

■ 中南财经政法大学会计学术文库

会计准则与上市公司 盈余管理研究

KUAIJI ZHUNZE YU SHANGSHI GONGSI
YINGYU GUANLI YANJIU

沈 烈 著



经济科学出版社
Economic Science Press

中南财经政法大学会计学术文库

会计准则 与上市公司盈余管理研究

经济科学出版社

责任编辑：周国强
责任校对：杨晓莹 韩 宇
版式设计：代小卫
技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

会计准则与上市公司盈余管理研究 / 沈烈著. —北京：
经济科学出版社，2010. 4

(中南财经政法大学会计学术文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9083 - 1

I. ①会… II. ①沈… III. ①上市公司 - 企业利
润 - 会计制度 - 研究 - 中国 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 027624 号

会计准则与上市公司盈余管理研究

沈 烈 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：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京密兴印刷厂印装

880 × 1230 32 开 11. 125 印张 280000 字

2010 年 4 月第 1 版 2010 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9083 - 1 定价：38. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

《中南财经政法大学会计学术文库》 编审委员会

主任委员：郭道扬

副主任委员：张龙平 汤湘希

委员（按拼音排序）：

郭道扬 焦跃华 罗 飞 汤湘希

唐国平 夏成才 许家林 袁天荣

张敦力 张龙平 张志宏

总 序

推进会计研究、创新会计学术，是中南财经政法大学会计学院坚持改革与发展的基本宗旨。以教学推动科研，又以科研促进教学，实现教学与科研互动，是领导者与会计学人几十年来一贯的指导思想，会计学院今日之成就，与始终坚持这一思想至为密切相关。

早在 20 世纪初，会计学院的老前辈、著名会计学家刘炳炎、杨时展等先生便在合理引进西式会计，建立具有中国特色的会计学方面在全国发挥了先导性作用，产生了深刻影响。此后，在新中国实行计划经济体制阶段，前辈们又进一步在教材建设与科学研究上下功夫，坚持理论与实践密切结合，为政府各部门与国有企业培养了一大批工作能力很强的会计人才，普遍受到用人单位的欢迎。进入改革开放阶段，在社会主义市场经济建设中，老教授们又根据新经济建设发展的要求，适时进行会计、审计与财务学科教育改革，创新学科理论，率先出版了一批具有传世意义与价值的著作。应当讲，1992 年刘炳炎先生的《现代会计学要义》和 1997 年《杨时展论文集》的出版，又把会计学院的教学与科研推进到一个新的历史阶段。同时，在 20 世纪 80 ~ 90 年代，易庭源教授的成本学说和资金运动

论与利润理论、毛恩培先生的工业会计理论与会计循环学说、柴华锋与边恭甫先生的社会主义农业会计学说、徐时澍与向泽生等先生的社会主义商业会计学说，以及宋鸣璿与朱信诚等先生的成本会计学说与财务会计理论研究等，也都促进了教学，带动了科研，推动会计学院的教学与科研向文理渗透、交叉融合与相互长进的方向发展。自此，中南财经政法大学会计学院结束了就会计研究会计的时代，把教学与科研推进到与社会主义市场经济体制改革相适应的阶段。

在世纪之交，会计学院通过高学位教育与引进具有高学位的人才，实现了会计教育队伍的更新换代，形成了新一代老、中、青相结合的教学、科研梯队。在此阶段，以国内外会计环境变化为依据，适时调整了会计教材建设的内容与体系，完成了面向新世纪的系列教材建设。尤其是在“教学相长”思想的指导下，通过硕士教育、博士教育，以及博士后合作研究，形成了会计、审计、财务管理等方向的专题研究体系。同时，随着实行走出去和请进来的开放式的教学与研究策略，使会计学院的教学结构与科研结构都在优化中得到转变，最终实现了国际性交流、地区性交流和国内高校之间定期与不定期进行学术交流的新格局。近年来，会计学院在教学与科研上坚持科学发展观，实行了教学与科研全面建设的方针，师生在德才并进方面又有了新的进展：（1）坚持教育品质与教学质量相统一的原则，切实做到为人师表、以身作则；（2）坚持学术品质、治学风格与提高学术研究水平的一致性，高度重视教育在教书育人中的示范性作用；（3）坚持艰苦奋斗与求实

创新的精神，注意引导教师研究前沿性问题，引导学员理论与实践密切结合，研究和解决改革与发展中的实际问题。

在新世纪，会计学院新一代学人，在教学与科研方面承前启后，继往开来，踏踏实实做人，奋发图强做事，在冲击国家级基金、省部级基金，以及其他专业基金方面年年都有突破，在国家级重点学科、国家级教学团队，以及国家级精品课程等方面，都担当起重要责任，并严格自律，做到名副其实。

会计学院的博士生导师群体也充分体现了老、中、青结合，他们是团队的核心，起着领军的作用。计划陆续出版的《中南财经政法大学会计学术文库》（以下简称《文库》）集中展示了会计学院的科研成果，是他们多年从事教学与科研相结合成果的结晶。从总体上考察，《文库》的基本特色在于：（1）坚持以马克思主义的思想与理论指导研究，坚持以党和国家的社会主义市场经济建设理论指导研究，注重研究具有中国特色的会计、审计与财务管理问题；（2）立足于创新，力求研究会计学、审计学与财务管理学，以及会计法律制度学说中的前沿性问题，始终注意保持研究的先进性、针对性与切实性；（3）注意研究改革开放与会计改革、发展中的重点问题，坚持为改革服务，充分体现社会主义市场经济建设中显示在会计、审计与财务管理等方面新的成就；（4）注意研究经济全球化中的会计、审计与资本市场问题，在全球性会计、审计制度建设问题研究方面具有独立的见解；（5）适应我国会计准则、独立审计准则，以及内部控制制度建设的要求，系统研究会计理论与审计理论问题，拓展和深化了对会计与审

计原理核心问题的研究；(6) 深入而系统地研究现代成本控制问题，并结合衍生金融工具发展应用下出现的公允价值问题展开研究；(7) 针对社会主义市场经济建设中的财务管理问题与公司治理问题进行研究，形成了具有中国特色的财务理论；(8) 针对经济可持续发展问题研究生态环境问题、资源会计问题与绿色审计问题；(9) 从我国统一会计制度改革出发，研究会计制度设计问题；(10) 与研究微观、中观会计问题相结合，研究现代宏观会计控制问题；(11) 把历史、现在与未来问题研究结合在一起，系统研究会计思想史、会计与审计史问题；(12) 在马克思主义的辩证唯物主义与历史唯物主义思想的指导下，注重改革研究方法，坚持研究方法的科学性与先进性，在研究中具有针对性地、灵活地应用了规范研究、实证研究与案例研究等方法。总言之，《文库》内容包容全面，研究视野开阔，改革进取力度强，对求实创新方向把握准确，故其中有不少成果在国内外形成了一定影响，被公认为求实创新之作。

《文库》的出版是一个新的起点，它旨在认真总结过去，锐意开创未来。会计学改革与发展的未来在于那些具有崭新知识结构和创新研究能力的中青年教师，当今，他们的教学成就与研究成果已使我们看到会计学院光辉而远大的未来。中南财经政法大学会计学院日月同辉、星河长流、星光灿烂、代代相传，将把中国的会计事业推进到一个崭新的历史阶段。

郭道扬

2009年6月于竹苑

目 录

第1章 导论	1
1.1 研究的背景和意义	1
1.2 相关文献综述	9
1.3 研究的方法及主要数据来源	43
1.4 研究框架及主要创新	44
第2章 会计准则基本理论与困境	47
2.1 会计准则的产生与演进	47
2.2 会计准则的功能定位	63
2.3 会计准则及其变迁的新制度经济学分析	67
2.4 会计准则变迁的博弈论分析	77
2.5 会计准则的模式困境	81
2.6 会计准则的趋势与特性	90
第3章 盈余管理基本理论与现状	92
3.1 盈余管理的基本含义和特征	92
3.2 盈余管理的经济学分析	94
3.3 我国上市公司盈余管理产生的特殊 动因与条件	102
3.4 我国上市公司盈余管理现状分析	111

第4章 会计准则与盈余管理的关系	116
4.1 会计准则非“因”，盈余管理非“果”	117
4.2 会计准则天生是盈余管理借用的工具	122
4.3 盈余管理对会计准则制定起反作用	137
4.4 会计准则和盈余管理存在持久动态博弈关系	140
4.5 相关误区辨析	145
第5章 现行会计准则对上市公司盈余管理影响的理论分析	151
5.1 现行会计准则对企业盈余管理影响的基本判断	151
5.2 现行会计准则对企业盈余管理的具体影响分析	154
第6章 现行会计准则对上市公司盈余管理影响的统计分析	162
6.1 现行会计准则对上市公司盈余影响：基于2007年中报的统计分析	162
6.2 现行会计准则对上市公司盈余影响：基于2006年、2007年及2008年年报的统计分析	173
第7章 现行会计准则对上市公司盈余管理影响的实证分析	196
7.1 会计准则对企业盈余管理总体影响的实证分析	196
7.2 现行债务重组准则与上市公司的盈余管理的实证分析	205
7.3 现行资产减值准则与上市公司盈余管理的实证分析	223
7.4 中小企业板IPO公司盈余管理的实证分析	235

第8章 现行会计准则对上市公司盈余管理影响的案例分析	251
8.1 研究与开发费用资本化对高科技企业的影响：基于中兴通讯的案例分析	251
8.2 公允价值计量对上市公司业绩的影响：基于中国人寿的案例分析	255
8.3 公允价值计量对上市公司业绩的影响：基于中国平安的案例分析	260
8.4 债务重组准则对上市公司的业绩影响：基于天津磁卡等的案例分析	264
8.5 “旧”会计准则在实施前后对上市公司盈余管理影响的案例分析	269
第9章 研究启示与建议	273
9.1 研究启示	273
9.2 对会计准则建设及盈余管理治理的若干建议	276
第10章 结语	289
10.1 本研究的结论	289
10.2 本研究的局限及进一步努力的方向	292
附录一 Enterprise Earnings Management: Misunderstanding and Governance	294
附录二 Relationships between the Earnings Management and Accounting Standards	306
参考文献	323
后记	340

第1章 导 论

1.1 研究的背景和意义

(1) 资本市场发展迅速，作用巨大。

自 20 世纪 90 年代初以来，我国证券市场以惊人的速度发展，至 2009 年 10 月 30 日，上海证券交易所和深圳证券交易所（以下简称沪深两市）证券总市值达到 22.34 万亿元，超过了 2006 年 21 万亿元的国内生产总值（GDP），相当于 2007 年的 25.70 万亿元国内生产总值（GDP）的 87%，相当于 2008 年 30 万亿元国内生产总值的 73%；2007 年我国 A 股市场融资额突破了 8 000 亿元，一跃成为全球最大的年度融资市场。从截至 2009 年 10 月底的统计数据看，我国 A 股市场企业 IPO 的数目已多于北美和欧洲的总和，是目前全球 IPO 市场当之无愧的老大^①。截至 2009 年 10 月 30 日，在沪深两市上市的公司达 1 724 家，沪深两市的所有商品数达 3 284 只（其中 A 股股票 1 632 只），投资者账户约 2 亿个（含基金投资的），成为全球第三大资本市场。资本市场的强劲发展，不仅为我国的经济发展注入了巨大的活力，为我国经济结构的调整和国有经济的战略性调整创造了条件，也对建立有效的公司法人治理结构、提高社会资源配置效率、推进我国社会主义市场经济的建设、加快我国经济与国际经济融合的步伐发挥了重大作用。

① 《A 股 IPO 融资全球第一》，载《楚天都市报》2009 年 11 月 16 日第 25 版。

(2) 问题与发展并存。

尽管发展的势头喜人，但同时也存在不少问题，有的问题还比较严重，譬如：上市公司治理结构还不完善，效益、效率低下，资源浪费严重；证券市场未能完全成为一种优化资源配置的手段，而更多地表现为一种“圈钱”的工具；中小投资者利益未能得到有效保护，恶性投机泛滥，股市泡沫膨胀；会计信息严重失真、市场公信力丧失；等等。这些问题的存在，极大地制约、危及资本市场和国民经济健康、持续、稳定的发展。

(3) 上市公司盈余管理是导致会计信息严重失真的重要原因之一。

我国股票市场虽然已从原来的“消息市”逐渐转向“理性市”，公开披露的会计盈余信息已成为投资者进行投资决策的重要依据，但由于会计盈余信息的操纵度偏高，给投资者的决策和“理性市”的成长均带来很大负面影响。根据孙爱军、陈小悦（2002）的研究，在我国股票市场，盈余（earnings）数字具有很强的信息含量^①，进而影响到股票价格。此外，会计盈余还是许多契约和证券市场监管的重要参数，各方利益相关者对此指标都很敏感。因此，证券监管部门和会计准则制定机构出台了一系列的监管措施和会计准则，以期强化对会计盈余信息的及时、有效、充分披露；但与此同时，上市公司管理层出于自身经济利益考虑，基于不同动机采取种种手段影响报告盈余，譬如，基于融资、代理、避税等目的有意识地“过度”或“不当”使用会计选择和职业判断来影响账面盈余，有意编造、虚构交易来调整企业账面盈余的现象在上市公司中较为普遍。据2005年5月20日的《新京报》（记者：刘宝强、黄利明）披露：“由《经济观察报》经济观察研究院推出的最新研究成果表明，2005年80%上市公司会计报表存在信任度问题，……”^②这么高的比例在世界重要的资本市场上实属罕见；另外，我国A股

① 信息含量表示年度会计盈余与年度股票收益之间的关系。

② 刘宝强、黄利明：《2005年近八成上市公司会计报表存在信任度问题》，载中国经济网2005年5月20日。

历史上一连串经典的财务造假案也可大体见证上市公司盈余管理所带来的巨大影响。1997年轰动一时的琼民源（原股票代码000508，后更名为“中关村”）利用关联交易操纵利润案，虚列1996年度“其他业务收入”、“营业外收入”，谎报利润5.66亿元。红光实业（现名ST博信，股票代码600083）1998年在上市申报材料中虚增利润1.57亿元，并隐瞒其关键生产设备不能维持正常生产的重大事实。东方锅炉（原股票代码600786）1999年为骗取上市资格，提前公司注册时间，同时，编造公司1992~1994年财务报告，虚增利润150万元。2001年东窗事发的银广夏（股票代码000557），以子虚乌有的最具备科技含量的“萃取技术”和陌生的“德国客户”组成的造假故事创造了令人瞠目的业绩和股价神话。银广夏的每股盈利从1995年的0.244元跃升至1999年0.51元，2000年在股本扩大1倍的基础上，每股收益更是攀升至创纪录的0.827元；其股价从1999年12月30日的13.97元启动，一路狂升，至2000年12月29日完全填权并创下37.99元的新高，折合为除权前的价格75.98元，较1年前启动时的价位上涨440%。东方电子（股票代码000682）高层集体造假案2004年曝光，自1997年4月至2001年6月，公司高管层先后利用公司购买的1044万股内部职工股股票收益和投入资金6.8亿元炒作股票的收益，共计17.08亿元，通过虚开销售发票、伪造销售合同等手段，将其中的15.95亿元陆续释放计入各年主营收入，虚构利润，使东方电子自1997年起成为绩优股，并创造又一个股价神话。科龙电器（股票代码000921）在2005年半年报中承认，上年虚增利润1.12亿元。丰乐种业（股票代码000713）自1997年4月至2001年虚报各类农作物种子销售1.91亿元，同时，累计冲销虚构主营业务收入1100万元，累计虚构主营业务成本2200万元，实际虚构主营业务收入1.8亿元，虚构主营业务利润1.58亿元。2007年5月10日大唐电信（股票代码600198）受到上海证券交易所的公开谴责，并收到证监会《行政处罚事先告知书》，公司因虚增利润等问题被罚款30万元。证监会的

《告知书》称大唐电信在 2004 年度报告通过费用资本化、少提资产减值准备、不当确认投资收益等方式,虚增该年度利润总额共计 3 718 万元。除此之外,还有一些上市公司的名字,譬如:江苏琼花、亿安科技、中科创业、郑百文、渝钛白、德隆系(新疆屯河、沈阳合金、湘火炬)等都与利润操纵、会计造假“结缘”。历年受处分上市公司的情况及占全年上市公司比例如表 1-1 所示。

表 1-1 历年受处分上市公司的情况及占全年上市公司比例一览表

年份	违规次数 (1)	违规公司家数 (2)	全部 A 股公司家数 * (3)	所占比率 (2)/(3)
1994	4	4	287	1.39%
1995	0	0	311	0.00%
1996	2	2	514	0.39%
1997	10	10	720	1.39%
1998	5	5	825	0.61%
1999	11	11	922	1.19%
2000	15	15	1 060	1.42%
2001	67	63	1 140	5.53%
2002	51	45	1 213	3.71%
2003	43	38	1 277	2.98%
2004	48	47	1 363	3.45%
2005	55	50	1 358	3.68%
2006	56	50	1 425	3.51%
2007	85	81	1 441	5.62%
2008	52	50	1 516	3.30%
2009 年 1~10 月	43	41	1 632	2.51%
合计	547	512 *		平均比率 2.28%

注: * 实际发生会计违法违规行为的上市公司只有 415 家,但有的公司出现跨年度被监管机构重复处罚的现象,所以按分年度汇总的公司家数合计有 512 家。

资料来源:此表系根据王玲(2008)的统计数据基础上修改、添加与延伸至 2009 年 10 月的数据形成。全部 A 股公司家数的来源:中国证监会网站 www.csrc.gov.cn,且当期的公司家数按照期末的数量计算。

不仅国内如此,国外上市公司也存在类似的情况。美国 2002 年几个大公司的会计丑闻,也是这种现象的典型反映。美国证券交易委员会 (Securities and Exchange Commission, SEC) 前主席阿瑟·利维特 (Arthur Levitt) 在 1998 年的著名演讲《数字游戏》中指出,盈余管理已成为美国证券市场上司空见惯却无人挑战的习惯,它已经演化成市场参与者之间的、违背市场原则的游戏,将给美国财务报告系统造成很坏的影响。濒临破产而引发华尔街“地震”的,曾排名全球 500 强第七位的美国能源巨头安然公司就涉及巨大的盈余管理问题,美国能源监管委员会后来公布的安然公司的内部备忘录显示,安然公司利用复杂的场外交易等金融衍生工具进行虚报、操纵利润达 5.86 亿美元。阿瑟·利维特对盈余管理、盈余管理对财务报告质量以及由此而产生的经济后果表示了极大的忧虑。他指出:管理当局滥用“巨额冲销”(big bath)的方式调整费用、提前确认收益、不切实际地计提准备(cookie jarred serves)、冲销购买中已经发生的研发费用(write-offs of purchased in-process R&D),已经严重地威胁到财务报告的质量和可靠性。他担心的结果是:利润质量受到影响,财务报告质量受到侵蚀;管理被操纵所取代;诚信被虚假所替换。

从美国公众公司近年来因会计差错而致的报表重编数字,我们也可以看出美国公众公司盈余管理的严重程度。根据美国 Huron 咨询集团的统计报告,1998~2008 年,由于会计差错引起的报表重编数呈显著上升趋势。在这些重编报表的公司中,有些是在会计师的帮助下彻头彻尾地进行蓄意欺诈;有些是弹性地运用会计准则来粉饰会计数据。美国 1998~2008 年重编报表的公众公司数和引起报表重编的会计差错因素统计见表 1-2 和表 1-3 所示。

(4) 盈余管理是会计信息质量的大敌,国内外上市公司愈演愈烈的盈余管理现象已引起了社会的广泛关注。

美国证券交易委员会正在考虑新的规范,并组建盈余管理工作组以严惩有盈余管理行为的上市公司。

表 1-2 1998~2008 年美国重编报表的公众公司数

年份 \ 公司数量	重编季度报表	重编年度报表	合计
1998	69	89	158
1999	100	116	216
2000	135	98	233
2001	130	140	270
2002	147	183	330
2003	117	206	323
2004	161	253	414
2005	176	259	435
2006	145	198	343
2007	175	270	445
2008	180	235	415
合计	1 535	2 047	3 582

资料来源：根据 Huron 咨询集团历年相关资料整理编制，<http://www.huronconsultinggroup.org>，阅读时间 2009 年 10 月 25 日。

表 1-3 1998~2008 年美国公众公司会计差错产生的原因

会计差错产生的原因	所占比例 (%)	具体表现
收入确认	16.4	在交易中不恰当的确认收入
准备、应计项目与或有事项	13.6	应收账款和存货准备、重组准备、应计项目与或有损失等
权益	11.8	股票期权会计、每股收益会计、认股权证会计和其他权益会计等
并购会计（不含未完工研发费用）	8.5	购买法与权益结合法，购买价格的分摊，商誉和无形资产的摊销期限等
资本化/费用化	10.7	资本性支出和收益性支出的划分
存货	5.4	存货计价与销售成本的结转
投资/衍生工具	8.6	投资和衍生工具的会计处理
资产减值	4.9	不正确地计算资产减值或不确认已发生的减值
其他	20.1	

资料来源：根据 Huron 咨询集团历年相关资料整理编制，<http://www.huronconsultinggroup.org>，阅读时间 2009 年 2 月 29 日。