

学校编码: 10384 分类号_密级_

学号: 27820141150151 UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

成本粘性与会计盈余反应非对称性——会计稳健性

视角: 基于中国 A 股上市公司的证据

Cost Stickiness and Asymmetry of Earnings Response——
From Accounting Conservatism Perspective: Empirical
Evidence from Firms in Chinese Stock Market

陈文婷

指导教师姓名: 强欣荣副教授

专 业 名 称: 会计学

论文提交日期:

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席:

评阅人:

200 年月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：
年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

近年来,我国学者已经从各种视角对会计稳健性相关问题进行了丰富的研究。国内学者在现有研究中大多采取了 Basu 模型,即利用会计盈余对股票收益反应的及时性差异来衡量条件稳健性。Banker 等(2016)将财务会计领域的会计稳健性研究和成本管理会计领域的成本粘性研究纳入同一研究框架,证实成本粘性也是会计盈余反应非对称性的一个重要根源。考虑到越来越多的学者证实我国企业存在成本粘性现象,会计稳健性在我国可能也不再是会计盈余对股票收益的反应存在及时性差异的唯一解释。

本文在国内外会计稳健性和成本粘性相关研究的基础上,以 2005-2014 年 A 股上市公司为研究对象,通过借鉴 Basu(1997)和 Anderson 等(2003)的模型以及 Banker 等(2016)在 Basu 模型中控制成本粘性相关变量的方法,建立多元线性回归方程,对中国成本粘性对盈余反应非对称性的影响进行探究。在结合中国实际情况进行数据处理和变量调整后,本文发现我国 A 股上市公司的会计稳健性特征和成本粘性特征都会引起会计盈余与股票收益反应的非对称性,并且两者所引起的会计盈余反应非对称性方向相同。由于成本粘性存在反转性特征,其对盈余反应非对称性的影响会随着时间的增加而减弱。

本文在 Banker 等(2016)的研究基础上,验证了中国成本粘性对 Basu 模型的影响,并进一步探究了成本粘性对 Basu 模型的扩展模型 C-Score 模型和累积盈余-股票回报模型的影响。本文的发现丰富了成本粘性对基于用会计盈余反应非对称性来衡量会计稳健性的模型的影响的研究。笔者建议我国学者在采用 Basu 模型及其扩展模型 C-Score 模型和累积盈余-股票回报模型对会计稳健性进行相关研究时,均应考虑成本粘性对盈余反应不对称性的影响,把成本粘性的影响剔除出来,进而得到更准确的会计稳健性度量。

关键词: 会计稳健性; 成本粘性; Basu 模型

Abstract

In recent years, Chinese scholars have studied accounting conservatism from various perspectives. Most scholars have adopted the Basu model in empirical research, that is, using the incremental coefficient on negative returns in a piecewise linear regression of accounting income on contemporaneous stock return as the measure of the conditional conservatism. As Banker et al. (2016) incorporated the research on conservatism in financial accounting and the research on sticky costs in cost accounting into the same research framework, cost stickiness has been shown to be an important source of the asymmetry in reported earnings. As the existence of cost stickiness in Chinese listed companies has been confirmed by more and more scholars, accounting conservatism in China may no longer be the only explanation for the existence of timeliness differences in the response of accounting earnings to stock returns.

Based on foreign and domestic studies on accounting conservatism and cost stickiness, this paper studies all the public companies in China from 2006-2014, and following the Basu (1997) model, the Anderson et al. (2003) model, and the model proposed by Banker et al. (2016) that controls the cost stickiness factors, we build multivariate linear regression models to test the effect of cost stickiness on the asymmetric response of earnings to return in China. After adjusting data selection and variables to fit Chinese condition, we find that both accounting conservatism and cost stickiness lead to the asymmetry in reported earnings in China. Moreover, both types of asymmetry act in the same direction. As cost stickiness reverses, its effect on the asymmetric response of earnings is smaller over a longer period.

Based on the study of Banker et al. (2016), this study verifies the effect of cost stickiness on the Basu model, and further tests the effect of cost stickiness on the extended models of the Basu model such as the C-Score model and the cumulative earnings-stock return model. Our findings enrich research on the effect of cost stickiness on the accounting conservatism models based on the asymmetric response of earnings. This paper suggests that scholars in China should consider the effect of cost stickiness on the asymmetry in reported earnings when using the Basu model and its extended models to study accounting conservatism. Controlling cost stickiness variables can remove the effect of cost stickiness and give more accurate measure of accounting conservatism.

Keywords: Accounting Conservatism; Cost Stickiness; the Basu Model

第一章 绪论	1
第一节 研究背景和研究意义.....	1
第二节 研究内容和框架.....	3
第二章 理论分析与文献综述	5
第一节 会计稳健性.....	5
第二节 成本粘性.....	16
第三章 分析与研究假设	23
第一节 会计稳健性的存在性.....	23
第二节 成本粘性的存在性.....	24
第三节 成本粘性对盈余反应非对称性的影响.....	24
第四章 研究设计	28
第一节 模型设计.....	28
第二节 变量选择.....	32
第三节 数据来源及样本选择.....	33
第五章 实证研究结果及分析	34
第一节 描述性统计.....	34
第二节 相关性检验.....	35
第三节 多元回归分析.....	39
第四节 稳健性测试.....	46
第六章 结论与研究局限	48
第一节 研究结论.....	48
第二节 研究局限.....	49
[参考文献]	51
致 谢	56

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Session 1 Research Background and Significance	1
Session 2 Research Content and Framework	3
Chapter 2 Theoretical analysis and literature review	5
Session 1 Accounting Conservatism	5
Session 2 Cost Stickiness	15
Chapter 3 Hypotheses Development	23
Session 1 Existence of Accounting Conservatism	23
Session 2 Existence of Cost Stickiness	24
Session 3 The Effect of Cost Stickiness on Asymmetry of Earnings Response	24
Chapter 4 Research Design	28
Session 1 Model Development	28
Session 2 Variable Definition	32
Session 3 Data and Sample Selection	33
Chapter 5 Empirical Results and Analyses	34
Session 1 Descriptive Statistics	34
Session 2 Correlations	35
Session 3 Regressions	38
Session 4 Robustness Tests	45
Chapter 6 Conclusions	47
Session 1 Conclusions	47
Session 2 Limitations	48
References	50
Acknowledgments	55

第一章 绪论

第一节 研究背景和研究意义

一、研究背景

会计稳健性是企业进行会计确认与计量的一项基本原则，对会计实务产生了非常深远的影响。随着全面深化经济体制改革，我国企业正面临着越来越严峻的市场竞争，市场风险与日俱增。公司的各利益相关者日益重视企业会计信息的披露，会计稳健性作为一项能够提高公司价值、降低信息不对称以及提高企业会计信息质量的重要原则受到了越来越多的关注，会计稳健性也成为了学者关注的热点话题之一。

Basu(1997)在假设市场有效，股票价格能快速反映“好消息”和“坏消息”的基础上，采用股票收益率来衡量“好消息”与“坏消息”，预计会计稳健性会造成会计盈余与股票收益之间的敏感度存在差异。Basu 模型利用会计盈余对负的股票收益的敏感度显著大于对正的股票收益的敏感度这种盈余敏感性差异来衡量条件稳健性，开创了衡量会计稳健性的先河。Pope and Walker (1999)通过对公司资金成本、股票收益以及会计盈余之间的关系进行推导，在理论上证明了 Basu 模型的正确性。此后，使用盈余反应非对称性系数来度量会计稳健性的 Basu 模型及其扩展模型逐渐被应用于各种与会计稳健性相关的实证研究，如会计稳健性的时序变化 (Holthausen and Watts, 2001)、会计稳健性的成因及影响因素 (Ball and Shivakumar,2005; Ball et al.,2000; Ball et al., 2003; Bushman and Piotroski,2006) 以及会计稳健性的经济后果 (Guay and Verrecchia,2007) 等。

同时，近年来越来越多的研究发现，鉴于调整成本、管理者乐观预期以及代理问题等因素，公司成本存在着粘性特征(Banker and Byzalov,2014)。成本的变动与业务量的变动并没有像传统成本性态理论假设的那样呈现完全线性关系：当销售收入下降时，若调整闲置资源的调整成本很高或者管理者对未来存在乐观预期，管理者会选择维持当前的闲置资源以避免较高的调整成本；而当销售收入上升时，管理层就必须增加有效资源来满足销售收入的上升 (Anderson et al., 2003)。也就是成本在业务量（销售收入）上升时增加的幅度显著大于成本在下降相同业务量（销售收入）时减少的幅度，成本与业务量变动呈现出不对称性。

早期学者曾经提出，销售收入变动作为一个衡量公司潜在长期盈利的指标，与当期股票收益正相关（Barbee et al., 1996；Benston,1967；WCB et al., 2008）。Banker等(2016)提出会计盈余和销售收入变动的正相关关系使成本粘性成为盈余反应非对称现象的根源之一，他们通过在 Basu 模型中控制销售收入变化等成本粘性相关变量证实成本粘性和会计稳健性都会引起公司会计盈余和股票回报之间变化的非对称性。

会计稳健性和成本粘性是两种完全不同的现象，其造成会计盈余非对称现象的内在机理也是完全不同的（La Fond and Watts,2008）。成本粘性造成的盈余非对称性是真实经济活动本身存在的，而会计稳健性所造成的盈余非对称性是在将真实的经济活动转化为会计数据时所造成的信息系统非对称性。

考虑到越来越多学者证实我国企业存在成本粘性特征，在我国，成本粘性是否也会引起会计盈余反应非对称性是值得进行研究的。

二、研究意义

Banker(2016)研究证明成本粘性也是会计盈余反应非对称性现象的根源之一，在使用传统的 Basu 模型度量会计稳健性时，会混淆成本粘性引起的会计盈余反应非对称现象，造成会计稳健性的估计有一个平均向上的偏差。

随着我国企业中存在成本粘性现象被越来越多学者证实，会计稳健性可能同样也不再是我国企业会计盈余对股票收益的反应存在及时性差异的唯一解释。本文首先利用 Anderson 等（2003）和 Basu（1997）的模型证明了我国 A 股上市公司存在会计稳健性特征和成本粘性特征。并借鉴 Banker 等（2016）在 Basu 模型中控制成本粘性相关变量的模型论证成本粘性和会计稳健性都是会计盈余对股票收益反应非对称性的根源，会计稳健性和成本粘性所引起的会计盈余反应非对称性方向相同。在我国，使用传统的 Basu 模型度量会计稳健性时，也会因混淆成本粘性引起的会计盈余非对称现象，而造成会计稳健性的估计有一个平均向上的偏差。

其次，本文进一步通过在 C-Score 模型中控制成本粘性相关变量，证明在研究会计稳健性的横截面差异（如行业间差异、公司间差异）和影响因素（如公司规模、资产负债率、市净率）时，不考虑成本粘性的影响也会造成研究结果存在偏差。

最后，本文在 Roychowdhury and Watts(2003)提出的累积的盈余—股票报酬计量模型中控制跨期成本粘性的相关变量，研究成本粘性及其反转性特征对累计盈余反应非对称现象的影响。研究结果表明忽略成本粘性同样会导致累积的盈余—股票报

酬计量模型估计结果产生向上的偏误。由于成本粘性具有反转性特征，这个偏误会随时间间隔增加而减小。

本文不仅验证了 Banker 等（2016）的发现在中国也同样存在，还进一步研究成本粘性对 C-Score 模型以及累积盈余—股票报酬模型估计结果的影响，完善了成本粘性对基于会计盈余反应非对称衡量视角的稳健性度量模型的影响的研究。笔者建议我国学者不仅在采用 Basu 模型时应当考虑成本粘性对盈余反应不对称性的影响，在运用其扩展模型 C-Score 模型以及累积的盈余—股票报酬计量模型时，也应当控制成本粘性的相关变量，以剔除中国上市公司的成本粘性特征对盈余反应不对称的影响，从而更加准确地度量会计稳健性。

第二节 研究内容和框架

本文将本文采用规范分析与实证研究相结合的研究方法，在梳理国内外学者相关研究和理论结果的基础上，通过建立多元线性回归模型的实证方式，对我国上市公司的成本粘性特征对会计盈余非对称的影响进行研究。

文章总体可以分为以下六个部分：

第一章为绪论，本章第一部分介绍论文研究的背景以及研究的意义。第二部分介绍本文研究方法以及研究框架。

第二章为理论分析和文献综述，主要结合国内外文献分别从成本粘性和会计稳健性的角度进行理论分析和文献综述。本章的第一部分先从会计稳健性的角度出发，介绍了会计稳健性的定义及分类、会计稳健性的存在性、会计稳健性的度量方式、会计稳健性的动因以及会计稳健性的经济后果这五个方面。第二部分从成本粘性的角度出发，对成本粘性的定义、成本粘性的存在性、成本粘性的动因、成本粘性的特征四个方面进行理论分析以及文献综述。

第三章是本文的研究假设部分。本章根据 Basu(1997)、Anderson（2003）和 Banker(2016)的理论及其他学者相关的研究情况对我国会计稳健性的存在性，成本粘性的存在性以及成本粘性对基于会计盈余反应非对称衡量视角的 Basu 模型及其扩展模型的计量结果的影响进行深入分析，并由此提出本文的研究假设。

第四章研究设计，本章主要介绍第三章各个假设的实证研究模型，并对模型中变量的测度标准、选择依据进行详细说明。本文借鉴 Basu 模型和 Anderson（2003）

的 ABJ 模型来检验我国是否存在会计稳健性和成本粘性现象。并借鉴 Banker(2016) 在 Basu 模型中控制销售收入增减等成本粘性的相关变量的方法来研究分析成本粘性对 Basu 模型及其扩展模型计量会计稳健性结果的影响。

第五章实证研究结果及分析。本章根据第四章建立的模型进行实证检验，选取我国沪深两市全部 A 股上市公司为研究对象，通过统计工具 Stata 对经过筛选后的样本数据进行描述性统计、相关性检验、多元回归分析和稳健性检验，并对结果进行分析解释。

第六章为结语，重点概括本文研究得到的结论，并指出研究的不足和局限性。

第二章 理论分析与文献综述

第一节 会计稳健性

一、会计稳健性的概念与分类

会计稳健性原则（Accounting Conservatism）旨在确保会计人员谨慎地确认和计量收益与资产，是会计确认与计量的一项基本原则，能够有效提高财务报告和会计计量的透明度和及时性，对会计实务产生了非常深远并且重大的影响。早在 18 世纪，传统会计就已经体现会计稳健性原则，Bliss（1924）认为稳健性就是“对存在不确定性的收益不提早进行估计,但是对存在可能性的损失提早进行确认”。

1970 年美国会计原则委员会（APB）在第 4 号公告提到了会计信息存在稳健性是由投资者，管理层和会计人员一直倾向于低估净收益和净资产造成的。在美国财务会计准则委员会（FASB）1980 年发布的《财务会计概念公报第二辑》（Financial Accounting Concepts 2）的术语表中，会计稳健性被定义为“为了保证充分地考虑到所有商业环境中固有的不确定性和风险，会计人员对不确定性的情况应该采取谨慎的估计”。会计稳健性要求当企业未来收到或支付的金额存在不同的估值，并且各估值之间的可能性相等时，应该采用对企业较为不利的那个估计金额。但是，FASB 同时指出财务信息应该是中性的,不能因为谨慎而产生偏见，一味地低估净资产和利润。国际会计准则委员会（IASB）在其 1989 年公布的概念框架中，对会计稳健性（谨慎性）原则作了一个较为准确的解释：“会计人员应该审慎（Caution）地通过职业判断对存在不确定的情况进行估计。不能高估资产收益，低估负债费用。”

我国在 1992 年颁布的《企业会计准则》中首次提出稳健性原则是企业会计的一项一般原则。2006 年新颁布的《企业会计准则》将稳健性作为一项企业会计信息质量要求，要求企业会计人员对经济事项进行会计确认、计量和报告时，不高估资产及收益，不低估负债和费用，保持应有的谨慎。

在实证研究中，Beaver and Ryan（2005）根据会计稳健性内容的差异将其分为非条件稳健性和条件稳健性。非条件稳健性也称为与消息无关的稳健性或资产负债表稳健性，表现为无论企业经济消息（发生经济利得或经济损失）如何，会计均报告较低的净资产（Watts,2003）。会计人员在资产或负债形成的时候就对会计处理方法

进行选择，这个选择和企业经济信息没有关系，也不会因为企业后续经营环境的改变而改变。例如将大部分内部开发无形资产的成本直接费用化，对财产、厂房和设备采用加速折旧法，不确认企业发生的内在商誉或经济租金，以及对净现金流量现值为正的项目采用历史成本法进行计量等都是非条件稳健性的体现。Feltham and ohlson（1995）认为，非条件稳健性会持续低估公司的账面价值，意味着公司净资产的账面价值会持续低于市场价值。因此，他们运用估价模型通过衡量公司净资产被低估的程度来衡量非条件稳健性的程度。

另一种稳健性是条件稳健性，它也被称为与消息相关的稳健性或损益表稳健性。条件稳健性表现为在账面上不对称地确认“好的企业经济信息”与“坏的企业经济信息”。例如对存货采取成本与市价孰低的计价方法以及对固定资产和无形资产等计提减值准备都是条件稳健性的体现。Basu（1997）在实证研究中将会计稳健性定义为“会计人员在将‘好的经济信息’在账面上确认为收益时，比将‘坏的经济信息’在账面上确认为损失需要更确定的证据”。也就是会计人员对确认收益（好的企业经济消息）的可验证性要求比对确认损失（坏的企业经济消息）的高，会计收益会更加及时地体现坏消息。Basu（1997）对会计稳健性的定义属于条件稳健性。Basu（1997）提出利用会计盈余对损失和收益确认的不对称及时性来度量条件会计稳健性，及时性差异的大小代表企业会计信息稳健性程度的高低。Basu（1995，1997）后兴起的一系列与会计稳健性相关的实证研究都是以条件会计稳健性为研究对象，Basu（1997）对条件稳健性的定义被国内外学者广泛应用于会计稳健性的相关研究中。

条件稳健性更多的依靠公司管理层和会计人员的职业判断，重点关注在什么时候确认收益和损失，在会计体现为尽可能早的确认负债和费用，尽可能晚的确认资产和收入，是一种原则导向的会计准则。非条件稳健性则更加侧重对会计方法的选择和估计，在会计上反映为尽可能多计负债和费用、尽可能少计资产和收入，并没有给上市公司管理层和会计人员很多判断空间，是一种规则导向的会计准则（李远鹏,2006）。条件稳健性和非条件稳健性之间最主要的区别在于，非条件稳健性仅应用了资产或负债形成时已知的信息，而条件稳健性则应用了与资产或负债的未来价值相关的信息（Basu,2005）。

由 Basu（1997）对会计稳健性的定义可知，Basu（1997）模型度量的是条件稳健性的程度。本文按照 Basu（1997）对条件稳健性的定义，研究成本粘性对使用 Basu 模型度量条件稳健性的影响。

二、会计稳健性的存在性

其实早在英国的大庄园时期，会计就已经体现出稳健性原则。当时英国的大庄园主们雇佣专业的管家来打理家务和管理资产，并同时雇佣审计官进行审计，以防出现可能的舞弊等。为了使大庄园主们的资产在账面上表现平稳增长，同时保护自己的利益和地位，应付各种审查，管家乐观地在账面上记录未来不一定实现的价值是不明智的，因此他们选择谨慎地“高估损失，低估收入”，体现了会计稳健性原则的精髓。

1997年，美国学者 Basu 应用基于会计盈余与股票收益变化的非对称系而建立的 Basu (1997) 模型，以美国 1963 年—1990 年上市公司为样本，研究发现美国企业的会计收益对负的股票收益率的敏感度是对正的股票收益率的 4.5 倍，证明美国企业的会计信息具有稳健性特征。Beaver and Ryan (2000) 运用资产账面市场价值比衡量会计稳健性，实证分析证实了美国公司会计盈余具有稳健性。Givoly and Hayn (2000) 以 1950 年—1998 年美国上市公司作为样本，通过检验会计盈余、现金流与应计项目的时间序列特征，不仅证实美国企业的会计盈余存在稳健性特征，而且研究发现样本公司会计信息的稳健性程度在样本期间不断提高。Beekes 等 (2002) 以 1993—1995 年英国上市公司作为样本研究证实英国企业的会计信息也具有稳健性特征，并且公司外部董事比例越高，会计稳健性程度越高。Ball 等 (2000) 以 25 个国家 1985 年—1995 年的相关数据作为样本，研究了会计稳健性在不同国家的差异性。扩大了会计稳健性的研究对象的范围，为各国研究本国企业会计稳健性提供了前提条件。通过实证分析后研究证明 25 个国家中有 19 个国家具备会计稳健性原则，一定程度上证明会计稳健性的普遍存在性，并且结果显示会计稳健性程度在不同国家存在差异。

我国学者较晚才开始对会计稳健性进行研究，通过借鉴西方学者的相关研究结果和研究方法，我国学者对会计稳健性的研究发展很快，得到了丰富的研究结果。李增泉和卢文彬 (2003) 运用 Basu (1997) 的会计盈余—股票收益非对称性模型和会计盈余持续性模型对我国 1995—2000 年的 A 股上市公司的数据进行实证分析，结果显示我国上市公司会计信息存在稳健性特征，样本公司的会计收益对“坏消息”的敏感度显著大于对“好消息”的敏感度，并且我国会计盈余变化具有更强的持久性。陈旭东和黄登仕 (2006) 从时间序列的角度进行实证，研究显示随着会计改革地进行以及市场监管地日益加强，从 1998 开始，我国上市公司会计信息的稳健性程度不断上升。自 2001 年后我国上市公司会计信息存在稳健性特征。杨向阳和李前兵

(2013), 研究分析 2007–2010 年间我国民营上市公司的相关数据, 结果表明我国民营上市公司总体呈现会计稳健性。李远鹏、李若山 (2005) 通过将 1998–2003 年我国 A 股上市公司分为亏损公司和盈利公司两组, 运用会计盈余与应计度量模型和会计盈余—股票收益非对称模型分组进行实证研究, 结果显示控制亏损公司后, 样本公司的会计信息不再体现稳健型特征。他们首次对中国上市公司具备会计稳健性提出质疑, 认为我国上市公司表现出的稳健性是一种“伪稳健性”, 是亏损公司的“洗大澡”行为造成的。曲晓辉和邱月华 (2007) 通过对上市公司相关数据分时段进行分析研究, 结果显示 1995–2000 年我国上市公司会计信息不存在稳健性特征。2001–2004 年我国上市公司体现会计信息存在稳健性特征, 但主要是由于亏损公司“洗大澡”行为造成的。陈旭东等 (2006) 则对此进行了反驳, 他们对 2001 年–2003 年中国上市公司的数据进行分量回归研究, 结果显示亏损或者微利企业的会计稳健性结果都是显著的。

三、会计稳健性的计量

Watts (2003) 认为学者在进行会计稳健性相关研究时, 主要通过三种方式来度量会计稳健性: 净资产法 (Feltham and Ohlson, 1995, 1996; Beaver and Ryan, 2000), 盈余和应计法 (Tazawa, 2003; Ball and Shivakumar, 2005), 以及会计盈余与股票收益反应非对称性方法 (Basu, 1997; Khan and Watts, 2007; Roychowdhury and Watts, 2007)。这三种主要的方式都是通过对会计稳健性引起的会计确认 (净资产, 会计收益, 应计的确认) 的不对称性来度量会计稳健性。其中 Basu 的会计盈余—股票收益法被广泛应用 (Ryan, 2006)。

Basu (1997) 认为当公司选取稳健的会计政策时, 会计盈余对“好消息”进行确认比对“坏消息”进行确认要求更高的可验证程度, 即会计收益对损失的确认比对收益的确认更加及时和充分。有效市场假说认为在有效的市场中, 股票的市场价格会对公开市场中所有与公司营运前景的相关信息做出十分及时的反映。Basu 基于市场有效的假设, 认为上市公司当期正的股票回报体现公司的“好的经济消息”, 上市公司当期负的股票回报则体现公司的“坏的经济消息”, 通过研究会计盈余对正的股票收益和负的股票收益是否存在反映及时性差异, 来研究条件稳健性的存在性。

Basu (1997) 采用的盈余/股票回报计量方法模型如下所示:

$$E_{i,t}/P_{i,t-1} = \alpha_0 + \alpha_1 DR_{i,t} + \alpha_2 R_{i,t} + \alpha_3 DR_{i,t} * R_{i,t} + e_{i,t}$$

其中, $E_{i,t}$ 代表 i 公司 t 末的扣除非经常性损益后的基本每股税后利润; $P_{i,t-1}$ 代表

i 公司 $t-1$ 年末的股票收盘价； $R_{i,t}$ 代表 i 公司 t 年考虑现金红利在投资的年个股回报率； $DR_{i,t}$ 是代表公司市场中“好消息”与“坏消息”的哑变量，当 $R_{i,t} \leq 0$ 时，代表“坏消息”，其取值为 1，当 $R_{i,t} > 0$ 时，代表“好消息”，其取值为 0； $e_{i,t}$ 代表随机误差。

Basu 模型利用哑变量 $DR_{i,t}$ 将股票收益为正的公司与股票收益为负公司进行区分， a_2 是企业的会计盈余在企业出现“好消息”的情况下，与股票收益的敏感程度，即会计盈余对“好消息”进行确认的及时性。 a_2+a_3 衡量了当企业出现“坏消息”时，企业的会计盈余与股票收益的敏感程度，即会计盈余对“坏消息”进行确认的及时性。因此， a_3 就是企业会计盈余对坏消息进行确认的及时性的差异，即会计盈余非对称性系数。若会计稳健性存在， a_3 的系数应该大于 0，会计盈余对坏消息的确认与报告比对好消息更加及时。

Basu 模型是目前在会计稳健性的相关研究中被使用得最多的方法(Ryan, 2006)，不仅被广泛地应用于度量会计稳健性程度的大小以证明会计稳健性的存在性，而且还被用于研究会计稳健性在时间序列和横截面上的差异。根据张兆国（2012）的统计，Basu（1997）的会计盈余-股票收益关系模型在国内外重要期刊（The Accounting Review, Journal of Accounting & Economics, Journal of Accounting Research, Contemporary Accounting Research 和《会计研究》）的实证研究中应用最为广泛，可靠性也相对较高，具有比较优势。

但是，Basu 模型一般采用合并数据（Pooled data）进行分析，被认为是对会计稳健性的整体度量，无法得到公司/年（Firm-year）层面的会计稳健性程度的估计。Khan and Watts（2007）通过对 Basu 模型进行扩展，控制了公司规模（Size）、资产市净率（MTB）、杠杆率（Lev）这三个公司特征变量对会计稳健性的影响，建立了度量公司/年（Firm-year）层面会计稳健性程度的 C-Score 模型。

$$G - Score = \mu_0 + \mu_1 Size + \mu_2 Lev + \mu_3 MTB$$

$$C - Score = \lambda_0 + \lambda_1 Size + \lambda_2 Lev + \lambda_3 MTB$$

G-Score 代表会计盈余对好消息反应的及时性，C-Score 代表会计盈余对坏消息相对于对好消息反应的及时性的增加量。分别将上述两个公式代入 Basu 模型中，得到以下模型：

$$E_{i,t}/P_{i,t-1} = \alpha_0 + \alpha_1 DR_{i,t} + R_{i,t} (\mu_1 + \mu_2 Size_{i,t-1} + \mu_3 MTB_{i,t-1} + \mu_4 Lev_{i,t-1}) + DR_{i,t} * R_{i,t} (\lambda_1 + \lambda_2 Size_{i,t-1} + \lambda_3 MTB_{i,t-1} + \lambda_4 Lev_{i,t-1}) + \delta_1 Size_{i,t-1} + \delta_2 MTB_{i,t-1} + \delta_3 Lev_{i,t-1} + \delta_4 DR_{i,t}$$

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库