金融资产公允价值变动的价值相关性研究

刘 斌,鲍夏梦
(重庆大学 经济与工商管理学院,重庆 400044)

摘 要:本文以 2007—2008 年沪深 A 股公司为研究样本,对我国新会计准则制度下交易性金融资产和可供出售金融资产分别记入利润表和资产负债表的公允价值变动进行了价值相关性检验。结果发现:交易性金融资产的公允价值变动损益的价值相关性显著高于可供出售金融资产的公允价值变动净额的价值相关性。

关键词:新会计准则;金融资产;公允价值;价值相关性
中图分类号:F830.91 **文献标识码**:A **文章编号**:1002-980X(2010)01-0068-06

我国的会计改革始终坚持以国际会计准则为导向,所制定的会计标准都尽可能与国际会计准则相协调或一致。公允价值作为一种全新的计量方式,起源于 20 世纪 80 年代,并自 90 年代起,在美国引起了广泛讨论。美国证券交易委员会前任主席 Breeden 在 1990 年首次提出所有上市公司都应采用公允价值计量,并且认为公允价值更能提供相关的财务信息。此后,美国财务会计准则委员会(FASB)先后颁布了 SAFS 105、107、115 等一系列会计准则,旨在推动公允价值会计的应用。国际会计准则委员会(IASB) 颁布的准则中也有十几个涉及公允价值的计量。各国会计界的学者也就公允价值的规范和价值相关性进行了广泛研究。目前,公允价值已经成为美国公认会计原则和国际会计准则计量基础的首选标准,并作为金融工具后续计量的主要属性。

我国在公允价值的运用上一直比较谨慎,在会计准则走向国际趋同的背景下,2006 年 2 月 15 日,我国发布的新会计准则广泛地引进了公允价值的概念,明确了公允价值的确认和使用原则。《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定,交易性金融资产和可供出售金融资产以公允价值计量,且分别在利润表和资产负债表中列示。按照新会计准则规定,只有在归类为交易性金融资产或可供出售金融资产的情况下,公允价值的市值变动才会影响到上市公司的业绩或净资产。交易性金融资产的公允价值变动计入当期损益,而可供出售金融资产的公允价值变动只有在其出售时才从所有者权益转入当期损益。对此,有学者[1]认为,将资产负债日交易性金融资产公允价值变动损益与传统的损益一并计入年度利润,不能区分已确认并实现的收益与已确认未实现的收益,而将资产负债表日可供出售金融资产公允价值变动产生的利得(或损失)计入资本公积——其他资本公积,绕过利润表,也不能完整反映企业的全部收益,可见按公允价值计量的金融资产的会计处理与财务报告并不协调。

新会计准则承载的重要使命是提供更为可靠、有用的高质量的会计信息。对于金融资产的确认和计量的规定是否真能如期望的那么有效?是否有更强的价值相关性?这些问题不仅为准则制定者(财政部),也为市场监管者(中国证监会)、财务报告提供者(上市公司)和使用者(各类投资者)及审计师所关注。本研究的目的就是回答这些为新准则相关利益各方所关心的基本问题。本文以我国 A 股上市公司为样本,主要研究新准则制度下交易性和可供出售两种金融资产分别记入利润表和资产负债表的公允价值变动的价值相关性,两种金融资产公允价值变动的价值相关性的可理解性和有用性关系到会计信息使用者的判断与决策,也为改进我国财务报表的建议提供了实证支持。

1 文献回顾

价值相关性研究主要是检验股票价格(或股价的变化)与特定的会计数字之间的关系。国外关于公允价值的研究由来已久,特别是在美国,集中了大量关于公允价值相关性的研究文献。在 FASB 关于金融工具的相关准则出台之前,公允价值相关性的研究主要集中于非金融资产,其实证结果差异较

收稿日期:2009-11-22
基金项目:国家自然科学基金项目"公允价值、行为异化与经济后果"(70972055)的阶段性研究成果
作者简介:刘斌(1962—),男,重庆大学经济与工商管理学院教授,博士生导师,研究方向:财务会计与证券投资;鲍夏梦(1985—),女,重庆大学经济与工商管理学院硕士生,研究方向:财务会计。

© 1994-2010 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net

大。自 SFAS107 发布以来,大量的公允价值相关性文献开始集中于金融工具。Barth[2]以银行为样本并选取 1971—1990 年的数据,研究发现披露投资性证券的公允价值相对于历史成本而言,对银行股票的价格具有更强的解释。Nelson[3]的研究显示,贷款、存款、长期债务和表外金融工具的公允价值披露并没有增量的解释力,而投资性证券的公允价值相对于账面价值则具有增量的解释力,但控制了公司盈利指标以后,投资性证券公允价值的相关性就很微弱了。Eccher、Ramesh 和 Thiagarajan[4]发现,证券、净贷款、长期债务和市场相关的表外金融工具的公允价值与股票价格都具有相关性,而且公允价值对历史成本有增量的解释力。Barth、Beaver 和 Landsman[5]发现,在控制了未完成贷款、利率敏感性资产和负债后,市场对贷款的公允价值做出了反应。其他国家的研究也支持了美国的发现。实证研究支持了 FASB 在 1998 年颁布的针对衍生金融工具和套期业务的 133 号准则中的观点:公允价值是金融工具最相关的计量属性。

由于我国在 2006 年新会计准则颁布之前并未大范围地对公允价值进行应用,1998 年公允价值在少数准则中被采用之后也很快被取消,因此缺乏进行实证研究所必要的市场数据,我国对于公允价值的相关实证研究进行的比较少,其中最有代表性的实证研究如下:

邓传洲[6]以 110 家 B 股公司 1997—2004 年的相关数据作为样本,研究了 B 股公司按 ISA 39 披露公允价值的股价反应以及公允价值披露对会计信息价值相关性的影响。研究发现,公允价值披露显著地增加了会计盈余的价值相关性,按公允价值计量的投资持有利得或损失具有较弱的增量解释能力,而投资的公允价值调整没有显示出价值相关性。公允价值调整及持有利得或损失对股价的影响存在差异可能是因为我国投资者对盈余的关注程度要高于对账面净值的关注程度,而公允价值调整及持有利得或损失缺乏很强的价值相关性可能是因为公允价值在估计上存在一定的误差并且投资者也意识到了公允价值估计误差的存在。

张烨、胡倩[7]选择在香港上市的中国概念金融类公司来考察公允价值的价值相关性,主要研究了在香港公允价值的实施是否增强了会计信息对股价和股票报酬率的解释能力。结果表明,无论按公允价值计量的金融资产期末价值还是公允价值变动产生的未实现收益,都对公司价值和股票报酬率具有显著的增量解释能力。投资者对采用公允价值计量的资产的关注程度也普遍高于对非公允价值计量的资产的关注程度。

谢荣、王风华[8]等以我国上市公司 2007 年半年报和三季报数据对公允价值的价值相关性进行了研究。结果表明,在半年报采用公允价值作为计量属性的公司的会计盈余不具有价值相关性,并且与在半年报未采用公允价值作为计量属性的公司的会计盈余价值相关性存在差异。三季度不论是否采用公允价值,公司的会计盈余和现金流量都具有价值相关性并且不存在显著差异。在半年报中公允价值信息没有被投资者认可,而公允价值的持续性在会计盈余中是有反映的,并且二者差异显著。在三季报中公允价值信息在会计盈余中是有反映的,并且二者差异不显著。说明半年报中采用公允价值的会计盈余和公允价值变动损益都没有得到投资者认可,而在三季报中的对应信息都得到了投资者认可,这可能是因为投资者在逐步了解和学习新会计准则的影响下,逐渐认识到公允价值能够提供更加有用的信息并在投资决策中加以运用。

罗婷、薛健、张海燕[9]研究了新会计准则对会计信息价值相关性的影响。结果显示,新准则实施后,会计信息总体的价值相关性显著提高,并且受新准则影响部分的价值相关性改善程度显著高于不受影响的部分。在此基础上,她们还分析了公允价值计量对受影响部分信息质量改善的贡献。研究还发现,对于非金融行业,非公允净资产比公允净资产更具有价值相关性,而对于金融行业,二者没有显著差别。研究表明新会计准则确实将原有准则的不合理部分做了修正,其实施有助于会计质量的整体提高。但是这种修正并不是简单盲目地采用公允价值,而是综合考虑各种计价方式的结果。

徐宏[10]选择新会计准则中的交易性金融资产(短期投资)和可供出售的金融资产两个项目,采用增量信息含量法检验我国新会计准则中金融工具公允价值计量是否具有增量信息含量以及公允价值表内计量是否比表外披露更具信息含量。研究结果发现,交易性金融资产(短期投资)的表外披露和表内计量,在现有的、以历史成本为主的财务报表信息体系的基础上,都具有较强的增量信息含量;而可供出售金融资产的公允价值变动净额在其历史成本的基础上,则不具有增量信息含量;从表内计量与表外披露信息含量的比较看,公允价值作为表内计量的信息含量明显高于表外披露。

刘斌、徐先知[11]以 2005—2006 年拥有其他上市公司股权,且属于被投资公司十大股东之一的 A 股上市公司为研究样本,对股权投资中投资于上市公司与投资于非上市公司的相对价值相关性以及投

© 1994-2010 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

资于上市公司的股权投资在公允价值计量属性下的增量价值相关性进行了实证检验。结果表明,投资于上市公司的股权投资的价值相关性显著高于投资于非上市公司的股权投资的价值相关性,投资于上市公司的股权投资在公允价值计量属性下具有显著的增量价值相关性。

我国新会计准则于2007年1月1日起在上市公司中执行,并建议非上市公司执行,由于新会计准则中较大范围地引入了公允价值计量,在财务报告中对相关资产负债的公允价值信息进行确认和披露是否能够提高会计信息质量这一问题受到理论界和实务界的广泛关注。随着公允价值在我国的逐步应用,会计学者有必要进行广泛的相关实证研究,本文就将研究新准则制度下交易性和可供出售两种金融资产分别记入利润表和资产负债表的公允价值变动的价值相关性,为会计准则制定机构和监管部门进一步修订和完善会计准则提供经验证据及政策性建议,同时也为会计信息使用者更好地使用会计信息进行决策提供帮助。

2 研究设计

2.1 样本选取及数据来源

本文的研究针对我国沪深股市的A股上市公司,选择的条件是该公司拥有以公允价值计量的交易性金融资产或可供出售金融资产。研究期间为新准则正式实施的2007—2008年,剔除了所有缺失市场数据和财务数据的公司,得到的样本量为1045个混合总样本,其中2007年有522个,2008年有523个。进一步剔除样本中标准化残差超过3倍的奇异值,最后的有效样本数为1008家。上市公司2007—2008年的可供出售金融资产公允价值净额、交易性金融资产的公允价值变动损益均经查询年报手工获取,本文其他数据来自CCER和CSMAR证券研究数据库。

2.2 模型选择和设定

研究财务数据与企业价值相关性最常用的模型是价格模型和报酬模型,两者均从Ohlson[12]模型演化而来。价格模型体现了决定公司价值的因素,而报酬模型则体现了决定公司价值变动的因素。前者可以反映会计信息的累积影响,后者则可以反映会计信息的及时性。价格模型具有规模影响,收益模型的优势在于它是一阶差分后的模型,但收益模型的问题在于会计收益的解释能力往往很低。Kothari和Zimmerman[13]建议同时使用两种模型,这也成为类似研究的通用方法[14]。本文也同时采用了价格和报酬模型。

采用的价格模型如下:

$$P_{it} = \beta_0 + \beta_1 EEXIT_{it} + \beta_2 EFV_{it} + \beta_3 BVEXEI_{it} + \beta_4 BVFV_{it} + \beta_5 YEAR08_t + \varepsilon_1。 \quad (1)$$

式(1)中:P_{it}为公司i第t年的收盘价格;$EEXIT_{it}$为公司i第t年的除去交易性金融资产的公允价值变动损益的每股净收益;EFV_{it}为公司i第t年的交易性金融资产的公允价值变动损益(每股数);$BVEXEI_{it}$为公司i第t年除去可供出售金融资产的公允价值变动净额后的每股净资产;$BVFV_{it}$为公司i第t年可供出售金融资产的公允价值变动净额(每股数);$YEAR08t$为年份哑变量,2008年取值为1,2007年为0;ε_1为随机干扰因子。在模型(1)中,如果β_2或β_3显著大于0,则表明交易性金融资产的公允价值变动损益或可供出售金融资产的公允价值变动净额具有价值相关性,并在此基础上通过比较两者的系数来分析两者的相对价值相关性。

采用的收益模型如下:

$$RET_{it} - \beta_0 + \beta_1(EEXII_{it}/P_{it-1}) + \beta_2(EFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_3(BVFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_4 YEAR08_t + \varepsilon_2; \quad (2)$$

$$RET_{it} = \beta_0 + \beta_1(\Delta E_{it}/P_{it-1}) + \beta_2(EFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_3(BVFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_4 YEAR08_t + \varepsilon_3。 \quad (3)$$

式(2)和式(3)中:RET_{it}为公司i第t年的股票收益率;ΔE_{it}为公司i第t年与第$t-1$年的净收益之差(未剔除EFV),指公司i第t年会计收益的变化额;ε_2、ε_3为随机干扰因子。收益模型一般不将账面净资产作为解释变量,本文把$BVFV$计入报酬模型是假定按照英美会计准则把$BVFV$计入利润表中核算,来检验$BVFV$与股票收益的价值相关性。在模型(2)和模型(3)中,如果β_2或β_3显著大于0,则表明交易性金融资产的公允价值变动损益或可供出售金融资产的公允价值变动净额具有价值相关性,并在此基础上通过比较两者的系数来分析两者的相对价值相关性。由于$EEXII_{it}$与ΔE_{it}是高度相关的,两者之间存在的共线性可能会导致β_2与β_3系数都不显著,所以同时采用模型(2)和模型(3)可以评估两种金融资产的公允价值变动在没有这种共线性时与股票收益率的价值相关性。

3 实证结果与分析

3.1 描述性统计

本文模型中的P_{it}是第$t+1$年4月底的收盘价;RET_{it}是第t年5月初至第$t+1$年4月底的期间收益率。在计算股票收益率时采用了复权复息处理,在对收益率进行加权时,期初的股价也经过复权复息处理。为了更好地反映公允价值及其变动的整体效应,我们考虑合并时间序列,即采用面板数据进

© 1994-2010 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net

行分析。本文所用数据运用 SPSS 系统处理,表 1　　列示了相关变量的描述性统计结果。

表 1　相关变量的描述性统计结果

指标	样本量	均值	中位数	最大值	最小值	标准差
P_{it}	1008	10.8650	8.7550	59.7300	3.0900	6.7527
RET_{it}	1008	-0.0609	-0.1688	8.5238	-0.6583	0.5012
$EEXIT_{it}$	1008	0.3134	0.2298	4.5264	-2.3116	0.5231
EFV_{it}	1008	0.0004	0.0000	0.1892	-0.1678	0.0248
$BVEXIT_{it}$	1008	3.5288	3.1533	21.4184	-2.8644	2.2040
$BVFV_{it}$	1008	0.0626	0.0000	23.6799	-10.9393	1.3155
$EEXIT_{it}/P_{it-1}$	1008	0.0222	0.0210	0.3926	-0.2618	0.0428
EFV_{it}/P_{it-1}	1008	0.0001	0.0000	0.0145	-0.0133	0.0020
$BVFV_{it}/P_{it-1}$	1008	0.0050	0.0000	3.7000	-0.5155	0.1400
$\Delta E_{it}/P_{it-1}$	1008	-0.0019	0.0005	0.3652	-0.2618	0.0458
$YEAR08_i$	1008	0.4901	0.0000	1.0000	0.0000	0.5001

从表 1 我们可以看出,EFV 的均值为 0.0004,$EEXIT$ 的均值为 0.3134,表明交易性金融资产的公允价值变动损益占每股收益的比重仅为 0.13%,另外,$BVFV$ 的均值为 0.0626,$BVEXIT$ 的均值为 3.5288,表明可供出售金融资产的公允价值变动净额对净资产的构成仅占 1.74%。从统计结果可以看出,对于上市公司,金融类投资并不是其业务的主要构成,金融类资产及其价值变动无论对于公司的净资产还是收益,都不会产生决定性的影响。但交易性金融资产的公允价值变动损益占每股收益的比重与可供出售金融资产的公允价值变动净额占每股净资产的比重相比要小的多,说明公司更愿意把以金融资产的公允价值变动计入资产负债表内。

3.2　检验结果与分析

3.2.1　Pearson 相关系数分析

在进行回归检验之前,我们首先对研究中所采用的变量进行 Pearson 相关系数分析,以便对样本中各变量之间的关系有所了解。表 2 是根据最终的总样本计算出来的价格模型的 Pearson 相关系数矩阵,而表 3 是两个收益模型的 Pearson 相关系数矩阵。从表 2 中可以看出,交易性金融资产的公允价值变动损益和可供出售金融资产的公允价值变动净额与期末每股市价都存在正向的相关关系,并达到了 1%和 5%的显著性水平。从表 3 中也可以看出,交易性金融资产的公允价值变动损益和可供出售金融资产的公允价值变动净额与股票回报率都存在正向的相关关系,并达到了 1%的显著性水平。

表 2　价格模型的相关系数矩阵

	P	$EEXIT$	EFV	$BVEXIT$	$BVFV$
P	1	0.583***	0.116***	0.456***	0.064**
$EEXIT$	0.583***	1	0.060*	0.587***	0.031
EFV	0.116***	0.060*	1	0.037	0.097***
$BVEXIT$	0.456***	0.587***	0.037	1	-0.090***
$BVFV$	0.064**	0.031	0.097***	-0.090***	1

注:“*”、“**”、“***”分别表示检验在 10%、5%和 1%的水平上统计显著(双尾检验)。

表 3　收益模型的相关系数矩阵

	RET	$EEXIT/P$	EFV/P	$\Delta E/P$	$BVFV/P$
RET	1	0.133***	0.100***	0.086***	0.108***
$EEXIT/P$	0.133***	1	0.003	0.674***	0.053*
EFV/P	0.100***	0.003	1	0.027	0.039
$\Delta E/P$	0.086***	0.674***	0.027	1	0.153***
$BVFV/P$	0.108***	0.053*	0.039	0.153***	1

注:“*”、“**”、“***”分别表示检验在 10%、5%和 1%的水平上统计显著(双尾检验)。

3.2.2　多元回归分析

表 4 所示的价格模型的回归结果显示,EFV 的估计系数为 15.83,在 5%的置信水平下显著地异于 0,表明交易性金融资产的公允价值变动损益(每股数)与股票价格之间具有价值相关性;$BVFV$ 的估计系数为 0.23,也在 10%的置信水平下显著地异于 0,这表明可供出售金融资产的公允价值变动净额(每股数)与股票价格之间也具有一定的价值相关性。EFV 的估计系数显著大于 $BVFV$ 的估计系数,表明公允价值变动损益的价值相关性显著高于

© 1994-2010 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

可供出售金融资产的公允价值变动净额的价值相关性。即投资者对利润表内的公允价值变动损益的关注要远远高于对资产负债表内的资本公积内的可供出售金融资产的公允价值变动净额。$EEXIT$ 的估计系数为 5.88,$BVEXIT$ 为 0.59,两者在 1%的置信水平下显著地异于 0,除去交易性金融资产的公允价值变动损益的每股净收益和除去可供出售金融资产的公允价值变动净额后的每股净资产与股票价格之间也具有价值相关性。而 $BVFV$ 和 $BVEXIT$ 的估计系数相差不大,表明可供出售金融资产的公允价值变动净额缺乏增量价值相关性。这个结果表明,投资者对利润表内的公允价值变动损益的关注要远远高于对资产负债表内的资本公积内的可供出售金融资产的公允价值变动净额。

表 4　价格模型的估计结果

$$P_{it} = \beta_0 + \beta_1 EEXII_{it} + \beta_2 EFV_{it} + \beta_3 BVEXIT_{it} + \beta_4 BVFV_{it} + \beta_5 YEAR08_t + \varepsilon_1 \quad (1)$$

变量	估计值	标准差	t 值	P 值
截距	7.39	0.37	20.11	0.00
$EEXIT_{it}$	5.88	0.41	14.45	0.00
EFV_{it}	15.83	7.07	2.24	0.03
$BVEXIT_{it}$	0.59	0.10	6.13	0.00
$BVFV_{it}$	0.23	0.13	1.70	0.09
$YEAR08_t$	-0.96	0.37	-2.62	0.01
$Adjusted\ R^2$	0.371			
F	119.716			

从表 5 所示的两个收益模型的回归结果,我们可以看出,EFV/P 的估计系数分别为 17.799 和 17.187,在 5%的置信水平下显著地异于 0,表明交易性金融资产的公允价值变动损益(每股数)与股票收益率之间具有价值相关性;$BVFV/P$ 的估计系数分别为 0.277 和 0.272,在 5%的置信水平下并不显著地异于 0,表明可供出售金融资产的公允价值变动净额(每股数)与股票收益率之间也具有一定的价值相关性。EFV 的估计系数也远远大于 $BVFV$ 的估计系数,同样表明公允价值变动损益的价值相关性显著高于可供出售金融资产的公允价值变动净额的价值相关性,即相对于计入资产负债表内的资本公积的可供出售金融资产的公允价值变动净额,投资者更关注利润表内的公允价值变动损益。

报酬模型和价格模型针对不同的计价事项,二者一起可达到互为补充的效果。由此可以认为:在我国的新准则制度下,利润表里的公允价值变动损益的价值相关性比资产负债表里的资本公积内的可供出售金融资产的公允价值变动净额的价值相关性更强。表明我国证券市场存在"功能锁定"现象,投资者只看得到利润表里反映的交易性金融资产的公允价值变动损益,而较少关注包含在资产负债表里的资本公积内的可供出售金融资产的公允价值变动净额。

表 5　收益模型的估计结果

$$RET_{it} = \beta_0 + \beta_1 (EEXII_{it}/P_{it-1}) + \beta_2 (EFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_3 (BVFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_4 YEAR08_t + \varepsilon_2 \quad (2)$$

变量	估计值	标准差	t 值	P 值
截距	-0.039	0.025	-1.563	0.118
$EEXIT_{it}/P_{it-1}$	1.271	0.368	3.459	0.001
EFV_{it}/P_{it-1}	17.799	7.725	2.304	0.021
$BVFV_{it}/P_{it-1}$	0.277	0.113	2.460	0.014
$YEAR08_t$	-0.110	0.033	-3.363	0.001
$Adjusted\ R^2$	0.044			
F	12.540			

$$RET_{it} = \beta_0 + \beta_1 (\Delta E_{it}/P_{it-1}) + \beta_2 (EFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_3 (BVFV_{it}/P_{it-1}) + \beta_4 YEAR08_t + \varepsilon_3 \quad (3)$$

变量	估计值	标准差	t 值	P 值
截距	-0.005	0.023	-0.235	0.814
$\triangle E_{it}/P_{it-1}$	0.386	0.358	1.076	0.282
EFV_{it}/P_{it-1}	17.187	7.768	2.212	0.027
$BVFV_{it}/P_{it-1}$	0.272	0.114	2.392	0.017
$YEAR08_t$	-0.120	0.034	-3.527	0.000
$Adjusted\ R^2$	0.034			
F	9.737			

4　结论

本文以沪深股市 A 股上市公司中拥有以公允价值计量的交易性金融资产或可供出售金融资产的公司作为研究样本,同时采用价格模型和报酬模型对交易性金融资产和可供出售金融资产分别记入利润表和资产负债表的公允价值变动进行了价值相关性检验。实证结果表明,公允价值变动损益的价值相关性显著高于可供出售金融资产的公允价值变动净额的价值相关性。说明我国的投资者只看到利润表里反映的交易性金融资产的公允价值变动损益,而不关注包含在资产负债表里的资本公积内的可供出售金融资产的公允价值变动净额,从而支持了丁一琳[1]提出的应在会计处理和财务报告中引进全面收益概念,编制全面收益表并将交易性金融资产公允价值变动利得(或损失)和可供出售金融资产公允价值变动利得(或损失)都计入全面收益表(利润表)的建议,也为我国会计准则进一步国际化提供了决策依据。

参考文献

[1]　丁一琳. 从金融资产公允价值变动报告谈利润表改进[J]. 财会月刊,2008(12):32-33.

© 1994-2010 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

[2] BARTH M E. Fair value accounting:evidence from investment securities and the market valuation of banks[J]. The Accounting Review,1994,69:1-25.
[3] NELSON K. Fair value accounting for commercial banks: an Empirical analysis of SFAS 107[J]. The Accounting Review,1996,71:161-182.
[4] ECCHER E,RAMESH K,THIAGARAJAN S. Fair value disclosures by bank holding companies[J]. Journal of Accounting and Economics,1996,22:79-117.
[5] BARTH M E,BEAVER W H,LANDSMAN W R. Value-relevance of banks' fair value disclosures under SFAS NO. 107[J]. The Accounting Review,1996,71:513-537.
[6] 邓传洲. 公允价值的价值相关性:B 股公司的证据[J]. 会计研究,2005(10):55-62.
[7] 张烨,胡倩. 资产公允价值的信息含量及其计量——来自香港金融类上市公司的经验数 据[J]. 证券市场导报,2007(12):29-35.
[8] 谢荣,王风华. 公允价值与会计盈余的价值相关性——评新会计准则的影响[R]. 上海:上海证券交易所上证联合研究计划,2008.
[9] 罗婷,薛健,张海燕. 解析新会计准则对会计信息价值相关性的影响[J]. 中国会计评论,2008(2):129-140.
[10] 徐宏. 公允价值计量具有增量信息含量吗? ——来自沪深 A 股的初步证据[J]. 经济管理,2008,19/20:89-97.
[11] 刘斌,徐先知. 股权投资与公允价值计量:价值相关性的实证检验[J],证券市场导报,2009(1):70-76.
[12] OHLSON J. Earnings,book values and dividends in equity valuation[J]. Contemporary Accounting Research,1995(11):661-687.
[13] KOTHARI S P,ZIMMERMAN J L. Price and return models[J]. Journal of Accounting and Economics,1995,20:155-192.
[14] BARTH M E,CLINCH G. Revalued financial,tangible and intangible assets:associations with share prices and non market-based value estimates[J]. Journal of Accounting Research,1998,36:199-233.

Study on Value Relevance of Changes in Fair Value of Financial Assets

Liu Bin,Bao Xiameng
(School of Economics and Business Administration,Chongqing University,Chongqing 400044,China)

Abstract: This paper tests the value relevance of the changes in fair value between trading financial assets and financial assets available for sale which are recorded in the income statement and balance sheet separately right under the new system of accounting standards,and uses A-share listed companies in Shanghai and Shenzhen stock market in the years of 2007 - 2008 as the research sample. The results show that the value relevance of changes in fair value gains and losses of trading financial assets is significantly higher than that of the net change of fair value of financial assets available for sale.

Key words: new accounting standards;financial assets;fair value;value relevance

(上接第 67 页)

[4] LÜTZKENDORF T,LORENZ D. Sustainable property investment :valuing sustainable buildings through property performance assessment[J]. Building Research & Information,2005,33(3):212-234.
[5] 赵华平,张所地. 山西省房地产业可持续发展动态评价模型研究——基于动态灰色评价模型[J]. 技术经济,2009,28(7):57-61.
[6] 裴烨青. 绿色生态住宅小区及其评价体系的构建[D]. 上海:东华大学,2007.
[7] 刘晓君,李玲燕. 基于熵权 - AHP 法的商品住宅价值评价研究[J]. 技术经济,2009,28(10):74-79.
[8] 冯珍,王树亮,徐国华. 产品全生命周期工程数据分析[J]. 西安电子科技大学,2003,30(3):403-406.
[9] 徐泽水. 部分权重下多目标决策方法研究[J]. 系统工程理论与实践,2002,22(1):43-47.
[10] 宋国乡,王世儒,甘小冰. 数值分析[M]. 西安:西安电子科技大学出版社,2001:106-13.
[11] 冯珍. 产品级再使用研究[D]. 西安: 西安电子科技大学,2005.

Life Cycle Assessment on Green Performance of Residential District

Feng Zhen[1],Liu Guilin[2],Zhang Suodi[1]
(1. School of Management Science and Engineering,Shanxi University of Finance & Economics,Taiyuan 030006,China;
2. Economic Asset Management Company,Shanxi SASAC,Taiyuan 030006,China)

Abstract: The green performance of residential district should be assessed through life cycle. The assessment method based on matrix norm is proposed considering the specialties of multi-index and multi-stage. And the characteristic matrix of green performance of residential district is built. Then the norms of the weighted matrixes are worked out in order to collate the green performances of residential districts. Finally, the method is illustrated with an example.

Key words: residential district;green performance;life cycle;matrix norm

© 1994-2010 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net