

# 国际财务报告准则带来了什么： 全球发现<sup>\*</sup>

孙 铮 刘 浩

(上海财经大学会计与财务研究院 200433)

**【摘要】**本文对 IFRS 实施的经济后果的文献进行了梳理, 讨论其对全球资本市场和企业行为的影响。现有文献发现, IFRS 在推动全球建立高质量且可比的会计信息的过程中已经取得了一定的成绩, 在会计信息的价值相关性、契约有用性和资本市场效率等方面起着积极的作用, 对于 IFRS 的推动者提供了初步的、较为显著的支持。但是这些成绩是否稳定以及 IFRS 在不同的法律和商业环境下的可推广性, 尚需要时间的检验。

**【关键词】**IFRS 价值相关性 契约有用性 资本市场效率

## 一、引言

1973 年, 国际会计准则委员会 (IASC) 在英国成立。近 40 年来, IASC 及其 2001 年改组后的国际会计准则理事会 (IASB), 建立了一套国际财务报告准则 (IFRS), IFRS 已经成为全球使用最广泛的准则体系。根据国际财务报告准则基金会 (IFRS Foundation) 和 IASB 官方文件《关于我们和我们的使命 (Who We Are and What We Do)》, 自 2001 年以来, 已有近 120 个国家要求或允许使用 IFRS, 所有其余主要经济体均已确定了在不远的将来采用 IFRS 或与之趋同的时间安排。

在《关于我们和我们的使命》中, IFRS Foundation 和 IASB 的目标是“制定一套高质量、可理解的、可强制实施的、全球接受的、以清晰表述的原则为基础的财务报告准则”。2006 年 2 月 15 日, 在北京举行的会计审计准则国际趋同演讲会上, 时任国际会计师联合会 IFAC 秘书长 Ian Ball 阐述了实务界对于 IFRS 优势的判断: (1) 投资者决策将拥有更好的信息; (2) 公司决策也同样将拥有改善了的管理信息; (3) 公司可能更方便地获得融资, 特别是外资, 同时资金成本也能降低; (4) 国家也将更容易从国际资本市场获得融资; (5) 会计师职业将获得更高的可信度以及更好的收入前景; (6) 国家提高其竞争力, 为民众带来更大的繁荣。

2008 年 10 月 10 日, 在北京举行的国际财务报告准则大会 (IFRS in Asia conference) 上, 时任 IASB 主席 David Tweedie 进一步阐述了使用 IFRS 全球性准则的益处: (1) 从根本上获得高质量全球财务报告系统; (2) 通过提高透明度来吸引投资; (3) 降低资本成本; (4) 促进世界范围的投资; (5) 削减 (全球各类会计活动) 成本。

从某种意义上讲, 这些理由更多的是基于理念方面的愿景, 在全球法律和商业环境千差万别的情况下, IFRS 在全球的实施能够真正实现这些愿景吗?

20 世纪 90 年代开始, 随着 IFRS (时称 IAS) 逐渐形成体系, 一些国家例如荷兰开始自愿实施 (Voluntary enforcement); 从 2005 年开始, IFRS 在欧盟国家上市公司强制实施 (Mandatory enforcement); 从

<sup>\*</sup> 本文是国家自然科学基金项目 (批准号 71172141、71202002)、国家社会科学基金项目 (批准号 11CGL017) 和教育部重点研究基地重大项目 (批准号 12JJD790033) 的阶段性研究成果, 同时得到了财政部“全国会计领军 (后备) 人才 (学术类) 培养项目”的资助。

2007 年开始, 与 IFRS 实质趋同的中国企业会计准则 (CAS) 在中国上市公司强制实施。上述国家和地区的会计实践为会计学术界的实证研究提供了良好的素材, IFRS 全球实施的相关文献逐渐丰富。

基于全球主要会计学术期刊, 本文对于 IFRS 实施后的经济后果的文献进行梳理, 讨论 IFRS 实施所带来的资本市场和企业行为的改变。会计信息的最终目标是决策有用性, 根据 Beaver (1989) 的观点, 决策有用性主要体现在两点: 一是估值有用性, 即会计信息有利于投资者的估值决策; 二是契约有用性, 即会计信息要有利于缔约, 特别是债权人、投资者和管理者之间。本文的分析也依据 Beaver 的分类, 但是考虑到 IFRS 对市场整体交易费用的降低, 我们新增加了一个方面, IFRS 实施对于资本市场发展等宏观方面的影响。

本文接下来的结构安排包括, 第二部分讨论 IFRS 对于股票估值的影响, 第三部分讨论 IFRS 对于公司契约的影响, 第四部分讨论 IFRS 对于资本市场效率和市场参与者结构的影响, 第五部分是总结以及未来的研究方向。

## 二、IFRS 对于股票估值的影响

大多数研究认为 IFRS 提高了会计信息的价值相关性, 并且有助于财务分析师与机构投资者的判断, 但是近期的文献开始挑战这一观点。同时, 大量的研究发现会计信息估值有用性的提高, 很大程度上依赖于 IFRS 的实施环境。

### (一) 会计信息质量与价值相关性

#### 1. 有利证据

Barth et al. (2008) 利用 1994—2003 年期间的 21 个国家和地区 327 家公司的数据, 发现相对于那些使用国内会计准则 (非美国准则) 的公司而言, 使用国际会计准则 IAS 的公司盈余管理相对较少、确认损失更为及时、盈余与股价的相关性相对较高。特别对于那些实施 IAS 的公司而言, 相比实施之前, 其会计质量得到了提高。Gjerde et al. (2008) 利用在挪威证券交易所上市且在 2005 年有报表重述的 145 家公司的数据, 发现从挪威会计准则 (NGAAP) 向 IFRS 转变时, 净经营利润的价值相关性提高了, 而且这种提高来自于两套准则对无形资产的不同的会计处理方法——IFRS 要求无形资产更多的资本化。Landsman et al. (2012) 利用 2002—2007 年期间的 27 个国家和地区的 6067 家公司的数据, 发现 16 个强制使用 IFRS 的国家的公司和 11 个仍然使用本国会计准则的国家的公司相比, 年度盈余披露的信息含量 (非正常股价波动和非正常交易量) 更高。同时他们发现强制使用 IFRS 的公司有三个渠道会使信息内容增加: 减少滞后财务报告、分析师跟进分析和来源于国外的投资增多。Barth et al. (2012) 利用 1995—2006 年 27 个国家和地区的 3400 家公司的数据对可比性 (Comparability) 进行了研究, 包括会计系统可比性 (Accounting system comparability) 和价值相关可比性 (Value relevance comparability)。他们发现, 那些从执行本国会计准则改为 IFRS 的公司, 和使用美国 GAAP 公司的 (价值相关) 可比性更高。他们还发现, 如果这些改用 IFRS 的公司具有如下特征: 所在国要求强制使用 IFRS、属于普通法系以及法律执行力强, 其可比性提高的更多。Yip and Young (2012) 分析了 17 个欧洲国家的 6256 家公司的数据, 发现强制实施 IFRS 提高了跨境信息的可比性。采用 IFRS 下会计核算的趋同和高质量的会计信息, 可能是可比性提高的原因。另外, 他们发现, 相同的法律环境 (大陆法或者判例法) 会使 IFRS 实施后会计信息跨国可比性有了更好的提高。Kim et al. (2012) 利用在美国上市但是从 2007 年之后直接使用 IFRS (不再调整为按美国公认会计原则 GAAP 列报) 的 78 家国外公司为样本, 研究结果显示, 没有发现这些调整的取消对公司的市场流动性和知情交易概率 (Probability of informed trading, PIN) 有不利的影响。他们的研究表明直接按 IFRS 呈报下的会计信息 (而没有按美国 GAAP 进行调整) 不会导致信息损失。

#### 2. 不利证据

Lin and Chen (2005) 利用 1995—2000 年在中国上交所和深交所发行 A 股和 B 股的上市公司为样本, 发现按照中国会计准则计算的盈利和所有者权益的账面价值, 比国际会计准则下的数字, 在决定 A 股和 B 股价格时更具有相关性。Ahmed et al. (2012) 研究了 2005 年使用 IFRS 的来自 20 个国家的 3262 家公司,

发现强制采用 IFRS 的公司相对于控制样本,在平滑盈余、激进的呈报应计项目、对损失确认的及时性下降等方面更为严重。有趣的是,这些现象在法律执行力强的国家更为显著,这可能意味着 IFRS 所允许的相对较大的弹性难以受到法律的约束。这些发现都与以前的发现相反。

上述有利和不利的证据,一方面可能是会计信息的相关性和可靠性本身的矛盾的体现,另一方面可能是 IFRS 的原则导向在不同环境中实施的结果差异;此外 IFRS 首次执行过程对于企业的会计信息产生能力的要求提升等问题也并未从研究中仔细的分离出来。这说明 IFRS 是否一定带来会计信息质量的大幅度提高,可能还需要更长的时间加以观察。

## (二) 分析师行为

Byard et al. (2011) 利用 2005 年欧盟强制要求采用 IFRS 的 1168 个(已经自愿采用 IFRS 至少两年)公司的数据研究发现,在国内会计准则与 IFRS 之间存在较大差异的情况下,如果所处的国家法律执行力较强,相对于控制样本,分析师的绝对预测误差和预测分散度会减小;如果所处的国家法律执行力较为薄弱,只有当公司有强的激励动力提供透明的财务报告时,分析师的预测误差和分散度才会下降。Horton et al. (2012) 研究了 2001 年底至 2007 年底全球 8124 个强制采用 IFRS 的公司以及 635 个自愿采用 IFRS 的公司,发现分析师对强制采用 IFRS 的公司的预测误差减小了,并且如果当地会计准则和 IFRS 之间的差异原本较大,预测误差会进一步缩小。Tan et al. (2011) 利用 1988 到 2007 年间的 1700 家公司和 4000 位分析师的数据发现,强制实施 IFRS 会吸引国外分析师,这种现象尤其在分析师所在国同时也在实施 IFRS,以及分析师具有 IFRS 的经验的情况下更为明显。他们还发现 IFRS 的强制采用提高了国外分析师预测的准确度。

## (三) 机构投资者

Florou and Pope (2012) 利用 2003—2006 年间 45 个国家的 10852 家公司的数据,发现机构投资者对于使用 IFRS 的公司会增加投资;从这些机构投资者的投资方向和投资风格中可以看出,他们更可能从高质量的财务报表中受益;同时,机构投资者的增持额在法律执行力强、当地会计准则和 IFRS 的内容区别较大的国家,更加显著和集中。

价值相关性是否是评价会计信息有用性的主要标准,学术界的意见尚不统一(Kothari et al., 2010; Lambert, 2010)。但是在实证研究中,如果引起了股价更为强烈的反应,会计信息对投资者更为有用则是被普遍接受的观点。对于 IFRS 的价值相关性,现有的文献不仅从股票价格中寻找证据,而且从股票价格的形成机制——分析师和机构投资者的行为做进一步分析。虽然已有的研究结果存在一定的分歧,但是大多数研究发现,在使用 IFRS 后,股票价格对于会计信息的披露有了更多的反应,分析师的盈利预测更为准确,同时更有助于机构投资者的选择,这从股票定价角度支持了 IFRS 下的会计信息更具高质量的会计信息的结论。对已有研究的质疑,一方面是数据收集尚有一定的困难,研究设计较为粗糙,从而未能清晰的区分出 IFRS 导致价值相关性提升的各种原因;另一方面是上述比较乐观的结果主要出现在法律执行能力更强的国家或地区,这暗示着 IFRS 对于价值相关性的改善可能是有市场前提的。

## 三、IFRS 对于企业契约的影响

整体而言,已有的发现认为 IFRS 对于企业契约的影响是复杂的。企业充分利用 IFRS 的首次执行以及 IFRS 公允价值计量等特点,进行了包括盈余管理和择时信息披露等机会主义行为,加剧了契约设计和执行的难度;但同时,IFRS 提供了更高质量和可比性的会计信息,促使了高管薪酬、债务合约等与会计信息更为相关。

### (一) 首次实施的成本——企业的机会主义行为

Capkun et al. (2011) 研究了 2005 年强制采用 IFRS 的 1722 家欧洲上市公司,发现从使用当地 GAAP 到使用 IFRS 的过渡期间,使用 IFRS 的公司较使用本土 GAAP 的公司,ROA 显著增加;过渡阶段盈余管理的幅度在法制较弱的国家最高;过渡阶段的盈余管理程度要高于过渡阶段前的盈余管理。Horton and Serafeim (2010) 使用了截止 2006 年 12 月 31 日在伦敦证券交易所上市的 296 家公司的数据,研究了这些

公司从英国会计准则向 IFRS 的转换报告的市场反应。他们发现,报告了盈利负向调整的公司有显著的负的非正常盈余,这说明公司管理当局一直把坏消息延迟到 IFRS 首次执行时才披露。Wang and Welker (2011) 研究了来自澳大利亚与 14 个欧洲国家的 2916 家公司的样本,发现强制采用 IFRS 对财务报表业绩变动影响较大的公司,会策略性地根据公司采用 IFRS 的业绩影响时间和金额,来改变上市时间和权益证券发行规模,从而实现最佳的筹资目的。

#### (二) 利用 IFRS 的盈余管理

He et al. (2011) 研究了 2007—2008 年中国内地所有 A 股上市公司 (不包括金融行业),发现那些在证券交易中报告负的公允价值变化的公司更可能会提前卖掉可供出售金融资产,同时公司通过债务重组来提升利润,这说明中国公司有独特的盈余管理的动机;在中国的市场环境尚不完善的情况下,这些盈余管理和利润平滑手段会弱化 IFRS 公允价值会计的潜在优势。

#### (三) 高管薪酬的相关性

Wu and Zhang (2009) 利用在 1988 到 2004 年期间自愿采纳 IFRS 或者美国 GAAP (作者把二者统称为“国际认可的会计准则”, Internationally Recognized Accounting Standards) 的欧洲大陆的公司样本数据,发现 CEO 的更换和员工的解聘,对实施 IFRS 或美国 GAAP 后的会计盈余更为敏感。Ozkan et al. (2012) 利用 2002—2008 年期间来自 15 个欧洲国家的 892 家公司的数据,研究发现,采用 IFRS 之后基于会计利润的业绩敏感性 (PPS, Pay – performance sensitivity) 有微弱增加,但是采用 IFRS 之后基于国外同类企业会计利润的相对业绩敏感性 (RPE, Relative performance evaluation) 有显著的增加。进一步分析表明,对于有国外销售业务的公司和国内无同类可比的公司, RPE 的提高更加明显。这说明 IFRS 的采用带来的高盈利质量与可比性在薪酬契约中可以发挥一定作用。

#### (四) 对债务合约的影响

Christensen et al. (2009) 利用来自伦敦证券交易所的 137 家公司的样本,研究发现,股价对于实施 IFRS 的盈余调整公告有显著反应,这种市场反应在面临更大违约可能性、更高的违约成本的公司时更为显著。作者认为强制引入 IFRS,会影响在原有会计准则基础上建立的债务契约,从而导致财富在股东和债权人之间重新分配。Beneish et al. (2012) 利用了 47 个国家的外国股权投资和 33 个国家的外国债权投资的数据,研究发现,相比国外股权投资, IFRS 的采用对国外债务投资产生了更大的影响,这说明债务投资者更加依赖于基于 IFRS 的财务报告。研究还发现国外债务投资主要来源于美国和其他没有采用 IFRS 的国家,这个现象说明采用 IFRS 的好处主要是财务报告质量的增加而不是可比性的增加。

事实上在资本市场尚没有出现的时候,会计信息在契约中已发挥重要的作用 (Watts and Zimmerman, 1986)。会计信息的契约有用性研究可以分为两个主要方面:一是契约形式如何影响会计信息,二是会计信息如何影响契约形式。以往有关会计信息的契约影响研究更多的集中在第一个方面,例如讨论盈余管理的不同动因。IFRS 在全球的实施,为第二个方面的研究提供了难得的机会:对外生的会计信息规则的变化,企业已有的契约会如何随之改变呢?现有的文献发现,一方面 IFRS 的引入诱发了新的盈余管理,另一方面是基于 IFRS 下的会计信息对于薪酬合约和债务合约都更为有用。这些发现说明新的会计信息处理规则确实对于契约的形式发生了影响——无论是负面的 (上市选择) 还是正面的 (薪酬、债务契约)。已有的研究尚较为初步,但是面对 IFRS 的原则导向以及公允价值计量提供的诸多企业自由裁量空间, IFRS 对于契约有用性的影响可能也是有条件的:对于度量成本过高的国家或地区,会计信息的契约有用性会降低,甚至契约双方放弃使用会计信息;对于度量成本较低的国家或地区,会计信息的契约有用性会提高,契约双方会更有意愿使用会计信息。

#### 四、资本市场效率与市场参与者的结构变化

已有的研究发现 IFRS 提高了资本市场的效率,同时促使更多的境外机构参与到本国的资本市场交易中。但是也有文献认为这些市场效率的提高可能不是由于 IFRS 的实施,而是与 IFRS 实施同时进行的市场和企业行为改进的结果。

### （一）资本市场效率

Li (2010) 利用 1995—2006 年期间欧盟 1084 家公司的数据,发现 IFRS 的强制执行显著降低了权益资本成本 47 个基点,同时也发现这些成本的降低只发生在法律执行力较强的国家。Daske et al. (2008) 研究了 2001 年至 2005 年先后强制采用 IFRS 的 310 家公司,发现在 IFRS 的引进时期,市场流动性总体加强、公司的资本成本会下降而且企业价值 (Tobin's Q) 会上升。但是这些结果需要如下条件:公司愿意使用 IFRS,法律的执行力较强,公司有激励机制提高自己的透明度,公司的管理制度依赖于高质量的财务报告等。相对于 IFRS 的实施,论文更倾向于资本市场效率的提高是公司自身努力提高执行力和治理机制的结果。

### （二）市场参与者的结构变化

Yu (2009) 利用了 2000—2007 年期间 28 个国家的 4399 家公司的数据,发现 IFRS 提高了外国共同基金持有额,原因包括:直接因素是降低了外国投资者信息处理成本,间接因素是降低了跨国投资的其他障碍影响(例如地理距离)。作者进一步的研究表明,IFRS 在各国家和地区执行力的差异不足以抵消会计一致性带来的收益。DeFond et al. (2011) 研究了 2003—2004 年间以及 2006—2007 年间的 14 个强制要求采用 IFRS 国家的 5460 个公司样本,发现由于强制采用 IFRS 使公司的财务报表可比性提高了,导致公司投资者中国外共同基金投资增加。研究还发现,采用 IFRS 所导致的可比性提高,并没有增加境内的共同基金所有权——这符合国内的投资者对国内的会计政策更熟悉的说法。他们还认为,由于可比性增加导致的国外共同基金所有权增加主要是来源于国外全球共同基金,这是因为财务报表的可比性对全球投资者更为重要。Covrig et al. (2012) 分析了 1999 到 2002 年期间,超过 25000 家共同基金对 29 个国家的上市公司的股权持有数据,发现自愿采用 IAS 的一个结果是增强了公司吸引外国资本的能力。在较差的信息环境和太不透明的环境中,自愿采用 IAS 的公司获得了更多的外国投资。同时自愿采用 IAS 可以降低外国投资者的信息劣势(home bias),从而提高资本市场的配置效率。Kim and Li (2012) 研究了 2002—2004 年间以及 2006 年—2008 年间来自欧盟 20 个国家的 51 个行业的公司,发现 2005 年欧盟强制要求公司采用 IFRS,促进了跨境同业信息(盈余公告)的传递。研究还发现当公司来自具有较高的信息壁垒的国家时,信息的传输增加显著。他们认为这是由于会计准则的趋同减少了信息壁垒障碍的缘故。

资本市场效率和资本市场结构,往往被认为是财务学(金融学)而不是会计学研究的范畴。但是 IFRS 的引入,改变了资本市场中信息传递的方式,对于资本市场整体而言可能会产生重要的影响,这也改变了会计研究的微观烙印——IFRS 使会计研究具有更为普遍的宏观意义。现有的研究发现 IFRS 由于提供了更为可比且高质量的会计信息,降低了信息成本,使得资本市场效率得到改善,同时也使得更多的境外投资者参与到资本市场的交易中。这些发现符合 IFRS 的初衷,也为 IFRS 进入全球大多数资本市场提供了支持和便利。但是由于研究方法的缺陷,现有的研究尚难以确定市场效率的改进、市场参与者的增加或其结构性变化到底是 IFRS 提高信息质量的结果,还是各个国家和地区为了实施 IFRS 而同时进行的市场建设和公司透明度改进等的结果。同时在社会研究中往往难以进行对照性实验,一个普遍的疑问是:如果这些国家也强制使用美国 GAAP 是否会取得相同的结果呢?如果上述市场效率的提高更多地依赖于与 IFRS 实施相伴的环境和公司行为改善,那么也许强制引入美国 GAAP 也可能有类似的结果,如果是这样的话,现有文献中所发现的实施 IFRS 对于提高市场效率和市场结构所产生的作用,是否可能被高估了呢?

### 五、总结与未来的研究方向

从欧盟委员会众多的文件和表态中,Brüggenmann et al. (2012) 认为 IFRS 的推动者(也是管制者)的显性动机包括:(1) 两个财务呈报目的(会计信息透明度、会计信息可比性);(2) 一个总体的资本市场目标(资本市场有效运行);(3) 两个宏观经济目标(经济增长、促进就业)。他们认为上述五个目标构成了向 IFRS 转换或趋同的动因,特别是来自官方的动因。当然,IFRS 的经济后果不仅仅局限于此。本文回顾了国际学术界最新的相关文献,这些研究的发现主要包括:(1) IFRS 的实施提高了会计信息的价值相关性,并且有助于财务分析师预测的准确和机构投资者的价值判断;(2) 企业充分利用 IFRS 的首次

执行以及 IFRS 公允价值计量等特点,进行了包括盈余管理和择时信息披露等机会主义行为; (3) 遵循 IFRS 所提供的更高质量和可比的会计信息,促进了高管薪酬、债务合约等与会计信息更为相关; (4) 实施 IFRS 提高了资本市场的效率,同时促使更多的境外机构参与到本国的资本市场交易中; (5) 采用 IFRS 对于会计信息的估值有用性、契约有用性和资本市场效率的提高,很大程度上依赖于 IFRS 的实施环境,同时也并没有发现一致的证据来证明 IFRS 比美国 GAAP 在上述三个方面更胜一筹,这或许也是美国在 GAAP 与 IFRS 趋同过程中始终举棋不定、左顾右盼的原因之一。

可以看到,IFRS 在推动全球建立高质量且具有可比性的会计信息的过程中,已经取得了一定的成绩,这对于 IFRS 的推动者而言提供了初步的依据和支持。但是这些成绩是否稳定以及在各种环境下如何进一步适用,尚需要时间的检验。

从 2006 年起,中国实施的是与 IFRS 趋同的企业会计准则,这为会计学术界特别是中国的会计理论研究提供了难得的机遇。未来更具特色的研究方向可能包括:

#### 1. 会计准则的实施效果与国家法律环境

Barth et al. (2012)、Yip and Young (2012)、Daske et al. (2008) 的研究均发现,在法治环境好、法律执行力强的环境下,实施 IFRS 或与 IFRS 趋同的会计准则,则这些国家会计信息的质量会有较明显的改善。那么,如何衡量法治环境优劣呢?如何衡量 IFRS (或与 IFRS 趋同的会计准则) 执行力强或弱呢?法治环境影响会计准则的实施效果的具体机制是怎样的?

#### 2. 中国执行 IFRS 的宏观经济后果

这既是以往中国会计研究所欠缺的,也是中国会计准则制定机构以及相应的监管机构所关注的问题。中国执行与 IFRS 趋同的会计准则之后,是否能够吸引更多的外国投资?中国执行与 IFRS 趋同的会计准则之后,是否有助于中国企业在海外上市?在国际资本市场中,中国企业家们能否从容地走出去,体面地活下来?国际资本市场中“中国概念股”负面问题的存在,其原因是会计信息不可比或透明度低的问题还是另有隐情?

实践表明,没有最好的会计准则,只有合适的会计准则。与 IFRS 的趋同并不是唯一的、最终的目的,建设高质量的而且符合中国发展需要的中国会计准则才是中国会计理论界与实务界的共同愿景,会计学术研究应该为此做出更多的贡献。

#### 主要参考文献

- Ahmed, A., M. Neel, and E. Wang. 2012. Does Mandatory Adoption of IFRS Improve Accounting Quality? Preliminary Evidence. Working Paper, Texas A&M University
- Barth, M., W. Landsman, and M. Lang. 2008. International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research*, 46 (3): 467 ~ 498
- Barth, M., W. Landsman, M. Lang, and C. Williams. 2012. Are International Accounting Standards – based and US GAAP – based Accounting Amounts Comparable?. *Journal of Accounting and Economics*, 54 (1): 68 ~ 93
- Beaver, W. 1989. *Financial Reporting: An Accounting Revolution*. Englewood Cliffs, NJ: Prentice – Hall
- Beneish, M., B. Miller, and T. Yohn. 2012. The Impact of Financial Reporting on Equity versus Debt Markets: Macroeconomic Evidence from Mandatory IFRS Adoption. Working Paper, Indiana University Bloomington
- Brüggenmann, U., J. Hitz, and T. Sellhorn. 2012. Intended and Unintended Consequences of Mandatory IFRS Adoption: A Review of Extant Evidence and Suggestions for Future Research. *European Accounting Review* (Forthcoming)
- Byard, D., Y. Li, and Y. Yu. 2011. The Effect of Mandatory IFRS Adoption on Financial Analysts Information Environment. *Journal of Accounting Research*, 49 (1): 69 ~ 96
- Capkun, V., A. Cazavan, T. Jeanjean, and L. Weiss. 2011. Earnings Management and Value Relevance During the Mandatory Transition from Local GAAPs to IFRS in Europe. Working Paper, HEC Paris
- Christensen, H., E. Lee, and M. Walker. 2009. Do IFRS Reconciliations Convey Information? The Effect of Debt Contracting. *Journal of Accounting Research*, 47 (5): 1167 ~ 1199

- Covrig , V. , M. DeFond , and M. Hung. 2012. Home Bias , Foreign Mutual Fund Holdings , and the Voluntary Adoption of International Accounting Standards. *Journal of Accounting Research* ( Forthcoming)
- Daske , H. , L. Hail , C. Leuz , and R. Verdi. 2008. Mandatory IFRS Reporting around the World: Early Evidence on the Economic Consequences. *Journal of Accounting Research* , 46 ( 5 ) : 1085 ~ 1142
- DeFond , M. , X. Hu , M. Hung , and S. Li. 2011. The Impact of IFRS Adoption on Foreign Mutual Fund Ownership: the Role of Comparability. *Journal of Accounting and Economics* , 51 ( 3 ) : 240 ~ 258
- Florou , A. , and P. Pope. 2011. Mandatory IFRS Adoption and Institutional Investment Decisions. *Accounting Review* ( Forthcoming)
- Gjerde , Ø. , K. Knivsfla , and F. Sættem. 2008. The Value Relevance of Adopting IFRS: Evidence from 145 NGAAP Restatements. *Journal of International Accounting , Auditing and Taxation* , 17 ( 2 ) : 92 ~ 112
- He , X. , T. Wong , and D. Young. 2011. Challenges for Implementation of Fair Value Accounting in Emerging Markets: Evidence from China. *Contemporary Accounting Research* , 29 ( 2 ) : 538 ~ 562
- Horton , J. , and G. Serafeim. 2010. Market Reaction to and Valuation of IFRS Reconciliation Adjustments: First Evidence from the UK. *Review of Accounting Studies* , 15 ( 4 ) : 725 ~ 751
- Horton , J. , G. Serafeim , and I. Serafeim. 2012. Does Mandatory IFRS Adoption Improve the Information Environment?. *Contemporary Accounting Research* ( Forthcoming)
- IFRS Foundation and IASB. 2012. Who We Are and What We Do. [http://www.ifrs.org/The + organisation/Who + we + are. htm](http://www.ifrs.org/The+organisation/Who+we+are.htm)
- Kim , Y. , and S. Li. 2011. The Externality Effect of Accounting Standards Convergence: Evidence from Cross – border Information Transfers around EU Mandatory IFRS Adoption. Working Paper , Santa Clara University
- Kim , Y. , H. Li , and S. Li. 2012. Does Eliminating the Form 20 – F Reconciliation from IFRS to U. S. GAAP Have Capital Market Consequences?. *Journal of Accounting and Economics* ( Forthcoming)
- Kothari , S. , K. Ramanna , and D. Skinner. 2010. Implications for GAAP from Analysis of Positive Research in Accounting , *Journal of Accounting and Economics* , 50: 246 ~ 286
- Lambert , R. 2010. Discussion of “Implications for GAAP from an Analysis of Positive Research in Accounting”. *Journal of Accounting and Economics* , 50: 287 ~ 295
- Landsman , W. , E. Maydew , and J. Thornock. 2012. The information Content of Annual Earnings Announcements and Mandatory Adoption of IFRS. *Journal of Accounting and Economics* ( Forthcoming)
- Li , S. 2010. Does Mandatory Adoption of International Financial Reporting Standards in the European Union Reduce the Cost of Equity Capital?. *Accounting Review* , 85 ( 2 ) : 607 ~ 636
- Lin , Z. , and F. Chen. 2005. Value Relevance of International Accounting Standards Harmonization: Evidence from A – and B – share Markets in China. *Journal of International Accounting , Auditing and Taxation* , 14 ( 2 ) : 79 ~ 103
- Ozkan , N. , Z. Singer , and H. You. 2012. Mandatory IFRS Adoption and the Contractual Usefulness of Accounting Information in Executive Compensation. *Journal of Accounting Research* ( Forthcoming)
- Tan , H. , S. Wang , and M. Welker. 2011. Analyst Following and Forecast Accuracy after Mandated IFRS Adoptions. *Journal of Accounting Research* , 49 ( 5 ) : 1307 ~ 1357
- Wang , S. , and M. Welker. 2011. Timing Equity Issuance in Response to Information Asymmetry Arising from IFRS Adoption in Australia and Europe. *Journal of Accounting Research* , 49 ( 1 ) : 257 ~ 307
- Watts , R. , and J. Zimmerman. 1986. *Positive Accounting Theory*. Englewood Cliffs , NJ: Prentice – Hall
- Wu , J. , and I. Zhang. 2009. The Voluntary Adoption of Internationally Recognized Accounting Standards and Firm Internal Performance Evaluation. *Accounting Review* , 84 ( 4 ) : 1281 ~ 1310
- Yip , W. , and D. Young. 2012. Does Mandatory IFRS Adoption Improve Information Comparability?. *Accounting Review* ( Forthcoming)
- Yu , G. 2009. Accounting Standards and International Portfolio Holdings: Analysis of Cross – border Holdings Following Mandatory Adoption of IFRS. Working Paper , University of Michigan

## Abstracts of Main Papers

### Study on the Effect of National Accounting Leaders ( Candidates) Training Programme for Enterprise ——Analysis and Suggestions Based on the Questionnaire

*Ouyang Zongshu et al.*

Ministry of Finance started National Accounting Leaders ( Candidates) Training Programme at December ,2005. It is an important research issue how the training programme effect is in the past seven years. We made a survey on the effect by the form of a questionnaire to the Enterprise Accounting Leaders Candidates. The results of the study show that the programme has reached its anticipated effect. The programme has trained and brought up a group of high quality and composite accounting talents who are proficient in business , good at management , familiar with international practice , and provided with international vision and strategic thinking. The programme also plays organization function and radiation effects of the leading accounting talents in strengthening accounting function , promoting the accounting policy , organizing the accounting continuing education , researching practice problems , and so on. Finally , we put forward some suggestions for improvement according to the survey.

### The Effect of IFRS Adoption: Global Findings

*Sun Zheng & Liu Hao*

The paper surveys the literatures about the economic consequence of IFRS adoption , and discusses the change of capital market and behavior of firms. The Existing research found that the IFRS got some success in the process to build high quality and comparability of accounting information in the world. The value relevance , usefulness of contracts of accounting numbers , and the efficiency of capital market have been improved. The finding supports the IFRS regulators. However , weather the performance of IFRS adoption is stable and the extension of IFRS to different law and business situation need to be tested by time.

### The Presentation Format of Comprehensive Income and the Value – Relevance of Fair Value ——Based on the Available for Sale Investments

*Xu Jingchang & Zeng Xueyun*

The paper studied if the fair value change of available for sale financial assets ( AFS) under *Enterprise Accounting Standards Interpretations No. 3* of 2009—2010 provided the explanatory power for firms share prices. The result is that the coefficients of the AFS' holding gains and losses reported in "other comprehensive incomes" ( OCIs) of the income statement are significant positive during 2009—2010. However , the value – relevant of the financial assets fair value is not significant or inconsistent during 2007—2008 , in which the holding gains and losses of AFS are reported directly in stockholders' equity. The conclusion draws the useful for investors' judgments to report OCIs clearly in the income statement.

### Bank Supervision and Discrimination ——From the Perspective of Accounting Conservatism

*Cheng Liubing & Liu Feng*

We examine the association between bank loans and accounting conservatism in two different firms ( state – owned and non – state – owned) respectively , in order to test whether the phenomenon of bank discrimination still exists after bank lending. Our initial sample consists of all firms with positive bank loan , which listed on the Shanghai and Shenzhen Stock Exchanges for the years 2001 to 2010. Empirical results show that the bank continue to discriminate NSOEs in the process of controlling default risk after lending. Specifically , the bank demand less conservatism for SOEs than NSOEs when they provided credit loans. Further , we find this phenomenon mainly reflected in the years when the central bank tightens the monetary policies.

### Does the Implementation of Integrated Reporting Increase the Value Relevance of Information ——Evidence from South Africa as the First Country for Integrated Reporting

*Cai Haijing & Wang Xiangyao*

This paper selects listed companies of South Africa which is the first country for mandatory implementation of integrated reporting as a sample , and tests the market reaction since 2010. We find out: given the factor of voluntary and nonstandard disclosure , the role of financial information in decision – making has declined; the integrated information is more important. It indicates that explanatory power of non – financial information for share price enhanced and compensates for the downward trend of financial information. Thus , it indirectly supports the promotion of integrated reporting for international community and makes share price to reflect value creation and sustainable development ability of companies more comprehensively.

### Information Transparency , Corporate Governance and Minority Shareholders' Participation in Corporate Decision

*Li Wenjing & Kong Dongmin*

Based on the data of public shareholders online voting of Shenzhen Securities Exchange , we find that the more opaque corporate information environment , the higher frequency minority shareholders' participation in corporate governance. Ownership structure has an impact on minority shareholders' online voting , and the relation is strengthened by information transparency. Further analysis indicates that minority shareholders' participation in corporate decision improves future corporate performance , and the link is especially stronger for firms with low information transparency. Our study suggests minority shareholders' participation in corporate decision alleviates type II agency problem , and information transparency moderates the effect of minority shareholders' participation in corporate decision.