



政府管制研究系列文库

The Research Archive on Regulation

上市公司利润操纵、盈余 管理的界分与监管

Listed Companies' Profit Manipulation and Earnings
Management: Definitions, Distinctions and Regulations

邵毅平 著

中国社会科学出版社



政府管制研究系列文库
The Research Archive on Regulation

F276.6
201318

上市公司利润操纵、盈余管理的界分与监管

Listed Companies' Profit Manipulation and Earnings Management: Definitions, Distinctions and Regulations

邵毅平 著



图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司利润操纵、盈余管理的界分与监管/邵毅平著. —北京: 中国社会科学出版社, 2012. 6

(政府管制研究系列文库)

ISBN 978 - 7 - 5161 - 0818 - 5

I. ①上… II. ①邵… III. ①上市公司—企业利润—管理—研究 IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 079661 号

出版人 赵剑英
选题策划 卢小生
责任编辑 卢小生
责任校对 周 昊
责任印制 李 建

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083635
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2012 年 6 月第 1 版
印 次 2012 年 6 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 17.25
插 页 2
字 数 275 千字
定 价 40.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

电话: 010 - 64009791

版权所有 侵权必究

总 序

管制是英文 Regulation 的翻译，通常被译为“管制”、“规制”或者“监管”。在学术界，国内学者翻译国外论著和自己撰写论著时，同时使用“管制”或“规制”，两者不存在实质性的区别；而实际部门广泛使用的“监管”则可分为狭义监管与广义监管，其中，狭义监管概念和范围基本等同于“管制”，而广义监管通常被理解和分拆为“监督与管理”，等同于一般的行政管理。因此，凡是政府机关的所有行政监督与管理行为都被泛称为监管。笔者认为，被泛化的广义监管是对管制的误解。这是因为，管制不同于一般的行政管理。首先，从对象上看，行政管理发生在政府部门内部，其管理对象主要是政府部门的下级（下属）单位；而管制的对象则不是政府的下级（下属）单位，而是独立的市场主体（企业和个人）。其次，从主体与客体的相互关系看，行政管理是政府部门与政府部门的关系，主体和客体之间往往是上下级关系，并不是完全独立的；而管制实际上是政府与市场主体（企业和个人）的关系，其主体与客体之间是完全独立的。最后，从手段上看，行政管理可以依靠（主观的）行政命令来直接控制下级（下属）单位；而管制主要依靠（客观的）法律来规范和约束经济上、法律上独立的市场主体。

尽管不少国内外学者对管制有不同的定义，但不难发现管制至少具有这样几个构成要素：（1）管制的主体（管制者）是政府行政机关（简称政府），通过立法或其他形式对管制者授予管制权。（2）管制的客体（被管制者）是各种经济主体（主要是企业）。（3）管制的主要依据和手段是各种法规（或制度），明确规定限制被管制者的什么决策、如何限制以及被管制者违反法规将受到的制裁。根据这三个基本要素，管制可定义为：具有法律地位的、相对独立的管制者（机构），依照一定的法规对被管制者（主要是企业）所采取的一系列行政管理与监督行为。由于管制的主

体是政府，所以管制也被称为政府管制。

管制经济学是一门新兴学科。虽然在 20 世纪 70 年代以前，经济发达国家的许多学者就发表了不少有关价格管制、投资管制、进入管制、食品与药品管制、反托拉斯管制等方面的论著，但这些论著各自在较小的领域就特定的对象进行研究，缺乏相互联系；而且，运用经济学原理研究政府管制的论著更是少见。到了 20 世纪 70 年代，一些学者开始重视从经济学角度研究政府管制问题，并试图将已有的研究成果加以系统化，从而初步产生了管制经济学。其中，美国经济学家施蒂格勒发表的《经济管制论》等经典论文对管制经济学的形成产生了特别重要的影响。20 世纪 80 年代以来，美国、英国和日本等经济发达国家对一些垄断产业的政府管制体制进行了重大改革，并加强了对环境保护、产品质量与安全、卫生健康方面的管制。这些都为管制经济学的研究提供了丰富的实证资料，从而推动管制经济学的发展。

政府管制的研究内容比较广泛，但大致可以归纳为经济性管制、社会性管制和反垄断管制三大领域。其中，经济性管制领域主要包括那些存在自然垄断和信息严重不对称的产业，其典型产业包括有线通信、电力、铁路运输、城市自来水和污水处理、管道燃气、金融保险业等产业。社会性管制的内容非常丰富，通常可以把社会性管制分为卫生健康、安全和环境保护三个方面，因此又可以把社会性管制简称为 HSE 管制（Health, Safety and Environmental Regulation）。反垄断管制是一个具有相对独立的研究领域，其主要研究对象是竞争性领域中具有市场垄断势力企业的各种限制竞争行为，主要包括合谋、并购和滥用支配地位行为。

管制经济学是以经济学原理研究政府管制科学性的一门应用性、边缘性学科。从管制经济学产生和发展的过程看，它是因实践的需要而产生与发展的，其理论研究紧密结合现实经济实际，为政府制定与实施管制政策提供了理论依据和实证资料，其研究带有明显的政策导向性，显示出应用性学科的性质。同时，管制经济学涉及经济、政治、法律、行政管理等方面的内容，这又决定了管制经济学是一门边缘性学科。

经济学是管制经济学的基础性学科。这是因为，管制经济学不仅要研究政府管制本身的需求与供给，包括需求强度和供给能力，而且要分析政府管制的成本与收益，通过成本与收益的比较，以确定某一政府管制的必

要性。同时，管制政策的制定与实施也要以经济学原理为依据，如经济性管制的核心内容是进入管制与价格管制，进入管制政策的制定与实施要以规模经济、范围经济、垄断与竞争等经济理论为重要依据，以在特定产业或领域形成规模经济与竞争活力相兼容的有效竞争格局；而价格管制政策的制定则以成本与收益、需求与供给等经济理论为主要依据。对每一项社会性管制活动都要运用经济学原理，进行成本与收益分析，论证管制活动的可行性和经济合理性。

行政管理学与管制经济学具有直接的联系。因为管制的基本手段是行政手段，管制者可以依法强制被管制者执行有关法规，对他们实行行政监督。但是，任何管制活动都必须按照法定的行政程序进行，以避免管制活动的随意性。这就决定了管制经济学需要运用行政管理学的基本理论与方法，以提高管制的科学性与管制效率。

政治学是与管制经济学密切相关的一门学科，从某种意义上讲，管制行为本身就是一种政治行为，任何一项管制政策的制定与实施都体现着各级政府的政治倾向，在相当程度上包含着政治因素。事实上，管制一直是发达国家政治学研究的一个重要内容，管制是与政治家寻求政治目的有关的政治过程。

法学与管制经济学也紧密相关。这是因为，管制者必须有一定的法律授权，取得法律地位，明确其权力和职责；同时，管制的基本依据是有关法律程序和行政程序，管制机构的行为应受到法律监督和司法控制。这就使管制经济学与法学存在必然联系。

管理学与管制经济学也有较大的联系。管制者与被管制者之间通常存在着较为严重的信息不对称性，管制者如何引导被管制者尽可能地采取有利于社会公众利益的行为，这是一个复杂的多重博弈过程，要求管制者必须掌握管理学知识，具有较强的管理能力。

管制经济学的这种边缘性学科性质，需要学者进行跨学科的协同研究。事实上，发达国家就是从多学科对政府管制进行多维度研究的，并强调跨学科研究。

中国对管制经济学的研究起步较晚，据笔者所掌握的资料，最早介绍中国的管制经济著作是施蒂格勒著的《产业组织和政府管制》（潘振民译，上海三联书店1989年版），在这部文集中，其中有4篇是关于政府管

制方面的论文。随后，出版了日本学者植草益著的《微观规制经济学》（朱绍文、胡欣欣等译，中国发展出版社1992年版），这是介绍到中国的第一本专门讨论管制经济的专著，在中国有很大的影响。从20世纪90年代以来，国内学者在借鉴国外管制经济学的基础上，并结合中国实际，出版了许多论著，为管制经济学在中国的形成与发展奠定了基础。但从总体上说，中国对管制经济学的研究还处于起步阶段，在许多方面需要结合中国实际进行深入研究。

在计划经济体制下，中国不存在现代管制经济学所讲的管制问题，不能把计划理解为管制，不能把计划经济体制理解为传统管制体制。因为市场是对计划的替代，而管制是对市场失灵的校正和补充。管制是由法律授权的管制主体依据一定的法规对被管制对象所实施的特殊行政管理与监督行为。管制不同于一般的行政管理，更不同于计划。否则就没有必要讨论管制经济学在中国的发展，就没有必要讨论通过改革如何建立高效率的管制体制问题。从国际经验看，就垄断性产业而言，美国等少数发达国家主要以民营企业为经营主体，与此相适应，这些国家较早地在垄断性产业建立现代管制体制。而英国、日本和多数欧洲国家则对垄断性产业曾长期实行国有企业垄断经营的体制，只是在20世纪80年代才开始对垄断性产业实行以促进竞争和民营化为主要内容的重大改革，并在改革过程中，逐步建立了现代管制体制。

中国作为一个从计划经济体制向市场经济体制过渡的转型国家，政府管制是在建立与完善社会主义市场经济体制过程中不断加强的一项政府职能。传统经济理论认为，自然垄断产业、公用事业等基础产业是市场失灵的领域，市场竞争机制不能发挥作用，主张直接由国有企业实行垄断经营，以解决市场失灵问题。在实践中，长期以来，中国对这些基础产业实行政府直接经营的管理体制。但是，新的经济理论与实践证明，国有企业垄断经营必然导致低效率，并强调在这些产业发挥竞争机制的积极作用。因此，从20世纪90年代以来，中国像世界上许多国家一样，对这些产业逐步实行两大改革，一是引进并强化竞争机制，实现有效竞争；二是积极推行民营化，一定数量的民营企业成为这些产业的经营主体，在这些产业形成混合所有制的经营主体，以适应市场经济体制的需要。这样，政府就不能用过去管理垄断性国有企业的方式去管理具有一定竞争性的混合所有

制企业或民营企业，而必须实行政府职能转变，建立新的政府管制体制，以便对这些产业实行有效管制。同时，在经济发展的基础上，中国日益强调对环境保护、卫生健康和工作场所安全等方面的管制。这些都使政府管制职能表现出不断强化的趋势。为此，党的十三大明确提出，政府的四大基本职能是：经济调节、市场监管、社会管理和公共服务，首次把市场监管（政府管制）作为一项重要的政府职能。

浙江财经学院是国内较早地系统研究政府管制经济学的高等学校，在政府管制领域承担了国家重大科技专项课题、国家社会科学基金和国家自然科学基金项目 20 多项、省部级研究项目 50 多项，在政府管制领域已出版了 30 多部学术著作，在《经济研究》等杂志上发表了一批高质量的学术论文，其中，一些成果获得了“孙冶方经济科学著作奖”、“薛暮桥价格研究奖”、“高等学校科学研究优秀成果奖（人文社会科学）”等。学校已形成了一个结构合理、综合素质较高、研究能力较强的研究团队。为适应政府管制经济学研究的需要，更好地为政府制定与实施管制政策服务，学校成立了跨学科的浙江财经学院政府管制研究院，其中包括政府管制与公共政策研究中心（浙江省社会科学重点研究基地）、管制理论与政策研究创新团队（浙江省重点创新团队）、公用事业管制政策研究所（学校与住房和城乡建设部合作研究机构）等研究平台。政府管制研究院的主要研究方向包括：政府管制基础理论研究、垄断性行业管制理论与政策研究、城市公用事业政府管制理论与政策研究、社会性管制理论与政策研究、反垄断管制理论与政策研究、金融风险监管理论与政策研究、政府管制绩效评价理论与政策研究等。为系统出版学校教师在政府管制领域的学术著作，在中国社会科学出版社的大力支持下，我们将持续出版《政府管制研究系列文库》，这也是学校对外开展学术交流的窗口和平台。欢迎专家学者和广大读者对文库中的学术著作批评指正。

王俊豪

2012 年元月于杭州

内 容 提 要

盈余管理产生的本意在于改善企业会计信息质量。会计准则的制定者为了使会计信息更加真实准确地反映企业的盈余情况，在制定会计准则时充分考虑了准则应用的灵活性，留给准则使用者一定的选择空间，这同时也产生了盈余管理问题。由于盈余管理的经济后果在某种程度上与广泛受关注的利润操纵具有一些相似的外在表现，因而，目前存在着一些将盈余管理与利润操纵混为一谈的现象。然而，无论是从定义、性质、手段，还是从法律的合法合规性上，盈余管理与利润操纵均存在着巨大的差别。于是，如何合理界定盈余管理和利润操纵？如何把握盈余管理的“度”，成为当前盈余管理研究中迫切需要解决的重要课题。

本书是浙江省哲学社会科学重点研究基地——浙江财经学院政府管制与公共政策研究中心的研究成果，是在浙江省科技厅课题结题成果后的进一步深化研究。课题组利用基地的资源优势和技术支撑，对证监会、会计师事务所、会计实务界进行了实地调研，掌握了大量的第一手资料，这为丰富本书的内容提供了坚实的保障。

本书以盈余管理为研究对象，通过对国内外相关文献的梳理归纳，创新性地形成了过度、适度盈余管理和利润操纵的界定体系；梳理了我国利润操纵的法律规制；调研了证监会、会计师事务所、会计实务界对利润操纵和盈余管理行为的理解和处理；归纳了虚假确认收入、虚假确认费用、利用关联方交易、利用会计政策变更和会计估计变更等四大类常见的利润操纵手法并提出了相应的审计对策和规避措施。另外，针对新企业会计准则体系，本书还深入到具体准则的条款，结合证券市场的相关案例，探讨了盈余管理“度”的准则空间。在以上规范研究的基础上，本书再对经营绩效、公司治理结构、社会审计、ST与*ST公司、并购重组、高管变更和审计师变更等七个方面存在的盈余管理问题进行了实证研究。最后，

本书提出了对过度盈余管理的监管措施，明确了目前政府监管的方式与方法以及未来的监管方向。

关键词 上市公司 利润操纵 盈余管理 界分 监管

Abstract

The original intent of Earnings Management is to improve the enterprise accounting information quality. To make accounting information reflect companies' performance more realistically and accurately, standard setters take full account of flexibilities in applying accounting standards and leave companies with certain choices in the standard setting process. Earnings Management emerges in this circumstance. The economic consequences of Earnings Management and Profit Manipulation have some similar characteristics to some extent, there is a phenomenon that confuses the Earnings Management with the Profit Manipulation. However, the Earnings Management is totally different from the Profit Manipulation in their definitions, natures, means or legalities. So, how to define and distinct Earnings Management and Profit Manipulation reasonably and how to utilize the extent in Earnings Management have become important topics of Earnings Management research, which need to be addressed urgently. This book is a research project sponsored by the Philosophy and Social Science Research Base in Zhejiang province, the Government Regulation and Public Policy Research Center of Zhejiang University of Finance and Economics. It's also a further study of a concluded project supported by the office of Science and Technology of Zhejiang Province. The research team gathers data by site investigations from various sources, such as the CSRC, certified public accountants, accounting practitioners, making full use of the resource advantages and technical supports provided by the Base. The team has obtained first - hand data, which is greatly conducive to laying solid foundation for the research project.

This book takes the Earnings Management as the research object, puts forward a conceptual framework of Earnings Manipulation and excessive and appro-

priate Earnings Management innovatively through summarizing related literatures both home and abroad; reviewing the legal regulations of Profit Manipulation; investigating the definitions and treatments about Earnings Management and Profit Manipulation from various related parties, such as the CSRC, certified public accountants, accounting practitioners, summarizing general Profit Manipulation techniques such as the falsifications of income confirmation, the falsifications of cost confirmation, the use of related party transactions, the use of accounting policy choices and accounting estimates, then proposes corresponding audit countermeasures and restricting measures. In addition, according to the new enterprise accounting standards, this book also discusses the Earnings Management flexibilities provided by accounting standards with the related stock market cases. On the basis of the normative research, this book has done the positive research about seven existing problems of Earnings Management such as operating performance, corporate governance structure, social audit, ST and * ST companies, mergers and acquisitions, executive turnover and auditor change. Finally, this book presents the regulatory measures for excessive Earnings Management, clarifying the ways and means of government regulatory as well as future regulatory direction.

Key Words Listed Companies Profit Manipulation Earnings Management Definitions Distinctions Regulations

前 言

伴随着经济体制从传统的计划经济向社会主义市场经济的转变，我国企业的会计规范也发生着深刻的变化。在传统的计划经济体制下，无论是会计核算的对象、内容、方法，还是报表的种类、格式及报送等都必须遵循统一规定的内容和程序，会计人员养成了“逆来顺受”的被动式思维习惯。1992年，我国进行了重大的财务会计制度改革，《企业会计准则》、《企业财务通则》以及各分行业的财务会计制度相继颁布，实现了我国会计核算模式由适用于高度统一的计划经济体制的财务会计核算模式，向适用于灵活多样的社会主义市场经济体制的财务会计核算模式的转变，企业会计人员的职业判断也由此而生。1997年以来，我国财政部陆续颁布了16项具体会计准则和《企业会计制度》、《金融企业会计制度》以及《小企业会计制度》三个统一的会计制度，这些准则和制度最大的特点是采用“原则导向”，不再对某些交易和事项规定具体的会计处理规则和程序，而是提供了更多的关于确认和计量的判断标准，这给予会计实务工作者较大的职业判断空间。2006年，我国的会计规范实现了国际趋同，财政部发布了由《企业会计准则——基本准则》和38个具体会计准则组成的新企业会计准则体系，该准则体系完全采用国际财务报告准则的“原则导向”模式，会计职业判断被提升到一个前所未有的高度，可以说会计职业判断无处不在。

盈余管理与会计职业判断相伴而生，在会计职业判断空间扩大的同时，企业盈余管理的空间也相应地扩大，因为很多盈余管理方法都是建立在会计职业判断基础之上的。国外学术界对盈余管理的研究起步较早，而国内学术界从20世纪90年代才开始关注这一市场现象，尽管目前，国内外学术界对这一研究领域中的若干问题还存在许多争议，但不可否认的是，国内外学者对盈余管理的研究，尤其是实证研究，已经越来越全面和

深入。盈余管理研究中需要解决的一个基本问题就是如何科学地界定盈余管理，只有首先解决了这一问题才能更好地探究盈余管理行为带来的经济后果，从而更有针对性地规范或限制企业的盈余管理行为。目前，国内外学术界对企业盈余管理边界的定义并不清晰，各种观点之间不乏矛盾，甚至存在着冲突之处。盈余管理和利润操纵是否可以界分？盈余管理是否存在着一个程度的问题？如何指导企业会计人员合理运用会计职业判断的内容和程度进行适度的盈余管理？如何从政府监管视角对企业盈余的人为操纵进行监控？这些问题近年来一直缠绕着我、折磨着我，在思考这些问题的时候，我时而感到困惑，时而感到兴奋，这使我产生了彻底、系统地研究与此相关问题的冲动和兴趣。值得高兴的是，我的研究生们近年来一直沿着我的思路进行着相关研究。因此，本书是我们集体智慧的结晶。我们认为如果以是否合法为划分标准，利润操纵是非法行为，盈余管理是合法行为；盈余管理行为若按其程度划分，又可分为适度和过度两种，从而我们可以清晰地界定“既不合法又不合理的利润操纵”、“合法但不合理的过度盈余管理”和“既合法又合理的适度盈余管理”三种行为，因此，我们创造性地提出了过度、适度盈余管理和利润操纵的界定体系。

在明确界定利润操纵与过度、适度盈余管理的基础上，本书首先详细地梳理了我国利润操纵的法律规制，并对证监会、会计师事务所、会计实务界对利润操纵和盈余管理行为的理解和处理进行了调查，用案例的形式对虚假确认收入、虚假确认费用、利用关联方交易、利用会计政策变更和会计估计变更四大类常见的利润操纵手法进行了深入剖析并提出了相应的审计对策和规避利润操纵的四大措施。其次，针对新企业会计准则体系，本书深入到具体准则的条款，结合证券市场的相关案例，对盈余管理“度”的准则空间也进行了探讨，继而本书又分别对经营绩效、公司治理结构、社会审计、ST与*ST公司、并购重组、高层管理者变更和审计师变更七个方面存在的盈余管理问题进行了实证研究，相关研究结论尝试性地给监管部门对过度盈余管理的监控提供了一个行动导向。最后，我们提出了对过度盈余管理的监管措施。

总体上说，本书从政府监管视角出发，对国内外盈余管理的相关研究进行了系统、全面的梳理和评述，并运用规范研究与实证研究相结合，同时辅之以适当案例研究的方式，对相关问题进行了较为深入、透彻的分

前 言

析，研究成果具有较高的实用性。研究结论不仅能为监管部门监控上市公司的盈余管理行为提供一定的理论和实践导引，而且能对会计准则制定机构、会计师事务所、投资者、会计人员的相关市场行为起到一定的指导作用。

邵毅平

2011年9月于杭州朗诗·国际街区

目 录

前言	1
第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	2
第三节 结构安排	6
第二章 盈余管理基本问题的研究现状	8
第一节 盈余管理的定义	8
第二节 盈余管理产生的条件	12
第三节 盈余管理的动机	20
第四节 盈余管理的手段	39
第五节 盈余管理的经济后果	45
第六节 盈余管理的约束	50
第三章 利润操纵和过度、适度盈余管理的界定体系	63
第一节 利润操纵和过度、适度盈余管理的界定体系的提出	63
第二节 利润操纵和盈余管理的界定	65
第三节 过度盈余管理和适度盈余管理的界定	67
第四节 过度、适度盈余管理界定模型构建	69
第四章 利润操纵的法律规制、实现手法与规避建议	72
第一节 利润操纵的法律规制	72

第二节	常见利润操纵手法及审计对策	83
第三节	规避利润操纵的建议	104
第五章	盈余管理“度”的准则空间	110
第一节	会计确认中盈余管理的准则空间	111
第二节	会计计量中盈余管理的准则空间	118
第三节	会计政策选择中盈余管理的准则空间	123
第四节	会计估计中盈余管理的准则空间	130
第六章	实证研究	134
第一节	理论分析	134
第二节	实证研究	152
第七章	对盈余管理的监管	217
第一节	我国盈余管理监管现状	217
第二节	从收益—成本观探寻盈余管理的监管措施	220
第三节	盈余管理监管的未来之路	230
参考文献	238