

ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中青年

经济学家文库



会计选择与变更实证研究

颜 敏 / 著

KUAIJIXUANZE YU BIANGENG
SHIZHENG YANJIU



经济科学出版社

F276.6/202

2007

中青年经济学家文库

会计选择与变更 实证研究

颜 敏 著

经济科学出版社

责任编辑：张建光 王长廷

责任校对：徐领弟 杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

会计选择与变更实证研究

颜 敏 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：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

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

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

850 × 1168 32 开 9.75 印张 240000 字

2007 年 10 月第一版 2007 年 10 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6610 - 2/F · 5871 定价：30.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

摘 要

随着会计信息社会影响的日益加重,会计数据作为各种监管的一种重要工具,政府对会计的管制规模有越来越扩大之势,由此导致会计租金的广泛存在,租金的易得性使得利益集团的会计寻租活动成为现实的选择。迄今为止,部分学者对我国较少存在的会计准则制定中的寻租活动进行了分析,而对我国大量存在的会计寻租活动——上市公司会计政策选择与变更行为关注不够,仅有的研究主要是运用西方实证会计理论三大假设进行的分析,其结果并不能解释我国上市公司 2000~2004 年会计变更总体上表现出的与西方和与以前年度迥异的调减利润的变化趋势。因此,从我国国情出发,深入研究我国上市公司会计变更寻租的动因、表现及规律,对完善证券市场监管,建立、完善会计准则体系和减少上市公司会计寻租具有重要的理论和现实意义。本书的创新点主要有:

第一,阐释和界定了会计变更寻租的理论基础——会计寻租的定义,揭示了会计寻租产生的深层原因。通过改变会计信息来进行财富的非公平性转移和资源的不恰当配置,是会计寻租区别于其他寻租的根本所在。会计寻租产生的深层原因是以会计数据作为监管工具的各种政策、规定等所创造的真实租金及其易得性,而不是有关会计信息确认、计量和披露等会计规范所创造的虚拟租金。只有真实租金才可能在不同利益集团之间进行转移,但会计账面虚拟租金的获取是前提。对真实租金的追求是利益集团会计寻租的根本动因,只有减少真实租金的设立,才能有效减

少利益集团的寻租活动。本书后续的实证研究表明，上市公司通过会计变更获取账面虚拟租金的直接目的，是为了保持上市资格以避免退市等，最终目的是获取证券市场监管规定所创造的真实租金。

第二，发现和证明了上市公司利用强制性会计变更的动因和行为表现。通过对 1999 年和 2001 年上市公司债务重组发生及其债务重组损益数额影响因素的检验，发现应用公允价值计量属性的 1999 年债务重组准则确实导致了经营业绩差的上市公司较为严重的寻租活动，为了抑制寻租活动而实施的 2001 年债务重组准则取得了预期的效果，但并没有杜绝亏损公司利用资本公积补亏的途径寻租。因此，无论会计准则如何变化，上市公司总是能找到合适的方法，利用强制性会计变更寻求虚拟租金，达到由此获取证券市场监管规定所创造的真实租金的目的。通过对 1999 年和 2001 年债务重组收益公司和债务重组损失公司的特征进行检验，发现调增利润公司主要是前两年亏损的公司，为避免退市，必须在第三年扭亏；调减利润公司只是前一年亏损的公司，必须在变更年度大亏一次，以便能够实现未来两年内扭亏。因此抑制上市公司利用强制性会计变更的行为，仅有会计准则的改进是不够的，必须不断完善证券市场监管，减少真实租金的设立和诱惑。

第三，发现和证明了上市公司采用自发性会计变更的行为表现和动因。上市公司 2000 ~ 2002 年自发性会计变更的证券市场监管效应显著，为了规避退市规定，大亏企业为“大清洗”而调减利润，但都不会连续调减，且在调减后两年内实现扭亏；高盈利企业将自发性会计变更当做连续调减利润的手段；需要扭亏的企业和微利企业为避免亏损而调增利润。会计估计变更多于会计政策变更，“会计灵活性小”不会限制上市公司会计变更的发生，因此依靠缩小会计政策选择空间来减少上市公司通过自发性

会计变更的行为比较困难。

第四,发现了自发性会计变更与强制性会计变更在时间和方向上的相关性。通过对 1999~2004 年自发性会计变更和强制性会计变更的关系分析,发现 1999 年上市公司自发性会计变更呈调增利润的变动是因为当年实施的债务重组准则具有调增利润的功效;2000~2004 年上市公司自发性会计变更均呈调减利润的变动是因为 2001 年《企业会计制度》具有调减利润的特征。在强制性会计变更年度,自发性会计变更频率显著提高,自发性会计变更与强制性会计变更对利润的综合影响额与当年强制性会计变更对利润的影响额呈正相关;但是由于证券市场监管规定的影响,在强制性会计变更为调减利润的年度,自发性会计变更对利润的影响额与强制性会计变更对利润的影响额呈负相关。强制性会计变更与证券市场监管对自发性会计变更的影响程度不同,使自发性会计变更和强制性会计变更对损益的综合影响符合能带来真实租金的证券市场监管规定,始终是上市公司会计变更的根本目的。因此,完善证券市场监管是减少上市公司会计寻租、优化证券市场资源配置的上策,论著分别就上述问题对我国的监管政策提出了若干有针对性的改进建议。

目 录

1 绪论	1
1.1 问题的提出	1
1.2 文献综述	7
1.3 研究目标及研究设计	28
2 理论分析	39
2.1 寻租的理论渊源及其内涵	39
2.2 会计寻租原因分析	50
2.3 会计寻租类型	63
2.4 我国上市公司的会计变更寻租行为及其特点	68
3 会计选择的多样性实证分析	74
3.1 上市公司会计选择渐呈多样性	74
3.2 会计选择多样性的公司特征	79
3.3 上市公司会计程序组合选择	85
3.4 结论	91
4 典型强制性会计变更的实证分析	92
4.1 典型强制性会计变更的选取	92

4.2	典型强制性会计变更经济后果的理论分析	95
4.3	债务重组准则执行情况初步分析	98
4.4	强制性会计变更动因检验	109
4.5	债务重组损益公司特征检验	125
4.6	比较、结论与启示	149
5	自发性会计变更实证分析	160
5.1	自发性会计变更之证券市场监管效应的提出	160
5.2	证券市场监管效应分析	161
5.3	自发性会计变更的动因检验	179
5.4	调减利润、调增利润与证券市场监管	192
5.5	启示	207
6	复杂条件下自发性会计变更实证分析	210
6.1	自发性会计变更与强制性会计变更相关性的提出	210
6.2	我国近年来会计变更分析	213
6.3	自发性会计变更与强制性会计变更相关性分析	226
6.4	强制性会计变更、证券市场监管与自发性 会计变更	247
6.5	结论与启示	259
7	结论、启示与局限性	264
7.1	结论	264
7.2	启示	274
7.3	局限性和展望	278
	参考文献	281
	后记	298

绪 论

1.1

问题的提出

本书选择会计政策选择与变更作为研究的主题，源于对“盈余管理”（Earnings Management）一词的认识。早在2000年由中南财经大学承办的第六届中国会计教授大会上，笔者第一次听到了“盈余管理”一词，顿时引发了对认识和了解盈余管理的兴趣。因为盈余管理是用合法而非非法的手段调节公司的利润，这比粗劣的利润操纵（Earnings Manipulate）更高明、更隐蔽、更难以识别。在2001年攻读博士学位课程期间，有幸看到了由加拿大滑铁卢大学会计学教授威廉姆·R·司可脱（William R. Scott）撰写、厦门大学陈汉文教授主译的《财务会计理论》（Financial Accounting Theory）一书，该书中提到了盈余管理的主要方法之一就是管理者通过会计政策变更（Accounting Policy Changes）来调节利润，以达到使公司效用或市场价值最大化的目标。这更激发了笔者的好奇心，因为通过会计政策变更，可以在真账真算（而不是做假账）的情况下达到调节公司利润的目的，进而达到影响公司证券价格的最终目标，司可脱教授将其形象的比喻为会计政策变更的经济后果（Economical Consequences）所表

现出的“摇尾巴狗”现象（威廉姆·R·司可脱，2000）。之后，在学习西方经济学课程期间，笔者又知道了会计变更的这种非生产性的财富转移功能就是经济学中的“寻租”（Rent-seeking）。

会计政策选择与变更寻租就是指企业利用会计政策或会计估计选择或变更这一手段调节会计数据，进行财富的非生产性转移的一种寻租行为。我国的企业管理者是否会通过会计政策选择与变更来寻租呢？当脑海中闪现出这一问题时，首先遇到的困难就是如何才能知道我国企业管理者是怎样选择和变更会计政策的。据笔者以前在企业调研的经验，要想真正了解企业管理者如何选择和变更会计政策是非常困难的，因为这对企业来说属于高层机密，不仅外人无法知晓，就是企业内部不相关人员也未必清楚。因此，为了解决这一问题，笔者把注意力投向了上市公司每年定期披露的年度报告上，从年度报告中了解上市公司对会计政策的选择和变更情况，本书的实证研究主要是针对上市公司开展下去的。

进而出现的第二个疑问是，我国上市公司所执行的会计政策是否有选择和变更的空间？我国原来计划经济时代大一统的分行业会计制度实行多年，在会计核算上并没有多少变更空间，我国企业管理者是否不会通过会计政策选择和变更来寻租，或者说表现出一种惰性（杨成文，2002）或麻木？但实际上，即使在政策单一、没有变更空间的情况下，我国企业管理者仍然会通过“企业管理费”科目寻租。我国在1993年基本会计准则实行之前，相对于企业现在使用的制造成本法，过去成本核算采用的是完全成本法。企业管理者可以通过在产品成本的多转或少转，将“企业管理费”科目当做调节利润的“蓄水池”，因此我国企业管理者会采用自己特有的方式寻租。在1993年之前尚且如此，1993年之后我国会计政策变更空间逐步放大，特别是1999年债务重组准则首次使用公允价值乃至2001年《企业会计制度》的全面

实施,企业管理者可操纵的政策空间早已今非昔比。可以预计,我国企业管理者肯定会利用现有的会计政策选择和变更空间寻租。

为了证实笔者的估计,笔者查阅了2001年部分上市公司年度报告。不查不知道,一查吓一跳。通过查阅上市公司年报,笔者发现了很多有趣的事情。

(1) 会计估计变更多,会计政策变更少。会计政策(Accounting Policies)是指企业在会计核算时所遵循的具体原则以及企业所采纳的具体会计处理方法;会计估计(Accounting Estimates)是指企业对其结果不确定的交易或事项以最近可利用的信息为基础所作的判断。我国上市公司在进行自发性会计变更(Voluntary Accounting Changes, VACs)时,更多的是变更当期的会计估计,例如变更折旧年限(咸阳偏转^①)、折旧率(三爱富)、残值率(广汇股份),调整固定资产入账价值(宇通客车),变更折旧的分类标准(石炼化),或者是变更坏账准备计提比例(大同水泥)、计提基数(*ST 松辽)等,进行会计政策变更如将折旧方法从直线法改为加速折旧法的公司非常少见。由此可以看出,我国企业管理者进行自发性会计变更的空间之大及其特色。鉴于此,为行文方便起见,并借鉴国外文献中的说法,本书后续的研究均将会计政策变更(Accounting Policy Changes)和会计估计变更统称为会计变更(Accounting Changes),而不是单提会计政策变更,因为这体现不了我国的实际情况。

(2) 隐性会计变更。所谓“隐性”,是笔者冠以一个名词,主要表示这样一种现象:在会计政策披露中声明本期坏账准备计提比例为3%,但在附注中列示的本期已计提坏账准备数额却低于或高于按当期坏账准备计提比例计提的数额。笔者认为,这实际上是一种做假账的行为。本书以后的研究将不涉及此类问题。

① 括号内为当年实施该种会计估计变更的上市公司名称。

(3) 居然有调减利润的会计变更, 动机何在? 众所周知, 我国上市公司由于经济效益和证券市场监管 (Securities Market Supervision) 等多重因素的影响, 都力求使本期的利润提高; 即使是规模大实力强的企业因为管理人员晋升的需要, 也不愿意调减利润 (吴东辉, 2001)。王跃堂 (2000a)、田丰和周红 (2000) 证明政治成本假设在我国不成立, 因此我国企业管理者应该不具有选用减少当期报告盈利的会计政策动机。但实际上并非如此。例如上海汽车 2000 ~ 2003 年会计变更如下: 2000 年通过调整折旧计提比例降低当期利润; 2001 年通过调整折旧方法 (直线法改为双倍余额递减法) 和无形资产摊销年限再次降低利润; 2002 年通过调整残值率和折旧年限继续降低利润; 2003 年再次通过调整残值率降低利润。该公司到底出于何种目的? 类似的企业还有多少? 与 2001 年执行《企业会计制度》是否有关?

(4) 自发性会计变更连续发生, 而且有些无所顾忌。例如沈阳新开 2000 年将坏账准备计提比例从 6% 调整到 15%, 2001 年再将坏账准备计提比例从 15% 调回到 6%; 长春燃气 2000 年通过提高坏账准备计提比例降低利润, 2001 年又通过变更折旧年限提高利润。上述变更根本无视会计政策选择一致性原则的要求和股市的反应, 这也是与国外截然不同的地方。国外企业管理者把会计政策变更当做一种长期的调整利润的工具, 因为会计政策的变更必须在年度报告中披露, 因此与操纵应计项目相比, 更容易为人察觉, 并且一致性原则也限制了会计政策的经常变动, 所以会计政策的调整只是一种不灵活的手段。

上述问题只是冰山之一角, 再深查下去, “故事” 应该更多, 很值得细究, 但可以得出的结论是: 我国上市公司确实在通过会计变更调节各期利润, 寻求租金。上述问题的出现会产生一定的经济后果, 应该引起会计准则制定者和证券监管部门的注意。对会计准则制定者来说, 需要考虑的问题有: 是否要继续进行会计

改革和会计准则国际化？是否我国的会计改革也是“一抓就死，一放就乱”？上述这些“故事”的概率有多少，影响面有多宽，总体变化趋势是怎样的？我国会计准则制定者面对这种局面应如何把握？笔者认为，首要任务是摸准行情，即弄清我国企业管理者会计变更寻租的规律，是否与国外有相同之处，是否可以借鉴国外会计准则博弈的经验。对证券监管部门来说，需要考虑的问题有：上述变更的根本目的也许是上市公司借会计政策之手达到迎合和规避证券市场监管的目的。如果这一结论成立，说明我国证券市场监管体系还不完善，还有漏洞，证券监管部门应该考虑如何减少上市公司寻租的空间。

应如何研究这些问题？在会计准则国际化和证券市场完善的过程中我国虽有特色，但市场经济是共通的。国外在会计准则制定和证券市场监管方面是如何应对企业管理者的类似问题的？发达经济国家特别是美国会计准则的改革和对证券市场的监管由来已久，从美国1933年《证券法》的颁布到现在已有70多年的实践，财务会计准则委员会也已发布了100多项财务会计准则公告。如果有值得借鉴的相同之处，我们可以直接拿来使用；如果发现了与之不同之处，可以更好地结合我国国情进行改进。因此，中外在这些问题上的共性挖掘非常重要，可以少走弯路；其次特性解释必须到位，这样才能针对我国国情解决我国存在的具体问题。本书研究的着眼点就是力求探索我国在会计选择与变更问题上与国外的共同之处，同时发现并解释我国特有的问题和现象。

接下来就是应该选择哪些内容进行研究。国外学者在会计选择与变更研究领域已经积累了较为丰富的研究成果，如会计政策选择动因研究、强制性会计变更经济后果研究、自发性会计变更动机和股市效应检验等。根据查阅我国上市公司年报所发现的问题，笔者认为至少有两点问题是我国特有的，并需要我国学者探明的：

一是我国债务重组准则是为数不多的经过两次博弈的5项准

则中首次使用公允价值计量属性的准则,也是引起最大范围经济后果的准则,以此为基点进行纵向对比研究,应该能折射出我国会计准则今后改进的路线。美国也有经过两次博弈的会计准则,如外币折算会计准则(Foreign Currency Translation)和石油天然气会计准则(Oil and Gas),二者的博弈过程与我国债务重组准则有何异同,有何借鉴,需要对比研究。

二是我国上市公司针对强制性会计变更(Mandatory Accounting Changes, MACs)寻租和进行自发性会计变更的主要动因是什么。国外学者在此问题上的研究主要是基于实证会计理论的三大假设——分红计划假设(Bonus Plan)、债务契约假设(Debt Convent)和政治成本假设(Political Cost)分别进行检验和证明的,我国国内已有一些学者用三大假设来解释我国减值准备、关联方交易等准则实施时出现的盈余管理问题以及自发性会计变动因问题,结果证明分红计划假设、政治成本假设在我国均不成立(李增泉,2001;肖虹,2001;刘斌等,2005a)。于是有很多学者改用其他一些接近我国现实的变量进行检验,如国有股持股比例(李东平,2001a)、上市年限(王跃堂,2000)、工会势力(刘斌,2004a)等。

笔者认为,能够解释我国上市公司会计选择与变更行为及其动因的理论应是会计寻租理论,因为会计选择与变更的非生产性财富转移功能与寻租的思想不谋而合。会计选择与变更是会计寻租的一种行为表现,是会计寻租诸多方式中的一种。会计寻租理论才是会计选择与变更的理论基础,是对会计选择与变更从经济学的角度进行的理论阐释。因此,明确了会计寻租的含义和产生的原因,可以更准确的指导我们去发现会计选择与变更的根本动因;而具体的研究会会计选择与变更的行为表现,可以更深入地了解会计寻租的原因、行为特征和规律,进一步深化会计寻租理论的研究,故二者是相辅相成的。

根据会计寻租理论,上市公司针对强制性会计变更和进行自发性会计变更的主要动因是迎合和规避证券市场监管规定,而非其他。此外,我国的自发性会计变更还可能受当年强制性会计变更的影响,例如2001年上市公司进行调减利润的自发性会计变更,可能与当年《企业会计制度》的实施有关。因此在会计寻租理论指导下,自发性会计变更、强制性会计变更和证券市场监管三者之间应该具有一幅脉络清晰的关系图。笔者试图通过本书的研究把这幅图尽量完整而清晰的描绘出来。

1.2

文献综述

1.2.1 国外会计选择与变更实证研究回顾

会计政策选择与变更实证研究,是国外实证会计研究的重心。司可脱(2000)认为,实证会计研究主要是对以下行为做出预测:公司对会计政策的选择,公司对新会计准则提案做出的反应。在实证会计研究中,会计政策选择与变更被认为是公司契约成本最小化总体行为的一部分,是公司整体管理过程的一个组成部分。让管理者灵活选择和变更会计政策可以对公司环境变化和未预知的契约做出灵活的反应;但是,这同时也为管理者会计政策选择的机会主义行为打开了方便之门。

国外会计政策选择与变更实证研究主要是用于检验西方实证会计理论三大假设——分红计划假设、债务契约假设和政治成本假设的有效性,并借此说明信息不对称条件下公司管理者会计政策选择的经验规律性和投资者对净利润受会计政策变更的潜在影响的反应。

1.2.1.1 强制性会计变更经济后果实证研究回顾

强制性会计变更是企业因会计规范改变而发生的会计政策变更（曲晓辉，1999a）。如某项新准则的颁布，要求企业采用某种原先被禁止使用的会计核算方法或取消某种正在使用的方法，都会引起企业会计政策发生变更。从任意角度看，强制性会计政策变更都会对管理者造成影响。新会计准则如美国财务会计准则公告（Statement of Financial Accounting Standards）第 19 号（即 SFAS No. 19）可能会限定可用会计政策的范围、可能会降低报告收益（如 SFAS No. 106）、可能会增加收益的波动性（如 SFAS No. 8），因而可以预见管理者会对强制性会计政策变更做出反应。新会计准则与现有契约越相关，越能缩小可用会计政策选择范围，其反应越强烈。强制性会计变更实证研究成果的多少取决于会计规范改变的频率。国外早期（20 世纪 90 年代以前）会计变更实证研究中强制性会计变更研究成果较为丰富，且大多是以美国会计准则建设为背景进行的研究，其原因就在于美国市场经济的高度发展使得其会计准则建设较早且发布的频率较高，因而引起较多的事件可供研究。

美国强制性会计变更经济后果研究成果十分丰富。例如 Watts 和 Zimmerman（1978）调查了公司管理者对美国财务会计准则委员会（Financial Accounting Standards Board, FASB）1974 年发布的一般物价水平调整讨论备忘录的态度。检验结果显示，8 家支持一般物价水平调整讨论备忘录的公司都是规模很大的大型石油公司，结果证明了政治成本假设成立。Leftwich（1981）研究了会计原则委员会（Accounting Principles Board, APB）第 16 号意见书《企业合并》和第 17 号意见书《无形资产会计》因限制使用权益集合法而引起的股票价格变化，发现权益负债率越高的公司，股票价值下跌越厉害。Espahbodi（1995）研究了所

得税会计中两个公认的收益增长准则——SFAS No. 96 和 SFAS No. 109 引起的股票价格的变化。Amir 等 (1996) 发现管理者在选择应用美国财务会计准则公告第 106 号 (SFAS No. 106) 关于退休金福利的时机时, 有较早采用 106 号公告的倾向。

但更多的研究是针对经过两次博弈的典型强制性会计变更——《外币折算会计准则》和《石油天然气会计准则》进行的, 这两项准则的博弈过程充分展示了会计准则制定者平衡和抉择会计信息相关性和可靠性的难度。

(1) 美国外币折算会计准则变更研究。美国《外币折算会计准则》变更的研究反映了会计信息质量特征的可靠性对相关性的制约力。从经济理论上来看, 有关外币折算会计早期 (1975 年 10 月) 的会计准则第 8 号财务会计准则公告 (SFAS No. 8) 符合购买力平价理论, 其货币性项目也符合利率平价理论, 其提供信息反映的情况与汇率变动对企业现金流量和权益的预期经济影响基本一致。因此, 理想地说, 将未实现折算损益纳入当期收益而导致的会计计量结果的易变性反映了企业实际经营和资本结构的易变性, 当企业处在境外易变的经营环境中时, 出于相关性的考虑, 报告净收益应该反映这种易变性。但是 SFAS No. 8 最致命的弱点是因将未实现的折算损益纳入收益而产生的不可靠性和不可控性; 其次是该准则既不符合当时公认的历史成本原则, 也不符合稳健原则, 即未实现的损失可以确认, 但确认未实现的收益却不符合常规。修改后的外币折算会计准则——第 52 号财务会计准则公告 (SFAS No. 52) 要求在股东权益下设置累计折算损益, 作为未实现的损益在资产负债表上递延, 与已实现的利润分开, 因而增加了管理者计量净收益的可控性。Collins 和 Salatka (1993) 证明, 样本公司平均盈利反应系数 (Earnings Response Coefficients, ERC) 在 SFAS No. 52 下比在 SFAS No. 8 下高得多; 与控制样本公司相比, 在 SFAS No. 8 下样本公司平均 ERC 较低,