

会计学博士论丛

Accounting Doctoral Dissertation Series

编辑寄语

我们在会计学广袤无垠的
大海上追逐浪花
发现了这些
闪耀着理性火花的小小贝壳
经过细细筛选
我们将
那些最具潜质的珠贝
奉献给广大读者
并期待着您的回应

颜敏 著



上市公司 会计变更寻租研究

Rent-seeking by Accounting Changes in China's
Listed Companies



中国财政经济出版社



会计学博士论丛

上市公司会计 变更寻租研究

Rent-seeking by Accounting
Changes In China's
Listed Companies

颜敏

著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司会计变更寻租研究 / 颜敏著. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.10

(会计学博士论丛)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0252 - 5

I. 上… II. 颜… III. 上市公司 - 会计 - 研究
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 150463 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 9.375 印张 214 000 字

2007 年 11 月第 1 版 2007 年 11 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3060 定价: 19.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0252 - 5/F·0205

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



总

序

学术界应以总结与探索理论为己任，会计学界也不例外。会计理论研究成果的直接载体应当说是会计学术著作，而最能反映最新会计学术观点的往往是那些中青年学者的论著，会计学博士论文就是其中新鲜的、有活力的、闪耀着思想火花的论著中的一部分。时值今日，我们会计界培养了一批又一批博士生高级专门人才，他们是会计科研的新生力量并成为会计事业发展的希望。他们的创新能力强，成果产出率高，特别是在他们的博士论文中，某些观点如经深化和完善，有可能成为全新的、具有开拓性的，甚至是代表会计领域今后创新研究的学术思想。

本此初衷，中国财政经济出版社会计分社的编辑策划了一套“会计学博士论丛”，将会计学术研究领域中那些具有较高理论水



平和创新意识,能在一定程度上填补会计理论的空白并与现实需要贴近、对实务操作具有指导意义的财务、会计、审计方面的,主要是博士生的理论著作收录进来,旨在宏扬会计学理论,活跃学术氛围,促进会计理论研究向纵深发展。

我考虑这套“会计学博士论丛”的出版,具有以下意义:

一、总结和反映了我国现代会计教育的最新成果

我在1995年的一篇文章(《我国会计理论研究的若干认识》)中曾经谈到,综观当今世界,既不存在会计教育落后而会计实务先进的情形,也不存在会计教育先进而会计实务落后的情形,会计教育的变革与会计实践的进步密切相关,而会计理论研究成果也很大程度上是通过会计教育转化为对实践的指导作用的。我们每年都要培养一批博士生,他们是会计教育的较高层次上的受益者,是未来的会计理论研究者,将他们在校的研究成果去粗存精、陆续出版,应当说是能够反映我国现代会计教育的最新成果的。

二、较为系统、全面地反映了当前会计学理论与实务研究发展的全貌

综观我国近年来的会计理论与会计理论建设情况,很难用一句话概括,学术界的评价也褒贬不一,相持不下。现今的会计学术界也是派系林立,各院校之间门户之见颇多,财经出版社将新近完成的、具有较高理论水准的博士生论文相继出版,可以说是为会计界做了一件好事,使我们不出门便可详细了解最新的会计研究动态和成果。会计是一门有史、有论、有独特的方法与技术且包罗众多分支学科的知识体系,一两本著作,难以道其万一,出一本合集,又难免只见树木、不见森



林，难以窥见会计学的动态发展，这样，出版“会计学博士论丛”不失为良策，可以使我们动态地综观与掌握当前会计学理论与实务研究发展的全貌。

三、能够活跃未来我国的会计理论研究，丰富我国的会计理论

现阶段的在校博士生一般都具有工作或实践经验，他们除具备专业知识外，在相关经济学科知识以及电脑和外语等应用技能方面远比我们那个时代丰富，他们的思想也是非常活跃的。他们在汲取了一系列会计理论研究成果的养分之后，将其充分消化、吸收，有的还能将其发展、创新，提出新的理论观点，在学术界引起争鸣。综观会计发展史，不乏事例。将这批活跃人群的思想、观点整理出版，必将有利于丰富和活跃我国的会计理论研究。

理论是社会需要的产物。我衷心希望这套“会计学博士论丛”中能不断涌现出适应当前社会需要的、推动会计理论研究方向纵深发展的著作！

2001年8月9日



近年来会计变更导致的上市公司会计信息不实已成为政府、学术界和实务界共同关注的重大现实问题。人们怀疑是否我国会计改革中，会计准则和会计制度可选择空间的不断扩大是不可取的，以至于财政部在制定会计准则和会计制度等会计规范时也不同程度地受到牵制。因此，从我国国情出发，深入研究我国上市公司会计变更的动因、表现及规律，对于减少上市公司会计变更寻租、科学正确的制定会计准则、规范证券市场，以及拓展现代会计研究视野、推进现代会计理论与实务的发展，具有重要的理论价值与实际意义。本专著正是在这一点上能给读者以新的启迪。

颜敏博士撰写的《上市公司会计变更寻租研究》专著，是在她的博士学位论文基础上修改而成的。值得一提的是，本选题研究



上市公司会计变更寻租研究

获得西安交通大学博士点基金项目支持(批准号 DFXJTU2002-7), 以及以其为蓝本申请获得的国家自然科学基金项目支持(批准号 70372009), 这也从一个侧面说明了本选题研究的重要意义。

本书主要采用实证研究方法, 并结合规范研究方法, 从寻租理论出发, 就会计变更及其动因展开了系统研究。全书分六章, 基本的研究思路是: 首先, 通过上市公司会计变更等现象的观察提出富有实践意义和理论价值的具体研究问题。在对国内外已有研究成果进行述评的基础上, 提炼研究变量并针对理论研究的局限性, 将研究主题细化为“基于寻租理论的会计变更动因研究”, 为下阶段的研究奠定基础; 第二, 会计变更寻租理论分析, 为全书的内容安排奠定了理论基础; 第三, 对会计变更寻租过程中涉及到的各项要素进行度量, 为后续的实证研究奠定基础; 随后的第四、五部分分别就“基于会计的管制对会计变更寻租的决定性影响”和“上市公司是否利用和如何利用会计准则和会计制度的可选择空间”展开实证分析和检验; 最后, 对全书进行总结并指出未来的研究方向。

本论著的主要贡献在于: 运用寻租理论探索并论证了导致会计变更寻租的根源是基于会计的管制; 厘清了基于会计的管制和会计管制可选择空间对会计变更寻租的不同影响; 为制定和实施有效的治理会计变更寻租的措施找到了突破口和切入点。

纵观全书, 还有以下特点: 第一, 起点扎实。一个好的学术研究成果, 首先要围绕论文研究的问题, 分析和描述前人在此研究领域已做了哪些工作, 进展到何程度, 把“前人肩膀”捋清楚, 然后作为依托来凸显自己, 才能有扎实的起点。本书作者对大量中外学术期刊、学术会议文献进行了检索与研读,

前言

围绕主题和假设、由远而近筛选文献，资料翔实，解说精辟，具备了厚实的研究起点；第二，逻辑严密，方法科学。学术著作不同于教材，它重在“为什么”而非“是什么”，重在事实依据而非主观武断。重在“论”，势必要求论述的逻辑性，重在“实”，必需运用科学的方法，管理类论文更是如此。本书从中心主题出发，递进的、逻辑清晰的组织材料，论证层次分明，理论表述严谨，实证研究方法运用得当，论据充分可靠。

总体来看，本书是一部创新性的、具有较高学术价值并对我国会计改革实践具有重要启示作用的论著。其研究质量及阶段性高水平的研究成果，反映了作者扎实的理论功底与专业基础，宽广的知识面与严谨求实的治学精神。特别是在工作繁重、学术环境困难的条件下，作者能坚持学术方向、克服艰难困苦，八易其稿、精益求精，充分体现了作者坚强的意志。当然，作为研究会计寻租理论的探索性著作，会计寻租理论本身还有许多值得拓展研究之处，建议作者进一步深入研究，这对充分发挥会计在社会主义市场经济中的作用、完善现代会计理论都将大有裨益。为此，我乐于为这部著作作序，并深信它将会受到广大读者的欢迎。

王平心

2007年8月于杭州



内容摘要	(1)
Abstract	(4)
第 1 章 导论	(7)
1.1 研究背景	(7)
1.2 问题界定	(16)
1.3 文献综述	(28)
1.4 研究假设	(57)
1.5 研究内容	(61)
第 2 章 会计变更寻租的理论分析	(67)
2.1 寻租理论	(68)
2.2 制度变迁中的管制	(75)
2.3 管制下的会计租金	(82)
2.4 真实租金的实现机理	(89)
2.5 小结	(93)
第 3 章 会计变更寻租的度量	(95)
3.1 会计变更策略的度量	(95)

3.2	基于会计的管制的度量	(102)
3.3	基于会计的管制决定的特征变量有效性分析	(111)
3.4	会计变更寻租模型及其有效性分析	(126)
3.5	会计变更寻租模型优越性分析	(136)
第4章	会计变更寻租模型实证研究	(146)
4.1	问题的提出	(146)
4.2	研究设计	(150)
4.3	单变量分析	(162)
4.4	多变量分析	(170)
4.5	分行业检验结果	(173)
4.6	研究结论	(181)
第5章	会计管制与会计变更	(184)
5.1	问题的提出	(184)
5.2	利用会计管制可选择空间的公司特征分析	(187)
5.3	利用会计管制可选择空间的会计变更策略分析	(202)
5.4	研究结论和启示	(226)
第6章	结论	(228)
6.1	基本结论	(228)
6.2	本书的创新点	(234)
6.3	研究启示	(236)
6.4	有待进一步研究的问题	(239)
附 录		(241)
参考文献		(266)
后 记		(281)



内容摘要

随着会计信息社会影响的日益加重和会计数据作为各种管制的重要依据,政府基于会计的管制规模有越来越扩大之势,由此导致真实租金的广泛存在和愈演愈烈的会计变更寻租活动。迄今为止,部分学者对我国较少存在的会计准则和会计制度制定中的寻租活动进行了分析,但对我国大量存在的上市公司会计变更寻租行为关注不够。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,研究结论均将会计变更寻租行为归因于会计管制可选择空间的扩大,因而使得我国会计管制的改革招致很多非议,并促使会计管制制定者通过缩小会计管制可选择空间来减少上市公司会计变更寻租。然而我国 2000~2005 年发生会计变更的上市公司

* 本研究得到国家自然科学基金(编号 70372009)的资助。



不仅总体数量逐年上升,而且表现出与西方、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,不仅可以丰富和发展会计寻租理论、使会计准则的制定少走弯路,而且有利于规范证券市场监管、减少上市公司会计变更寻租。本书的创新点主要有:

第一,发现了基于会计的管制创造的真实租金与会计管制可选择空间创造的虚拟租金之间的本质区别,并藉此构建了一种基于寻租理论的会计变更分析框架。通过将基于会计的管制与会计管制即会计准则和会计制度相区别,并将会计租金创造性地区分为真实租金和虚拟租金,本书发现基于会计的管制不仅创造了可以在不同利益集团之间转移的财富——真实租金,而且使其成为会计变更寻租的最终目标;由于基于会计的管制以会计数据为依据的特征,使得真实租金的获取必须以虚拟租金——会计账面利润的获取为前提,因而使创造了虚拟租金的会计管制可选择空间成为会计变更寻租成功的必要条件。这一发现从理论上明晰了基于会计的管制、会计管制可选择空间与会计变更寻租三者之间的关系,丰富了会计寻租理论;从实务上找到了治理会计变更寻租行为的突破口。

第二,建立了会计变更寻租模型并证明了基于会计的管制是导致上市公司会计变更寻租的决定性因素。针对我国上市公司面临的两个基于会计的管制——退市管制和再融资管制的特征,本书提出以大亏且未来两年内扭亏 LL-ELA、扭亏 LB-EL、会计变更后再融资 RAC 和会计变更前再融资 RBC 作为有效度量两个管制的特征变量。根据 576 家会计变更公司的数据,运用所建立的会计变更寻租模型证明,会计变更方向与四个特征变量强相关,而与反映其他伴随盈余操纵手段的关联方



交易、反映公司治理的第一大股东持股比例和高管人员变更、反映西方实证会计理论三大假设的资产负债率、企业规模和高管人员报酬契约等控制变量不相关或弱相关,从而对基于会计的管制是导致会计变更寻租的决定性因素提供了支持性的论据。相对于以往研究所用的基于会计的管制决定的特征变量,本书提出的四个特征变量对会计变更策略的解释能力更强,由此构建的会计变更寻租模型回归效果更好。

第三,通过对基于会计的管制、会计管制和会计变更寻租三者关系的检验,发现了会计管制可选择空间虽为会计变更提供了必要条件,但是否利用和如何利用之取决于基于会计的管制。通过对 576 家会计变更公司和未发生会计变更的控制样本公司比较分析,本书发现基于会计的管制决定的特征变量差异十分显著,而控制变量差异显著性水平较低,证明了在同样的会计管制可选择空间下,是否利用之取决于基于会计的管制。以近年来对上市公司影响最大的会计管制——新《企业会计制度》为例,通过对当年进行会计变更且影响当期利润的 313 家上市公司会计变更策略的分析发现,进行调增和调减变更的上市公司其基于会计的管制决定的特征变量差异十分显著,且对会计变更策略有较强的解释能力,而控制变量均未通过检验。表明虽然新会计管制给上市公司提供了新会计变更空间,但如何利用之仍受制于基于会计的管制。因此减少基于会计的管制、通过市场手段规范再融资和退市行为是减少上市公司会计变更寻租、优化证券市场资源配置的上策。



Abstract

At present, China's accounting reform focusing on establishing accounting standards allows the enterprises to have more rights of accounting changes, but at the same time brings some serious accounting rent-seeking problems in the securities market. Some studies show that empirical research on accounting changes is effective to solve such problems and to study on accounting rent-seeking. However, such researches are not sufficient up till now. Domestic documents attributed the overlarge amount of listed companies' accounting changes, variable new types of accounting changes to accounting regulations and three views exist of the motivations of accounting changes theoretically: *Debt Contracts*, *Management Compensation Contracts* and *Political Costs*. Conclusions laid more stress on negative effects of ac-



counting regulations on firm performance. By contrast, it is proposed in this book that accounting - based regulations is a key to determining whether or not accounting changes will happen as an behavior of rent - seeking. Different accounting - based regulations will determine the number, amounts and types variance of accounting changes. So, systematical study on and explanation accounting rent - seeking changes of the listed companies has very important practical and academic significance to improve the securities market supervision, to establish and improve the accounting standards system. The main results of this book are as follows:

1. This book made a distinction between the real rent and the virtual rent and structured a framework of accounting changes analyzes based rent - seeking theory. It is proposed in the paper that the accounting - based regulations is different from accounting regulations, and accounting rent is consists of the real rent and the virtual rent. The real rent from accounting - based regulations is the really reason of rent - seeking by accounting changes. The virtual rent from accounting regulation is only the auxiliary conditions for acquiring real rent. So the prerequisite of reducing the activity of accounting rent - seeking is that reduce the real rent.

2. This book built the Rent - seeking by Accounting Changes Model and founds that the motivations of accounting changes of Chinese listed companies' is accounting - based regulations. It is proposed in the book that characteristic variables of accounting - based regulations is *Eliminating losses in future two years after large losses, Loss last year and eliminating losses in this year, Refinancing after accounting changes, Refinancing before accounting changes*. After controlling the



variables about *related party transactions*, *the first major controlling stockholder's shares*, *change of management*, and *the variables from Debt Contracts*, *Management Compensation Contracts* and *Political Costs*, empirical study shows that the characteristic variables of accounting - based regulations are the most important factors. The regression result of the Rent - seeking by Accounting Changes Model is more effective than one of current studies.

3. This book founds that is depended the accounting - based regulations about change or not and how to changes, the accounting regulations only be working as an auxiliary conditions. It is proposed that as a method of rent - seeking, the tactics of accounting changes is depended on the accounting - based regulations. Be influenced to decreasing income from *Accounting System for Business Enterprises*, more and more listed companies decreased the incomes and expanded the amounts of listed companies that decreased the incomes. The goal of listed companies that decreased incomes was taking a big bath and eliminating losses in future two years, or getting a load off refinancing before years. But, that will refinance in future three years and eliminate losses in reporting year increased the incomes. The variable of *Return of Equity* in reporting year is the most important index to depending upon the amounts of accounting changes. So, to reducing the accounting - based regulations is the best way to reduce the listed companies' rent - seeking by accounting change, and better the resource distribution in the securities market.