



· 经济管理学术文库 ·

王生年 著

盈余管理影响因素研究

——公司治理视角

Study on Influential Factors of Earnings Management:
A Perspective on Corporate Governance



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



• 经济管理学术文库 •

盈余管理影响因素研究

——公司治理视角

**Study on Influential Factors of Earnings Management:
A Perspective on Corporate Governance**

王生年 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

盈余管理影响因素研究：公司治理视角/王生年著. 北京：
经济管理出版社，2009.5

ISBN 978 - 7 - 5096 - 0621 - 6

I. 盈… II. 王… III. 上市公司 - 企业利润 - 研究 -
中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 070634 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话：(010) 51915602 邮编：100038

印刷：北京银祥印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：曹 靖

责任编辑：曹 靖

技术编辑：杨国强

责任校对：陈 颖

720mm × 1000mm/16

10.75 印张 201 千字

2009 年 5 月第 1 版

2009 年 5 月第 1 次印刷

定价：25.00 元

书号：ISBN 978 - 7 - 5096 - 0621 - 6

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部

负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974

邮编：100836

序

会计信息是具有经济后果的，自从会计信息作为由企业内部向外部传递经济讯号的媒介以来，盈余管理就与之形影相随。而在证券市场日益发达的今天，由于现实的、潜在的投资者与债权人及其他利益相关者的数目急剧膨胀，会计信息的使用者越来越多，正如吴水澎教授所指出的：“就会计信息使用者而言，若不加限定的话，则确有不胜枚举之感，诸如投资者、债权人、有关政府管理部门（如财政部门、税务部门、工商行政管理部门、统计部门、物价管理部门、行业管理部门等）、管理当局、雇员、供应商、客户、证券经营机构、经济研究机构、新闻机构等皆可视为会计信息使用者。”在这样的背景下，会计信息经济后果无疑变得越来越突出。当证券市场传达的会计信息是经过了一定的盈余管理时，会计信息使用者以这种会计信息作为决策依据，就会导致严重的不良经济后果，我国上市公司一系列盈余管理事件已经为我们做了诠释。可以预见，随着证券市场对市场经济建设的作用日益增大、与社会公众经济生活的利益联系日益密切，人们对中国股票市场的发展越来越关注，对会计信息质量的要求也越来越高，盈余管理问题日益成为一个具有广阔前景的学术研究领域。盈余管理是现实中存在的一种具有重大经济后果，并严重误导会计信息使用者的会计问题，但它又不完全是一个会计问题，它是由众多因素，包括经济因素、管理问题等导致的。盈余管理的对象是会计数据，会计数据来源于会计信息系统，会计信息系统一方面是联系公司治理系统和公司管理系统的纽带，是公司治理系统和管理系统得以正常运转的基础；另一方面，会计信息系统的完善及其作用的发挥也离不开企业内部科学严密的组织管理和公司治理结构对其的引导和控制，二者之间形成相互影响、相互制约的关系。因此，跳出会计视野、从公司治理的视角审视盈余管理问题，并最终回到治理上市公司盈余管理的现实中来，无论在国际还是国内都处在前沿性和创新性研究阶段，尤其是当前盈余管理在国内外产生一系列不良经济后果之际，从公司治理视角研究上市公司盈余管理的影响因素无疑在理论上和实践上都具有非常重要的意义。

本书以盈余管理动机为线索,以我国沪深股市上市公司为样本,从公司内部治理结构和外部治理机制的视角,对影响盈余管理的公司治理内部因素和外部治理机制进行了理论与实证分析;探索了公司治理结构中股权结构、董事会特征、监事会特征、管理层激励、资本市场、经理人市场、产品竞争市场、审计市场、机构投资者等内外部公司治理因素对盈余管理行为的影响,并提出了相应的政策建议。与我所知的其他相关文献相比,本书的主要贡献在于:①发展了盈余管理的理论模型,运用博弈论的方法将公司治理的内外部因素引入盈余管理模型,有助于从理论上认识管理者管理盈余的动机;②提出了新的盈余管理计量模型——现金流收益模型,在盈余管理计量模型中引入了现金流、收益与费用,经过比较和检验,对我国上市公司盈余管理有更好的检测效力,为后续的盈余管理研究提供了新的计量方法;③系统全面地考查了公司内外部治理结构对盈余管理的影响,克服了已有研究只关注公司内部治理某一方面因素对盈余管理影响研究中遗漏变量的问题,得到的结论更具一般性;④多层次考查了公司外部治理机制对盈余管理的影响,特别是引入了制度环境变量,检验了我国各地区不同的市场化进程对盈余管理的影响,同时以公司治理理论为基础,较为全面地考查了控制权市场、经理人市场、产品竞争市场、债权人治理、审计市场与机构投资者等公司外部治理因素对盈余管理的影响,拓展了盈余管理研究的范围。

纵观全书,主要特色在于:①研究视角新颖。本书超越了就会计论会计的习惯思维模式,从根源上寻找我国上市公司盈余管理的影响因素,从而为根本上解决盈余管理问题找到了一条有效的途径。②文献梳理准确到位。作者占有的国内外文献相当丰富,为其研究盈余管理的影响因素奠定了坚实的基础,也从侧面很好地印证了其选题的价值。③理论分析与实证研究相结合,比较可靠地揭示了我国上市公司盈余管理的公司治理影响因素,这为从公司治理视角治理我国上市公司盈余管理提供了逻辑支撑与实证支持。④结构合理,主题突出。本书理论分析主题突出,实证分析资料翔实,层层解剖,旁征博引,分析透彻,为治理我国上市公司盈余管理提供了很有价值的理论参照和实践指导。

上述特色无疑大大提高了本书的理论贡献和实践价值,但任何一项研究都有其不完善之处,本书也不例外。诚如作者所言,由于本书的研究样本期间跨度是1998~2006年,没有考虑2001年会计制度变革可能带来的会计数据可比性问题,可能会影响到研究结论的可靠性。另外,由于我国上市公司治理数据披露从1999年开始,并且披露内容与方式随意性较大,导致上市公司治理数据缺失较多。我国注册会计师协会从2002年才开始披露会计师事务所排名情况,同时受限于各地区市场化指数披露的情况,本研究所取的时间窗口较短,样本数量较少,也可能会影响到研究结论的一般性。在我国短暂的实证研

究历史和少有成熟成果可资借鉴的情况下，这些问题在所难免。相反，从本书严谨的推理、严格的实证、实事求是的分析，体现了作者扎实的理论功底、较强的汲取新知识的能力、严谨的治学作风、较高的研究能力和一定的创新精神。综合而言，瑕不掩瑜。本书在国内仍堪称一本从公司治理视角系统研究盈余管理现象及其治理的高水平专著。

“千里之行，始于足下”。本书虽然在上市公司盈余管理研究方面取得了一定的创新，但由于上市公司盈余管理源于不同利益相关者的利益冲突，其存在的基本条件是契约摩擦和沟通摩擦。在现代市场经济中，不可能完全消除利益冲突、契约摩擦和沟通摩擦，从而也就无法透过法律、规则和人力完全消除上市公司的盈余管理行为。学海无涯，希望作者继续努力，百尺竿头，更进一步，将盈余管理治理的研究继续推向深入。我也衷心祝愿作者在其学术研究领域，心有所得，学有所成。作为王生年的导师，对其所取得的成果颇感欣慰，乐于命笔，撰授此序。

秦江萍

2009年4月3日于北京

目 录

第一章 导 论	1
第一节 选题背景与研究意义.....	1
第二节 研究内容与框架.....	4
第三节 研究方法与技术路线.....	6
第四节 本书的特色与创新.....	6
第二章 文献综述	8
第一节 盈余管理与公司治理的概念.....	8
第二节 盈余管理与公司内部治理结构研究	12
第三节 盈余管理与公司外部治理机制研究	17
第四节 借鉴与启示	22
第三章 盈余管理与公司治理的理论透视	24
第一节 盈余管理的理论阐释	24
第二节 公司治理对盈余管理的影响	26
第三节 不同公司治理模式下盈余管理的比较	32
第四章 盈余管理的理论模型	39
第一节 模型的基本设定	41
第二节 盈余管理的基本模型	43
第三节 考虑内部治理结构的模型	48
第四节 考虑外部治理机制的模型	50
第五节 公司治理机制的综合作用	52
第五章 盈余管理计量方法	56
第一节 盈余管理计量方法概述	56
第二节 应计利润分离法	58
第三节 特定应计项目法	65
第四节 盈余分布检测法	66
第五节 盈余管理计量模型的适应性检验	68

第六节 盈余管理计量模型的改进	82
第六章 公司内部治理结构对盈余管理的影响	90
第一节 理论分析与研究假设	90
第二节 研究设计	99
第三节 实证分析	103
第四节 稳健性检验	111
第五节 结论与政策建议	114
第七章 公司外部治理机制对盈余管理的影响	117
第一节 理论分析与研究假设	117
第二节 研究设计	127
第三节 实证分析	131
第四节 稳健性检验	140
第五节 结论与政策建议	141
第八章 总结与展望	145
第一节 主要研究结论	145
第二节 本书的局限	146
第三节 后续研究的方向	147
参考文献	148
致谢	163

第一章 导论

第一节 选题背景与研究意义

20 世纪 90 年代以来，随着我国证券市场的逐步兴起与蓬勃发展，股票市场作为市场经济的重要组成部分已经渗透到社会政治、经济生活的各个方面。作为国民经济发展的晴雨表，证券市场对我国宏观和微观经济的影响愈来愈大，已经成为社会资源配置的重要渠道。资本市场发挥资源配置基础作用的主要依据是上市公司披露的会计信息，其中，盈余信息又处于核心地位。会计信息披露不仅是投资者进行投资决策的依据，也是建立公开、公平、公正股票市场的根本前提。因此，上市公司报告的会计盈余是投资者、管理者、债权人等利益相关者关注的焦点，也是连接投资者与上市公司的重要纽带。

虽然我国股票市场正在逐步走向规范化和理性化，但由于起步较晚，各项法规制度还不健全、不完善，信息不对称现象普遍存在，会计准则所具有的灵活性以及对会计信息披露的监管不足都给盈余管理手段的运用提供了空间，导致了证券市场上一系列的会计信息失真现象。引起我国上市公司会计信息失真的重要原因之一是盈余管理被滥用，上市公司过度盈余管理的行为误导了投资者和其他会计信息使用者的决策。前美国证监会主任委员 Arthur Levitt 批评美国公司的盈余管理为“数字游戏”。他指出，许多公司的财务报告游走于合法与非法边缘的灰色地带，会计原则被滥用，经理人美化账面，使盈余的报道“反映管理层的愿望，而非公司的实际绩效”。上市公司的盈余管理行为，可能会导致严重的经济后果。一方面，由于盈余管理导致的会计信息失真，使得质量低下、缺乏竞争能力的上市公司与真正业绩优良的上市公司鱼龙混杂，优劣难辨，误导投资者的决策，损害广大中小投资者的利益，破坏证券市场资源配置功能的发挥。另一方面，进行了盈余管理的公司如果股价处于高位而又缺乏实质性的业绩支撑，容易产生巨大泡沫，加大市场风险，甚至影响投资者对

公开披露的会计信息的信任度，危害证券市场的稳定和发展。由此可见，盈余管理已是一个令全球投资者和政府关注但一直未能有效解决的重要问题。在我国，随着资本市场的日益发展和上市公司的大量出现，上市公司的盈余管理问题对证券市场的影响愈来愈严重，已成为我国社会经济发展，尤其是证券市场发展的最大隐患，使得资本市场优化资源配置的功能难以实现，严重危害了资本市场的健康有序发展。要解决我国目前会计失真问题并促使资本市场健康发展，就必须对盈余管理这一问题进行分析与研究。

我国上市公司存在盈余管理行为的原因在于现行会计报告系统中公认会计原则还存在不少局限性，为企业的管理当局留有許多盈余管理的机会。同时，不确定的经济交易和会计事项也越来越多，对这些不确定经济交易和会计事项进行职业判断也越来越困难。因此，只要应计制会计存在，从根本上杜绝盈余管理几乎是不可能的。实际上，盈余管理不仅仅是一种会计行为，更多的是一种管理行为，要想控制盈余管理就必须从根源上寻找原因。在现代公司制下，公司治理的主要目的是解决委托代理关系中信息不对称和利益冲突问题，而企业的会计盈余又是委托代理关系中各方利益主体关注的焦点，所以盈余管理问题也是公司治理需要解决的关键问题，我国上市公司治理结构的缺陷已经成为导致盈余管理问题的最根本原因。盈余管理的对象是会计数据，会计数据来源于会计信息系统，会计信息系统一方面是联系公司治理系统和管理系统的纽带，是公司治理系统和管理系统得以正常运转的基础；另一方面，会计信息系统的完善及其作用的发挥也离不开企业内部科学严密的组织管理和公司治理结构对其的引导和控制，二者之间形成相互影响、相互制约的关系。因此，将盈余管理的责任仅仅归结到会计人员身上，让会计人员独自承担维护会计信息真实性的社会责任是不公正的，也是不现实的。研究盈余管理必须跳出会计视野，寻找导致公司盈余管理行为产生的内在激励机制和外部监督原因，明确各方在保证会计信息公正性中的责任，才可能达到从根源上治理盈余管理的效果。

公司治理可以分为内部治理结构和外部治理机制。公司内部治理结构是公司治理的核心，内部治理结构的不合理是盈余管理产生的重要的内在环境。公司治理作为企业有关控制权与剩余索取权的一种制度安排，其内在逻辑就是通过制衡，实现对代理人的约束与激励，从而影响盈余管理的程度与频率，影响利益相关者和企业组织目标的实现，公司治理的框架决定了管理者盈余管理的动机、行为方式和经济后果。国内众多上市公司频频事发，或者由于公司管理层采用种种手段对公司盈余进行管理，误导投资者行为；或者利用大股东的隧道行为损害中小投资者的利益。我国上市公司虽然也建立了现代公司制度，公布了《上市公司治理原则》，建立了独立董事制度，但在实践中并没有发挥出

应有的作用。

公司内部治理结构中股东与管理者是一种典型的委托代理关系，由于委托人与代理人之间利益的不一致，信息不对称以及委托代理契约的不完备性和刚性，管理层有可能为了自身利益而采取机会主义行为，利用盈余管理等手段使其自身效用最大化，而委托人却很难监督和约束代理人。为了解决委托人与代理人之间的利益冲突以及信息不对称所带来的道德风险问题，在委托人无法了解代理人努力程度的情况下，为了使二者的目标趋于一致，通常采用一系列报酬契约作为激励机制。显然这种以会计盈余信息为核心的契约，使管理层具有盈余管理的动机，而应计制会计下盈余管理的不可肃清又为盈余管理提供了可能，最终由于管理层的盈余管理行为，引起了契约合作方的利益冲突。因此，为了减少自利型盈余管理对股东利益的损害，必须通过建立和完善公司内部治理结构，加强对管理层的激励与约束机制，使管理层的盈余管理行为以企业组织目标为导向，实现经理人利益与组织利益的均衡。

公司外部治理中资本市场的存在使得盈余管理成为管理层披露内部信息的工具。公开披露的会计盈余信息成为外部投资者据以进行投资决策的重要信息来源，并且对股价产生直接影响，股价变化又会影响投资者的信心和企业形象。当公司因管理不良导致业绩和形象恶化时，股东会抛售或寻机转让公司股票，股价下跌，公司从证券市场融资的成本会提高，这时会有新的投资者通过收购公司股票或收集其他股东的代理权来接管公司的控制权，并调整董事会和管理层。接管市场形成的对不良管理层进行替代的持续威胁是外部治理中最有效的形式。但接管市场一方面促使企业努力提高经营业绩，另一方面又促使管理层有利用盈余管理达到不被接管的动机。理性的经理人都希望有一个较高的市场价值，这样在订立委托代理契约时就会得到较高的个人效用，经理人市场的存在会激励经理人员为了自身的市场价值而努力使其所服务的企业价值最大化。由于会计报告盈余是评价企业经营重要的指标，因此代理人之间的竞争就会影响到企业报告中盈余的信息含量，代理人有可能利用盈余管理，使得企业所报告的盈余能最大限度地满足其目前的竞争态势。

公司治理作为一种制度安排，在很大程度上会影响盈余管理的程度与频率，进而影响利益相关者和企业组织目标的实现，因此探讨盈余管理与公司治理的关系及其相互影响方式，在公司治理的框架内，对盈余的产生、报告和分配过程进行激励、监督和制衡，从而解决信息不对称和利益冲突问题，对盈余管理的治理具有深远的意义。本书正是基于这样的目的，希望通过对我国上市公司盈余管理行为的理论分析，结合实证研究，发现影响盈余管理的内部和外部治理因素，解决委托人与代理人间的信息不对称和利益冲突问题，为改善上市公司的内部治理结构与外部治理机制提供理论依据和政策建议，同时也对上

市公司盈余管理行为的理论解释进行新的尝试。

综上所述,本书研究的目的在于:

(1) 通过实证研究揭示公司内部治理结构对盈余管理的影响。在经历了银广夏等一系列经济丑闻的冲击之后,对国内财务丑闻的反思最终几乎都指向了对公司内部治理结构的反思——公司法人治理结构、股权结构、董事会制度、管理层激励,等等。面对这样的情况,需要对公司内部治理结构对盈余管理的影响进行全面的研究,揭示它们之间的关系,为完善公司内部治理提供理论依据。

(2) 通过实证研究揭示公司外部治理机制对盈余管理的影响。影响公司外部治理机制有效性的因素很多,如资本市场、经理人市场、产品竞争市场、审计市场、债权人治理、机构投资者等。公司外部治理机制的有效性,会直接影响对盈余管理监督的有效性,需要对公司外部治理环境对盈余管理的影响进行全面的研究,揭示它们之间的关系,为进一步的制度改革进行理论探索。

研究盈余管理的目的,一方面是揭示管理层进行盈余管理的经济行为;另一方面是为会计准则的制订者和监管者提供理论依据,从而有针对性地推出有效的规则对盈余管理行为进行管制,达到保护投资者利益,维护证券市场的有效运行,实现资源有效配置的目的。随着公司治理的改善,有的治理因素对盈余管理行为有制约作用,如董事会特征中独立董事的比例、外部董事的比例、审计市场的完善等;也有一些治理因素对盈余管理行为有激励作用,如股权结构、管理层激励、经理人市场、控制权市场等。要发现这些因素对盈余管理的影响程度,必须通过对影响因素的实证研究,同时结合经济学分析,才能揭示盈余管理行为的动机,继而为治理上市公司盈余管理行为提供理论参考。

第二节 研究内容与框架

本书以盈余管理动机为线索,从公司治理的内部治理结构和外部治理机制出发,探索影响盈余管理的公司治理因素。首先,对国内外盈余管理的文献进行梳理,在此基础上构建了盈余管理影响因素的理论模型。其次,回顾了盈余管理的计量方法,并对盈余管理计量模型进行了分析比较,提出了新的盈余管理计量模型。再次,对影响盈余管理的公司治理内部因素和外部治理机制进行了实证研究,分析了公司治理结构中股权结构、董事会特征、监事会特征、管理层激励、资本市场、经理人市场、产品竞争市场、审计市场、机构投资者等

内、外部公司治理因素对盈余管理行为的影响。最后，对全书的主要结论、不足与未来研究方向进行了总结。

第一章是导论。阐述了本书的选题背景与研究意义，明确了研究内容与框架、研究方法与技术路线，最后总结了本书的特色与可能的创新。

第二章是文献综述。通过对已有成果的回顾与梳理，掌握盈余管理研究的最新成果。经过分析研究，寻找本书研究的方向与角度，明确可能的创新点。

第三章是盈余管理与公司治理的理论透视。对盈余管理与公司治理的相关理论进行了梳理，运用委托代理理论和信息不对称理论对盈余管理动机进行了阐释，并从公司内部治理结构与外部治理机制两个方面探讨了不同公司治理模式对盈余管理行为的影响。

第四章是盈余管理的理论模型。运用博弈论和信息经济学的方法，以报告盈余分布的不连续现象为出发点，构建了盈余管理的基本模型，对管理者报告盈余的动机进行了理论分析。在此基础上，将公司内部治理因素和外部治理因素引入模型，探讨了公司内、外部治理因素对管理者盈余管理行为的影响。

第五章是盈余管理计量方法。在回顾整理了盈余管理的计量方法的基础上，提出了现金流收益调整的盈余管理计量模型。将6个国内外常用模型对盈余管理的检测效力进行了比较研究，新模型对盈余管理的检测效力与稳定性得到了检验。

第六章是公司内部治理结构对盈余管理的影响。分别从股权性质、管理层激励、董事会特征与监事会4个方面选取了14个公司内部治理的特征变量，用现金流收益模型计算操控性应计利润，采用多元回归分析等计量手段，实证检验了影响盈余管理的公司内部治理结构因素。

第七章是公司外部治理机制对盈余管理的影响。分别从制度环境、市场竞争、利益相关者监控与中介市场出发，选择了15个公司外部治理特征变量，运用实证研究方法，对这些因素与盈余管理之间的关系进行了研究。研究结论对于优化我国上市公司内部治理结构，完善外部治理环境，抑制过度盈余管理行为，提高会计信息质量具有理论和实践意义。

第八章是总结与展望。总结了全书的主要研究结论，以及研究的不足之处，并对未来的研究方向进行了探讨。

本书的研究框架如图1.1所示。

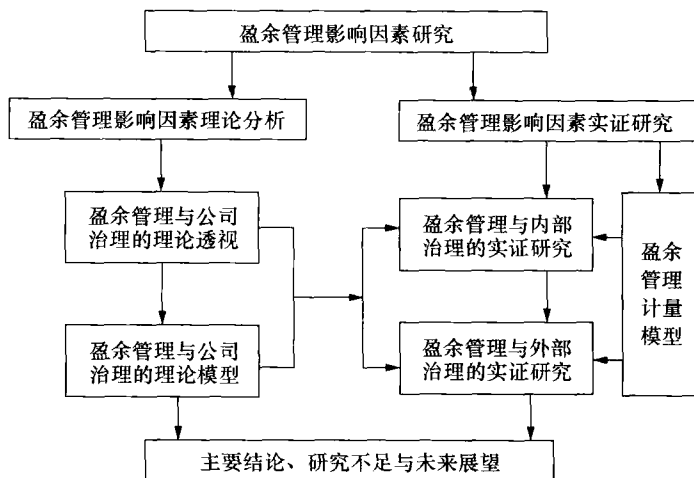


图 1.1 本书的研究框架

第三节 研究方法与技术路线

本书的研究采用了理论分析和实证研究相结合、定性分析与定量研究相结合的研究方法。构建了盈余管理、公司内部治理结构、公司外部治理机制之间的分析框架，针对我国上市公司的盈余管理，首先采用博弈论及信息经济学方法对盈余管理的动因及内、外部治理机制对盈余管理的影响进行了理论分析，在此基础上进行了三项重要的实证研究：盈余管理计量模型及盈余管理行为存在性检验；公司内部治理结构对盈余管理的影响；公司外部治理机制对盈余管理的影响。

第四节 本书的特色与创新

本书全面系统地研究了公司内部治理结构与外部治理机制对盈余管理的影响，可能在以下几个方面有所贡献：

(1) 在盈余管理与公司治理关系进行理论分析的基础上，运用博弈论与信息经济学的方法，构建了盈余管理的理论模型，并分别引入了公司内部治理因素、外部治理因素，得到了管理者报告盈余的最优策略。最后引入了内、外

部治理因素的综合作用，给出了管理者报告盈余的均衡解，从理论上分析了内、外部治理机制对管理者盈余管理行为的影响，有助于从理论上认识管理者报告盈余的动机，揭示盈余管理与公司治理的内在联系。

(2) 现有研究对盈余管理的检验大多采用 Jones 模型或修正的 Jones 模型。本书在对盈余管理计量模型文献进行研究的基础上，提出了盈余管理计量的新模型——现金流收益模型。在传统的盈余管理计量模型中引入了现金流、收益与费用，经过比较和检验，新模型在计量我国上市公司盈余管理方面的能力要优于现有模型，对我国上市公司盈余管理具有更好的检测效力，为后续的盈余管理研究提供了新的计量方法。

(3) 从现有的研究来看，盈余管理与公司内部治理关系的实证研究，多局限于单项的研究，如股权结构与盈余管理、董事会特征与盈余管理等。这些单项的研究虽然也取得了一定的成果，但由于各影响因素的研究是分割的，并不能全面反映公司内部治理结构对盈余管理的治理效应。本书构建了一个较为完整的模型，系统全面地考查了公司内部治理因素对盈余管理的影响，消除了已有研究只关注公司内部治理某一方面因素，而对盈余管理的影响研究中遗漏变量的问题，得到的结论更具一般性。

(4) 本书多层次考查了公司外部治理机制对盈余管理的影响，特别是引入了制度环境变量，检验了我国各地区不同的市场化进程对盈余管理的影响，同时以公司治理理论为基础，较为全面地考查了控制权市场、经理人市场、产品竞争市场、债权人治理、审计市场与机构投资者等公司外部治理因素对盈余管理的影响，拓展了盈余管理研究的范围。

第二章 文献综述

盈余管理是实证会计研究的一个重要领域，对它的研究有助于完善会计准则制定，减少会计信息失真。近年来盈余管理作为财务信息披露和公司治理的热点问题受到了中外会计学者的广泛关注。尤其在我国，由于公司治理结构不完善，监管制度不健全，上市公司通过盈余管理损害投资者利益的情况屡屡发生，凸显了研究这一问题的迫切性。我国的盈余管理实证研究虽然刚刚起步，但已经取得了一些成果。本章拟从公司治理的角度出发，对国内外盈余管理的实证研究及其发现进行回顾，以为后续的研究提供理论基础。

第一节 盈余管理与公司治理的概念

一、盈余管理的概念界定

Schipper (1989) 在《盈余管理述评》(*Commentary on earnings management*) 一文中，最先提出了盈余管理 (Earnings Management) 的概念。该文对 1989 年以前的盈余管理研究进行了总结，阐述了企业进行盈余管理的目的、盈余管理产生的必要条件以及盈余管理的实证检验三个问题。Schipper 将盈余管理定义为：公司管理当局对财务报告处理过程的干涉，其目的是为了获得私利，而不是为了保持财务报告处理过程的中立性。值得注意的是，该定义将盈余管理限定在对外财务报告的处理过程中，没有包括诸如管理当局影响或游说会计准则制定机构进行会计准则的制定或修改的活动。

Scott (1997) 在《财务会计理论》(*Financial accounting theory*) 一书中对盈余管理做了如下定义：假定经营者可以在一系列的会计政策中自行选择，很自然地他们会选择那些使自身效用或公司市场价值最大化的会计政策，这就是盈余管理。显然，Scott 在定义的时候并没有考虑到通过构造真实交易进行盈余管理的情况。

Healy (1999) 在《盈余管理研究述评及其对准则制订者的意义》(*A review of the earnings management literature and its implication for standardsetting*) 一文中对盈余管理的定义进行了扩展。在文中,作者将盈余管理定义为:盈余管理发生在管理当局运用职业判断编制财务报告以及管理当局通过构造交易事项变更财务报告时,其目的是为了误导股东对公司内在经济业绩的判断,或者影响那些以报告会计数字为基础的契约的博弈结果。

Dechow (2000) 在《盈余管理——会计学者、职业者与管制者观点的协调》(*Earnings management: reconciling the views of accounting academics, practitioners, and regulators*) 一文中对盈余管理的概念进行了深刻的分析,特别是它分析了会计学者与职业者、管制者之间对盈余管理的不同理解,在此基础上阐述了盈余管理的概念。作者首先从 GAAP 出发,将会计行为划分为欺诈性会计行为 (Fraudulent Accounting) 与非欺诈性会计行为 (Non-fraudulent Accounting)。对于非欺诈性会计行为,根据会计行为特性将其分为谨慎会计 (Conservative Accounting)、中立会计 (Neutral Accounting) 与激进会计 (Aggressive Accounting)。

Ronen 和 Yaari (2008) 在《盈余管理:理论、实践与研究的新观点》(*Earnings management: emerging insights in theory, practice, and research*) 一书中对盈余管理的定义是:盈余管理是通过提前确认产品和投资收益的行为,或通过会计选择影响盈余数字以及真实的盈余实现后的解释。盈余管理是一个管理者的决策集合,该集合导致了不报告真实的、短期的、价值最大化的收益。他们认为盈余管理可能是有益的,因为它传递了长期价值的信号;也可能是有害的,因为它掩盖了短期或长期的价值;还可以是中性的,它揭示了短期真实的绩效。

国内许多会计学者围绕这几种观点,形成了关于盈余管理的不同概念。孙铮、王跃堂 (1999) 认为,盈余管理是企业利用会计管制的弹性操纵会计数据的合法行为。魏明海 (2000) 在详细分析了 Schipper 的定义之后认为,在进行学术研究时,把盈余管理定位为一个中性的概念更有意义。顾兆峰 (2000) 强调盈余管理是企业管理人员通过选择会计政策使自身利益最大化或企业市场价值最大化的行为。其产生有内在的动机和外部的条件。盈余管理虽然降低了企业财务报告中信息的可靠性,但是要完全消除盈余管理却是不可能也是不必要的。刘峰 (2001) 认为,盈余管理是在符合相关会计法律、法规、制度的大前提下,对现行制度所存在的漏洞最大限度地利用。秦荣生 (2001) 认为,盈余管理是指企业在有选择会计政策和变更会计估计的自由时,选择其自身效用最大化或是企业市场价值最大化的一种行为。宁亚平 (2004) 在分析了前人对盈余管理的定义后认为,盈余管理 (Earnings Management) 应有别