

学校编码: 10384
学 号: 17520101151194

分类号__密级__
UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

新会计准则下应税损益的信息含量研究

——基于 2007-2010 年我国 A 股上市公司的经验证据

**Study on the information content of taxable income under
the new accounting standards**

——Based on the empirical evidence of A-share listed companies
in China from 2007 to 2010

钟燕娟

指导教师姓名: 袁新文教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2012 年 6 月

论文答辩时间: 2012 年 6 月

学位授予日期: 2012 年 6 月

答辩委员会主席: __

评阅人: __

2012 年 6 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）》。

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

2007年1月1日起,新的企业会计准则开始实施,所得税核算方法强制变更为资产负债表债务法,会计损益与应税损益差距进一步扩大。与财务会计损益可被人为操控的情况不同,受税制固定、刚性等因素的影响,应税损益可供人为操控的余地相对较小。那么,应税损益是否可以在一定程度上弥补企业的财务会计损益信息含量不足的状况呢?国外已有研究表明应税损益具有信息含量并且能在会计损益基础上提供增量信息,而国内也有学者从会计-税收差异的角度进行了相关的研究,然而,国内极少有学者直接以应税损益角度为切入点进行研究的。本文的创新之处正是在于从应税损益的角度切入,以我国沪深A股上市公司为对象,尝试探讨新会计准则下我国应税损益是否具有信息含量以及是否在会计损益基础上具有增量信息含量的问题。实证结果表明:从增量信息含量研究来看,我国上市公司的应税损益信息并不能在会计损益基础上提供额外的解释力;但是,从相对信息含量研究来看,我国上市公司应税损益信息具有一定的信息含量,并且应税损益的信息含量因公司盈余质量的不同而存在差异。这说明了应税损益信息具有价值相关性,能在一定程度上向投资者传递决策有用的信息,虽然在中国现行资本市场中,会计损益指标仍作为信息使用者进行业绩评价的最主要指标而存在,但应税损益指标可以充当信息使用者进行业绩评价的辅助指标,因而在公开披露的信息里应该注重应税损益的规范管理,进一步完善应税损益的披露。本文的研究深化了会计信息的信息含量的研究程度,为国内理论研究提供了一个新的角度,具有一定的理论意义,同时,还为上市公司信息披露管理提供了新的切入点,即上市公司应披露应税损益信息。

关键词: 应税损益; 信息含量; 增量信息含量

ABSTRACT

The new corporate accounting standards has implemented since January 1, 2007. After that the income tax accounting method was forced to change to balance sheet liability method, which widened the gap between accounting profit and taxable income. Compared to the easily manipulated financial accounting profit, the taxable income has a relatively small room for manipulation benefit to the fixed and rigid tax system. Then I would like to ask if the taxable income can make up to some extent, the situation that financial accounting profit is some kind lack of information content? Studies abroad show that taxable income has information content and incremental information content in the basis of accounting profit, and also many domestic scholars do related research from the point of view of accounting - tax differences. However, few scholars use directly the taxable income as the starting point. The innovation of this paper is exactly the entry point: taxable income. This article use A-share listed companies in China as objects, attempts to examine the problem that under the new accounting standards, whether the taxable income has information content or incremental information content on the basis of the accounting profit. The empirical results show that: Based on the research point of view of incremental information content, the taxable income could not provide additional explanatory power (incremental information content) on the basis of accounting profit, but based on the research point of view of relative information content, the taxable income from has a certain amount of information content and the information content of taxable income differs from different earnings-quality companies. The empirical results show that taxable income is kind of value-relevance, to convey decision-useful information to investors to a certain extent. In our current capital markets, accounting profit is still the most important indicator for information users to evaluate company performance, yet the taxable income can act as secondary indicators of performance evaluation. Thus we should pay attention to standardize the management of the taxable income in publicly disclosed information management, and to further improve the disclosure of the taxable income. The significance of this study is to deepen the extent of the information content of accounting information for domestic theoretical research while it provides a new perspective theoretically, and to provide a new entry point for the listed companies' information disclosure management practically, which means that listed companies should disclose the taxable income information.

Key words: Taxable income; Information content;
Incremental information content.

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景和意义	1
1.2 文献综述	3
1.2.1 国外文献回顾.....	3
1.2.2 国内文献回顾.....	8
1.3 本文的研究思路和框架	12
1.4 本文的创新点	14
第 2 章 应税损益信息含量的分析基础	15
2.1 我国税收法规与会计准则的关系	15
2.1.1 税收法规与会计准则关系的主要模式.....	15
2.1.2 我国税收法规与会计准则的关系发展史.....	16
2.1.3 分离模式的表现.....	18
2.2 新会计准则下我国企业所得税的核算和披露	20
2.2.1 所得税会计处理方法.....	20
2.2.2 新会计准则下我国所得税的会计处理.....	22
2.3 信息含量的界定	23
第 3 章 研究假设及研究设计	26
3.1 研究假设	26
3.2 研究设计	27
3.2.1 时间窗的选择.....	27
3.2.2 变量设计.....	27
3.2.3 模型构建.....	31
3.2.4 样本选取与数据来源.....	33
第 4 章 实证分析	35
4.1 描述性统计结果	35
4.1.1 全部样本公司描述性统计.....	35
4.1.2 不同盈余质量样本公司描述性统计.....	36
4.2 实证检验结果	38
4.2.1 假设 1 的检验.....	38
4.2.2 假设 2 的检验.....	41

4.2.3 假设 3 的检验.....	44
4.3 稳健性检验	47
4.3.1 假设 1 的检验.....	48
4.3.2 假设 2 的检验.....	49
4.3.3 假设 3 的检验.....	51
第 5 章 结论、建议、局限与展望	54
5.1 本文的主要结论	54
5.1.1 应税损益信息含量研究的主要结论.....	54
5.1.2 应税损益增量信息含量研究的主要结论.....	54
5.2 有关问题的进一步解释和政策建议	55
5.2.1 有关问题的进一步解释.....	55
5.2.2 政策性建议.....	56
5.3 研究局限及后续研究的展望	57
5.3.1 研究局限.....	57
5.3.2 后续研究的展望.....	58
参考文献	59
后记.....	62

CONTENTS

Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Background and significance of the study	1
1.2 Literatures review	3
1.2.1 Foreign literature review	3
1.2.2 Domestic literature review	8
1.3 Research content and framework.....	12
1.4 Innovative points.....	14
Chapter 2 The basis of analyzing the information content of taxable income	15
2.1 The relationship of tax laws and the accounting standards in China	15
2.1.1 The main mode of the relationship of tax laws and the accounting standards	15
2.1.2 The relationship history of tax laws and the accounting standards in China.....	16
2.1.3 The performance of segregation modes	18
2.2 The corporate income tax accounting and disclosure under the new accounting standards in China	20
2.2.1 The difference dealing methods of income tax accounting	20
2.2.2 The corporate income tax accounting under the new accounting standards in China.....	错误！未定义书签。2
2.3 The definition of information content	错误！未定义书签。3
Chapter 3 Research hypothesis and study design.....	26
3.1 Research hypothesis.....	26
3.2 Study design.....	27
3.2.1 Choice of time window	27
3.2.2 Design of variables	27
3.2.3 Models construction.....	31
3.2.4 Sample selection and data sources	33
Chapter 4 Empirical analysis.....	错误！未定义书签。5
4.1 Descriptive statistics.....	错误！未定义书签。5

4.1.1 Descriptive statistics of full sample	错误! 未定义书签。5
4.1.2 Descriptive statistics of different earnings-quality samples	错误! 未定义书签。6
4.2 Empirical results	37
4.2.1 Test for hypothesis 1	38
4.2.2 Test for hypothesis 2	41
4.2.3 Test for hypothesis 3	错误! 未定义书签。4
4.3 Robustness test	47
4.3.1 Robustness test for hypothesis 1	48
4.3.2 Robustness test for hypothesis 2	49
4.3.3 Robustness test for hypothesis 3	51
Chapter 5 Conclusions, recommendations, study limitations and future research prospects	错误! 未定义书签。4
5.1 Main conclusions	错误! 未定义书签。4
5.1.1 Conclusions for information content research of taxable income	错误! 未定义书签。4
5.1.2 Conclusions for incremental information content research of taxable income	错误! 未定义书签。4
5.2 A further explanation of the relevant problems and policy recommendations	错误! 未定义书签。5
5.2.1 A further explanation of the relevant problems	555
5.2.2 Policy recommendations	566
5.3 Study limitations and future research prospects	错误! 未定义书签。7
5.3.1 Study limitations	错误! 未定义书签。7
5.3.2 Future research prospects	58
References	59
Postscript	62

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第1章 绪论

本章首先对本文的研究背景和意义进行简要介绍,引出本文的研究主题——应税损益的信息含量,接着系统地回顾了国内外对于信息含量研究的相关文献,并在此基础上提出本文的主要研究内容并制定本文的研究框架,最后提出了本文的创新点。

1.1 研究背景和意义

会计的决策有用观^①认为,企业编制财务报告的目的就是向信息使用者提供与决策相关的信息。从经验分析的角度来看,如果实证结果表明某会计数据与股票的价格(交易量)具有显著的相关性,或者说某会计数据能够反映股票的价格(交易量)的变动,我们就认为该会计数据能够向信息使用者提供决策相关的信息,因而具有信息含量(价值相关性)。

自 Ball 和 Brown (1968) 以及 Beaver (1968) 的开创性研究以来,西方关于会计数据的信息含量研究已经比较完善,前期的研究主要集中在会计损益、现金流量等会计数据的信息含量研究上 (Magee, 1975; Patell 和 Kaplan, 1977; Bamber, 1986 和 1987; Allan 和 Petals, 2000; 等等)。2000 年以来,美国公司财务会计损益与应纳税损益之间的差异日益扩大,在这种形势下,关于两种损益是否应该统一口径或者公司是否以及如何披露所得税纳税申报表信息的问题得到了较为广泛的讨论。在此背景下,对财务会计损益与应纳税损益的信息含量的研究也开始广泛起来 (Hanlon, Laplante 和 Shevlin, 2005; Ayers, Jiang 和 Laplante, 2009, 等等)。

随着中国资本市场日渐成熟,国内学者参照国外模型对中国资本市场也进行了大量研究 (赵宇龙, 1998; 陆宇峰, 1999; 吴世农、李常青和陈碧华, 2001; 陈信元、陈冬华和朱红军, 2002; 罗胜强, 2004; 等等)。已有研究证实,我国上市公司的会计损益具有信息含量。然而,对于应税损益^②的信息含量的研究在国内来说还是非常少的。这主要是由我国的制度环境决定的:我国财务会计和税

^①会计理论界一般认为,公司财务会计的目标定位包括受托责任观和决策有用观。

^②如无特殊说明,本文所说的“应税损益”与“应纳税损益”“应纳税所得额”意思相同。

务会计的分离始于 1994 年《企业所得税会计处理的暂行规定》，在此之前的计划经济时期，会计准则与税收法规高度一致。直至 2000 年 1 月 1 日开始执行的《企业所得税税前扣除办法》使得会计准则和税收法规对损益界定的制度差异越来越大，标志着我国财务会计与税务会计的正式分离。会税分离后，国内学者研究会计-税收差异文章开始出现（叶康涛，2006；伍利娜和李蕙伶，2007；周中胜，2009；王跃堂、王亮亮和贡彩萍，2009；等等）。2007 年 1 月 1 日起，新的企业会计准则开始实施，所得税核算方法强制变更，会计损益与应税损益差距进一步扩大。与财务会计损益可被人为操控的情况不同，受税制固定、刚性等因素的影响，应税损益可供人为操控的余地相对较小。有关税收的信息是如此有用，正如戴维·F·霍金斯教授指出的那样，“财务报表中的所得税数据对于报表使用者是十分有用的。根据所得税数据计算出的应税损益比会计账面损益更加保守且更有现金基础。如果在报表附注中详细说明递延所得税费用、递延所得税资产以及递延所得税负债的相关信息，以及公司适用的所得税税率，账面税率与法定税率不同的原因，等等，将有助于投资者对公司损益的质量进行判断，对可能出现的会计操纵进行识别，投资者从而能够进行更为客观、更为有效的投资决策。”^①

基于这种认识，笔者认为应税损益或许可以在一定程度上弥补企业的财务会计损益信息含量不足的状况。笔者试问：应税损益是否具有信息含量？甚至应税损益信息是否能在会计损益信息的基础上提供增量的信息含量？在公开的信息披露里，上市公司是否应该规范其应税损益信息管理，增加信息披露指标？因此，分别检验应税损益、会计损益的信息含量（价值相关性）以及对两种损益信息的价值相关性进行对比，或许可以全部或部分地回答这些问题，这也是本文研究的目的所在。而且，新会计准则要求企业一律采用资产负债表债务法对所得税进行核算，改变了以往企业可以选用所得税会计核算方法从而使得企业会计信息缺乏可比性的状况，在新会计准则下对应税损益的信息含量进行研究显得更为客观。鉴于此，本人选择以应税损益为切入点，采用实证研究的方法，以新会计准则下的中国上市公司为分析对象，通过分析我国实施新会计准则以后应税损益的信息含量以及与会计损益相比其是否具备增量信息含量，尝试探讨应税损益的信息含量问题。从理论来看，一方面力争在理论与研究方法上有所突破，并系统地分析

^①参见戴维·F·霍金斯，公司财务报告与分析：教程与案例，孙铮、郭永清译，第 325-326 页，东北财经大学出版社，2000.9。

中国的问题，以弥补国内、内外理论界在该领域研究的不足。同时，也为国内读者系统介绍国内外与信息含量相关的研究文献。从现实来看，如果实证结果表明应税损益具有信息含量或者能在会计损益基础上提供增量的信息含量，就表明上市公司应规范应税损益的信息管理，为上市公司的信息披露管理提供新的切入点，即上市公司应披露应税损益信息。

1.2 文献综述

1.2.1 国外文献回顾

追根溯源，国外关于会计数据的信息含量的研究历史还不到五十年。20 世纪初建立起来的监管观（stewardship）假定，在现实世界中占主导地位的是确定性，任何不确定性的发生都只是偶然的，经济损益的计量应该在此假定前提下进行，因而它认为资产、负债、权益和会计损益如何准确地计量才是最重要的，在此基础上得到的会计报告对股票价格毫无意义可言^①。由于当时的研究方法存在缺陷，尽管学者们对监管观并没有完全认同，监管观仍在当时的学术界占据着统治地位。直到 1968 年《会计研究》（Journal of Accounting Research）上发表的两篇文章：Ball 和 Brown 的《会计损益数据的经验评价》（An empirical evaluation of accounting income numbers）以及 Beaver 的《年度损益报告的信息含量》（The information content of annual earnings announcements），他们把经验研究方法引入会计研究领域，传统的监管观的地位开始动摇，一系列关于会计数据的信息含量研究从此丰富起来，实证会计研究也从此得到了蓬勃的发展。

Ball 和 Brown（1968）收集了 1946-1966 年纽约证券交易所（NYSE）261 家上市公司的数据，首次运用“事件研究法”研究 1957-1965 年间会计损益数据对股票价格反应的信息含量和信息披露的及时性^②，以此来评价现有会计损益数据的有用性。研究发现，从信息含量来看，每一年公司提供的公开信息里至少有一半可以通过年度会计损益数据来获取，股票价格变动符号与会计损益变动符号存

^①William·H·Beaver. Financial reporting :an accounting revolution. [M]. Prentice Hall, 1998.

^②数据收集是从 1946 年开始的，但由于在估计收入的回归方程时至少要有 10 个观察值，实际分析年份却是从 1957 年开始的。

在显著的相关性：正的会计损益变动会引起股票价格正向变动（股价上升 7%），而负的会计损益变动则引起股票价格负向变动（股价下降 9%）。从信息披露的及时性来看，由于年度会计损益报告的大部分盈余信息（约 85%–90%）在公布之前就可以被投资者通过其他渠道（比如中期报告、临时报告等）获取，从而改变投资者的预期，进而导致股价变化，因而年度会计损益报告披露的及时性不是很高，但 Ball 和 Brown 认为资本市场的效率很大程度上是由数据来源的充分性决定的，研究期间并没有发现市场中有比年度损益数据更为快捷的信息来源，他们认为关于年度会计损益报告披露具有及时性的假设仍然成立。

Beaver (1968) 收集了 1961–1965 年 143 家公司 506 只股票的年度损益报告数据，创造性地提出判断会计损益数据是否具有信息含量可以分别从股票成交量和价格的方差两个角度进行。股票成交量方差的检验反映的是个人投资者的预期，而股票价格方差的检验则能反映整个市场的预期，只要两个角度中有一个能够得到检验，就可以证明会计损益数据具有信息含量，反之，如果两个角度都不能得到检验，则说明研究假设不成立或者是研究设计样本本身就有问题。研究发现，从交易量分析来看，与非公告期间相比，会计损益公告当周^①的交易量均值要高出 33%，说明投资者在公告期间进行了更多的交易，也就表明会计损益公告会改变投资者的投资组合，因而表明会计损益数据具有信息含量；从价格分析来看，与非公告期间相比，会计损益公告当周的价格变化幅度要大出 67%，说明投资者在公告期进行的交易会引引起股票价格的变化，因而表明会计损益数据具有信息含量。

以上两篇实证研究是会计数据信息含量研究的开山之作，这两篇研究甚至对其后几十年资本市场会计研究的方向产生了深厚的影响。在此之后，国外关于会计数据的信息含量研究主要集中于以下几个方向：

1、会计损益变动与股价变动的数量关系

Ball 和 Brown(1968)只是研究了会计损益变动符号与股价变动符号的关系，而没有考虑两者变动幅度的大小。Magee (1975) 运用时间序列分析法研究了股价变动对会计损益预测变动的回归系数，并且发现回归结果是显著的，然而其研究的股价变动也只是基于会计损益变动的符号，与 Ball 和 Brown (1968) 的研

^①Beaver 把公告期间定义为公告日的前后 17 周（公告前 8 周和后 8 周），盈余公告周则为公告日所属当周，非公告期间为公告前 8 周和后 8 周。

究结果并没有实质区别。Joy, Litzenger 和 McEnally (1977) 检验了会计损益公告后的 26 周内股价变动情况, 他们分别用三种不同的会计损益预测误差对股票价格进行回归, 其解释变量为季度会计损益信息, 然而他们忽略了三种不同的会计损益预测误差的分组有可能会存在部分重叠, 对于非重叠部分他们没有单独进行显著性检验, 这对研究结论的准确性产生了直接的影响。而 Beaver, Clarke 和 Wright (1979) 在 Joy 等 (1977) 的研究设计的基础上进行了改进, 他们检验的是会计损益公告前的 52 周内股价变动情况, 把解释变量改成年度会计损益信息, 并且一改 Joy 等 (1977) 的设计缺陷, 对全部统计结果都进行了显著性检验, 其研究能比较准确地检验会计损益变动和股价变动之间的数量(比例)关系, 股价变动幅度远远大于 Ball 和 Brown (1968) 的研究^①, 所以相对于 Ball 和 Brown (1968) 的开创性研究来说, Beaver 等 (1979) 的研究是一个很大的进步。

2、会计损益披露与交易量变动的关系

继 Beaver (1968) 研究会计损益披露与股票交易量的关系之后, Bamber (1986) 的研究同样发现与非公告期间相比, 年度会计损益公告期间交易量更大, 同时其在研究设计中还加入了公司规模变量, 进一步得出相对于大公司来说, 小公司在会计损益公告期间的交易量变动幅度更大, 也就是说小公司的会计损益信息的发布对投资者来说包含了更多的信息。Bamber (1987) 对季度会计损益信息进行了类似的研究, 同样得出公司规模越小, 季度会计损益公告期间交易量越大的结论。Greedy 和 Mynatt (1991) 研究发现, 从股价变动来看, 年度报告披露并没有引起股价发生显著的变化, 然而从交易量变动来看, 年度报告的披露显然带来了股票交易次数的增加, 股票交易量在年度报告披露后 4-5 个交易日达到峰值。Bamber 和 Cheon (1995) 进一步研究盈余公告后投资者对股票价格的不同期望对交易量变动的影响, 研究结果表明交易量变化和投资者对股票价格的期望存在显著的相关关系。

3、会计数据对股票价格的解释能力

Ohlson (1995) 认为净资产和剩余收益两个变量能作为股票价格的解释变量, 于是建立剩余收益模型 (Residual Income Valuation Model) 来描述股票价格

^①Beaver 等 (1979) 研究得到股票收益的变化从-17.5%到 29.2%, 而 Ball 和 Brown (1968) 在盈余变动方向上的股票收益变化幅度仅为-9%到 7%。

与净资产、剩余收益的关系^①。在此之后，学者们开始通过实证分析检验Ohlson模型或者改进Ohlson模型来检验其对股票价格的解释能力。Bernard（1995）采用四年的预测期间对Ohlson模型的解释能力进行检验，研究发现Ohlson模型对股票价格的解释能力高达68%，同时还揭开了会计损益、净资产与股票价格内在关系的面纱。Frankel和Lee（1998）研究发现公司价值与股票价格存在显著的相关关系，两者的比率可以很好地用于股票的长期盈利预测，而股票价格的预测正是通过Ohlson模型来得到的，这从另一个角度说明Ohlson模型对股票价格的解释能力很高。Dechow, Hutton和Sloan（1999）从信息动力学的角度，收集了1976-1995的年度财务数据对Ohlson模型进行验证，研究结果表明Ohlson模型在短期盈利预测方面的应用并没有在原来的股利折现模型（Dividend-discounting Model）基础上有很大的区别。Collins, Maydew和Weiss（1997）认为确定股票资本成本时由于受主观影响较大进而会影响到剩余收益计算的准确性，从而认为Ohlson模型存在缺陷，直接运用会计损益替代剩余收益对股票价格进行回归^②，他们系统研究了1953年至1993年美国上市公司的净资产、会计损益与股票价格三者的相关性，研究发现会计损益的增量价值相关性在这41年里有所下降，然而会计损益下降的部分信息损失可以由净资产指标所增加的价值相关性部分有效地弥补，所以总体来说，净资产与会计损益的联合解释力并没有因此而减弱。

4、现金流量的信息含量

Ball 和 Brown（1968）对会计盈余的信息含量进行检验之后，同样地用事件研究法对现金流量的信息含量进行了研究。他们用经营收入作为经营现金流量的替代变量进行研究，结果表明股票收益率与现金流量之间的相关性比其与会计损益的相关性要弱得多。Beaver 和 Duke（1972）在 Ball 和 Brown（1968）基础上进行了改进，采用“净盈利+折旧+摊销+递延收益”作为现金流量的近似值来进行研究，得出了类似的结论。后来 Patel 和 Kaplan（1977）进一步改进，把总经营资金（净盈利-净盈利中的非常项目+折旧+摊销+递延收益-非合作部门未上缴盈利+其他调整项目）作为经营性现金流量的替代变量，考察了经营现金流量与股价变动的关系，研究结果表明经营性现金流量并不能对股票价格提供额外的

①Ohlson（1995）模型中的股票价格与净资产、剩余收益的关系表示为： $P = \alpha_0 + \alpha_1 BV + \alpha_2 RES + \varepsilon$ ，其中 P 代表每股票价格，BV 代表净资产，RES 代表剩余收益， ε 是残差项。

②Collins 等（1997）模型： $P = \alpha_0 + \alpha_1 EPS + \alpha_2 BVPS + \varepsilon$ ，其中 P 代表每股票价格，EPS 代表每股收益，BVPS 代表每股净资产， ε 是残差项。

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