



中国上市公司盈余管理20年

(1992~2012)

ZhongGuo ShangShiGongSi
YingYu Guanli 20Nian
(1992~2012)

上市公司盈余管理研究课题组 著



经济科学出版社
Economic Science Press



中国上市公司盈余管理20年

(1992~2012)

ZhongGuo ShangShiGongSi
YingYu Guanli 20Nian
(1992~2012)

上市公司盈余管理研究课题组 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国上市公司盈余管理 20 年: 1992 ~ 2012 / 上市公司
盈余管理研究课题组著. —北京: 经济科学出版社,
2015. 9

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6150 - 2

I. ①中… II. ①上… III. ①上市公司 - 企业利润 -
研究 - 中国 - 1992 ~ 2012 ②上市公司 - 企业管理 - 研究 -
中国 - 1992 ~ 2012 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 240429 号

责任编辑: 刘明晖 李 军

责任校对: 隗立娜

版式设计: 齐 杰

责任印制: 王世伟

中国上市公司盈余管理 20 年 (1992 ~ 2012)

上市公司盈余管理研究课题组著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京盛源印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 14. 25 印张 220000 字

2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6150 - 2 定价: 38. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

《盈余管理报告》编写团队

首席专家 李延喜

主要成员 张悦玫 南晓莉 刘彦文 刘艳萍
董美霞 刘 斌 马 壮

前 言

盈余管理是管理层编制财务报告时，利用会计手段或者关联交易做出的旨在影响利益相关人决策的行为。委托代理关系及会计信息不对称是盈余管理产生的根本原因，不完善的外部治理环境和利益相关者声誉机制的匮乏也为盈余管理提供了“土壤”。盈余管理对于公司平衡利润、持续融资等具有重要作用，但是，过度的盈余管理引发利润操纵、虚假信息披露等严重行为损害资本市场健康发展和投资者利益。

随着我国社会经济发展和生活水平的提高，各类经济组织和个体对于自身加重视，与公司紧密联系的利益相关者会更加关注上市公司盈余管理的治理水平。

目前，国内外对盈余管理治理的研究主要包括：一是从治理环境的角度研究法律制度、产权保护、市场化程度等方面对盈余管理的影响；二是从公司内部股权结构、董事会与监事会机制、高管人员激励等研究对盈余管理的治理；三是从行为金融的角度研究投资者、管理者的决策行为对盈余管理的作用。但是缺乏对我国上市公司盈余管理特征进行全面整体多角度的论述。

中国从1990年建立股票市场以来，经过三十多年发展，现在流通市值已超50万亿元。上市公司的盈余管理特征和手段也随着时代的发展不断变化。本书重点关注中国上市公司盈余管理行为，从趋势、动机、地区、行业、手段等不同视角对中国上市公

司盈余管理进行分析。为将盈余管理的研究推向纵深化、差别化提供支持。由于能力水平限制，部分观点还可能存在局限性。因此，本书很可能存在错误和纰漏。对此，我们希望各位读者不吝指正。

李延喜

2015. 10

目 录

第 1 章 盈余管理研究综述	1
1.1 盈余管理的定义 / 1	
1.2 盈余管理的动机 / 4	
1.3 盈余管理的计量 / 13	
1.4 盈余管理的影响因素 / 29	
1.5 盈余管理的经济后果 / 32	
第 2 章 中国上市公司盈余管理综合评价	37
2.1 中国上市公司盈余管理的现状 / 37	
2.2 中国上市公司盈余管理综合评价 / 39	
2.3 宏观环境对盈余管理的影响 / 49	
第 3 章 中国上市公司盈余管理动机研究	60
3.1 薪酬契约下的盈余管理动机 / 60	
3.2 债务契约下的盈余管理动机 / 72	
3.3 政治成本下的盈余管理动机 / 76	
3.4 资本市场监管下的盈余管理动机 / 81	
第 4 章 我国上市公司盈余管理地区差异分析	92
4.1 中国各地区上市公司总体状况分析 / 92	
4.2 上市公司盈余管理程度的地区差异分析 / 102	
4.3 区域治理环境对上市公司盈余管理的影响分析 / 113	

第5章 上市公司盈余管理的行业差异分析..... 130

- 5.1 上市公司行业状况分析 / 130
- 5.2 不同行业上市公司盈余管理状况分析 / 145
- 5.3 行业差异对盈余管理的影响研究 / 168
- 5.4 典型行业盈余管理状况分析——房地产行业 / 182

第6章 中国上市公司盈余管理发展趋势分析 190

- 6.1 中国上市公司盈余管理趋势预测 / 190
- 6.2 上市公司盈余管理手段和方法的变化趋势 / 198
- 6.3 上市公司盈余管理程度的变化趋势 / 206
- 6.4 上市公司盈余管理目标的变化趋势 / 208
- 6.5 加强上市公司盈余管理治理的对策建议 / 211

附：中国上市公司盈余管理 20 年的计算结果（光盘）

后记..... 217

第 1 章

盈余管理研究综述

1.1 盈余管理的定义

会计语言，即企业财务报告，是管理当局与企业外部利益相关者交流的工具^①。会计准则制定者建立会计语言的目的是期望通过分析财务报告来观察企业业绩，从而促进社会资源的有效配置，为企业利益相关人的决策行为提供依据。由于经济活动的复杂性和各个企业的特殊性，为了实现财务报告在企业管理当局和利益相关人之间传递信息的目标，会计准则允许企业管理层在编制财务报告中进行职业判断。然而，管理当局采用职业判断为盈余管理创造了机会，即管理当局会选择不能准确反映公司真实经济情形的会计方法和会计估计。

盈余管理的相关研究起源于 20 世纪 80 年代。由于盈余管理存在的普遍性和影响的广泛性，企业的盈余管理行为一直是学术界、实务界和监管部门共同关注的焦点，并在会计研究领域占有重要的地位。我国会计学术界对盈余管理的研究是伴随着 20 世纪 90 年代以来证券市场的逐步发展而兴起的，众多学者采用实证或规范的研究方法对盈余管理展开了研究，并取得了丰富的研究成果。然而，盈余管理的定义，始终是中外学术界关注的热点问题之一，存在着诸多不同意见。

盈余管理是与会计信息失真、财务报告舞弊相伴而生的一个概念，

^① 美国财务与会计准则委员会：企业财务报告的确认和计量，财务与会计概念公告第 5 号，1984。

因此要对盈余管理的内涵给出准确的界定，必然要明确区分三者之间的联系和差异。

关于会计信息失真的问题，存在两种不同的观点。一种观点对会计信息失真的界定是以公认会计原则为标准^{①②}，而另一种观点对会计信息失真的界定是以会计信息是否反映企业的经济真实为标准^③。客观而言，这两种观点都是正确的，只是分析问题的角度不同。前者迎合了会计信息提供者的要求，而后者更加贴近投资者的利益^④。

会计准则是程序理性与结果理性相结合的政策选择，由于有限理性、交易成本和不确定性等因素的存在，会计准则存在“公共领域”（public domains），据此产生的会计信息不具有技术规范所要求的唯一真实性，其真实性是相对的；在此前提下，遵循会计准则所产生的会计信息就会被公众接受并认为是真实的，而违反会计准则所产生的会计信息就是失真的。而按照会计信息失真的严重程度，可以将会计信息失真分为舞弊性会计信息失真和错误性会计信息失真^⑤，它们的共同特点就是违反了会计准则等会计技术规范，而舞弊性会计信息失真就构成了财务报告舞弊。

对于舞弊（fraud），《法学大辞典》的定义是：一方当事人故意捏造虚假情况，或者歪曲、隐匿真实情况使他方陷入错误认识的行为。我国2001年发布的《独立审计准则第8号——错误与舞弊》中对舞弊的定义是：导致会计报表产生不实反映的故意行为。它主要包括：①伪造、编造记录或凭证；②侵占资产；③隐瞒或删除交易或事项；④记录虚假的交易或事项；⑤蓄意使用不当的会计政策。美国注册舞弊检查师协会（National Association of Certified Fraud Examiners）1993年对财务报告舞弊做了如下定义：有预谋的、故意误报或遗漏重要的事实或会计数据，误导报表阅读者并且在现有信息的情况下会导致其改变判断或决

① 谢德仁. 会计信息的真实性与会计规则制定权合约安排. 经济研究, 2000, 5: 47-51.

② 吴联生. 会计信息失真的“三分法”: 理论框架与证据. 会计研究, 2003, 1: 25-30.

③ 葛家澍, 黄世忠. 反映经济真实是会计的基本职能——学习会计法的一点体会. 会计研究, 1999, 12: 1-8.

④ 任春艳. 上市公司盈余管理与会计准则的制定: (博士论文), 厦门大学, 2004.

⑤ 陈汉文, 娄权, 刘启亮. 财务报告舞弊及其治理: 理论与实践检验. 北京: 中国财经出版社, 2006.

策。可以看出，财务报告舞弊存在以下特点：①财务报告舞弊是一种故意行为，也就是具有舞弊动机；②财务报告舞弊采用非法手段来达到目的，其手段不是基于诚信而是有目的的不择手段；③财务报告舞弊目的是通过误导投资者等会计信息使用者以获取利益；④财务报告舞弊的性质是违法的或违规的，后果严重^①。基于以上分析可以看出，财务报告舞弊就是为了获取不正当的利益，有预谋地通过采用非法手段，以误导会计信息使用者而提供不真实会计信息的行为。而与之相反，错误性会计信息失真就是指会计人员由于能力有限，非故意违反会计准则等技术规范导致会计报表产生不实反映的行为。

盈余管理和财务报告舞弊一样，会降低会计信息的真实性。但是国内外学者一般公认的是，盈余管理是由于人的有限理性、交易成本和不确定性等因素的存在，对会计信息质量不能追求完美而寻求“满意”的必然结果，是在会计准则公共领域里的机会主义行为，而财务报告舞弊和错误性会计信息失真则是违反会计准则的行为，这是盈余管理行为与财务报告舞弊和错误性会计信息失真的根本区别所在。

戴维德森等 (Davidson et al.) 等给盈余管理下了具体而狭义的定义，即在公认会计原则限制的范围内，为了把报告盈余水平调整到满意水平而采取有计划行动步骤的过程^②。斯基伯尔 (Schipper) 认为盈余管理是指利用会计选择有目的地干预对外报告程序，旨在获取某些私人利益。这里盈余管理的界定并没有依赖于特定的“盈余”概念，而是立足于生成会计数据的对外报告程序的整个过程，即盈余管理可以存在这一过程的任何环节，也可以采用多样的形式，如方法的选择、估计的变更，甚至披露的方式及频率等^③。威廉姆 (William, 2000) 认为，盈余管理首先，可以被看成是管理者为了在薪酬契约、债务契约和政治成本中达到自身效用最大化而采取的一种机会主义行为；其次，从有效契约观的角度看，盈余管理为管理者提供了一定空间，可以使其有效地保护自身和公司利益，维护契约各方利益；最后，盈余管理还可以作为一

① 徐晓阳. 会计信息与公司治理——以管理报酬契约为中心的研究：（博士论文），厦门大学，2001。

② Davidson, S. Stickney, C., Weil, R. Accounting: the language of business. Sun Lakes, AZ: Thomas Horton and Daughters, 1986.

③ Schipper, K. Commentary: earnings management. Accounting Horizons, 1989, 3(4): 91 - 102.

种信息传递的工具，管理者可以将其拥有的内部信息传递给投资者。希利和瓦伦（Healy & Wahlen, 1999）认为盈余管理是企业的管理者运用会计手段或者通过安排交易来改变财务报告以误导企业利益相关者对企业业绩的理解，或者影响以报告盈余为基础的契约的结果。

从国内理论研究的成果来看，陆建桥（2002）将盈余管理定义为“企业管理人员在会计准则允许的范围之内，为了实现自身效用的最大化和（或）企业价值的最大化作出的会计选择”。章永奎、刘峰（2002）则认为盈余管理是“上市公司为特定目的而对盈利进行操纵的行为”，并特别指明“盈余管理并非限制在公认会计原则或会计方法内”^①。任春燕（2004）将盈余管理定义为：“企业管理当局在不违反会计准则的前提下有目的地采取多种手段达到期望报告盈余的行为”。

综合以上理论研究观点可以发现，国内外理论界在盈余管理概念的界定中比较一致的看法是：①盈余管理的主体是管理当局；②盈余管理是在公认会计准则允许的范围内所采取的行为；③盈余管理是为了达到某种目的的机会主义行为。鉴于当前中国上市公司整体会计信息质量不高，难以满足会计信息使用者决策要求的现实，并结合本书研究关注和考察的主要内容，本书将盈余管理定义为：在公认会计准则范围内，上市公司内部人为了达到期望报告盈余水平以实现某种自利目的，通过各种方式和手段对上市公司报告盈余结果进行控制和影响的机会主义行为。

1.2 盈余管理的动机

考察国外现有文献可以发现，对盈余管理问题的研究，大致可以划分为三个阶段。第一阶段（20世纪60~70年代）关于盈余管理的研究主要关注的是会计政策选择对资本市场的影响，试图证实资本市场激励是管理者粉饰财务报告的动机。这一时期的研究主要是基于两个竞争性的理论假设——机械反应假设（The Mechanistic Hypothesis, TMH）和有效市场假设（Efficient Market Hypothesis, EMH）。机械反应假设认

^① 章永奎，刘峰．盈余管理与审计意见的相关性研究．中国会计与财务研究，2002，1：1-13.

为, 资本市场中除了上市公司提供的财务报告, 投资者没有其他信息来源, 只能依据上市公司披露的财务信息进行投资决策, 因而股票价格与会计盈余之间仅是一种机械性的反应关系, 会计处理方法的变更与会计政策的选择可以对投资者造成系统性的误导 (systematical mislead)。而有效市场假设则完全相反, 其认为资本市场中已经容纳了全部可获得的信息。EMH 包括三种形式, 即弱式、半强式和强式; 其中在实证研究中被检验和采用最多的是半强式有效市场假设, 该假设认为资本市场能够反映出上市公司会计信息被粉饰的程度, 因此会计处理方法的变更与会计政策的选择不会对投资者造成系统性的误导。然而这一时期实证研究的结果却未能对上述假设提供有效的证明, 公司管理者实施盈余管理的动机并未得到证实, 市场假说受到质疑^①。

市场假说之后, 第二阶段实证会计研究的开展 (20 世纪 80 ~ 90 年代), 为盈余管理的研究提供了新的理论基础。与市场假说不同, 实证会计理论试图证实上市公司内部契约激励构成了盈余管理行为的主要诱因, 而这一时期的研究均围绕着实证会计理论的三大经典假设展开, 即奖金计划 (Bonus Plan)、债务契约 (Debt Covenant Plan) 和政治成本 (Political Cost)^②。奖金计划假设探讨了会计政策选择与管理层薪酬计划之间的关系。在实施奖金计划的上市公司中, 管理层除了正常收入之外, 还有可能依据其管理绩效获得额外的报酬; 而公司的财务绩效, 特别是净利润数据通常被用来评价管理层的努力程度, 因此管理人员有可能选择将报告盈余 (reported earnings) 从未来期间转至当期的会计程序。希利 (Healy, 1985) 对奖金计划进行了经典的实证研究, 他发现当奖金计划中规定了管理者奖金的上下限时, 管理者会选择降低报告盈余的会计政策和程序, 而当奖金计划中没有对管理者的奖金进行限制时, 管理者则倾向于选择增加报告盈余的会计政策和程序^③。

① Xiong, Y. Earnings management and its measurement: a theoretical perspective. *Journal of American Academy of Business*, 2006, 9 (1): 214 - 219.

② Watts, R., and Zimmerman, J. L. *Positive accounting theory*. First Edition. New Jersey: Prentice-Hall, Inc., 1986.

③ Healy, P. M. The effect of bonus schemes on accounting decisions. *Journal of Accounting and Economics*, 1985, 7: 85 - 107.

债务契约假设认为债务契约的存在构成了管理层实施盈余管理的激励。大多数债务契约都备有借款人在债务存续期间必须遵守的保护性条款，如对现金股利支付的限制，对股票回购的限制，以及对债务人举借新债的限制等，这些条款限制了公司的经营行为。为了防止或拖延违约情况的发生，管理层会改变会计政策来提高当期收益，特别是当公司即将或者实际已经违约时，更是如此^①。斯维尼（Sweeney, 1994）对债务契约假设进行了检验，她发现即将违约公司的管理层倾向于使用增加当期净利润的会计政策和程序，同时她的研究还发现管理层对债务契约的反应极为理性，他们会从成本效益角度考虑选择承担违约成本还是进行会计政策变更^②。

政治成本假设认为，当公司政治成本增大时，管理层会选择将报告盈余从当期递延至以后各期的会计程序。政治成本的产生可能是由于公司的高盈利能力。当一个公司或一个行业被认为凭借垄断优势获取超额利润而侵害了公众利益的时候，政府通常会实施干预，增加其成本。此外，当外国企业的竞争降低了本国企业的盈利能力时，受到影响的公司会设法促使政府采取进口保护措施，而最直接的办法就是采用降低报告盈余的会计政策，让政府知道自己正在蒙受损失。对政治成本假设最著名的实证检验来自于琼斯（Jones, 1991）对美国国际贸易委员会（ITC）进口救济调查期间，被调查公司调低报告盈余行为的研究。她发现被调查公司为调减盈余而调整应计利润的金额明显比未进行调查的年份大很多；即被调查公司为了得到进口救济通过操纵应计利润调低了当期收益^③。

第三阶段为行为研究阶段（20世纪90年代后期开始），理论界关于盈余管理动机的研究又重新回到了对资本市场激励因素的考察，以求为管理层盈余管理的机会主义动机提供解释，例如，管理层通过盈余管理误导投资者对公司价值的判断，或者管理层为了迎合证券分析师的预期对公司的短期绩效进行操控，等等。其中代表性的有泰欧

① William R. Scott. 《财务会计理论》（中译本）. 北京：机械工业出版社，2001.

② Sweeney, A. P. Debt-covenant violations and managers' accounting responses. *Journal of Accounting and Economics*, 1994, 17: 379-402.

③ Jones, J. J. Earnings management during import relief investigations. *Journal of Accounting Research*, 1991, 29: 193-228.

等 (Teoh et al., 1998a, 1998b) 对美国上市公司 IPO 和股权再融资 (Seasoned Equity Offerings, SEO) 之后绩效下滑的实证研究, 他们发现上市公司在 IPO 和 SEO 之前通过调整应计利润夸大了公司的盈余, 从而对投资者进行了误导^{①②}。

同样也就是在这一阶段, 随着中国资本市场的建立和快速发展, 上市公司频繁出现的利润操纵和会计舞弊行为引发了理论界高度的关注, 国内关于盈余管理问题的研究开始出现。针对中国资本市场的特点, 国内研究主要侧重于考察上市公司为了逃避法规约束和市场管制而进行的盈余管理行为。陆建桥 (1999) 以 1997 年年底前亏损的上市公司为样本研究发现, 为了避免公司出现连续三年亏损而受到证券监管部门的管制, 亏损上市公司在亏损及其前后年度普遍采取了相应的调减或调增收益的盈余管理行为^③。陈小悦等 (2001) 研究发现, 为了获得配股的利益, 上市公司具有强烈的动机操纵其利润以满足监管法规对配股资格的要求^④。刘星和徐腾 (2003) 的研究也证实了上市公司为达到证监会要求的配股标准, 存在通过盈余管理来调控报告盈余的行为^⑤。张宗益和黄新建 (2003) 对 1998 ~ 2000 年 IPO 上市公司的实证研究发现, 上市公司在上市前一年、上市当年和上市后一年均存在显著的盈余管理行为^⑥。张雁翎、彭浩然 (2004) 对盈余管理动机与盈利预测误差的关系进行了实证研究后发现, 高估盈利的上市公司 (高估程度在 20% 以内) 在上市后的第一年均存在通过管理主营利润和营运资金项目以调增盈利的行为, 表明上市公司为了避免出现盈利预测误差而受到处罚, 存在强烈的盈余管理动机^⑦。王亚平等 (2005) 的研究表

① Teoh, S. H., Welch, I., and Wong, T. J. Earnings management and the post-issue performance of seasoned equity offering. *Journal of Financial Economics*, 1998a, 50: 63 - 99.

② Teoh, S. H., Welch, I., and Wong, T. J. Earnings management and the long-run performance of initial public offering. *Journal of Finance*, 1998b, 53: 1935 - 1974.

③ 陆建桥. 中国亏损上市公司盈余管理实证研究. *会计研究*, 1999, 9: 25 - 35.

④ 陈小悦, 肖星, 过晓燕. 配股权与上市公司利润操纵. *经济研究*, 2000, 1: 30 - 36.

⑤ 刘星, 徐腾. 我国上市公司配股的盈余管理. *重庆大学学报*, 2003, 26 (8): 139 - 142.

⑥ 张宗益, 黄新建. 我国上市公司首次公开发行股票中的盈余管理实证研究. *中国软科学*, 2003, 10: 37 - 39.

⑦ 张雁翎, 彭浩然. 盈利预测误差的契约型与上市公司盈余管理研究. *财经研究*, 2004, 30 (11): 136 - 142.

明,中国上市公司在 1995~2003 年均存在为避免报告亏损而进行盈余管理的行为^①。

随着法律法规和准则的趋严以及监管力度的加强,管理层进行应计盈余管理的潜在风险增加。一方面,对应计项目的操控比对价格和生产等真实决策的操控更可能引起审计师或监管者的详细审查,管理层进行应计盈余管理的诉讼风险增加;另一方面,仅仅依靠对应计项目的操控将会使管理层承担更大的风险。由于企业在操控性应计项目上的弹性有限,在年末进行应计操控时,企业的会计选择会受到审计师审查的影响,如果未操控利润与目标利润之间存在的差额超过通过操控所有可操控应计能够达到的金额,由于在财年结束后不能再对真实交易进行操控,报表利润将会低于相应的盈余目标。因此,监管环境的变化带来的风险可能会在一定程度上诱导管理层转而采用成本更高,但风险相对较低的真实盈余管理方式^②。

盈余管理产生的根本原因在于管理当局与企业利益相关者(包括股东、债权人、职工、客户等)之间利益的不一致。由于两者所追求目标的差异性,加上信息的不对称、委托代理契约的不完全性与利益主体的利己性,使得企业管理当局有动机也有可能为了自身的利益而进行盈余管理。具体来说,主要包括以下几个方面:

(1) 管理当局的自利动机。

在委托代理理论下,管理层的薪酬经常会受到盈利情况的影响。因此,企业管理当局会在法律和公认会计准则允许的范围内选择不同的会计政策,通过控制和选取适当的编报方法,以便实现管理层报酬最大化。奖金计划表明,企业以契约的形式确定职业经理人根据其经营业绩获得个人报酬,会进一步激励管理者实施盈余管理机会主义行为,此外,实证会计理论的相关研究也证明了薪酬契约是企业管理层实施盈余管理行为的动机之一^③。

① 王亚平,吴联生,白云霞.中国上市公司盈余管理的频度与幅度.经济研究,2005,12:102-111.

② 蔡春,朱荣,谢柳芳.真实盈余管理研究述评.经济学动态,2011,12:125-130.

③ Healy, P. M. The effect of bonus schemes on accounting decisions. Journal of Accounting and Economics, 1985, 7: 85-107.

许多学者检验了奖金计划与盈余管理的关系。法玛 (Fama, 1980) 指出将企业绩效与薪酬相联系是管理层激励的标准做法^①, 同时哈尔 (Hall, 1998) 的研究也表明基于股票的薪酬近年来也成为高层管理者薪酬的重要组成部分^②。由于股票价格关系到管理者自身的薪酬水平, 因此, 他们自然十分关心短期股票价格, 进而导致了盈余管理行为^{③④}。高德里等 (Guldry et al., 1999) 研究表明, 当大型跨国公司的经理在无法达到企业奖励计划规定的目标盈余, 或者未达到报酬契约计划设定的最高奖金限额时, 他们更可能通过递延收益的方式实施盈余管理行为^⑤。侯赛因等 (Holthausen et al., 1995) 则进一步发现, 与未设置奖金上限的企业相比, 设置奖金上限的企业在达到上限时更可能采取递延收益的会计方法^⑥。而加佛等 (Gaver et al., 1995) 得出了不同的结论, 与企业盈余下限相比, 当实际盈余较低时, 管理层一般会通过增加操纵性应计利润来提高报告盈余^⑦。

在中国, 随着经济转轨, 工资报酬逐渐成为对企业管理者工作的一种激励手段。自 1998 年起, 中国上市公司管理层的薪酬开始与上市公司获得的经营业绩挂钩。此时, 盈余管理一方面可以帮助管理者提升薪酬^⑧; 另一方面可以降低在绩效低下时管理层被解雇可能性^⑨。这就使得经营者存在强烈的动机进行盈余管理。高志谦 (2007) 等以我国拥

① Fama E. F. Agency problems and the theory of the firm [J]. The Journal of Political Economy, 1980 (2): 288-307.

② Hall B. J., Liebman J. B. Are CEO really paid like bureauerats? [J]. Quarterly Journal of Economics, 1998 (3): 653-692.

③ Healy, P. M. The effect of bonus schemes on accounting decisions. Journal of Accounting and Economics, 1985, 7: 85-107.

④ Dechow P. M., Skinner D. J. Earnings management: reconciling the views of Accounting academics, practitioners, and regulators [J]. Accounting Horizons, 2000 (2): 235-250.

⑤ Guidry F., Leone A. J., Roekes. Earnings-based bonus plans and earnings management by business-unit managers [J]. Journal of Accounting and Economics, 1999 (1-3): 113-142.

⑥⑧ Holthausen R. W., Lareker D. F., Sloan R. G. Annual bonuses and the Manipulation of earnings [J]. Journal of Accounting and Economics, 1995 (19): 29-74.

⑦ Gaver J. J., Gaver K. M., Austin J. R. Additional evidence on bonus plans and Income management [J]. Journal of Accounting and Economics, 1995 (1): 3-28.

⑨ Weisbaeh M. S. Outside directors and CEO turn over [J]. Journal of Financial Economics, 1988 (1-2): 431-460.