

## 两种准则下会计业绩的契约有用性评价\* ——基于B股公司经理人员变更的实证分析

姜金香<sup>1</sup>, 李增泉<sup>2</sup>, 李磊<sup>3</sup>

(1. 天平汽车保险股份有限公司 规划投资部, 上海 200120; 2. 上海财经大学  
会计与财务研究院, 上海 200433; 3. 上海财经大学 数量经济研究所, 上海 200433)

**摘要:**文章通过对决策有用观和契约有用观研究的回顾, 指出价值相关性并不是评价会计信息有用性的惟一标准, 因此提出评价准则效果的一个新的衡量标准——会计信息的契约有用性。实证部分选取B股上市公司为样本, 用契约有用性标准考察在经理人员变更中, 国际和国内两种准则哪一种提供的会计业绩更加有用。结果表明: 国际准则的业绩对B股公司经理人员的变更具有更强的解释力, 这为评价我国两套会计准则的效果提供了新的经验证据。

**关键词:** 契约有用性; 价值相关性; 经理人员变更

**中图分类号:** F230 **文献标识码:** A **文章编号:** 1001-9952(2005)08-0124-10

### 一、引言

1993年以来, 我国会计准则和会计制度处于制定和完善的快速发展过程中, 至今财政部已经发布实施了一项基本准则和16项具体会计准则、13个行业会计制度、《股份制企业会计制度》和《企业会计制度》。从改革内容上看, 突出的一个特点是体现会计国际化协调的宗旨, 不断向会计国际化惯例并轨。

对已有的准则效果进行评价, 无论对准则制定还是会计实践都具有理论和现实意义。国内外学者对会计准则效果进行了大量的实证研究, 但这些研究无一例外都是从价值相关性角度对准则效果进行评价(Holthausen, Watts, 2001)。而关于会计信息的作用历来有两种观点: 决策有用观和契约有用

收稿日期: 2005-03-08

基金项目: 国家自然科学基金资助项目(70473055)

作者简介: 姜金香(1974—), 女, 山东潍坊人, 天平汽车保险股份有限公司规划投资部, 博士;

李增泉(1974—), 男, 山东寿光人, 上海财经大学会计与财务研究院副教授, 博士;

李磊(1973—), 女, 新疆乌鲁木齐人, 上海财经大学数量经济研究所博士生, 新疆财经学院统计与信息管理系讲师。

观<sup>①</sup>。前者突出会计信息的价值相关性或定价作用;后者强调会计信息的契约有用性或治理作用。美国财务会计准则委员会(FASB)和国际会计准则委员会(IASB)对会计目标的论述都兼收并蓄两个学派的观点,将经管责任和企业其他广泛的契约缔结者对会计信息的需求都列入会计目标。我国也采取了一种笼统的或两者兼顾的会计目标<sup>②</sup>。

由于会计信息的契约作用在准则制定和会计实践中占据重要的地位,因而仅通过价值相关性研究无法对准则效果进行全面的评价,同时也制约了这些研究结论对准则制定机构的参考价值。然而,迄今为止尚未有从契约有用性角度对准则效果进行评价的研究。本文将从契约有用性角度,对我国 B 股上市公司国际与国内两种会计准则下会计业绩的有用性进行实证检验,为评价两种准则提供更全面的经验证据。本文结构安排如下:第二部分回顾会计信息有用性的评价标准,指出契约有用性是检验准则效果的重要衡量尺度,第三至第五部分运用这一标准对我国 B 股公司两种会计准则会计业绩的契约有用性进行评价,最后对全文进行总结。

## 二、评价标准的文献回顾

综观学术界对会计信息有用性的实证研究,几乎无一例外都是仅从决策观角度进行检验的。根据 Holthausen 和 Watts(2001)的统计,1972~2000 年期间,在国际著名刊物上共有 62 篇文章是出于对准则效果评价或为准则制定机构提供政策建议的研究动机,采用的方法大致可以分为两类:(1)比较相关的相关关系,即通过比较股价(或股价的变化)与两种不同规定下的会计利润之间的相关程度哪一个大,以此判断应该选用何种会计规定为好(Dhaliwal 等,1999;Harris 等,1994)。(2)检验是否存在增量的价值相关性,如果在给定的条件下,某会计规则新增加一个会计数字能提高对股价或股票回报的解释力,则该规则被认为是“好”的。

国内外学者对我国的会计准则效果也做了大量的实证研究:王跃堂、孙铮、陈世敏(2001)从价值相关性角度对 1998 年财政部颁布实施的《股份有限公司会计制度》效果进行了实证检验;许多学者(Haw, Qi, Wu, 1998; Eccher, Healy, 2000; Bao, Chou, 1999; Chen, Firth, Kim, 2000; 潘琰等, 2003; 李晓强, 2004)<sup>③</sup>抓住 B(或 H)股公司同时披露国际和国内两种准则的会计信息这一难得的机会,对两种准则的会计信息哪一个更加有用进行了实证研究。

这些研究大都有一个潜在的假设:对准则制定者而言,投资者是会计信息的主要使用者,权益定价(Equity Valuation)是会计信息的主要作用。这显然有悖于各国准则制定机构提出的会计目标,使价值相关性研究与会计目标之间缺乏符合逻辑的连接桥梁。而事实上,财务报表具有一些权益定价理论不能解释的特征,例如资产负债表是对单项、可以分离的资产和负债的计量,而

不是针对整个企业的价值;单从定价因素也无从解释谨慎性原则在会计实务中的广泛使用以及不清洁盈余政策的现实存在。而契约因素可以对以上会计实践予以很好的解释。这与契约有用观相吻合:企业是一系列利益相关者缔结的契约束,会计信息在这些契约中充当了利益协调机制并对契约的执行起到了监督作用(Jensen 和 Meckling, 1976)。

大量的实证研究提供了支持会计信息契约有用性的证据,这些文献分成两类:一类研究的是会计信息的契约作用如何影响公司的会计行为(假定公司的契约结构是外生的);另一类研究的是会计信息的特征如何影响契约结构(强调会计信息对契约结构的内生影响)。主要结论有(Watts 和 Zimmerman, 1986、1990; Bushman 和 Smith, 2001):(1)会计信息被广泛运用到包括经理人员的薪酬契约、债务契约和政府的管制决策中;(2)契约结构会影响公司会计行为,这类文献通常属于盈余管理的研究范畴;(3)会计信息的特征会影响契约结构,信息含量高的会计信息会提高经理人员薪酬对它的依赖程度。

综上所述,准则制定机构对会计目标的表述和契约因素对会计实践的解释能力都说明,除了价值相关性,会计信息的契约有效性也是检验准则效果的一个重要衡量尺度。

### 三、研究方法和样本选择

#### (一)研究方法

本文的研究目的是从会计信息的契约有用性角度评价国内(PRC)和国际(IAS)两种会计准则的效果。在经理人员报酬契约中,根据现有文献,会计信息的契约有用性主要表现为会计业绩在决定经理人员报酬和变更中的治理作用:(1)董事会在确定经理人员报酬时会参考公司的会计业绩,一般而言,在其他条件相同的情况下,业绩越好,经理人员的报酬就越高;(2)董事会在决定是否更换经理人员时会依据会计业绩,即业绩越差,经理人员被更换的可能性越大。本文从经理人员(包含董事长和总经理两人)变更的角度<sup>①</sup>对国内和国际会计信息的契约有用性进行比较,进而评价两种准则的效果。

我们以经理人员变更作为因变量,在控制其他主要因素的条件下,用 Logit 模型分别考察 PRC 和 IAS 两种口径的会计业绩对变更的影响作用。因此,实证研究的基础是一对对比模型。单个模型中会计业绩是否显著表明契约有用性是否存在,判断哪种准则下的会计业绩对经理人员变更的解释能力更强,则可用 Overlapping Young 检验。

需要说明的是,我国自 20 世纪 70 年代开始了分权化改革,使得地方政府具有更强的动机追求当地国有企业的经济效率,对国有企业经理人员的考核也更多地考虑了经济收益因素。中国企业家调查系统于 2000 年完成的“1999 年中国企业家经营者问卷跟踪调查”结果显示,会计收益指标是相关部门对企业

经营者业绩进行考核的最重要指标,93%以上的各类企业(包括国有企业)都将利润额作为业绩考核指标之一。可见,即便行政代理会给经理人员变更带来一定程度的噪音,但会计业绩仍然是考核经理人员的重要因素。

## (二)样本选择

我们选取的样本是1998~2002年同时披露国际和国内两套准则下会计信息的B股公司,并剔除了未经国际审计师审计和当年退市的B股公司。1998~2002年样本数分别为106、114、112、112和111家。

国内财务数据来自“巨灵证券信息系统”,国际财务数据来自TEJ数据库。经理人员变更摘自“巨灵证券信息系统”提供的上市公司年度报告摘要、招股说明书、上市公告书、股东大会公告和其他公告。

有两点需要说明:(1)由于TEJ数据库缺失部分B股公司的数据(1998~2002年分别缺失11、10、12、7和11家),国际准则下的样本小于国内准则下的样本;(2)在进行回归分析时数据处理剔除了净资产收益率绝对值超过1的异常值。

## 四、数据描述

### (一)两种会计准则下业绩指标的比较

我们对1998~2002年的净利润差异进行了Wilcoxon非参数检验,结果列示在表1。1998~2001年,两种准则下的净利润存在显著差异,到2002年国际准则和国内准则下的净利润已经不存在显著差异。另外,就1998~2002年这5年的整体情况来看,境内外的净利润差异在统计上非常显著。

因为评价公司在一定期间的经营业绩,还必须结合其财务状况,本文又选取了净资产营业利润率(roe)指标,并对其差异进行了显著性检验,结果(见表1)表明:无论是单年度还是5年汇总的比较,都显示两种准则的经营业绩存在着显著差异。

表1 两种准则下会计业绩的比较

年份	净利润差异的 Wilcoxon 检验			净资产营业利润率差异的 Wilcoxon 检验		
	均值	中位数	Z 值	均值	中位数	Z 值
1998	-406	-199	-2.588***	0.0234	0.0193	2.548***
1999	-1780	-239	-4.687***	-0.0799	0.0123	2.68***
2000	-701	-174	-3.624***	0.0001	0.0086	2.87***
2001	-1240	0	-1.836*	-0.0028	0.0105	1.8*
2002	-548	32	1.104	0.0296	0.0241	4.62***
1998~2002	-916	-40	-5.215***	-0.0062	0.0126	6.47***

注:1. 两种准则的会计业绩差异=国际业绩指标值-国内业绩指标值。

2. \*, \*\*、\*\*\* 分别表示在10%、5%、1%的水平上显著。

### (二)B股公司经理人员变更情况描述

本文对所有 B 股公司 1998~2002 年间董事长和总经理的变更情况进行了统计:(1)B 股公司在 5 年期间共有 118 位董事长和 151 位总经理发生了变更,占有所有样本公司的比重分别为 21.42%和 27.40%。

(2)董事长变更频率,且从 1999 起表现出逐年增加的趋势,到 2002 年,有近 1/4(24.32%)的董事长发生变更;总经理的变更比例增加的趋势表现在 1998~2000 年,达到最高值 33.33%,之后又逐渐下降。但相比而言,总经理的变更频率比董事长的变更频率高。

### 五、实证检验及结果分析

#### (一)模型构造及变量说明

我们以经理人员变更作为因变量构造 Logit 模型,考察两种准则下的会计业绩在经理人员变更中的契约有用性。参照西方关于经理人员变更的研究结果,除了公司业绩因素之外,经理人员的任职年限、年龄、公司规模、资产负债率、公司成长性等因素都对经理人员变更具有重要影响(Allgood 和 Farrell,2000; Denis, Denis 和 Sarin,1997; Defond 和 Park,1999; Parrino,1996 等)。我们在 Logit 模型中加入了这些控制变量:

$$\log\left(\frac{P_i}{1-P_i}\right) = \alpha + \beta_1 \text{PER}^k + \beta_2 \text{SIZE} + \beta_3 \text{GROW} + \beta_4 \text{LEV} + \beta_5 \text{AGEDM} + \beta_6 \text{TENURE} + \beta_7 \text{DUAL} + \sum_{j=1}^4 W_j \text{YEAR}_j + \varepsilon$$

式中: $i = 1, 2$ (1 代表董事长,2 代表总经理), $K = \text{IAS, PRC}$ , $P_i = \text{Prob}(\text{TVR} = 1)$ ,TVR 为虚拟变量,当经理人员发生变更时取值为 1,否则为 0。PER 表示公司业绩,本文选择了经行业调整后的净资产营业利润率<sup>®</sup>(Adj\_oroe),具体为上年度公司的净资产营业利润率减去同行业中位数;SIZE 是公司规模,用上年末总资产的常用对数表示;GROW 表示公司成长性,用上年度销售收入增长率表示;LEV 指上年末资产负债率;哑变量 AGEDM,如果经理人员年龄在 57 岁以上,取值为 1,否则为 0;TENURE 是经理人员任职年限;DUAL 是哑变量,若董事长和总理由一人兼任,取值为 1,否则为 0;YEAR<sub>j</sub> 是年份哑变量,当年则取值为 1,否则为 0, $j = 1999 \sim 2002$  年。

模型中,若  $\beta_1$  系数显著为负,则说明会计业绩在经理人员变更中发挥了治理作用,且绝对值越大,表明 IAS(或 PRC)下会计业绩的契约有用性越大。然后,再采用 Overlapping Vyoung 检验对 IAS 和 PRC 两种准则下会计业绩的解释能力大小进行比较。

#### (二)实证结果和分析

##### 1. 两种准则的会计业绩在董事长变更中的治理作用比较

表 2 列示了 Logit 模型的回归结果,从中可以看出:首先,在控制了影响

董事长变更的其他因素后,无论 IAS 还是 PRC 口径的会计业绩都与董事长的变更概率显著负相关。这说明两种准则生成的会计信息都对董事长变更起到解释作用,体现出会计信息在董事长变更决策中发挥了治理作用,绩效越差的公司董事长被解聘的可能性就越大,绩效越好的公司董事长被更换的概率就越低。

表 2 两种准则的会计业绩在经理人员变更中治理作用的比较(全部 B 股上市公司)

变量	预期符号	董事长变更		总经理变更	
		K=IAS	K=PRC	K=IAS	K=PRC
Inter	?	2.93 (0.15)	0.55 (0.75)	-1.94 (0.29)	-2.17 (0.18)
PER	-	-1.8** (0.04)	-1.33+ (0.06)	-2.72*** (0.00)	-1.87** (0.02)
TENURE	-	-0.05 (0.46)	-0.06 (0.28)	0.06 (0.28)	0.01 (0.84)
AGEDM	+	0.72*** (0.01)	0.71*** (0.00)	0.61* (0.06)	0.71*** (0.01)
DUAL	-	-1.43*** (0.01)	-1.25*** (0.00)	0.56* (0.08)	0.62** (0.03)
LEV	+	1.16* (0.07)	0.76* (0.10)	1.62* (0.01)	0.87** (0.05)
SIZE	?	-0.95** (0.02)	-0.37 (0.26)	-0.14 (0.7)	0.03 (0.93)
GROW	-	-0.6* (0.09)	-0.68** (0.03)	0.11 (0.49)	-0.01 (0.93)
Pseudo R <sup>2</sup>		0.108	0.074	0.070	0.047
Prob> $\chi^2$		0.000	0.000	0.001	0.005
观测值个数		400	503	392	488
Voung 检验		-3.07***		-1.62*	

注:1. 两种准则下的会计业绩指标(PER)均采用经理人员变更前一年经行业调整的净资产营业利润率(Adj\_iroe 和 Adj\_oroe)

2. \*, \*\*, \*\*\* 分别表示双尾检验在 10%、5%、1% 的水平下显著;+ 则表示单尾检验 10% 水平下显著;括号内的数值是 p 值。

3. Voung 检验的原假设:在两个回归方程中,PRC 会计业绩对经理人员变更的解释能力与 IAS 会计业绩相同。

其次,国际准则下的会计业绩(Adj\_iroe)在回归方程中的系数是 -1.80,以 1998~2002 年 5 年间样本中董事长平均变更频率(20.5%)来测算,扣除行业因素后,业绩每降低 1%,董事长被更换的概率就增加 0.0029;对应的,国内准则的会计业绩(Adj\_oroe)系数为 -1.33,即与同行业公司业绩相比,国内准则的业绩每降低 1%,董事长被更换的概率增加 0.0022。可见,国际准则下的会计业绩对董事长变更影响力较大。

最后,从整个方程的解释能力 R<sup>2</sup> 看,国际业绩组的 R<sup>2</sup> 为 0.108,也高于国内业绩组的 R<sup>2</sup>(0.074)。Overlapping Voung 检验结果表明 PER<sup>PRC</sup> 的系数

显著小于  $PER^{IAS}$  的系数。这说明,在两种准则下计量的会计业绩中,IAS 的会计业绩能更好地解释经理人员变更现象。

## 2. 两种准则会计业绩在总经理变更中的治理作用比较

表 2 还列示了会计业绩在总经理变更中的作用,从中可以看出国际、国内两种准则的会计业绩都与总经理的变更概率显著负相关,变量系数分别为  $-2.72$  和  $-1.87$ 。同样以总经理 1998~2002 年 5 年间样本平均的变更频率 (27.5%) 来测算,扣除同行业收益率共同变化的因素,如果国际准则和国内准则两种口径下的净资产主营业务收益率每下降 1%,将分别导致总经理变更的概率上升 0.0054 和 0.0037,显示出国际准则指标具有更强的治理作用。

从方程的解释力看,IAS 方程的解释力比 PRC 方程略高 ( $R^2$  分别为 0.07、0.05)。根据 Overlapping Vounge 检验的结果,大致可以认为在 10% 的显著水平下  $PER^{PRC}$  的系数小于  $PER^{IAS}$  的系数。这进一步证实:董事会在作出是否解聘总经理的决策时,尽管也会参照国内准则的会计业绩,但相比之下,更认可国际准则计量的业绩。

我们注意到,DUAL 在两个方程中的系数均显著为正,这主要是因为根据证监会的要求,上市公司实行董事长和总经理的职务分离,绝大多数董事长兼总经理保留了其董事长职务,而辞去了总经理职务。为了扣除这种非会计业绩因素导致的总经理变更,我们剔除上年度二职合一的样本重新进行了回归(为节约篇幅,未列表),结果发现 IAS 和 PRC 下两个方程的  $R^2$  分别上升为 0.0641 和 0.0596,Voung 检验的结果表明  $PER^{PRC}$  的系数非常显著地小于  $PER^{IAS}$  的系数。这进一步证明在总经理变更决策中,国际准则的业绩比国内准则具有更强的解释力。

## 3. 主要控制变量的作用分析

在影响经理人员变更的因素中,我们再考察一下业绩之外其他主要控制变量的影响:(1)年龄(AGEDM)是影响经理人员变更的重要因素,在 4 个方程中都显著为正,表明越接近退休年龄,变更的概率越大;(2)资产负债率(LEV)是影响我国经理人员变更的重要因素,无论董事长还是总经理,其系数都显著为正,说明财务状况越恶劣,经理人员面临被更换的压力越大;(3)成长性(GROW)在董事长变更中显著为负;成长速度越慢,被更换的概率越高,但是成长因素在总经理变更中并没有显著影响;(4)公司规模(SIZE)仅在国际准则的回归方程中显著与董事长变更呈负相关关系,在其他情况中则没有重要影响。

## 4. 敏感性分析

我们注意到,国有上市公司的经理人员变更的原因可能与非国有公司不同,为此本文拟根据公司的不同性质进行分组检验。但是我们发现,在剔除了异常值后,样本中非国有上市公司数量很少,1998~2002 年分别只有 1 家、1 家、3 家、6 家和 7 家,要单独对非国有上市公司做检验,这些数据远远不够。

因此,我们只能剔除这些非国有公司,考察所有国有上市公司两种准则下的会计业绩在经理人员变更中的契约有用性。另外,国际上有一种观点认为,经理人员变更可能存在状态依存的现象:即如果去年经理人员已经发生了变更,则今年再变更的可能性会降低。为此,本文又作了考虑这一情况的敏感性分析,即把滞后一期的经理人员变更哑变量加入到模型中,以观察实证结果是否有明显变化。在这两个敏感性分析中,其他控制变量的符号和显著性都与表2的结果相差不大,为节省篇幅文中只列出了我们重点关注的会计业绩的系数估计和方程的总体验证数据。敏感性分析的结果见表3。

表3 会计业绩对经理人员变更治理作用的敏感性分析  
分组检验(国有B股上市公司):

变量	预期符号	董事长变更		总经理变更	
		K=IAS	K=PRC	K=IAS	K=PRC
PER	—	-1.91** (0.03)	-1.40+ (0.10)	-2.71*** (0.00)	-1.78** (0.02)
Pseudo R <sup>2</sup>		0.111	0.076	0.068	0.045
Prob> $\chi^2$		0.000	0.000	0.001	0.009
观测值个数		386	489	379	475
Young 检验		-1.81*		-2.73***	
考虑状态依存的情况(加入滞后一期的变更哑变量):					
变量	预期符号	董事长变更		总经理变更	
		K=IAS	K=PRC	K=IAS	K=PRC
PER	—	-2.32** (0.02)	-1.51+ (0.12)	-3.26*** (0.000)	-2.92*** (0.001)
Pseudo R <sup>2</sup>		0.126	0.088	0.099	0.075
Prob> $\chi^2$		0.000	0.000	0.000	0.000
观测值个数		344	397	336	384
Young 检验		-1.81*		-1.15	

注:本表说明同表2。

我们看到,敏感性分析的结果仍然支持原来的实证结论:在国际和国内两种准则下,会计业绩对经理人员的变更有显著的治理作用,其系数估计的符号和显著性与前述实证结果一致;无论董事长还是总经理变更,Overlapping Vuong 检验的结果基本上表明,与 PRC 相比,IAS 的会计业绩能更好地解释经理人员变更现象<sup>⑥</sup>。

## 六、结 论

本文通过对决策有用观和契约有用观的回顾,提出评价准则效果的一个新的衡量标准——会计信息的契约有用性。然后根据这一评价标准,选取 B 股公司为样本,对两种准则会计业绩的有用性进行了实证检验。结果发现:在 B 股公司的董事长和总经理的变更决策中,国际准则的业绩比国内准则的业绩具有更强的解释力。这证明了同时面对两套准则的会计业绩时,股东和董



事会更认可国际准则的会计信息,国际会计准则能够提高会计信息的契约有用性,从而为评价我国两套会计准则的效果提供了新的经验证据。

鉴于样本和时间所限,本文仅选取了B股公司,并仅研究了会计业绩在经理人员变更中的治理作用。但契约有用性评价标准作为一种新的衡量准则效果的尺度,可以应用到评价任何新的准则,也适用于所有上市公司的其他契约,这些都有待于在今后的研究中进一步充实和完善。

\* 本文为孙铮教授主持的国家自然科学基金项目《公司控制权安排和投资者利益保护》、李增泉主持的上海市重点学科资助课题《上市公司治理评级:理论与实证》和上海财经大学211基金资助项目的阶段性成果。作者感谢上海财经大学会计学院副教授陈冬华博士和匿名审稿人的宝贵建议,但文责自负。

**注释:**

- ① 契约有用观以代理理论为基础,将企业视为利益相关方各种契约的集合。利益相关方除了股东、经理之外,还包括债权人、职工、供应商、客户等,因为后者与企业经营者的契约关系相对简单,本文侧重讨论会计信息在经理人契约中的作用。
- ② 《企业会计准则—基本准则》第11条:“会计信息应当符合国家宏观经济管理的需要,满足有关各方了解企业财务状况和经营成果的需要,满足企业内部加强经营管理的需要。”
- ③ 限于篇幅,一些参考文献省略,如有需要,可向作者索取。
- ④ 目前,职务和行政级别在决定我国经理人员报酬水平中仍然发挥较为重要的作用,会计业绩的作用并不明显(魏刚,1998;李增泉,2000);而在经理人员不称职的情况下,较差的会计业绩会大大增加经理人员变更的可能性(龚玉池,2001;朱红军,2002;李增泉,2003),因此,本文从经理人员变更角度对会计准则的效果进行实证检验。
- ⑤ 我国上市公司的盈余管理现象非常普遍,根据李东平(2001)以及Chen和Yuan(2004)的研究,我国上市公司主要是通过“线下项目”弥补“线上项目”来实现其盈余管理动机。如果用净利润或利润总额来衡量上市公司的业绩,结果的可靠性可能会受到“盈余管理”的严重影响。为此,本文选取了净资产营业利润率(roe),同时为了剔除行业因素的影响,我们对roe进行了行业调整,行业分类采用中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》,将上市公司分成12个行业大类(无金融、保险业),并将其中的制造业又细分成9个小类。
- ⑥ 由于受到数据的限制,我们无法具体区分经理人员因为业绩“优良”的“升迁”及其他种种原因的“易地做官”等因素对变更的影响,但即使在没有剔除这些噪音的情况下,我们仍然得到了会计业绩与经理人员变更的概率显著负相关的结论。

**参考文献:**

- [1] 龚玉池. 公司绩效与高层变更[J]. 经济研究, 2001, (10): 75~82.
- [2] 姜金香. 会计信息的契约有用性评价[D]. 上海:上海财经大学博士论文, 2005.
- [3] 李东平. B股公司境内外报告净利润之差异研究[J]. 中国会计与财务研究, 2000, (3): 126~146.
- [4] 李增泉. 国家控股与公司治理的有效性——一项基于中国证券市场的实证研究[D]. 上海:上海财经大学博士论文, 2003.
- [5] Agrawal A, Knoeber C R. Firm performance and mechanisms to control agency problems

- between managers and shareholders[J]. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 1996, 31: 377~397.
- [6] Bushman R, Engel E, Milliron J, et al. An analysis of the relation between the stewardship and valuation roles of earnings[R]. Working Paper, University of Chicago, 2000.
- [7] Holthausen R W, Watts R L. The relevance of the value-relevance literature for financial accounting standard setting[J]. *Journal of Accounting and Economics*, 2001, 31: 3~75.
- [8] Kaplan S. Top executives, turnover and firm performance in Germany[J]. *Journal of Law, Economics & Organization*, 1994, 10(1): 142~159.
- [9] Sloan R G. Financial accounting information and corporate governance: A discussion [J]. *Journal of Accounting and Economics*, 2001, 32: 335~347.

## The Evaluation of Accounting Performance Based on Contracting Perspective

—Empirical Evidence From  
Top Managers Turnover of B-Share Companies

JIANG Jin-xiang<sup>1</sup>, LI Zeng-quan<sup>2</sup>, LI Lei<sup>3</sup>

(1. *TianPing Auto Insurance Co., Ltd. Strategy & Investment Dept, Shanghai 200120, China*; 2. *Research Institute of Accounting and Finance, Shanghai University of Finance and Economics, Shanghai 200433, China*; 3. *Institute of Econometrics, Shanghai University of Finance and Economics, Shanghai 200433, China*)

**Abstract:** This paper reviews the literatures of criteria for evaluating accounting information-value relevance perspective and contracting perspective. It points out that contracting use is also an important criterion for accounting standards in addition to its value relevance. Using this new criterion, we select B-shares listed companies to empirically test which accounting standards, international or domestic, can provide more useful accounting information for the top managers turnover. The results show that in the turnover of both director and manager, the accounting performance under international standards has stronger explanation power, which provides evidence for evaluating the effectiveness of the two sets of accounting standards.

**Key words:** contracting use; value relevance; managers turnover

(责任编辑 金澜)