


ZHONGYANG CAIJING DAXUE  
BOSHI XUEWEI  
LUNWENWENKU

中央财经大学博士学位论文文库

# 基于虚拟资产视角的 资产质量问题研究

高雨◎著

Research on Assets Quality:  
A Virtual Assets Perspective

 中国财政经济出版社

中央财经大学博士学位论文文库

基于虚拟资产视角的  
资产质量问题研究

Research on Assets Quality:  
A Virtual Assets Perspective

高 雨 著

中 国

社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

基于虚拟资产视角的资产质量问题研究/高雨著. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 8

(中央财经大学博士学位论文文库)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4803 - 5

I. ①基… II. ①高… III. ①上市公司 - 虚拟资本 - 资产管理 - 研究 - 中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 216093 号

责任编辑: 王芝文

责任校对: 杨瑞琦

封面设计: 陈 瑶

版式设计: 汤广才

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京厚诚则铭印刷科技有限公司印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 11.75 印张 156 000 字

2013 年 9 月第 1 版 2013 年 9 月北京第 1 次印刷

定价: 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4803 - 5/F · 3885

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

质量投诉电话: 88190744

反盗版举报电话: 010 - 88190492, 010 - 88190446



# 总序



“到2020年进入人才强国和人力资源强国行列”是国家对教育事业发展的中长期战略部署，“深化教育领域综合改革，推动高等教育内涵式发展”是党的十八大对高等教育改革提出的主要任务。这些战略部署与主要任务赋予了研究生教育新的历史使命，对研究生教育提出了更高要求。

作为国民教育的顶端，研究生教育，特别是博士研究生教育，不仅对其他层次的教育有着重要的引领作用，其作为培养高层次拔尖创新型人才的主要途径和科学研究的潜力来源，也历来是各国国家创新体系的重要组成部分，是国家强盛和繁荣不可或缺的基石。环顾当今世界，发达的市场经济国家无不重视研究生教育的发展。美国将研究生教育视为其未来科学与工程领袖的源泉，其国家竞争力与创新的支柱；日本提出的《研究生教育振兴纲要》进一步强化研究生教育培养高层次人才的功能，以此提升与强化国家竞争力。

2013年3月，教育部、国家发展改革委、财政部联合颁布了《关于深化研究生教育的意见》，提出“研究生教育坚持走内涵式发展道路，以服务需求、提高质量为主线”，“更加突出服务经济社会发展，更加突出创新精神和实践能力培养，更加突出科教结合和产学研结合，更加突出对外开放，为提高国家创新力和国际竞争力提供有力支撑，为建设人才强国和人力资源强国提供坚强保障”，并从改革招生选拔制度、创新人才培养模式、健全导师权责机制、改革评价监督机制、深化开放合作、强化政策和条件保障、加强组织领导等八个方面提出了二十八条深化改革意见，为我国的研究生教育改革明确了基本思路和改革路径。研究生教育的战略地位达到了前所未有的高度。

中央财经大学作为国家“211工程”重点建设高校和国家“优势学科创新平台”首批试点高校，是国家高层次经济管理人才培养和财经政策研究的重要基地。我校的研究生培养具有悠久的历史。早在1953年，我

校就招收了新中国第一批国家预算专业、金融专业研究生，1958年招收了越南籍第一批留学生研究生班，为新中国成立初期的国家经济和社会发展培养了一批急需的高层次财管理人才。20世纪80年代初国家恢复学位制度后，我校开始重新招收财政专业、金融专业硕士研究生，是国内较早获得硕士学位授予权的高校之一。1993年获得博士学位授予权，1994年开始招收博士研究生。新千年之后，我校博士研究生教育进入跨越式发展时期，招生专业与招生规模不断扩大。

提高培养质量是我校研究生教育事业发展的基本宗旨，博士研究生作为高等教育的最高学位层次，其培养质量更是我校研究生教育关注的重心。在“以经济建设为中心是兴国之要，发展仍是解决我国所有问题的关键”的宏观历史背景下，作为以经济学、管理学为主体学科的财经类高校，为国家的经济建设、体制变革培养一批具有正确的世界观和人生观，掌握现代经济管理前沿理论，参与中国经济改革实践，并且能够根据中国国情和实际情况提出政策性建议的创新型高级专门人才，是我校理应承担的社会责任。

2011年，《中央财经大学研究生培养机制综合改革方案》颁布，通过完善博士生的招生机制、改革博士生的课程体系设置、加强博士生培养的过程管理、提高博士学位论文质量要求等措施，进一步提高博士生的培养质量。为了鼓励博士生潜心开展高水平原创性研究，学校在2012年启动了“博士生重点选题支持计划”。基于博士学位论文是博士生培养质量的综合体现，2013年，学校决定启动“优秀博士学位论文资助出版计划”，每年精选4—5篇优秀博士学位论文以“中央财经大学博士学位论文文库”的形式集结出版。

“博观约取，厚积薄发，以求真求是、潜心学问的科研精神探究社会发展中的现实与前沿问题”是我校对博士生提出的治学要求。优秀博士学位论文应是这种要求的真实体现。我们也希望，通过资助优秀博士学位论文出版，能够引导与激励广大博士生树立科学严谨的学风，遵守基本的学术道德，关注国家经济改革现状，潜心高水平学术研究。也许，每一篇博士学位论文都有不足，不尽完美，但博士生们勇于探索、勇于创新的精神更加宝贵，永远值得鼓励！

中央财经大学博士学位论文文库组委会

2013年10月



年的经历锻炼了她的组织、沟通、协调能力，使她具有良好的沟通习惯，善于与人合作，让师生之间的交流顺畅，与同学之间的团队工作效果显著，这也是我在其研究生阶段放心将部分课题内容交其研究的重要原因之一。作为一个好的学术研究者，文字的表达很重要，语言的表达也不可或缺。高雨在博士学习阶段，有效地利用时间，曾在北京语言大学继续教育学院和北京广播电视大学担任外聘讲师，讲授《金融学基础》、《金融市场学》、《高级财务会计》、《财务报表解释（ACCA）》等课程。作为老师而不是学生，向别人表达自己的见解并让对方接受，这个经历让高雨同学语言表达能力又大大提高，成就了现在所见到的自信、大方表达自己见解的高雨博士。

在博士学习期间，高雨曾获得国家留学基金委员会“国家建设高水平大学公派留学生项目”奖学金，作为访问学者到会计专业美国排名前十的杨伯翰大学（Brigham Young University）交流学习一年。回国后，与她交流了在杨伯翰大学一年学习经历，我发现她在一年的时间中，积极参与各种学术研讨活动，抓住难得的机会了解国外的学术研究情况，曾参加美国杨伯翰大学会计学学术年会，与美国高校多位知名会计学教授及博士生进行学术交流，还走出杨伯翰，赴科罗拉多州、丹佛州参加美国会计学术年会。在多次的学术讨论中，她就自己的研究问题向海外学者请教，与同辈们交流，听取别人的见解，学习别人的研究方法，拓宽自己研究视角，完善研究思路，也使这本书的研究内容具有更强的现实意义。

多年来，高雨能够克服困难，凭借强烈的求知欲望和对学术研究的热情，积极努力，认真研究，学术研究能力和研究方法得到了大大提高，并在实证研究的道路上走出了自己的特色。这本书采用了理论与实证相结合的方法研究了我国上市公司资产质量问题，以虚拟资产为研究切入点分析了我国上市公司的盈余管理手段，确定虚拟资产盈余管理识别模型，并层层深入分析了我国资产市场资源配置环境下资产质量对盈余质量的影响机制，视角独到，逻辑清晰，方法新颖，尤其是采用多维度变量与分组分析，设计虚拟资产存量与增量，按盈余管理条件与动机两个维度，建立虚拟资产与盈余的二期、三期模型进行分组分析，研究虚拟资产对财务状况与经营成果的影响，体现了研究方法的创新性。总的来说，本书有详实的理论基础，又有经验数据的支撑，使研究结论更有说服力，更具有实践指导意义，有助于加强投资者对资产质量的关注，帮助投资者从资产质量的

视角区分我国上市公司的盈余持续性及预测能力，引导投资者进行理性的长期投资行为，同时，对于拓展我国上市公司虚拟资产的研究领域，也具有重要的理论与实践意义。

这本书是高雨博士基础扎实的研究成果，也是高雨博士作为一位学术新人这几年学术成长历程的最好证明，体现了良好的研究基础与积累、深厚的研究功底和丰富的研究经验。作为高雨博士的导师，见证着她从一个稚嫩的学术兴趣者，一步步成长为有自己独立见解、掌握可靠研究方法的学术新人，感到深深的欣慰和由衷的自豪。



2013年3月12日于中央财经大学

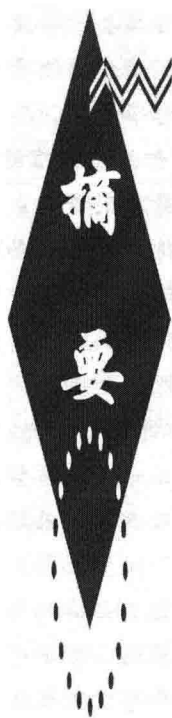


近年来，上市公司盈余管理和盈余质量问题一直是实务界与学术界备受关注的热点和难点问题，国内许多学者对此给予了广泛关注和研究。然而，目前少有学者从资产质量的视角来分析和解释上市公司盈余管理手段和盈余质量特征。根据国内外公司实践，资产质量对上市公司盈余的持续能力、预测能力等盈余质量的判定发挥着不可忽视的作用，对于新兴资本市场中上市公司的持续发展尤为重要。但我国监管者与投资者长期以来关注上市公司的盈利能力，忽视资产质量对投资决策的重要意义。虚拟资产作为一种特殊资产，尽管被列为资产负债表的资产项目，但基本上不能或

很少可以给企业带来经济利益，或者已基本上不为企业所拥有和控制，反映出较差的资产质量特征。因此，本书采用理论与实证研究相结合的方法，以虚拟资产为切入点研究我国上市公司资产质量问题，在中国证券监督管理委员会要求上市公司披露“调整后每股净资产”的制度背景下，分析我国上市公司的盈余管理手段，确定虚拟资产盈余管理识别模型，并在我国资产市场资源配置环境下分析资产质量对盈余质量的影响机制，深入

挖掘资产质量的重要性及其盈余管理的经济后果，并以为虚拟资产的研究提供一个新的框架和方法，弥补目前我国上市公司资产质量的研究空白。

首先，本书从资产质量与盈余质量两个方面梳理了国内外有关文献并归纳主要的研究结论，奠定了坚实的文献基础。然后在此基础上，结合我国有关资产监管的制度背景对虚拟资产的属性理论与产生原因进行分析，发现虚拟资产不符合《企业会计准则——基本准则》关于资产的定义，而是上市公司已经发生的费用或者损失，按照权责发生制和会计配比原则，暂时列为资产而进行核算的部分。因此，从属性特征上讲虚拟资产是质量较差的资产部分，不同于正常的资产。研究发现，会计主体与分期、持续经营等会计核算前提，权责发生制和收入费用配比等会计原则，会计计量多样性与不确定性等属性，“应计”、“递延”、“分配”和“摊销”等会计核算方法，为虚拟资产的存在提供了基础，是虚拟资产产生的客观原因。而随着盈余水平开始在我国资本市场的资源配置中扮演着越来越重要的角色，企业产生了越来越强烈的盈余管理动机，



同时我国上市公司仍存在着严重的公司治理问题，这些从本质上驱动了虚拟资产的滋生与广泛存在，为虚拟资产进行盈余管理的实现提供了便利。

接着，本书对我国上市公司整体虚拟资产的实际情况和基本特征进行了考察，并分行业与年度对我国上市公司的虚拟资产情况进行了对比分析和趋势分析，进而分解虚拟资产各个项目进行虚拟资产结构分析，从而对中国上市公司资产质量现状做出合理评价。根据虚拟资产对财务状况与经营业绩的影响两个维度的分析结果发现，整体而言，虚拟资产对上市公司具有较大的影响，非常重要；在行业情况方面，农林牧渔业、建筑业、社会服务业、批发和零售贸易、综合类等行业及制造业的个别子行业的上市公司净资产、总资产及收益情况受到虚拟资产的影响或可能影响较大；在年度变化情况方面，虚拟资产对净资产、总资产及收益的影响呈现出降低的趋势，意味着可能随着证监会关于披露“调整后每股净资产”指标政策的出台，上市公司的资产质量状况好转。分解虚拟资产的组成后发现，虚拟资产构成中的应收款项、待摊费用与长期待摊费用是虚拟资产的主要组成部分，对上市公司的影响较大，较为重要。而且发现，应收账款与长期待摊费用年末相对于年初的变化较大，其可操纵的空间较大，对盈余的潜在影响较大。本书还发现在新会计准则下大多数上市公司对3年以上应收款项仍仅按50%左右计提坏账准备，与公司应收款项可收回的实际状况不符，也与国际惯例不一致。而且，尽管能够计入长期待摊费用的内容大大减少，但其每期内的较大变化使得长期待摊费用仍是一项重要的虚拟资产项目。

其次，本书采用实证分析方法，分别按虚拟资产占净资产比例高低、是否存在避免亏损盈余管理动机两个维度对样本进行分组，通过分组样本描述性统计、独立样本均值检验与中位数检验，发现高虚拟资产组与避免亏损组公司存在采用虚拟资产跨期调转现象，即上市公司可能通过过多地确认和记录虚拟资产、或者少摊或不摊销已经发生的费用和损失的方法，减少当期费用，从而提高当期盈余水平，实现扭亏为盈，这样使得当期虚拟资产实际发生净额大幅增加，而在下一期时盈余好转时，再将上期确认的虚拟资产“合理”地摊销或结转。同时，本书运用虚拟资产自回归模型与虚拟资产三期回归模型，控制年度、行业和资产规模，选用每股虚拟资产与每股虚拟资产增量为研究对象，分组对各个分样本与混合样本进行回归分析，进一步验证了高虚拟资产组和避免亏损组公司相对于其他公司

存在更为明显的跨期调转盈余管理行为，而且发现高虚拟资产组和避免亏损组公司的当期虚拟资产对下一期的“反转”影响相比于其他公司多增加5%和31%。

再次，本书以虚拟资产作为资产质量的重要衡量方式，以盈余持续性和预测能力作为盈余质量的衡量指标，探讨了资产质量与盈余质量的影响机制，认为虚拟资产从其本质属性与上市公司盈余管理两个方面，对盈余质量产生了影响。在此分析的基础上，采用实证分析方法，继续采用按虚拟资产占净资产比例高低、是否存在避免亏损盈余管理动机两个维度对样本进行分组，进而通过独立样本均值检验与中位数检验，发现对高虚拟资产组公司和避免亏损组公司有明显的盈余操纵迹象，并且即使这些上市公司采用虚拟资产进行盈余管理，也仍无法大幅提高业绩。同时，通过盈余变量与虚拟资产变量相关性分析，发现上市公司发生虚拟资产的跨期转移盈余管理行为时，即上市公司在本期真实盈余下降时，增加当期虚拟资产，从而少计费用，实现盈余水平的提高，体现出操纵后盈余的提高，而在下一期转回这笔费用，下期虚拟资产减少，从而下期盈余水平降低，但真实盈余水平增加。此外，本书选取不同盈余质量衡量方式，设计盈余管理动机及虚拟资产虚拟变量及其与模型中盈余/资产变量的交叉变量回归模型，控制年度、行业和资产规模后，对每股收益与调整虚拟资产后每股收益按各个分样本与混合样本进行回归分析发现，高虚拟资产组公司和避免亏损组公司的盈余持续性较低、预测能力较低，盈余质量较低。

最后，本书提出了相应的政策性建议，认为监管部门应加强对虚拟资产确认与披露的监管，引导公司根据实际情况对资产实质做出判断；进一步完善会计准则中的相应规定，压缩虚拟资产的盈余操纵空间；加强对上市公司盈余水平要求的同时，综合考虑影响公司长期发展的资产质量，建立综合财务指标监管体系，对上市公司财务状况进行全面考核；注册会计师在审计时，将虚拟资产列为重点审核项目之一；加强引导各利益相关者关注更多的财务信息，尤其是加强投资者对上市公司资产质量的关注。同时，本书提出在未来的研究中，尚需分析以公允价值计量的资产项目，将其中具有较差资产质量特征的项目纳入到虚拟资产的研究范围中，进一步分析上市公司运用虚拟资产的盈余管理新手段，及在此基础上探索资产质量对盈余质量的影响机制。

总之，本书理论分析与经验数据表明，我国上市公司存在运用虚拟资

#### 4 基于虚拟资产视角的资产质量问题研究

---

产进行盈余管理的行为，并且虚拟资产的资产质量本质特征与其成为盈余管理手段，导致上市公司盈余质量的降低。因此，本书有助于加强投资者对资产质量的关注，引导投资者进行理性的长期投资行为，也有利于进一步提高上市公司的资产质量与盈余质量，帮助投资者从资产质量的视角区分我国上市公司的盈余持续性及预测能力。同时，本书对于拓展我国上市公司虚拟资产的研究领域，也具有重要的理论与实践意义。

**关键词：**虚拟资产 资产质量 盈余管理 盈余质量

Assets quality is vital to companies' sustainable development. Especially for emerging capital market, assets quality plays an important role to endure earnings persistence, earnings predictive ability and earnings value relevance. However, investors have always concerned too much about the profitability of listed companies when they make investing decisions, while caring much less about assets quality which is very fundamental to earnings quality. And as another aspect, regulators have made quite a lot of rules on earnings thresholds for listed companies, which also leads investors as well companies to focus most of their attentions to earnings but assets quality. Meanwhile, there are few scholars investigating deeply on assets quality and most of them are limited to some deducted asset items required by CSRC, neither to say that existing literatures haven't had a clear, integrated and unified definition of assets quality and related research methodology. Therefore, this dissertation will start from



# Abstract

assets quality theory and then use empirical research methods to build virtual asset – earnings management models. It will also analyse the mechanism between assets quality and earnings quality based on China's unique institutional background. It aims at digging deeper into motivation and economic consequences of assets quality extended from some virtual assets items, as well as drawing a clear picture of the listed companies' current assets quality. It also aims at providing a complete framework and specific methodology for doing research on assets quality of listed companies in China. It hopes to provide evidences for more assets – quality targeted policies from information disclosure perspective and give suggestions to further improve assets quality and earnings quality of China's listed companies, as well as to guide investors to have a rational long – term investment behavior.

Firstly, it reviews literature on assets quality and earnings quality and sum-

marizes the main conclusions of the current studies. Then it analyzes virtual assets' properties and its causes theoretically considering China's institutional background related to assets supervision. It finds that virtual assets do not meet the assets definition according to "Accounting Standards for Enterprises - Basic Standards". Actually virtual assets are some costs or losses in listed companies but listed as part of normal assets in according with accrual accounting and matching principle. Therefore, virtual assets are of poor assets quality. Among its causes, there are some accounting premise such as accounting entity and continuous operation, and revenue - costs matching principle, accounting methods such as "accrued", "deferred", "distribution" and "amortization", as well as diversity and uncertainty of some accounting measurements. Moreover, as earnings plays an increasingly important role in China's capital market, it stimulates listed companies with strong earnings management motivation. Meanwhile, there are still some serious corporate governance problems. Those together cause large virtual assets and provides another tool to manage earnings.

Secondly, it investigates the actual situation and basic characteristics of the virtual assets of listed companies in China. Then it compares those sub-industry and annually. Further more, it analyze virtual assets' structure analysis, in order to make a reasonable evaluation of assets quality status quo of Chinese listed companies. It finds that virtual assets overall have a great influence on listed companies' financial condition and performance, especially for agriculture, forestry, animal husbandry, fisheries, construction, social services, wholesale and retail trade, comprehensive industries. It also finds that virtual assets' effect on net assets, total assets and income show a decreasing trend in the recent years, which indicates that listed company's assets quality improves as CSRC requires disclosure of "adjusted net assets per share". After decomposing virtual assets, it finds that accounts receivables, prepaid expenses and long-term prepaid expenses are the most three important components, based on their the potential impacts on earnings. Accounts receivable and long-term prepaid expenses change quite a lot during a year, leaving much room to manipulate. It also finds that even using new accounting standards, some companies

only make 50% provision as bad debts for receivables over three years, which is not consistent with its real situation and the international practice. Moreover, although items accounted as long – term prepaid expenses have been greatly reduced, long – term prepaid' s big variance still makes itself an important virtual assets.

Thirdly, it groups the whole sample into two different sets based on its virtual assets' proportion of net assets and the earnings management motivation to avoid a loss, and then uses empirical analysis such as Descriptive Statistics, Mean/Median Testing finding that virtual assets reversal phenomenon existing in higher virtual assets proportion group and avoiding losses group. Namely, some companies may recognize more or amortize less virtual assets to reduce the current costs, thereby achieving current profit, while in next period make a " reasonable" amortization. Then, it uses virtual assets in two period and three models, controlling year, industry and assets size to regress virtual assets per share and virtual assets increments per share respectively by sub – samples and mixed samples. It further validates that higher virtual – asset proportion group and avoiding losses group have more obvious inter – period earnings management behavior with virtual assets comparing to other companies. It also finds that current virtual assets have 5% and 31% more reversal for those two groups.

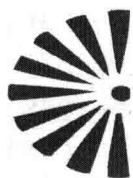
Fourthly, it explores the mechanism of the impact of assets quality and earnings quality with virtual assets as measurement for assets quality, earnings persistence and predictive ability for the earnings quality metrics. It attributes virtual assets' impact on earnings quality to its characteristics and earnings management. It finds that higher virtual assets proportion group and avoiding losses group present obvious signs of earnings manipulation, but even if they do so they are still unable to significantly improve their performance. Earnings and virtual assets correlation analysis shows that earnings management behavior by intertemporal transfer of virtual assets, that is when real earnings in the current period decrease, the current virtual assets increase causing manipulated earnings increase, but when real earnings in the next period recovers, virtual assets are reversed, causing manipulated earnings decrease. In addition, it designs earnings/assets cross – variable regression model for sub – samples and mixed

samples, using earnings per share and adjusted earnings per share, controlling year, industry and size. It finds that earnings persistence and predictability are low for higher virtual assets proportion group and avoiding losses group. That means poor assets quality leads to low earnings quality.

At last, it gives some policy recommendations, such as regulatory authorities should strengthen the supervision on the virtual assets' recognition and disclosure, help companies to make a reasonable judgment according to assets' actual situation, further improve Accounting Standards to reduce the possibility of virtual assets earnings management, focus on companies long-term development by considering their assets quality, as well as make virtual assets as important auditing items. In all we should guide the stakeholders and investors to concern more about listed companies' assets quality. It also indicates that future studies need to take some fair-value based assets as virtual assets based on their poor assets quality and then further explore new means of earnings management and assets quality-earnings quality mechanism.

**Key words:** Virtual assets, Assets quality, Earnings management, Earnings quality





# 目 录



<b>第 1 章 导论</b> .....	( 1 )
1.1 选题背景 .....	( 1 )
1.2 研究目的与研究意义 .....	( 3 )
1.2.1 研究目的 .....	( 3 )
1.2.2 研究意义 .....	( 3 )
1.3 研究框架与研究方法 .....	( 4 )
1.4 创新与不足 .....	( 7 )
1.4.1 创新 .....	( 7 )
1.4.2 不足 .....	( 8 )
<b>第 2 章 文献综述</b> .....	( 9 )
2.1 盈余质量研究现状 .....	( 9 )
2.1.1 国外盈余质量研究现状 .....	( 9 )
2.1.2 国内盈余质量研究现状 .....	( 15 )
2.2 资产质量研究现状 .....	( 16 )
2.2.1 国外资产质量研究现状 .....	( 16 )
2.2.2 国内资产质量研究现状 .....	( 20 )
2.3 文献评述 .....	( 23 )
2.3.1 国内外盈余质量文献总结 .....	( 23 )
2.3.2 国内外资产质量文献总结 .....	( 26 )
2.3.3 现有文献不足与研究机会 .....	( 28 )
<b>第 3 章 虚拟资产理论分析与制度背景</b> .....	( 31 )
3.1 虚拟资产本质属性与产生原因 .....	( 31 )