

学校编码: 10384  
学号: 27820121150086

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

**IFRS 强制采用、银行贷款财务条款严格性  
及其信息含量**

**Mandatory IFRS Adoption, Tightness of Financial Covenant  
in Bank Loans and the Information Content**

朱春梅

指导教师姓名: 曲晓辉教授

专 业 名 称: 会计学

论文提交日期: 2015 年 4 月

论文答辩时间: 2015 年 5 月

学位授予日期: 2015 年 6 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2015 年 4 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

伴随着国际财务报告准则(IFRS)已在 138 个国家或地区以认同方式或趋同方式被全面采用,大量的经验证据表明 IFRS 采用在一定程度上增加公开信息的披露,并对财务报告(公开信息的主要来源)产生深刻的影响。公开信息与私人信息是解决信息不对称的两种主要渠道。作为私人信息渠道的替代,借款人可以通过公开信息渠道提供高质量的财务报告,以缓解其与银行之间的信息不对称程度。由此,本文基于 Demiroglu 和 James (2010)的研究发现,即银行贷款财务条款严格性可以释放出关于借款人未来若干年的财务条款指标变化、经营业绩变化、资本投资变化以及债务融资变化等的私人信息,探索 IFRS 强制采用对财务条款严格性及其所释放的私人信息的影响。

通过手工匹配 DealScan 数据库和 Compustat 数据库,本文以 2000-2013 年之间签订的附财务条款的、且借款人所在国家或地区已于 2013 年前(含 2013 年)强制采用 IFRS 的银行贷款为观测样本,运用双重差分思想修改 Demiroglu 和 James (2010)模型和 Nini 等(2009)模型,研究发现:IFRS 强制采用引起银行贷款各项财务条款的严格性得到不同程度的提高,说明 IFRS 强制采用提高了财务报告的决策有用性;IFRS 强制采用减少银行贷款财务条款严格性所释放的关于借款人未来两年内的财务条款指标变化、经营业绩变化、资本投资变化以及债务融资变化等的私人信息,表明 IFRS 强制采用提高了财务报告的透明度,并在一定程度上可以替代私人信息以缓解银行与借款人之间的信息不对称程度。本文丰富了现有关于 IFRS 强制采用引起的经济后果的研究和银行贷款财务条款的研究。

**关键词:** IFRS 强制采用; 银行贷款财务条款严格性; 私人信息

---

## Abstract

As International Financial Reporting Standards (IFRS) has been adopted by 138 countries or regions, a large of empirical evidence supports that IFRS adoption improves the disclosure of public information to some extent, and exerts profound effects on financial reports, the main source of public information. Public information channel and private information channel are two main channels to mitigate information asymmetry. As the substitute for private channel, borrowers can reduce information asymmetry by providing high-quality financial reports through public channel. Therefore, based on the finding of Demiroglu and James (2010) that the selection of tight financial covenants in bank loans conveys private information concerning future changes in covenant variables, operating performance, capital investment and financial policies, this thesis investigates the effect of mandatory IFRS adoption on the private information conveyed by tightness of financial covenants.

By merging DealScan database and Compustat database by hand, this thesis obtains the data regarding bank loans with financial covenants, which were signed between years 2000-2013 and whose borrowers come from countries or regions that mandatorily adopt IFRS before the year 2013. By using the method of difference-in-difference, this thesis modifies the models adopted by Demiroglu and James (2010) and Nini et al. (2009), and finds that: mandatory IFRS adoption enhances the tightness of financial covenants to some extent, indicating that mandatory IFRS adoption increases the decision usefulness of financial reports; mandatory IFRS adoption can reduce the private information about future changes in covenant variables, operating performance, capital investment and debt financing conveyed by the tightness of financial covenants, implying that mandatory IFRS adoption enhances the transparency of financial reports and substitutes for private information to reduce information asymmetry between banks and borrowers to some extent. This thesis enriches existing research regarding economic consequences of mandatory IFRS adoption and financial covenants in bank loans, respectively.

**Key words:** Mandatory IFRS adoption; Tightness of financial covenants in bank loans; Private information.

---

# 目 录

摘要 .....	I
Abstract .....	II
第一章 引言 .....	1
1.1 研究背景与动机 .....	1
1.2 研究框架 .....	2
1.3 研究方法 .....	3
1.4 研究发现 .....	3
1.5 主要创新 .....	4
第二章 制度背景 .....	6
2.1 银行贷款财务条款定义及类型 .....	6
2.2 银行贷款财务条款的决策意义 .....	6
2.3 银行贷款财务条款严格性及其私人信息 .....	7
2.4 与银行贷款财务条款相关的会计理论 .....	7
第三章 文献综述与假设提出 .....	9
3.1 信息不对称与银行贷款合同的关系 .....	9
3.2 国际财务报告准则（IFRS）采用对银行贷款合同条款的影响 .....	10
3.3 银行的私人信息及其与会计质量的关系 .....	12
第四章 实证检验 .....	15
4.1 样本选取 .....	15
4.2 模型构建与变量定义 .....	18

---

4.3 实证结果分析 .....	24
4.4 稳健性检验 .....	38
<b>第五章 结论与讨论 .....</b>	<b>41</b>
5.1 结论 .....	41
5.2 局限 .....	42
5.3 研究展望 .....	42
<b>参考文献 .....</b>	<b>43</b>
<b>附录 .....</b>	<b>48</b>
<b>致谢 .....</b>	<b>52</b>

---

# CONTENTS

<b>Chinese Abstract</b> .....	<b>I</b>
<b>English Abstract</b> .....	<b>II</b>
<b>Chapter 1 Introduction</b> .....	<b>1</b>
1.1 Background and Motivation .....	1
1.2 Structure .....	2
1.3 Methodology .....	3
1.4 Findings .....	3
1.5 Main Innovation .....	4
<b>Chapter 2 Institutional Background</b> .....	<b>6</b>
2.1 Definition and Type of Financial Covenants in Bank Loans .....	6
2.2 Significance of Financial Covenants .....	6
2.3 Tightness of Financial Covenants and Its Private Information .....	7
2.4 Accounting Theory Related to Financial Covenants .....	7
<b>Chapter 3 Literature Review and Hypotheses</b> .....	<b>9</b>
3.1 Information Asymmetry and Bank Loan Contract .....	9
3.2 The Effect of IFRS Adoption on Bank Loan Contract .....	10
3.3 Private Information of Bank and Accounting Quality .....	12
<b>Chapter 4 Empirical Study</b> .....	<b>15</b>
4.1 Sample Selection .....	15
4.2 Modellings and Definition of Key Variables .....	18
4.3 Empirical Results .....	24
4.4 Robustness Test .....	38
<b>Chapter 5 Conclusions and Remarks</b> .....	<b>41</b>
5.1 Conclusions .....	41
5.2 Limitations .....	42



---

5.3 Further Study .....	42
Reference .....	43
Appendixes .....	48
Acknowledgement .....	52

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 引言

本章首先提出本文的研究背景与动机，接着展示本文的研究框架，然后阐明本文的主要研究方法和研究发现，最后说明本文的主要创新点。

### 1.1 研究背景与动机

本文以国际财务报告准则(IFRS)已在 138<sup>①</sup>个国家或地区以认可方式(endorsement approach)或趋同方式(convergence approach)被采用为研究背景，探索 IFRS 强制采用对银行贷款财务条款严格性及其所释放的私人信息的影响。为更好地理解研究问题，本节较为详细地阐明本文的研究动机。

现有大多数的研究发现，相对于其他投资者，作为债权人的银行可以通过私人渠道获得更多关于借款人的私人信息，以降低其与借款人之间的信息不对称问题(Diamond 1991; Yu 2007)<sup>[1][2]</sup>。同时，借款人也会利用贷款合同中的各项条款，特别是财务条款，向少数人群（如银行）提供关于其未来经营、投资和融资等方面的私人信息(Dessein 2005; Garleanu 和 Zwiebel 2009; Demiroglu 和 James 2010)<sup>[3]-[5]</sup>。因此，作为银行和借款人之间博弈的产物，银行贷款财务条款会释放出一定的私人信息含量。对于借款人而言，私人信息与公开信息是两种解决信息不对称的主要渠道(Chan 等 2006)<sup>[6]</sup>。作为私人信息渠道的替代，借款人通过公开信息渠道提供高质量的财务报告，同样能够缓解其与银行之间的信息不对称(Beatty 等 2010a)<sup>[7]</sup>。

伴随着 IFRS 在全球范围内被全面采用，大量的经验证据表明 IFRS 在一定程度上增加会计信息的披露内容(Leuz 等 2000; Ashbaugh 和 Pincus 2002)<sup>[8]-[9]</sup>，并对财务报告产生深刻的影响(Barth 等 2008)<sup>[10]</sup>。而财务报告是借款人公开信息的主要来源，故 IFRS 强制采用会对借款人的公开信息渠道产生广泛的影响。为深入理解 IFRS 强制采用对私人信息的影响，本文尝试探究 IFRS 强制采用对银行

<sup>①</sup> 根据 IFRS 官方网站，截止 2015 年 3 月共有 138 个国家或地区采用 IFRS，其中 114 个国家或地区要求境内所有或大部分上市公司和金融机构采用 IFRS，12 个国家允许（非要求）境内所有或大部分上市公司和金融机构采用 IFRS，2 个国家要求境内所有或大部分金融机构(除上市公司)采用 IFRS，1 个国家正在全面采用 IFRS 过程中，1 个国家正在与 IFRS 趋同的过程中，其余 8 个国家或地区采用国家或地区的准则(包括中国)。数据来源 <http://www.ifrs.org/Use-around-the-world/Pages/Analysis-of-the-IFRS-jurisdictional-profiles.aspx>。

贷款财务条款严格性及其释放出的私人信息含量的影响。

以提高信息透明度为主要目标的 IFRS 可以减少银行贷款合同签订前的信息不确定性并减少合同签订后的借款人外部监管成本(Kim 等 2012)<sup>[11]</sup>, 故理论上 IFRS 强制采用可以缓解信息不对称程度并提高财务报告的决策有用性, 使银行更依赖于以会计为基础的财务条款, 进而影响财务条款的严格程度。但是, IFRS 所强调的公允价值会计并不利于债务合同的签订(Ball 等 2013)<sup>[12]</sup>, 且在 IFRS 执行过程中存在大量企业未按照 IFRS 要求进行信息披露的状况(Daske 等 2013)<sup>[13]</sup>, 使得 IFRS 的采用可能加剧借款人与银行之间的信息不对称程度, 从而影响财务条款的严格性。因此, IFRS 强制采用对银行贷款财务条款严格性的影响是一个实证问题。

更进一步, 银行贷款财务条款的严格性可以释放关于借款人未来表现的私人信息, 因为银行贷款财务条款严格性的选择体现合同双方对借款人未来几年的财务条款指标、经营业绩、资本投资和债务融资等的一致预期(Demiroglu 和 James 2010)<sup>[5]</sup>。这种预期通常是银行通过私人信息渠道获得的。而作为私人信息渠道的替代, 高质量的会计信息可以减少私人信息所释放的信息含量(Beatty 等 2010)<sup>[10]</sup>。因此, 本文通过检验借款人未来几年的财务条款指标变动、经营业绩变动、资本投资变动和债务融资变动, 探究 IFRS 强制采用对银行贷款财务条款严格性所释放的私人信息含量的影响。

本文研究的核心是 IFRS 强制采用是否提高财务报告的透明度, 进而提高财务报告的决策有用性并在一定程度上可以替代私人信息以缓解银行与借款人之间的信息不对称程度。

## 1.2 研究框架

本文的结构安排如下:

第一章, 引言。本章主要阐明本文的研究背景与选题动机、研究框架、研究方法、主要研究发现与主要创新点。

第二章, 制度背景。本章重点介绍银行贷款财务条款的定义与类型、决策意义以及与其相关的会计理论。

第三章, 文献综述与假设提出。本章主要回顾国外有关信息不对称性与银行

贷款关系的研究, 强制采用 IFRS 对银行贷款合同条款的影响的研究, 以及银行私人信息及其与会计质量关系的研究, 并在理论分析后提出本文的假设。

第四章, 实证检验。主要包括样本选择、模型构建、相关变量的定义和度量、普通线性回归分析和 Probit 回归分析等。

第五章, 结论与讨论。本章概括本文的主要结论, 指出本文的局限并指出未来相关领域的研究展望。

### 1.3 研究方法

为检验 IFRS 强制采用与银行贷款财务条款严格性及其信息含量的关系, 本文采用实证研究方法, 通过控制法律制度、法律执行、债权人权益保护、资本市场发展程度等影响借款人信息环境的国家层面变量(如 Laeven 和 Majnoni 2005; Hail 和 Luez 2006; Qian 和 Strahan 2007; Bae 和 Goyal 2009)<sup>[14]-[17]</sup>, 将本研究置于国际制度背景下。本文以 2000-2013 年之间签订的附财务条款的、且借款人所在国家或地区已于 2013 年前(含 2013 年)强制采用 IFRS 的银行贷款为观测样本, 运用双重差分方法(difference-in-difference)修改 Demiroglu 和 James (2010)<sup>[5]</sup>和 Nini 等(2009)<sup>[18]</sup>的模型, 通过普通线性回归分析和 Probit 回归分析对本文所提出的相关假设进行检验。

### 1.4 研究发现

本文基于 Demiroglu 和 James (2010)<sup>[5]</sup>的研究发现, 即银行贷款财务条款严格性的选择可以释放出关于借款人未来若干年的财务条款指标变化、经营业绩变化、资本投资变化以及债务融资变化等的私人信息, 探索 IFRS 强制采用对以上私人信息产生的影响。通过实证检验, 本文得到以下发现: IFRS 强制采用引起银行贷款各项财务条款的严格性得到不同程度的提高; IFRS 强制采用减少银行贷款财务条款严格性所释放出的关于借款人未来两年的财务条款指标变化、经营业绩变化、资本投资变化和债务融资变化的私人信息含量。

根据本文的第一个发现可以合理推断相较于 IFRS 强制采用前, IFRS 强制采用后银行更依赖于以会计为基础的财务条款以控制其贷款损失风险。这一发现可

以解释为 IFRS 强制采用提高了财务报告的决策有用性，但不能排除因 IFRS 强制采用加剧银行与借款人之间信息不对称而导致银行贷款财务条款严格性提高的可能性。因此，本文通过运用与业绩相匹配的可操控应计模型(Kothari 等 2005)<sup>[19]</sup>和修改后的 Nini 等(2009)<sup>[18]</sup>模型，检验 IFRS 强制采用、会计质量与财务条款严格性这三者之间的关系，发现 IFRS 强制采用改善了借款人的会计质量，而较高的会计质量使得银行提高财务条款的严格性。该发现说明银行认为借款人按 IFRS 编制的财务报告能够缓解其面临的因信息不对称而造成的逆向选择问题，所以其更加依赖于以会计为基础的财务条款，即 IFRS 强制采用提高了财务报告的决策有用性。本文的第二个发现表明 IFRS 强制采用在一定程度上可以替代私人信息以便于缓解银行与借款人之间的信息不对称程度。

综上所述，本文的研究结果表明 IFRS 强制采用提高了财务报告的透明度和决策有用性，并在一定程度上可以替代私人信息以缓解银行与借款人之间的信息不对称性。

## 1.5 主要创新

本文可能的主要创新概括如下：

首先，通过探究在国际制度背景下 IFRS 强制采用对银行贷款财务条款严格性及其私人信息含量的影响，本文发现 IFRS 强制采用可以减少银行贷款财务条款所释放的私人信息含量。迄今为止，作者尚未发现国内外相关文献探究强制采用 IFRS 对财务条款严格性及其所释放的私人信息含量的影响。因此，本文丰富了现有关于 IFRS 采用产生的经济后果的研究。

其次，现有文献(如 Bharath 等 2008; Costello 和 Wittenberg-Moerman 2011)<sup>[20][21]</sup>大多以美国银行贷款市场为背景探究财务报告质量与贷款合同条款之间的关系。本文以国际市场为背景探究 IFRS 强制采用与贷款合同条款之间的关系，丰富已有的相关文献。

然后，区别于现有大多数文献考虑银行贷款财务条款的个数(即财务条款密度)，本文较为深入地研究银行贷款财务条款主要指标的严格程度，延伸了 Hong 等(2011)<sup>[22]</sup>关于债务合同在全球范围内使用状况的研究。

最后，本文丰富现有关于检验两种解决信息不对称渠道(公开信息与私人信

息)之间的关系文献。本文结果表明 IFRS 强制采用与私人信息渠道在一定程度上是可以互相替补的。

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第二章 制度背景

本章主要讨论与本文研究问题密切相关的制度背景，首先介绍银行贷款财务条款的定义及主要类型，接着提出银行贷款财务条款的决策意义，然后解释银行贷款财务条款严格性的含义及其所释放出的私人信息，最后是对与银行贷款财务条款相关的会计理论做简要阐述。

### 2.1 银行贷款财务条款的概念与类型

银行贷款合同条款包括价格条款(即贷款利息)和非价格条款(如贷款期限、贷款金额、抵押要求和财务条款等)。其中财务条款属于银行贷款一般性保护条款，是对借款人资产的流动性、非经营性支出、资本支出规模、再举债规模以及长期投资等影响偿债能力方面的要求条款。根据 DealScan 数据库报告的 1987 年 1 月至 2014 年 3 月之间的银行贷款财务条款数据，财务条款的设置并不普遍，仅有 21.4% (59411/277951) 的银行贷款设置了财务条款，但近些年财务条款设置率有所上升。财务条款主要有七大类的 17 种类型。这七大类为现金流、债务与现金流比率、债务与资产负债表比率、覆盖率、流动比率、净值和资本投资。

### 2.2 银行贷款财务条款的决策意义

财务条款设置的主要目的是充当借款人控制权转移和双方谈判能力重大转移的重要线索(trip wires)(Aghion 和 Bolton 1992; Dewatripont 和 Tirole 1994)<sup>[23][24]</sup>，因为财务条款会直接影响贷款合同发生技术违约的可能性。现有文献发现当银行贷款财务条款发生技术违约时，银行会对借款人进行一定的干预。如 Chava 和 Roberts (2008)<sup>[54]</sup>、Nini 等(2009)<sup>[18]</sup>发现财务条款违约与借款人资本投资减少显著相关，Roberts 和 Sufi (2009)<sup>[69]</sup>则发现财务条款违约会导致借款人债务融资减少和更低的杠杆率。因此，银行贷款财务条款是银行与借款人之间博弈的产物，具有重大决策意义。

## 2.3 银行贷款财务条款严格性及其释放的私人信息

银行贷款财务条款严格性是指银行贷款合同中的财务条款阈值相对于合同最初签订时借款人财务报告中对应财务条款指标的数值的严格程度。银行贷款财务条款的严格性会直接影响贷款合同发生违约的概率和借款人控制权转移的时点。而根据 Dessein (2003)<sup>[3]</sup>的研究发现,即控制权具备合同双方预期一致性的信号作用,银行贷款财务条款严格性体现银行与借款人在合同最初签订时一致的预期。这种一致的预期来源于双方通过公开信息渠道(主要为财务报告)和私人信息渠道共享的关于借款人信用质量和发展前景等的信息。具体而言,借款人之所以会选择严格的财务条款是因为其预测自身的未来若干年财务条款指标足以避免发生贷款合同技术违约;银行在与借款人谈判过程和持续的借贷过程中有机会获得关于借款人财务条款的未来变化的重要的非公开的信息。因此, Demiroglu 和 James (2010)<sup>[5]</sup>在控制借款人的投资机会、风险特征、均值逆转和借款人与条款违约相关的压力后,发现银行贷款财务条款的严格性可以释放出一定的私人信息含量,即严格的财务条款可以释放出关于借款人财务条款指标和经营业绩的未来变化会得到显著的改善,而借款人资本投资和债务融资的未来变化会得到显著的减少的私人信息。

## 2.4 与银行贷款财务条款相关的会计理论

与银行贷款财务条款密切相关的会计理论主要涉及因信息不对称引起的逆向选择问题,解决信息不对称的两种渠道以及会计信息的决策有用性。借款人相较于银行有更多关于其自身信用质量的信息,故银行与借款人之间存在因信息不对称而造成的逆向选择问题。银行可以通过设置财务条款控制逆向选择问题所引起的借款人事后信用风险。此外,银行贷款财务条款的设置是基于关于借款人风险特征、投资机会等的公开信息和关于借款人财务条款指标的预期变化与合同双方对条款违约的可能性及其影响的一致预期的私人信息(Demiroglu 和 James 2010)<sup>[5]</sup>。而私人信息渠道与公开信息渠道(主要为财务报告)是两种可以相互替代的缓解信息不对称的渠道,且 Demiroglu 和 James (2010)<sup>[5]</sup>发现银行贷款财务条款严格性会释放出一定的私人信息,故本文探究 IFRS 强制采用对银行贷款财务



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

廈門大學博碩士論文摘要庫