. Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings? [J]. The Accounting Review, 1996, 71: 289-315.
- [22]韩静, 陈志红, 杨晓星. 高管团队背景特征视角下的会计稳健性与投资效率关系研究[J]. 会计研究, 2014(12): 25-31.
- [23]FRANCIS J R, MARTIN X. Acquisition profitability and timely loss recognition[J]. Journal of Accounting and Economics, 2010, 49: 161-178.
- [24]于江, 张秋生. 会计稳健性对投资效率的作用机理研究——基于企业并购的研究视角[J]. 财经理论与实践, 2015(36): 86-93.
- [25]李维安, 陈钢. 会计稳健性、信息不对称与并购绩效——来自沪深A股上市公司的经验证据[J]. 经济管理, 2015(37): 96-106.
- [26]AHMED A S, BILLINGS B K, MORTON R M, et al. The role of accounting conservatism in mitigating bondholder-shareholder conflicts over dividend policy and in reducing debt costs[J]. The Accounting Review, 2002, 77: 867-891.
- [27]FRANCIS J, LAFOND R, OLSSON P M, et al. Costs of equity and earnings attributes[J]. The Accounting Review, 2004, 79: 967-1010.
- [28]梁上坤, 赵刚, 董宜君. 会计稳健性会影响股权再融资行为吗——来自中国上市公司的经验数据[J]. 山西财经大学学报, 2012(12): 114-124.
- [29]黄天娇. 上市公司会计稳健性与融资契约关系研究[D]. 哈尔滨: 哈尔滨商业大学, 2015.

[责任编辑: 黄 燕]

The Influencing Factors and Economic Consequences of Accounting Conservatism: An Analysis Based on Literature Review

YU Chengyong, LIU Lihong

(School of Accounting, Nanjing University of Finance & Economics, Nanjing 210046, China)

Abstract: Accounting conservatism is an important accounting standard and corporate governance mechanism, which has been received widespread attention and study since it was produced. Domestic and foreign scholars generally study accounting conservatism from five perspectives: definition, existence, influence factors, measurement methods and economic consequences. This paper summarizes some important literature on the research of accounting conservatism from the two perspectives of influence factors and economic consequences. The results show that the influence factors of accounting conservatism mainly include contract, litigation, tax, regulation, ownership concentration and equity balance degree and the characteristics of independent directors. The economic consequences of accounting conservatism mainly include two aspects: investment effect and financing effect. Investment is mainly divided into three types: under-investment, excessive investment and mergers and acquisitions, financing is divided into debt financing and equity financing.

Key Words: accounting conservatism; economic consequences; quality of accounting information; mechanism of corporate governance; efficiency of corporate investment; financing cost