

实际控制人性质、

利益共同体与会计信息质量

The Nature of Real Controller

Interest Community and Accounting Information Quality

胡海燕◎著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

实际控制人性质、利益共同体与 会计信息质量

胡海燕 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

实际控制人性质、利益共同体与会计信息质量 /
胡海燕著. —北京: 经济科学出版社, 2018. 4
ISBN 978 - 7 - 5141 - 9127 - 1

I. ①实… II. ①胡… III. ①国有企业 - 会计信息 -
研究 - 中国 IV. ①F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 047796 号

责任编辑: 白留杰 刘殿和
责任校对: 靳玉环
责任印制: 李 鹏

实际控制人性质、利益共同体与会计信息质量

胡海燕 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

教材分社电话: 010 - 88191355 发行部电话: 010 - 88191522

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

电子邮箱: bailiujie518@126.com

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: <http://jjkxcbs.tmall.com>

北京密兴印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 10.75 印张 150000 字

2018 年 4 月第 1 版 2018 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9127 - 1 定价: 42.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: dbts@esp.com.cn

前 言

对会计信息质量的研究一直是国内外学者研究的热点问题。中国证券市场的发展以及会计舞弊行为的频繁出现,使得中国市场需求高质量的会计信息。同时,中国特有的制度、文化背景为国内外研究者提供了特有的研究视角和特有的研究背景。我国上市公司的一个重要特点是国有控股公司比例大,中国证券市场最初目的就有解决国有公司融资问题以及公司治理问题。

国内外学者对实际控制人性质为国有属性进行了大量研究。主要研究有从国有属性对投资的影响、对公司绩效的影响以及对雇员薪酬的影响等。有的学者认为,国有企业属性更好地保护了投资者,提高了公司治理能力,国有企业在资本市场上受到优待,国有企业高管薪酬受到约束等;有的认为,国有企业属性降低了公司效率,国有企业更少地利用了商业信用等。这些学者的研究,对提高国有企业公司治理等方面提供了有益的视角。但是,从会计信息质量角度来考察国有企业的研究目前还比较少,特别是通过内部或者外部治理来提高国有企业会计信息质量的有效途径,此方面的研究还比较缺乏。

本书主要研究了中国上市公司实际控制人为国有属性的会计信息质量以及提高会计信息质量的有效途径。在综述国内外研究成果的基础上,探讨了国有企业相对于私有企业会计信息质量的高低,并初步探讨了适合中国国有企业会计信息质量的度量以及提高国企会计信息质量的一个外部治理有效途径——招标选聘审计师。

通过多元回归,检验了实际控制人性质对会计信息质量的影响。研

究发现,当实际控制人为国有的时候,公司会计信息质量更高。同时也检验了实际控制人性质发生转移时,对会计信息质量的影响。研究发现当实际控制人性质从国有转移至非国有的时候,公司会计信息质量变差;当实际控制人性质从非国有转移至国有的时候,公司会计信息质量变化不显著。为克服由于样本选择导致的潜在内生性问题,运用倾向性得分倍差法(PSM-DID)进行稳健性检验,得出与上述一致结论。当用财务重述来代表会计信息质量的时候,发现国有企业财务重述更显著,说明国有企业更适合用财务重述来代表会计信息质量。

由于国有企业经营者拥有剩余权益控制权而没有剩余索取权,国有企业经营者可能通过给职工支付更高薪酬与企业职工形成利益共同体。所以从加强企业内部控制来提高会计信息质量的方式受到约束。通过分析上市公司实际控制人性质、控制权转移与雇员工资之间的因果关系,结果发现:当实际控制人为国有属性的时候,公司给普通雇员支付了更高的薪酬,而管理层薪酬与民营企业无显著差异。当从民营转移至国有后,普通职工的工资显著上升,而高管的工资没有发现显著上升。控制权从国有转移至民营后,普通职工工资下降但不显著;而高管的平均工资是显著上升。研究结论表明国企职工与国企管理层形成利益共同体。

当国有企业经营者与企业雇员形成利益共同体时,通过外部治理来提高国企会计信息质量将是一种有效的治理方式。以2000~2011年政府控股的A股上市公司为样本,研究了国资委招标选聘审计师政策的实施效果。研究发现:首先,经国资委通过招标选聘的审计师审计后,公司财务重述的情况显著减少。其次,通过招标选聘审计师能降低审计收费。这表明通过招标选聘审计师总体上能得到“质优价廉”的审计服务。并且中央国资委实施招标选聘审计师的效果好于各级地方国资委。最后,进一步分析发现,中央国资委招标选聘审计师时,所选聘的会计师事务所规模比较大,而地方国资委选聘的审计师则更多是本地小事务所。研究表明,限制央企管理层影响审计师的招标选聘政策,能够提高审计质量和降低审计费用。

国资委招标选聘审计师并没有普及所有国有企业，只是每年选择部分国企进行招聘审计师。由于国资委招标选聘审计师能够提高国有企业的会计信息质量，所以招标选聘审计师可以推广到全体国有企业。本书可为政府相关部门、实务界人士和学术界如何提高国企会计信息质量提供直接和合理的经验证据。

胡海燕

2018年1月

目 录

第 1 章 绪论	(1)
1.1 研究的目的与意义	(1)
1.2 基本概念	(6)
1.3 研究思路与主要内容	(8)
1.4 研究的创新点与不足	(10)
第 2 章 理论基础与文献综述	(13)
2.1 理论基础	(13)
2.2 文献综述	(22)
第 3 章 实际控制人性质、控制权转移与会计信息质量	(53)
3.1 问题的提出	(53)
3.2 理论分析与研究假设	(54)
3.3 研究设计	(58)
3.4 描述性统计与实证结论	(61)
3.5 进一步分析控制权转移与盈余管理	(70)
3.6 稳健性检验	(75)
3.7 小结	(84)
第 4 章 实际控制人性质、雇员薪酬与利益共同体	(87)
4.1 问题的提出	(87)

4.2	理论分析与研究假设	(88)
4.3	研究样本与研究设计	(90)
4.4	实证结果与分析	(93)
4.5	进一步分析	(100)
4.6	稳健性检验	(104)
4.7	小结	(109)
第 5 章	招标选聘审计师与国有企业会计信息质量	(110)
5.1	问题的提出	(110)
5.2	制度背景、理论分析与研究假设	(112)
5.3	研究设计与描述性统计	(114)
5.4	实证结果	(119)
5.5	稳健性检验	(122)
5.6	招聘审计师后果差异分析	(129)
5.7	小结	(133)
第 6 章	研究结论及未来研究方向	(135)
6.1	研究结论	(135)
6.2	未来的研究方向	(136)
	参考文献	(141)

第1章 绪 论

1.1 研究的目的是与意义

2014年10月31日，獐子岛集团股份有限公司（简称“獐子岛”，股票代码：002069）董事会发布《獐子岛集团股份有限公司关于部分海域底播虾夷扇贝存货核销及计提存货跌价准备的公告》，对公司部分海域底播虾夷扇贝存货进行核销和计提存货跌价准备，合计影响净利润7.63亿元。舆论一片哗然，纷纷报道獐子岛惊爆“黑天鹅”，并与中国证券市场欺诈案“蓝田事件”“银广夏事件”相提并论。蓝田股份事件（原股票代码：600709）和银广夏事件（股票代码：000557）都是因为会计造假，虚增利润，导致证券市场重大危机，是中国证券市场发展中出现的重大欺诈案。众多重大的会计造假事件，导致利益相关者（投资者、政府等）对高质量的会计信息的需求，并促进了一系列的会计审计制度变革。

中国证券市场的发展以及会计舞弊行为的频繁出现，使得中国市场需求高质量的会计信息。同时，中国特有的制度、文化背景为国内外研究者提供了特有的研究视角。国外学者对中国会计问题的研究主要集中在以下几个方面：（1）制度背景和文化环境下会计政策选择的原因和后果。（2）非市场因素（如政治的考虑）对会计政策选择的影响以及对财务报告运用的影响。（3）不断出现的公司治理实践，审计的发展以及专

业化，财务分析，公司董事会等实践以及这些实践对财务报表的影响。(4) 影响会计准则发展的因素，如 IFRS（国际财务报告准则）的采用。(5) 改变管理规则，以促进资本市场效率和公平性及其对会计准则和财务报告的影响。(6) 与传统会计文献中度量盈余质量不同的中国公司特有的盈余质量度量。

会计信息质量一直是国内外学者研究的热点问题。从国内外研究的文献可以看出，研究以实证研究为主。主要是研究会计信息质量的量化（即用什么变量来代表公司会计信息质量）、会计信息质量的决定因素以及会计信息质量引起的后果。Dechow 等（2010）综述了 300 多篇相关盈余质量的论文，把会计信息质量量化为三大类：（1）盈余的性质，即盈余持续性、非正常应计和模型应计过程、盈余平滑、不对称时效性和及时的损失确认等；（2）投资者对盈余的反应，即 ERCs 作为盈余质量的直接或者间接代理变量等；（3）盈余误述的外部指标，即受到 SEC 管制（AAERs）、重述、内部控制的缺陷等。决定盈余质量的因素有公司的特征、财务报告实务、公司治理与控制、审计师、资本市场的激励（公司筹资时的激励以及以盈余为基础的目标方面的激励）等。至于盈余质量的后果，Dechow 等（2010）分为九类，即诉讼倾向、审计意见、市场价值、披露中的实际活动、高管薪酬、劳动力市场效果、公司权益资本成本、公司债务资本成本、分析师预测的准确性等。

众多国外学者大量的研究，为研究符合本国会计信息质量的量化指标、决定因素和经济后果提供了丰富的见解。但是，作为一个转型经济体，中国证券市场与西方成熟的证券市场有显著的不同。中国证券市场成立的初衷就是为国有企业改革服务。当时上市公司中，绝大多数是国有企业。到 2011 年，我国上市公司中，国有企业所占比例为 44%，中央企业所占比例约为 16%，地方国企所占比例约为 28%^①。在中国特有的社会主义市场经济中，国有企业占了很大比重，所以，对中国国有

① 数据根据国泰安数据库（CSMAR）、最终控制人性质整理而得。

企业特有问题的研究成为国内学者研究的重点。

国内学者研究了国有企业属性对投资的影响。有的学者认为国有企业属性更好地保护了投资者，提高了公司治理能力，有的认为国有企业属性降低了公司效率。罗进辉（2013）研究了中国A股上市公司“国进民退”现象从微观层面对投资者的影响。认为国有企业具有政策和资源优势，国有产权可能比私有产权表现更好，投资者对国有企业并购私有企业的市场反应持支持态度。认为政府股东更多的是扮演“支持之手”（the helping hand）。姜付秀等（2009）研究发现，在国有控股企业和非国有控股企业，管理者的背景特征对企业过度投资的影响具有一定的差异性。吴联生（2009）研究了国有股权通过税收来影响公司价值的情形。刘慧龙等（2012）研究国有企业改制模式对公司投资效率的影响，研究认为国有企业改制模式及独立董事对改制效果具有显著影响。韩朝华和周晓艳（2009）研究了我国国有工业利润的来源，研究发现利润增长来自垄断势力而非高效率。吴延兵（2012）研究了国有企业双重效率损失问题，研究认为国有企业存在生产效率和创新效率的双重效率损失。刘行和李小荣（2012）研究了地方国有企业金字塔结构对企业价值的影响路径，认为企业税收负担是影响企业价值的重要途径之一。宋芳秀等（2012）研究认为，实际控制人为国有企业的公司具有更高的投资额。李焰等（2011）研究了在不同的企业性质中，不同背景的管理者投资行为对企业绩效的影响，研究发现，在国有企业中，管理者年龄、任期负面影响投资者的投资效率。

国有企业属性对央企领导的影响。杨瑞龙等（2013）研究了央企领导的政治晋升机制，以及影响央企领导升迁概率的众多因素。研究发现营业收入的增长率、博士学位、中央委员等身份对央企领导升迁概率产生正的影响。郑志刚等（2012）研究发现政治晋升成为国有企业形象工程直接动因之一。

国有企业属性对绩效的影响。孙早和王文（2011）研究了国有大企业不同资本密集度产业的所有制结构变化对产业绩效的影响。研究发

现,规模以上的国有企业比重变化与产业绩效是负相关关系,而民营企业比重的变化对产业绩效具有显著正效应。薛爽等(2013)研究发现,国有企业被拉闸限电的时间要显著少于民营企业,具有政治关系的民营企业比不具有政治关系的民营企业拉闸限电的概率低。研究认为存在所有权歧视现象。王昶和焦娟妮(2009)研究了国有企业引入国际战略投资者对公司绩效的影响,研究发现引进国际战略投资者对国有企业绩效有正向作用。张敏等(2010)研究了国有股权、公司业绩与投资行为,研究发现国有企业和非国有企业在公司业绩不同的情况下,投资行为亦有显著差异。刘瑞明和石磊(2010)研究了国有企业双重效率损失问题,研究发现国有企业不仅自身存在效率损失,还会导致民营企业发展进度减慢,对整个经济是拖累。杨记军等(2010)研究了国有企业股权转让对短期市场和中长期业绩的影响。研究发现终极控制权保留在政府手中的转让没有显著改善企业业绩。祝继高和陆正飞(2010)研究了公司上市问题,研究发现相对于国有企业,民营企业上市申请与对外融资需求的相关性更高。

国有企业属性对薪酬的影响。陈信元等(2009)研究了地方政府实施薪酬管制的影响因素,以及薪酬管制对腐败发生概率的后果。研究发现地区市场化程度、贫富差距、财政赤字和失业率等影响薪酬管制;而薪酬管制更容易导致腐败的发生。权小锋等(2010)以国有高管薪酬改革为制度背景,研究国有企业高管薪酬操纵以及私有收益等问题。研究发现国有企业管理层权力越大,获取私有收益越高。夏庆杰等(2012)研究国有企业职工工资情况,国有企业就业份额下降导致城镇职工收入下降,而国有企业减员增效后,国有企业员工工资大幅上升导致收入差距过大。马连福等(2013)研究了党委会在公司治理及冗余雇员与高管薪酬方面的作用,即增加了冗余雇员而对高管薪酬有制约作用。陆正飞等(2012)研究认为国有企业给职工支付了更高的工资。辛宇和吕长江(2012)研究了在薪酬管制的国有企业,薪酬激励的定位困境问题。张敏等(2013)研究了冗员负担对高管激励机制的影响。研究发现在国有

企业中，冗员负担降低了高管薪酬与企业业绩之间的敏感性。当企业冗员更多时，高管更多地进行了在职消费。

另外，郭毅等（2010）利用文本分析法和关键词篇分析法，研究了“红头文件”对国有企业改革的影响。刘继红（2009）研究了盈余管理与审计意见之间的关系，发现国有企业和非国有企业之间，向上或者向下的盈余管理被出具的非标审计意见概率显著不同。薄仙慧和吴联生（2009）研究了国有控股和机构投资者对公司治理的作用，通过研究发现国有企业正向盈余管理水平比较低，国有企业有利于公司治理的改善。徐浩萍等（2009）研究了国有企业 IPO 折价发行的情况，从政策信号理论出发，探讨了国有企业较高的折价是政府在向市场释放政策信号。陈清泰（2009）对中国国有企业改革中的问题以及公司治理方面提出了新的见解。余明桂和潘红波（2010）研究发现私有企业相对于国有企业更多地利用了商业信用。胡海燕和唐建新（2015）研究发现国资委招标选聘审计师能够提高国有企业会计信息质量。

国内外学者从国有属性对投资的影响、对公司绩效的影响以及对雇员薪酬的影响等方面进行了大量的研究。这些学者的研究，对提高国有企业公司治理等方面提供了有益的视角。虽然国内有些学者对会计信息质量的决定因素和经济后果进行了有益的探讨（孙铮等，2006；陆正飞等，2008；薄仙慧和吴联生，2009；刘启亮，2010；李增福等，2011；杨海燕等，2012）。但是，从会计信息质量角度来考察国有企业的研究还比较缺乏，特别是通过内部或者外部治理来提高国有企业会计信息质量的途径研究比较少。由于中国上市公司的会计信息相对于非上市公司更容易取得，所以中国学者的研究大都集中在中国上市公司方面，研究了会计信息质量的决定因素以及经济后果。而中国上市公司相对于西方发达国家的上市公司一个显著特点是国有企业占上市公司的比率非常高。中国股市最初的目的就是为了解决国有公司融资问题以及公司治理问题。根据《2011年中国薪酬发展报告》，国有控股公司约占中国上市公司总数的44%。而在我国坚持以公有制为主体地位的制度背景下，国有

公司和非国有公司在众多方面存在显著差异。研究中国特有情境下的公司会计信息质量，不能回避的一个重要问题就是国有企业和非国有企业之间的差异以及有效地提高国有企业会计信息质量的途径。

本书主要研究了中国上市国企会计信息质量以及治理的有效途径。在综述国内外研究成果的基础上，探讨了国有企业相对于私有企业会计信息质量的高低以及提高国企会计信息质量外部治理的有效途径——招标选聘审计师。通过多元回归，检验了实际控制人性质（即国有属性和非国有属性）和控制权转移对会计信息质量的影响。由于国有企业经营者拥有剩余权益控制权而没有剩余索取权，国有企业经营者可能通过给职工支付更高薪酬与企业职工形成利益共同体。所以从加强企业内部控制来提高会计信息质量的方式受到约束。接着分析了上市公司实际控制人性质、控制权转移与雇员工资之间的因果关系。研究结论表明国企职工与国企管理层形成利益共同体。当国有企业经营者与企业雇员形成利益共同体时，通过外部治理来提高国企会计信息质量将是一种有效的治理方式。研究表明，限制央企管理层影响审计师的招标选聘审计师政策，能够提高审计质量和降低审计费用。国资委招标选聘审计师并没有普及到所有国有企业，只是每年选择部分国企进行招聘审计师。由于国资委招标选聘审计师能够提高国有企业的会计信息质量，所以招标选聘审计师可以推广到全体国有企业。本研究可为政府相关部门、实务界人士和学术界对国企会计信息质量以及如何提高国企会计信息质量提供直接和合理的经验证据。

1.2 基本概念

美国财务会计概念第一号公告（SFAC No. 1）“财务报告应该提供

一个企业一定期间的财务业绩”^①。1980年美国财务会计准则委员会(FASB)发布第二号公告,即《会计信息质量特征》(Qualitative Characteristics of Accounting Information)第一次比较系统地论述了会计信息质量。在决策有用性的目标下,会计信息质量有两个方面的基本特征,相关性(relevance)和可靠性(reliability)。受成本以及重要性的约束,增加相关性和可靠性使会计信息具有优质商品的属性——即在决策中的有用性。相关性就是信息必须及时和有预测价值或者反馈价值。可靠性就是信息必须忠诚准确并且具有验证性以及中立性。包含一致性的可比性是相关性、可靠性和第二重要的会计信息质量^②。

Dechow等(2010)定义盈余质量为:高质量的盈余提供关于公司财务绩效更多的信息。这些信息与特定的人作出特定的决策相关。并认为理解盈余质量定义要注意三个方面:第一,盈余质量是以决策相关为条件的信息,因此离开特定的决策来讨论盈余质量就显得没有意义。第二,报告的盈余数字的质量依赖于是否提供关于公司财务绩效的信息,而公司财务绩效的很多方面是不可观察的。第三,盈余质量由与决策相关的财务绩效基本情况和会计系统测量绩效的能力来共同决定。

关于盈余管理的概念并没有达成一致意见。一种观点认为盈余管理是在公认会计原则范围内的机会主义行为。Schipper(1989)认为,盈余管理就是披露管理(disclosure management),目的是故意干涉对外报表程序来获得一些私利。一种竞争观点认为盈余管理超越了公认会计原则的范畴(Jiambalvo, 1996)。Healy和Wahlen(1999)定义了盈余管理,当管理层在财务报告中运用判断或者构建交易来改变财务报告,目的是为了误导利益相关者关于公司基本经济业绩或者是影响基于会计报

① 会计信息与财务报告信息、会计信息质量与财务报告信息质量并非同等的概念。但是从会计理论文献中,研究者往往都是围绕财务会计报告信息展开的,所以,以下将不区分会计质量、会计信息质量、盈余质量、财务报告质量等概念,并在书中交替使用。

② 详细介绍见美国财务会计概念公告 Statement of financial accounting concepts No. 2—Qualitative characteristics of accounting information. Journal of Accountancy, August 1980.

告数据契约的结果。Roychowdhury (2006) 研究发现, 管理层运用真实的盈余管理来避免报告年度损失, 即用价格折扣来暂时增加销售、过量生产来低报销售商量成本、减少可酌情处置的支出等方式来提高报告的利润, 即通过偏离正常经营情况的真实经营活动来操纵利润。刘启亮 (2010) 认为, 盈余管理是企业管理当局、注册会计师等各方为了各自的利益, 利用会计准则等技术规范的公共领域来影响会计信息的机会主义行为, 并将盈余管理分为应计盈余管理和真实盈余管理。由于人的有限理性、交易成本和不确定性等, 盈余管理是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。

1.3 研究思路与主要内容

本书在理论上的最终目标就是以中国上市公司实际控制人性质 (国有和非国有) 为切入点, 系统分析了实际控制人性质为国有属性的会计信息质量高低以及如何有效地提高国有企业会计信息质量。本书的研究思路如图 1.1 所示。

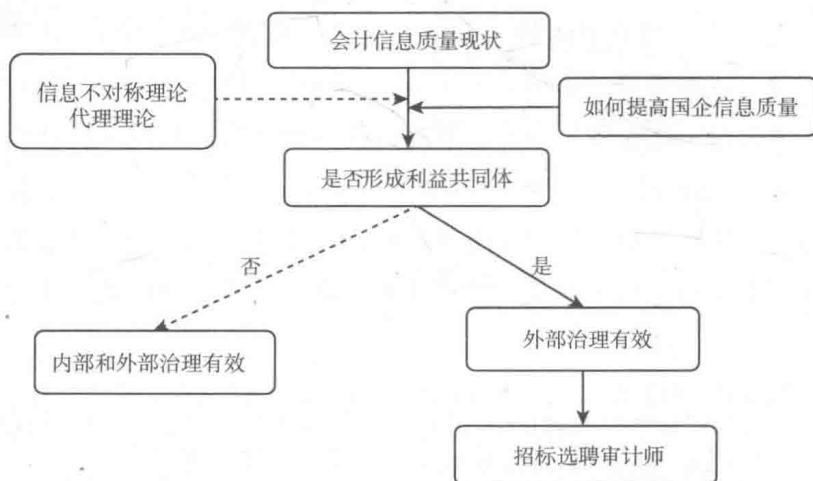


图 1.1 本书的研究思路

本书就国内外对会计信息质量等相关研究进行了理论综述。对会计信息质量进行量化,在回顾国外研究会计信息质量量化的基础上,选择适合中国背景的度量指标。在理论研究的基础上,结合我国特有的制度背景,对国有企业会计信息质量以及如何有效地提高国有企业会计信息质量进行系统的分析,并提出相关假设。之后,针对理论假设进行研究设计,并收集有关样本及数据,在实证的基础上得出结论,并结合案例分析来加强实证结论。最后指出研究中的不足以及以后研究的方向。

针对研究的主题以及研究的目的,本书运用理论与实证相结合,在充分回顾前人研究成果的基础上,运用实证检验以及配对研究来论证。

本书的内容安排如下:

第1章绪论。本章主要介绍研究的目的及意义,研究的基本概念的界定,研究的方法与技术路线,并指出本书的创新。

第2章理论基础与文献综述。首先介绍与会计信息质量有关的理论。其次介绍会计信息质量的量化。综述了国内外众多学者的研究,即怎么把公司的会计信息质量数据化。主要分为三类,盈余的性质,投资者对盈余的反应,盈余误报的外部指标。最后介绍了会计信息质量的决定因素。综述了国内外众多学者关于会计信息质量的决定因素的研究。主要分析了公司特征方面的决定因素(公司业绩、债务水平、成长及投资、公司规模)、财务报告实务方面的决定因素、公司治理方面的决定因素、审计事务所方面的决定因素、股票市场方面的决定因素、外部其他决定因素等。

第3章实际控制人性质、控制权转移与会计信息质量。通过多元回归,检验了实际控制人性质对会计信息质量的影响。同时也检验了实际控制人性质发生转移时,对会计信息质量的影响。

第4章实际控制人性质、雇员薪酬与利益共同体。由于国有企业经营者拥有剩余权益控制权而没有剩余索取权,国有企业经营者可能通过给职工支付更高薪酬与企业职工形成利益共同体。所以从加强企业内部控制来提高会计信息质量的方式受到约束。分析了上市公司实际控制人