

证券市场盈余管理 会计监管实证研究

邓永勤 著



中南大学出版社
www.csupress.com.cn

湖南社会科学基金项目 (06YB07)

主持人 邓永勤

证券市场盈余管理 会计监管实证研究

邓永勤 著



中南大学出版社
www.csupress.com.cn

图书在版编目(CIP)数据

证券市场盈余管理会计监管实证研究/邓永勤著. —长沙:
中南大学出版社, 2008. 10
ISBN 978-7-81105-743-0

I. 证... II. 邓... III. 证券交易 - 资本市场 - 会计检查 -
研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 109594 号

证券市场盈余管理会计监管实证研究

邓永勤 著

☐责任编辑 彭达升

☐责任印制 文桂武

☐出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路

邮编:410083

发行科电话:0731-8876770

传真:0731-8710482

☐印 装 长沙市华中印刷厂

☐开 本 880 × 1230 1/32 ☐印张 9.25 ☐字数 231 千字 插页 2

☐版 次 2008 年 10 月第 1 版 ☐2008 年 10 月第 1 次印刷

☐书 号 ISBN 978-7-81105-743-0

☐定 价 28.00 元

图书出现印装问题,请与出版社调换

序

今年6月，院里学位授予仪式后的一天，我的博士生邓永勤战战兢兢地打电话问我，她的学位论文是不是有出版的价值，如果出版，我是不是可以为之作序。从2004年底开题到答辩，这篇学术论文花了三年半时间，按程序根据作者的导师、院内盲审导师群体和院内预答辩导师群体的意见，至少进行了三轮大的修改，最后获得了校外评审导师群体一致好评，不可能不具备相应的学术价值。学生的成长，是老师学术生命的延伸，也是老师最大的慰藉。我当即要她和学校出版社联系论文出版事宜，并欣然应允作序。

2003年初，邓永勤和我联系攻读博士学位，看了她的简历，就知道她是一个舍得做事的人。从1980年考入大学起的二十多年里，她似乎从未停止过学习：吉首大学的数学专科，湖南师范大学的数学函授本科，然后是湖南大学的工商管理硕士，再到中南大学来攻读管理科学与工程博士，湖南的几所重点高校就都读完了。其间还有到天津财经学院进修会计本科核心课程的经历。不仅如此，她也差不多把我国学历教育序列的书教完了：她在湘西苗族聚居的最基层的中学教过初中、高中数学，然后依次教过会计专业中专、大专、本科的核心课程，带过硕士研究生。博士学位拿到了，她自己也会成为一名博士生导师。正如她的名字昭

示的那样,在学习和工作上,她永远勤奋,永远风风火火。

这篇论文对上市公司会计政策制定的盈余管理动机进行实证研究,至少有两方面的意义:一是可以弄清具有哪些特征的上市公司更有可能进行盈余管理,因而能够有针对性地对其加强会计监管。收入规模较大和负债权益比率较高这两个特征通过了经验检验。由于我国实施股权激励计划的上市公司数量还不多,时间还不长,因而还未能证实具有这一特征的上市公司更可能进行盈余管理。二是可以弄清哪些会计选择、会计估计和会计职业判断更有可能用来进行盈余管理,从而制定和修订相应的会计准则。找到那些在实务上盈余管理空间较大的交易和事项,制定和修订相关的会计准则,对提高会计信息质量具有重大的现实意义。

这篇论文之所以深得各校众多师长的嘉许,主要是以下三个方面做得较好:

第一,抓住了当前和今后相当长的一个时期我国证券市场会计监管的主要矛盾和矛盾的主要方面,这就是上市公司的盈余管理。我国证券市场会计监管存在的问题很多,从完成一篇博士学位论文的角度来说,需要缩小范围,需要找到切入点,不然就会下笔千言,离题万里;从监管主体加强证券市场会计监管的角度来说,需要准确把握问题的实质,需要迅速找准存在问题的对象,需要有效改进监管手段。这篇文章抓问题不是想当然,不是人云亦云,而是从我国正在运行的会计监管体系入手,通过对证监会2002~2005年133份处罚公告的统计分析和案例分析得出有说服力的结论。这不仅是一个治学的水平问题和方法问题,更是一个治学的态度问题。在此,作者交出了一份合格的答卷。

第二,厘清了会计监管理论的缘起和发展脉络,根据我国的实际情况,修正了西方学者提出的上市公司盈余管理动机的三大假设。一篇学位论文是需要理论支撑的,抓问题不能想当然,提出假设更不能想当然。想当然地把一些显而易见的事实写成假设的句式,然后把一堆数据往一个公式中塞,这不是实证研究,得出的结论自然也没有什么意义。这同样不仅是一个学术水平问题、研究方法问题,也是一个治学态度问题。假设是理论的演绎。只有从具有相对真理性的理论出发,才能演绎出比较接近客观实际的假设,才能建立能够反映变量之间客观联系的模型,才不至于把可能曲线相关的两个变量硬说成是直线相关。一篇文章尚且需要理论支持,一个国家的证券市场会计监管更需要理论指导。我国证券市场已运转一二十年了,会计监管的文章汗牛充栋,但是在理论上追根溯源,做扎实的文献综述工作以及理论联系实际的研究工作的还罕见。而这篇文章从培根的归纳主义思想到实证会计理论,从有效市场假说和资本资产计价模型到形形色色的会计监管理论,再到基于产权理论和政治活动的经济理论的会计监管理论,综述涉及的中英文文献近百篇;负债权益比率假设、分红计划假设、规模假设对于瓦茨和齐默尔曼的《实证会计理论》一书的读者来说可能并不陌生,但根据当代中国的实际情况做出恰当的修正,这篇文章也当属首例。

第三,就一些最可能被上市公司用于盈余管理的会计选择、会计估计和会计职业判断,抽取中国上市公司样本,建立统计学模型,对经修正的三大假设进行了经验检验。

正如文章所说,会计信息是会计人员在对交易和事项进行确

认、计量和披露时的一系列会计选择、会计估计和会计职业判断的结果，而一部会计准则无非是对其规范的专业标准。几乎每一个交易和事项都可以用来进行盈余管理。那么哪些交易和事项盈余管理的空间较大？对正在做毕业论文的研究生来说，一个更现实的问题是挑选哪几个交易和事项更能顺利完成任务？这有赖于对会计实务和会计准则的精通程度。选准了，在建立模型时，才能选好变量，使不可观察的会计选择、会计估计和会计职业判断变得可以观察，其结论也才对修订会计准则有现实意义。作为一个教了近二十年会计的教师，作者的选择是不无道理的。

建立统计学模型或其他数学模型，是很多做实证研究的人深感头痛的问题，但对学数学出身的作者来说显然不是一个问题。当然，从根本上来说，这不仅是一个数学问题，更重要的是一个经济学问题。即把由经济学理论演绎出的假设，“翻译”成一个因变量和一些自变量的函数关系。只要变量找对了，函数关系搞清了，模型也就建立起来了。在这里，变量之间的函数关系，如是直线相关还是曲线相关，是正相关还是负相关，哪些因素是影响因素，哪些因素是混杂因素，等等，都有赖于经济学理论的正确指导。

实证研究的结论是否有意义，是否有各种偏倚，关键在于资料的收集和整理。不然所计算出的参数可能言过其实，或者是普遍存在的观察误差的必然结果。这是实证研究包括实证会计理论研究方法论中固有的缺陷。完成这篇论文，作为导师，我深知学生的困难也正在于此。而带来这个困难的，不是学生知识的匮乏，而且，这个困难也不是光靠个人的勤奋可以解决的。与自然

科学观察性研究相比,会计观察性研究的特点是其数据来源主要是上市公司披露的信息。应用目前国内开发的金融软件从现有的金融数据库中提取信息,作者完成了非流动资产减值会计估计和职业判断动机的经验检验。作者自己手工查阅年报,收集资料,完成了发出存货计价方法选择动机的经验检验。而借款费用资本化和固定资产折旧会计政策制定的盈余管理动机经验检验,以及上述四个单项构成的组合的盈余管理动机经验检验所需数据,现有的金融数据库没有收集,个人手工收集又十分费时费力,在短时间内,难以达到统计学要求的样本容量。为此,作者在文中设计了一个周密的调查设计计划。这个计划体现了“将调查研究目的转化为拟分析的指标,再将分析指标转化为调查项目,并进行资料的收集、整理和分析”这一统计调查的基本精神,因而是一个科学的、切实可行的调查计划。

总之,这篇论文选题具有理论意义和实用价值;文献综述全面反映了相关领域的发展和最新成果;同时论文也较全面地体现了作者的基础理论、专门知识以及独立从事科研工作的能力,包括写作、总结、提炼能力。因此可以说这篇论文在理论和方法上都有所创新,取得了丰硕的创造性成果,值得同行们和后来者学习和借鉴。

特为之作序。

刘永荣

2008年8月26日于中南大学

摘 要

证券市场会计监管对于保护投资者利益,保证市场公平、有效和透明,降低系统风险,确保会计信息的真实、准确、完整和及时,有着极其重要的作用。就我国证券市场而言,盈余管理是会计监管的主要内容,而会计准则是会计监管的主要手段。本文针对我国进行盈余管理的上市公司的契约动机和反政府监管动机及其所表现的特征,就最有可能用于盈余管理的会计选择、会计估计和会计职业判断及其组合进行实证研究,得出了一系列的重要结论,并据此为改进我国证券市场会计监管,特别是改进我国的会计准则体系提出了一些政策建议。

本文首先追根溯源,从大量的文献中厘清了会计监管理论的缘起和发展脉络,指出应以基于产权理论和政治活动的经济理论的会计监管理论,作为指导证券市场会计监管的理论基础。然后,从我国正在运行的会计监管体系出发,界定了其目标、主体、客体和手段,指出了其不同于西方国家的会计监管体系的特点。进而,运用基于产权理论和政治活动的经济理论的会计监管理论,对我国进行盈余管理的上市公司的契约动机和反政府监管动机及其所表现的特征作出了理论分析,并根据我国的实际情况,修正了分红计划假设、负债权益比率假设和规模假设。

在此基础上,本文抽取了实施新会计准则体系之前 2005 年我国上市公司样本,通过建立有序分组的线性趋势检验模型研究证实,以 0.05 为显著水平,我国上市公司存货收发频繁程度与发出存货计价方法简化程度之间,并不显著存在一般认为应有的线

性关系,排除了发出存货计价方法选择这一混杂因素的影响,进而,通过建立 logistic 回归模型证实,发出存货计价方法的选择也并不显著受政治和契约成本的影响。但是,通过建立多元线性回归模型证实,上市公司对非流动资产减值的会计估计和会计职业判断,与其主营业务收入的规模和负债权益比率的高低之间的关系有统计学意义,与是否公布股权激励计划 and 公司成立时间之间的关系没有统计学意义。

以上研究结果表明,由于一方面通过会计选择进行盈余管理的空间非常有限,另一方面,对会计选择的变更已有一套比较严密的监管措施,所以,上市公司不太可能通过会计选择进行盈余管理;而通过会计估计、会计职业判断进行盈余管理的空间巨大,难以监管,所以上市公司在必要时完全可能通过会计估计和会计职业判断进行盈余管理,甚至大肆操纵利润。不过这一结论最终是否成立,尚待对其他会计选择、会计估计和会计职业判断进行进一步的检验。

因此,应加强理论研究,制定更加科学、更加符合国际规范的会计准则,特别是要深入研究相关的交易和事项的实务背景,制定更加严密的条款,对会计估计和会计职业判断进行规范,使我国的会计准则建设始终与建立和完善社会主义市场经济体制相互联系、相互促进,与时俱进、趋同等效,以加强政府对证券市场的监管,维护社会公众和企业自身的利益,提高我国对外开放的水平。

关键词: 上市公司 盈余管理 会计准则 实证研究

ABSTRACT

Accounting supervision in stock market plays a very important role in protesting inventors' profits, guaranteeing a fair, efficient, and transparent marketing, and ensuring the true, accurate, complete, and prompt accounting information. As for China's stock market, the major part of accounting supervision is surplus management mainly by the way of accounting principles. The thesis makes a study on the substantial cases about the contract features of the listed companies that may undergoes surplus management in terms of accounting election, accounting estimate, as well as accounting profession judgment and their combination as well. Based on the series of important conclusion drawn from the study, it puts forward some policy proposals to advance the accounting supervision, especially to the accounting standards in the stock market of China.

According to a large pile of relevant documents, the thesis traces back to the origin to sort out the developing threads of accounting supervision theories, and points out those applied in the economic theories that are derived from property rights theories and political activities are the theoretical foundation of directing accounting supervision of stock market. Afterwards, it starts from China's operating accounting supervision system to define its objective, subject and object, as well as methods, reveals its peculiarities different from those of western countries. And then, it gives a theoretical analysis on

the contract features of listed companies that may have surplus management. After that, according to the reality of China, it revises the profits-sharing plans hypothesis, debt-to-equity ratio hypothesis, and scale hypothesis.

The thesis withdraws some specimens from Chinese listed companies, previous to the operation of the new accounting standards system in 2005 to set up a test for linear trend model, which proves that by the marked level 0.05, there is no distinctive linear relation people generally thought between China's listed companies' frequency of stock dispatcher and simplification degree of stock delivery valuation method. Also, the establishment of logistic regression model proves that the choice of stock delivery valuation methods doesn't vary greatly by political affairs and cost of contract, while the establishment of multiple linear regression model bears out that there is a statistics significance between accounting evaluation, accounting profession judgment from listed companies' non-circulating assets value depreciation and reflux and the scale of major business income and the relation of high and low ratio of debt to equity. Yet, there is no statistic significance between the relationship of the publication of interest encouraging plan and company establishment date.

The above research results show that for the reason of space limitation to make a profit management via accounting election, on the other hand, it is less likely to take the way because a series of strict supervision rules have been carried out to the variation of accounting election. However, when necessary, it is mostly possible to manage surplus even to control profits want only by accounting estimate and accounting profession judgment for their space is too large to supervise. The acceptance of the result certainly needs a further

inspection to other accounting election, accounting estimate, accounting profession judgment.

So, we should reinforce theoretical study, lay down more scientific, international-level accounting standards to set up a mutual interacted, mutual advanced with times, equivalently efficient accounting standards and socialism marketing economy system, particularly, we must standardize the accounting estimate and accounting profession judgment by further study on the actual setting of relevant trade and items to make stricter rules. Therefore, the government management and supervision to stock market will be consolidated, the public and companies' profits will be protected, the level of our policy of opening to outside will be raised.

Key words: Listed Company, Surplus Management, Accounting Standard, Substantial Cases Study

目 录

第1章 导 论	(1)
1.1 研究的背景与意义	(1)
1.1.1 研究的背景	(1)
1.1.2 研究的意义	(6)
1.2 国内外证券市场盈余管理会计监管实证研究文献综述	(8)
1.2.1 基础性的盈余管理实证研究	(8)
1.2.2 当前西方盈余管理实证研究的两个新动向	(16)
1.2.3 盈余管理的实证研究成果及其理论意义	(19)
1.3 研究的内容、思路和方法	(21)
1.3.1 研究的主要内容和方法	(21)
1.3.2 研究的逻辑结构	(23)
1.4 研究的创新点	(24)
第2章 证券市场会计监管的理论基础	(26)
2.1 会计监管理论的缘起	(26)
2.1.1 归纳主义的思想渊源	(26)
2.1.2 归纳主义的基本主张及其在本文中的应用	(28)

2.1.3	从归纳主义方法论到会计监管理论	(32)
2.2	有效市场假说与资本资产计价模型	(36)
2.2.1	有效市场假说	(37)
2.2.2	资本资产计价模型	(39)
2.2.3	资本资产计价模型与会计数据	(45)
2.3	会计监管理论	(50)
2.3.1	有效市场假说对早期会计监管理论的否定	(50)
2.3.2	市场失灵论对会计监管解释的失败	(54)
2.3.3	基于产权理论和政治活动的经济理论的 会计监管理论	(60)
第3章	我国证券市场现行会计监管体系分析	(76)
3.1	证券市场会计监管的目标	(76)
3.1.1	会计监管的总体目标	(76)
3.1.2	会计监管的具体目标	(78)
3.2	我国证券市场会计监管的主体	(80)
3.2.1	财政部	(80)
3.2.2	证监会	(82)
3.2.3	注册会计师、会计师事务所和注册会计师 协会	(82)
3.3	我国证券市场会计监管的客体及其监管重点 ..	(84)
3.3.1	证券市场会计监管的对象	(84)
3.3.2	证券市场会计监管的内容	(85)
3.3.3	我国证券市场会计监管的重点	(85)
3.4	证券市场会计监管的手段	(92)

第4章 盈余管理会计监管的理论分析和假设 (95)

4.1 以管理人员报酬计划为动机的盈余管理及分红 计划假设 (95)

4.1.1 管理人员报酬计划以会计盈利为依据的原因 (96)

4.1.2 管理人员报酬计划与会计政策的关系 ... (97)

4.1.3 对分红计划假设的修正 (101)

4.2 以债务契约为动机的盈余管理及负债权益比率假设 (102)

4.2.1 以会计数据为依据的债务契约条款 (102)

4.2.2 债务契约与会计政策的关系 (104)

4.2.3 负债权益比率假设对我国上市公司的适用性 (107)

4.3 以反政府监管为动机的盈余管理及规模假设 ... (108)

4.3.1 反政府监管对会计政策选择和制定的影响 (108)

4.3.2 规模假设 (111)

4.3.3 规模假设的理论缺憾及在我国运用的问题 (112)

第5章 我国上市公司发出存货计价方法选择的经验检验 (115)

5.1 我国上市公司发出存货计价方法选择的理论分析 (116)

5.1.1 允许我国上市公司选择的发出存货计价 方法述评 (116)

5.1.2 我国上市公司发出存货计价方法选择影

响因素分析	(118)
5.2 发出存货计价方法选择混杂因素的排除	(122)
5.2.1 研究设计	(122)
5.2.2 研究的目的	(124)
5.2.3 资料的收集整理	(125)
5.2.4 资料的统计分析及结论	(129)
5.2.5 研究的质量控制	(133)
5.3 发出存货计价方法选择三大假设的经验检验	(134)
5.3.1 研究设计	(134)
5.3.2 logistic 回归模型的建立	(136)
5.3.3 资料的收集、整理和分析目的	(141)
5.3.4 模型的参数估计和假设检验	(148)
5.3.5 资料的统计分析及结论	(152)
5.3.6 研究的质量控制	(160)
第6章 我国上市公司非流动资产减值职业判断的经验检验	(163)
6.1 研究设计	(165)
6.2 多元线性回归模型的建立	(169)
6.2.1 因变量Y的定义	(169)
6.2.2 自变量的定义	(170)
6.2.3 所建立的模型	(171)
6.3 资料的收集、整理和分析目的	(172)
6.3.1 研究对象选择	(172)
6.3.2 对调查方式、暴露和结局的考虑	(175)
6.3.3 数据资料列表	(176)
6.3.4 资料统计分析的目的	(177)
6.4 多元线性回归方程的假设检验及其评价	(182)