

会计稳健性与企业投资效率:研究综论与展望

田春晓,杨非,宋凡

(兰州理工大学经济管理学院,甘肃兰州 730050)

摘要:作为一项由来已久的会计惯例,会计稳健性自15世纪以来一直影响着会计实务。本文通过梳理,对会计稳健性与企业投资效率关系的已有研究成果进行概括和评价,进一步对会计稳健性理论研究的未来方向做出展望。

关键词:会计稳健性;投资效率;非效率投资

中图分类号:F234.4 **文献标识码:**A

一、引言

企业的投资行为是企业将其资金进行配置的活动,一直以来都是学术界研究的热点问题。作为一项重要的会计信息质量特征,会计稳健性自15世纪以来一直影响着会计实务。在二十世纪九十年代之前对于会计稳健性的研究多数都是规范性的。国内外越来越多的研究表明,会计稳健性是企业财务报告最重要的特征,并主要从对企业真实投资活动的影响和对企业融资成本的影响这两方面展开对会计稳健性经济后果的经验研究。

二、相关概念分析

1. 会计稳健性

对应收款项提取坏账准备、对符合条件的固定资产采用加速折旧法、存货计价采用成本与可变现净值孰低法以及或有事项的确认等等,都是会计稳健性在具体业务中运用的体现。会计稳健性不仅是会计确认与计量中一项重要的惯例和原则,同时也对企业价值和投资行为及其效率产生深刻影响。

2. 投资、投资效率与非效率投资

投资是指企业为了获得预期收益而将资金投放于生产经营性资产的一种行为和过程。会计上所说的投资主要是指生产性资本投入,即资本性投资。总的资本性投资包括两部分:一是维护原有业

务正常运行的资本性投资;二是投资新项目的资本性投资。

效率是一般指对资源的有效利用程度,涉及投入与产出、成本与收益的对比。企业投资的目标在于实现企业价值最大化,也就是企业投资活动的所得与所费、产出与投入的比例关系。

作为与“投资效率”相对应的概念,“非效率投资”可界定为:凡是不能有效利用稀缺资源,不能增进企业价值的投资就是非效率投资。在实证研究中,一般认为投资效率是指在完美市场中企业进行的净现值(NPV)为正的项目的投资。过度投资是指接受对公司价值而言并非最优的投资机会,表现为在投资项目的净现值小于零的情况下,投资决策者仍实施投资的一种投资行为。投资不足是指因企业放弃净现值为正的投资项目而使债权人利益受损并进而降低企业价值的一种投资行为。

三、国内外研究现状及述评

1. 国外研究现状及述评

Ball et al.(2005)从微观角度进行经验研究,认为:在稳健的会计政策下,管理者如果投资于净现值(NPV)为负的项目,投资损失会及时地在他们的任期内反映,而无法将责任推卸给下一任管理者,

修改时间:2013-4-18

作者简介:田春晓(1970-),男,陕西洋县人,兰州理工大学经济管理学院副教授,硕士生导师,研究方向:财务会计理论与方法、会计准则比较研究;杨非(1988-),男,河南孟津人,兰州理工大学经济管理专业,研究方向:会计理论与财务会计;宋凡(1986-),女,河南郑州人,兰州理工大学经济管理专业,研究方向:会计理论与财务会计。

只能承担由此给股东利益带来的损害,从而降低进行不利投资的动机。Ahmed et al.(2007)进一步研究发现:会计政策更稳健的公司在未来有更高的盈利能力和利润水平,并且发生非经常性费用支出的可能性更低,这表明稳健性可以降低管理者实施事前可行的负净现值投资项目的动机,提高投资后的监督力,但并未对会计稳健性与投资效率之间的关系提供直接证据。针对之前研究存在的不足,Lara, et al.(2010)研究发现会计政策稳健性与未来盈利能力呈正相关关系。

上述国外学者的研究表明,会计稳健性对投资项目的影 响主要体现在两个方面:一方面,可以抑制投资过度;另一方面,会计稳健性能够及时传递信号,缓解信息不对称,降低投资者的溢价要求,从而有助于公司以较低的成本融入外部资金,缓解投资不足。

2.国内研究现状及述评

张晓裴(2009)结合我国上市公司的独特制度背景和公司治理结构,引入市场化程度和独立董事比例两个控制变量,实证检验了会计稳健性对优化投资行为的效果更明显。孙刚(2010)运用经验数据,通过实证研究发现企业性质会影响会计稳健性投资效用的发挥。而龚蜜(2011)通过研究认为,在国家不同控制权下,会计稳健性在抑制过度投资效果方面存在差异性。

杨丹和王宁(2011)、刘红霞和索玲玲(2011)分别从资产减值角度、现行会计准则两个具体视角对A股上市公司会计稳健性运用程度与投资效率关系进行了实证研究,得出了大致相同的结论,即会计稳健性能抑制过度投资,改善投资效率;但在一定的条件下,会计稳健性会加剧投资不足,恶化投资效率。另外,刘红霞和索玲玲(2011)的研究还表明:在其他条件一定的情况下,会计稳健性遏制国有企业过度投资行为的效果要比非国有企业弱,这一点与孙刚(2010)的观点是一致的;但在投资不足方面二者的观点不相一致。

蒋亚朋和穆尚志(2012)的实证研究结果也表明:会计稳健性与企业过度投资和投资不足均存在负相关关系,即会计稳健性有助于抑制过度投资,缓解投资不足,从而提高了企业的投资效率。因此,他们和孙刚(2010)的观点都是一致的。

从以上国内研究现状不难发现,我国学者的研究结论时有矛盾,出现了截然不同的两种观点。

四、结论与研究展望

综观上述国内外学者在会计稳健性与企业投

资效率关系的研究文献,我们可以清晰地看到会计稳健性对投资项目的影 响主要体现在:一是会计稳健性能够抑制过度投资,降低管理者投资不利项目的可能性;二是会计稳健性能够抑制投资不足,降低投资者的风险和企业融资成本。

同时,在理顺研究脉络和解读上述研究文献时,我们也不难看出,国内学者的“原创性”研究成果相对而言比较少。如何在借鉴国外研究成果的基础上,构建出适合我国特定制度背景下的理论模型,以此作为我国经验会计研究的基础,并用来解释我国会计实践中所存在的特殊的经验现象,而不仅仅是照抄照搬国外现有稳健性计量模型?是一个值得认真反思的问题,也是将来值得研究的方向。

参考文献:

- [1]Ball,R.,Shivakumar,L. Earnings Quality in UK Private Firms: Comparative Loss Recognition Timeliness [J].Journal of Accounting and Economics,2005,(39):83-128.
- [2]Francis,J.,X.Martin. Acquisition Profitability and Timely Loss Recognition [J].Journal of Accounting and Economics, 2010,(49):179-183.
- [3]Robert M Bushman,Joseph D Piotroski,Abbie J Smith. Capital Allocation and Timely Accounting Recognition of Economic Losses: International Evidence[C]. Working Paper, University of Chicago and University of North Carolina, 2005.
- [4]Roychowdhury,S. Discussion of “Acquisition Profitability and Timely Loss Recognition”by J.Francis and X [J].Journal of Accounting and Economics,2010,(49):179-183.
- [5]王宇峰,苏透妍.会计稳健性与投资效率——来自中国证券市场的经验证据[J].财经理论与实践,2008,(9):60-65.
- [6]张晓裴.会计稳健性与企业投资行为研究——来自中国上市公司的经验证据[D].上海财经大学,2009.
- [7]孙刚.控股权性质、会计稳健性与不对称投资效率——基于我国上市公司的再检验[J].山西财经大学学报,2010,(5):74-84.
- [8]龚蜜.会计稳健性与企业非效率投资实证研究[D].暨南大学,2011.
- [9]杨丹,王宁,叶建明.会计稳健性与上市公司投资行为——基于资产减值角度的实证分析[J].会计研究,2011,(3):27-33.
- [10]刘红霞,索玲玲.会计稳健性、投资效率与企业价值[J].审计与经济研究,2011,(5):53-63.
- [11]刘斌,吴娅玲.会计稳健性与资本投资效率的实证研究[J].审计与经济研究,2011,(4):60-68.
- [12]张敦力,李琳.会计稳健性的经济后果研究述评[J].会计研究,2011,(7):19-23.

(责任编辑:元和)

(英文摘要下转第81页)

参考文献:

- [1]黄聪英.福建省民营企业核心竞争力提升战略研究[J].福建农林大学学报(哲学社会科学版),2012,(6):58-62.
- [2]徐建中,冷单.知识管理视角下企业核心竞争力的提升模式及战略选择研究[J].中国科技论坛,2011,(12):60-65.
- [3]徐建中,陆军,袁小量.制造业企业核心竞争力重要影响因素研究[J].统计与决策,2012,(4):186-188.
- [4]刘建中,闫晓辉.科技型企业核心竞争力的综合评价[J].统计与决策,2012,(10):186-188.
- [5]赵修文.提升企业核心竞争力的隐性知识传播与整合研究[J].科技进步与对策,2012,(15):92-95.
- [6]张伟.基于钻石理论的企业核心竞争力塑造[J].内蒙古农业大学学报(社会科学版),2012,(3):85-87.
- [7]王翠荣.浅谈企业核心竞争力[J].经济论坛,2012,(8):157-158.
- [8]何军香.培育和提升企业核心竞争力的路径选择[J].经济研究导刊,2012,(28):29-30.

(责任编辑:元和)

(上接第70页)

Accounting Conservatism and Corporate Investment Efficiency: A Literature Review and Expectation

Tian Chun-xiao, Yang Fei, Song Fan

(School of Economics and Management, Lanzhou University of Technology)

Abstract: As an institutional convention, the accounting practices has always been influenced by an accounting concept of conservatism since the 15th century. In recent years, some empirical studies about the conservatism and economic consequences have been in the ascendant level which mainly embodied an empirical research. The empirical research is about an influence on corporation's investment behavior and its efficiency of investment from the conservatism. This paper will summarize and assess the current scholarship on the relation between accounting conservatism and investment efficiency, and will develop the theoretic of the conservatism for further.

Key Words: Conservatism; Efficiency of investment; Inefficiency of investment