



厦门大学会计论丛

*Earnings Management of Listed
Companies and Accounting
Standards Setting*

上市公司盈余管理与 会计准则制定

◇任春艳 著



中国财政经济出版社



上市公司盈余管理与 会计准则制定

Earnings Management of Listed Companies
and Accounting Standards Setting

任春艳 著

F276.6
R1

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司盈余管理与会计准则制定/任春艳著. —北京: 中国财政经济出版社, 2004.9

(厦门大学会计论丛)

ISBN 7-5005-7598-X

I. 上… II. 任… III. ①上市公司-企业管理: 财务管理-研究
②上市公司-会计制度-研究 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 095716 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 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

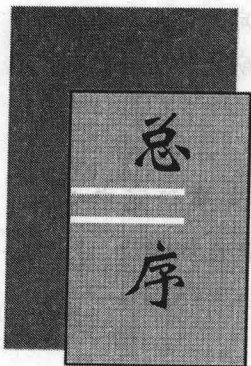
787×960 毫米 16 开 11.75 印张 185 000 字

2004 年 10 月第 1 版 2004 年 10 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2 000 定价: 25.00 元

ISBN 7-5005-7598-X/F·6654

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



会计作为一个理念与技术方法并重的职业，客观上要求在坚持职业道德的前提下，在理论和方法上不断发展，在实务上不断创新。网络环境、经济全球化、资本市场国际化、新经济背景和经济体制的转型，都为会计理论与方法的发展和实务的创新提供了不可多得的契机，经济的发展和企业的经济业务的日益复杂化加剧了这样的进程。回顾会计的发展史，可以认为，会计学科始终面临新情况和新问题，并在经济和管理理论的支撑下不断发展，在社会经济发展和资本市场不断完善的过程中，实现理论的突破和实践的创新。

新世纪伊始，国内外的一系列财务舞弊丑闻引起各界的普遍关注，会计的诚信与公司治理问题历史地摆在会计理论和实务工作者面前，要求不断改进财务会计与对外报告以及加强管理控制。与此同时，网络会计、网络财务、网络审计、企业资源计划（ERP）、经济增加值（EVA）、作业成本法（ABC）、平衡计分法、经理人激励、盈余管理、税务筹划、环境会计与审计、会计的范畴和相关法律责任等等新课题，使会计学者面临更多的机会和更为严峻的挑战。在这样的背景条件下，我们推出了“厦门大学会计论丛”。

“厦门大学会计论丛”，主要是厦门大学会计学科近年来承担的国家和省部级科研项目的产出，其论题涉及当前会计、财务学科的主要前沿领域，引介和评价了这些领域的理论发展和技术方法的创新，特别是从我国国情出发，就我国会计准则建设、财务管理创新、资本市场管制、公司治理机制等相关问题进行实事求是的调查研究，在理论上进行全面、系统、深入和开拓性的探讨，试图对这些领域的理论有所推进，并在此基础上形成若干理论观点和政策建议。

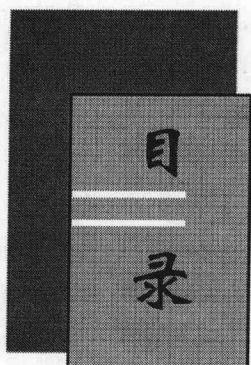
科学研究的无穷尽性决定了科研成果的阶段性。尽管如此，我们还是认为，“厦门大学会计论丛”作为最近一个时期厦门大学会计学科科研状况的客观展现，在较大程度上体现了厦门大学会计学科的特色，凝结着厦门大学会计人的智慧和心血，体现了厦门大学会计人的团队精神和敬业态

度。这套专著的出版如果能够在会计学术史上产生一定的影响，在会计学术论坛上引起一定的关注和对相关问题开展进一步的研究和探讨，则是我们最大的期望和安慰。

厦门大学会计发展研究中心

厦门大学会计系

2003年10月15日



第一章 导言	(1)
第一节 选题和研究动因.....	(1)
第二节 研究方法.....	(5)
第三节 研究框架.....	(6)
第四节 研究内容.....	(7)
第五节 本书研究的主要贡献.....	(9)
第二章 盈余管理的有关理论问题	(11)
第一节 盈余管理的概念及辨析.....	(11)
第二节 盈余管理产生的原因.....	(17)
第三节 盈余管理的制约因素.....	(26)
第四节 盈余管理的利弊分析.....	(28)
第五节 小结.....	(37)
第三章 盈余管理的文献综述	(38)
第一节 盈余管理研究概述.....	(39)
第二节 盈余管理的国外文献综述.....	(45)
第三节 盈余管理的国内文献综述.....	(63)
第四节 盈余管理研究的未来方向.....	(73)
第四章 上市公司盈余管理与会计准则制定之理论研究	(75)
第一节 会计准则对盈余管理的制约.....	(76)
第二节 会计准则的经济后果问题.....	(87)
第三节 会计准则制定技术的局限性.....	(94)

第四节	会计准则制定模式的局限性·····	(106)
第五节	小结·····	(115)
第五章	上市公司盈余管理与会计准则制定之经验研究·····	(117)
第一节	重要性原则与上市公司盈余管理·····	(118)
第二节	资产减值准备与上市公司盈余管理·····	(123)
第三节	会计差错更正与盈余管理·····	(130)
第四节	非经常性损益与上市公司盈余管理·····	(135)
第五节	盈余管理对会计准则制定的启示·····	(142)
第六节	小结·····	(144)
第六章	对我国会计准则制定的政策建议·····	(146)
第一节	建立一个长期、一致的准则目标·····	(146)
第二节	提高会计准则的质量·····	(150)
第三节	会计准则的制定与执行并重·····	(159)
第四节	小结·····	(165)
参考文献	·····	(166)
后 记	·····	(179)

第一章 导言

本章是全文的开篇之作，对论文的选题动因、研究方法、全文的研究框架及研究内容作一概述。

选题和研究动因

第一节

我国自1990年设立了深圳证券交易所和上海证券交易所^①，截至2004年2月，境内上市公司已达1 293家，总股本为6 469亿股，股票市价总值达到15 320亿元^②。经过十几年的发展，中国股票市场已经从最初的“消息市”逐渐趋向理性，公开披露的会计盈余信息成为投资者据以进行投资决策的重要信息来源。根据赵宇龙（1998），孙爱军、陈小悦（2002）等的研究，在我国股票市场，盈余^③数字具有很强的信息含量^④，

① 中央政府在1990年4月即作出了建立上海证券交易所的决定，而在一年以后，即1991年4月，在深圳证券交易所试运行5个多月以后才对深交所的地位予以“追认”。参见：参见胡继之（1999）《中国股市的演进与制度变迁》，经济科学出版社。

② 数据来源：中国证监会网站，<http://www.csrc.gov.cn>

③ 盈余（earnings），也称为盈利，即净利润（net income），通常衡量企业盈余的指标有净利润、每股收益、净资产收益率、总资产收益率和销售利润率等。

④ 信息含量表示年度会计盈余与年度股票收益之间的关系。

进而影响到股票价格。此外,会计盈余还是许多契约和证券市场管制的重要参数,各利益相关人对企业盈利或亏损十分敏感。正是由于盈余的信息如此重要,使得一方面会计准则制定机构和证券监管部门纷纷出台了一系列的会计准则和监管措施对会计盈余信息的提供加强管制;另一方面,上市公司管理当局出于经济利益,也有动机采取种种手段影响报告盈余。

从上市公司对会计准则的执行情况看,在早期,上市公司明显违反会计准则的案例较多,例如1995年注册会计师出具的35份保留意见书中由于会计处理不合规定而公司又未调整的就有13份^①。但1997年以后,这种现象开始减少。相反,由于新出台的具体会计准则给予企业越来越多的会计选择权,企业的职业判断空间加大;同时,证券市场上上市公司资产重组、非货币性交易、关联交易等现象越来越突出,而准则在这方面的规范又相对滞后,因此,从会计信息披露的实际情况看,上市公司逐渐改变了策略,不是公然违反会计准则,而是在准则范围内进行盈余管理。以深圳证券交易所2002年度财务报告事后审查工作结果为例,2002年在深交所上市的公司年度报告中共有137家公司存在会计政策变更,占该公司总数的27.02%;97家公司存在会计估计变更,占公司总数的19.13%;131家公司进行了会计差错调整,占公司总数的25.83%。除了因执行新的企业会计准则和财政部通知等合理原因外,上述变更、调整中不乏通过应收款项、存货核算方法变更、资产减值准备计提比例变更等操纵利润的行为,其中最严重的是通过会计差错追溯调整,蓄意操纵利润的行为。2002年年度报告中实施追溯调整的公司共有269家,占公司总数的53.05%,其中有8家调整后盈亏性质发生变化^②。上面的数字可谓触目惊心!

不仅国内,国外上市公司也同样存在类似的情况。早在1998年,时任美国证券交易管理委员会主席的Arthur Levitt就发表了著名的《数字游戏》的讲话,抨击了美国公众公司利用会计准则进行盈余管理的行为。他谈到公司管理当局进行盈余管理常用的几种手段,即巨额冲销、收入确认、秘密准备、“购并魔术”和重要性原则的滥用。Levitt指出,多年来,

^① 参见:中国证券监督管理委员会首席会计师办公室,上海证券交易所(2002)《注册会计师说“不”——中国上市公司审计意见分析》,中国财政经济出版社。

^② 深交所:《深交所2002年年度报告事后审查工作基本完成》, <http://www.szse.cn>, 2002年。

盈余管理已经演化成市场参与者之间的游戏，如不尽快采取措施，将会给美国的财务报告系统带来很坏的影响。他担心其结果是：利润质量受到侵蚀，财务报告质量受到侵蚀；管理被操纵所取代，诚信被虚假所置换。从美国公众公司近年来由于会计差错引起的报表重编数，我们可以看出美国公众公司盈余管理的严重程度^①。根据美国 Huron 咨询集团^② 的统计报告，从 1999 年到 2002 年，美国的公众公司数量下降了约 14%，但是由于会计差错引起报表重编数却上升了约 53%，特别是 2002 年比 2001 年增加了 22%，表 1-1 和表 1-2 列示了重编报表的公众公司数及引起报表重编的会计差错。在这些重编报表的公司中，有些是在会计师（或没有会计师）的帮助下彻头彻尾地进行蓄意欺诈；还有一些公司则是弹性地运用会计准则来粉饰会计数据，他们大多是那些最大的公司，包括许多美国“蓝筹股中的蓝筹股”^③。例如，美国最大的能源交易商——安然（Enron）公司就是利用美国有关“特定目的实体”（Special Purpose Entities, SPE）^④ 的 3% 的会计惯例^⑤ 和“重要性”原则，隐瞒负债，虚增利润。可以说，安然公司并非违背会计准则，而是遵照会计准则操纵财务数据，从而

① 由于盈余管理的隐蔽性（不可观察性），报表重编数可以从侧面反映出上市公司盈余管理的严重程度。因此，Andy Serwer 指出“现在，没有人清楚究竟有多少家公司在会计账簿上做手脚。只有公司丑闻败露、报表重编或是被分析师和媒体置疑时，投资者才会知道真相”。参见安迪·舒尔：《可耻的数字游戏》，张为国、邱昱芳主编《后安然时代》，第 46 页。

② Huron 咨询集团由 300 多人组成，总部设在美國的芝加哥。

③ 安迪·舒尔：“可耻的数字游戏”，张为国等编《后安然时代》，第 46 页。

④ 所谓特定目的实体，是企业为了实现某个具体目标（例如进行租赁，从事研究和开发活动，或者完成金融资产证券化）而创立的。因此，特定目的实体的经营活动实质上是由直接或间接创立特定目的的实体的报告企业根据其特定经营业务的需要进行的。例如，特定目的实体主要致力于向企业提供长期资本来源，或向企业融资以支持其持续的主要或核心经营活动。特定目的实体也可以向企业提供与企业持续的主要或核心经营活动一致的商品或劳务。这样的特定目的实体可以采取企业、信托、合伙或非企业的形式。发起人（或创立特定目的实体的企业）经常转让资产给特定目的实体，取得使用由特定目的实体拥有的资产的权力，或向其提供劳务的权力，而其他参与者（资本提供者）则可能提供资金给特定目的实体。与特定目的实体进行交易的企业（经常是发起人或创立者），可能在实质上控制特定目的实体。参见《国际会计准则委员会解释公告第 12 号——合并：特定目的实体》。

⑤ 当时的美国会计准则规定，当特定目的实体同时满足两个条件时，其财务报表就可以不纳入发起公司的合并报表范围。这两个条件分别是：（1）一个或多个独立所有者（指除了发起人以外的其他所有者）实质上承担了特定目的实体所有权有关的风险和报酬；（2）该独立所有者实际上行使控制权。之后，为了便于判断，美国证券交易委员会的有关规则规定，如果独立所有者持有特定目的实体的总资本的 3% 以上，即视为满足了第一个条件。参见：陆建桥：“后安然时代的会计与审计”，《会计研究》，2002 年第 10 期。

操纵证券市场（于增彪等，2004）。在安然公司的会计操纵案中，美国会计准则只注重投资工具形式上的合法所有权，而不注重对投资工具的实质控制权（3%规则）的缺陷暴露无遗。因此，安然事件给我们提出了这样一个问题：那些弄虚作假的行为是否能完全解释这些财务丑闻的产生？许多人认为，除了那些行为不规者外，会计准则本身可能在促进或者鼓励这些违规行为方面扮演了一定角色。更为基本的是，很多人质疑在技术上遵循美国会计准则是否就能使财务报告公允反映报告主体的经济事实（SEC，2003）。

表 1-1 1998~2002 年美国重编报表的公众公司数

年 份 \ 公司数量	重编季度报表	重编年度报表	合 计
1998	69	89	158
1999	100	116	216
2000	135	98	233
2001	130	140	270
2002	147	183	330
合 计	581	626	1207

资料来源：Huron Consulting Group.2002.An analysis of restatement matters: Rules, errors, ethics for the five years ended.Huron. <http://www.huronconsultinggroup.org>

表 1-2 1998~2002 年美国公众公司会计差错产生的主要原因

会计差错产生的原因	所占比例	具体表现
收入确认	20.4%	在交易中不恰当地确认收入
准备、应计项目与或有事项	12.8%	应收款项和存货准备，重组准备，应计项目与或有损失等
权益	10.8%	股票期权会计、每股收益会计、认股权证会计和其他权益工具等
并购会计（不含未完工研发费用）	8.4%	购买法与权益结合法，购买价格的分摊，商誉和无形资产的摊销期限等
资本化/费用化	7.9%	资本性支出与收益性支出的划分
存货	5.6%	存货计价与销售成本的结转
投资/衍生工具	4.3%	投资和衍生工具交易的会计处理
资产减值	3.9%	不正确地计算资产减值或不确认已发生的减值
未完工的研发费用	3.7%	高估或低估并购中未完工的研究费用

资料来源：Huron Consulting Group.2002.An analysis of restatement matter: Rules, errors, ethics, for the five years. <http://www.huronconsultinggroup.com>

近年来国内外资本市场愈演愈烈的盈余管理现象唤起了社会公众对财务报告系统的广泛关注,并提出了许多问题。有的问题与具体的会计处理有关,如特别目的实体会计、收入的确认、职工股票报酬、财务成果的报告和公允价值在会计中的运用等,更多的问题则涉及会计准则的制定。例如,在美国接连发生了一系列财务丑闻之后,作为会计准则制定机构的财务会计准则委员会(FASB)受到了许多投资者和其他会计信息使用者的指责。他们认为,FASB在作出必要的准则改革时速度太慢,而且力度不够,被报表提供者和审计公司过分左右,制定的准则脱离了基本原则,包括了太多的例外情况。正是由于准则制定的不完善,才使得表外融资、不恰当的披露、形式重于实质的交易大量增加,他们强调准则制定中需要对投资者和其他财务信息使用者的需要多加考虑(Herz, 2003)。

国内外上市公司盈余管理的现状也促使我们思考,会计准则在上市公司盈余管理规范中究竟扮演了什么角色?为什么会计准则不断完善,盈余管理却始终无法消除?针对目前上市公司的盈余管理,会计准则制定应做怎样的改进?正是关于这些问题的思考成为本书的研究动因。

研究方法

第二节

目前,会计理论的研究方法主要包括两类:规范研究和实证研究。规范研究主要采用演绎法,从已知的法则和理论推演出新的理论;实证研究则采用归纳法,以观察实施和归纳逻辑为基础,透过现象的描述和解释概括出理论命题。广义的实证研究也称为经验研究,主要包括五种方法:实验室实验、实地实验、实地研究或案例研究、调查研究和档案研究^①。手段是为目的服务的,研究者应当根据学科的特点和研究的目的选择相应的研究方法。

^① 汤云为、赵春光:“实证会计研究中的几个问题”,《会计研究》,2001年第5期。

本书的研究结合运用了规范研究和实证研究这两种方法,在研究过程中交叉使用这些方法,它们相互补充、相互支持,从而使本书的研究过程较为全面和系统。

首先,借助于历史文献的回顾探寻盈余管理研究的发展脉络,从而找出盈余管理未来的研究方向;在从会计准则的起源看其对盈余管理的制约问题上,同样采用了历史/比较的方法。

其次,采用规范研究方法构建盈余管理的理论框架。目前,国内对盈余管理的研究多集中在动机和方法上,本书则从“盈余管理为什么会产生?有没有制约其产生的因素?要不要对其进行制约?”这三个方面重新构建一个盈余管理的理论框架,并在此基础上探讨会计准则与盈余管理之间的关系问题。在对我国会计准则制定提出政策建议时,也以基本理论为基础,进行相应的演绎推理。

再者,利用收集到的案例和数据进行经验研究。通过这些个案研究和统计分析,不仅验证了理论研究的内容,更直观地描绘出会计准则与盈余管理之间的关系,并在此基础上得出了盈余管理对会计准则制定的启示。

研究框架

第三节

本书的研究从层次上分为理论研究、案例和统计分析及政策建议三个部分,基本研究框架如图1-1所示。

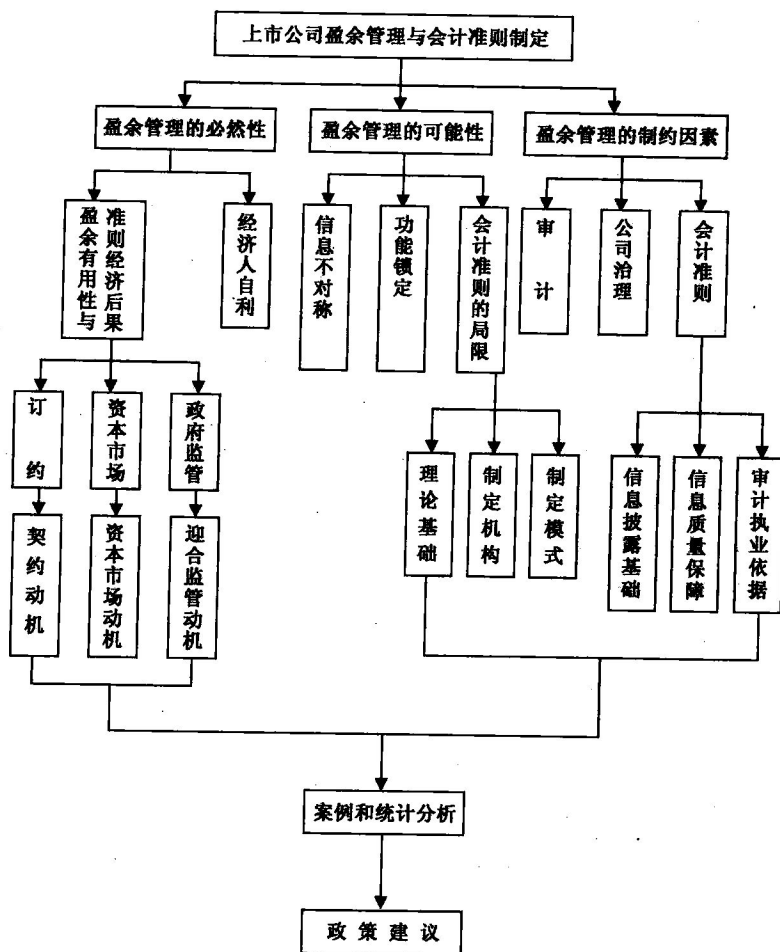


图 1-1 本书研究的基本框架图

研究内容

第四节

包括导言在内，全书共分六章。现将各章研究内容简述如下：

第一章，导言。针对国内外上市公司盈余管理的现状，提出本书选题和研究的动因，并对研究方法、全书的研究框架及研究内容作一概述。

第二章，盈余管理的有关理论问题。主要阐述盈余管理的概念、特征、产生原因、制约因素及其利弊。盈余管理是企业管理当局在不违反会计准则的前提下有目的地采取多种手段达到期望报告盈余的行为。盈余管理的产生，有其必然性和可能性。其中，经济人的自利行为、会计盈余的有用性和会计准则的经济后果，使得管理当局产生了盈余管理的动机；而信息不对称、投资者的功能锁定及会计准则的局限性，使得盈余管理成为可能。虽然我们无法消除盈余管理，但可以通过一些因素来制约管理当局盈余管理的能力。在这些制约因素中，会计准则发挥着关键性作用。鉴于会计准则对盈余管理产生了正反两方面的作用，准则制定者必须对此加以考虑。不同的观点对盈余管理利弊的看法也就不同，在我国目前的情况下，应当采用机会主义行为观，注意对盈余管理的控制。

第三章，盈余管理的文献回顾。本章从盈余管理的动机、方法、市场反应和制约因素等4个方面对国内外有关盈余管理的研究文献进行了综述。在对文献进行梳理的基础上，找出了盈余管理未来的研究方向，从盈余管理理论研究的发展脉络中进一步深刻认识本书的研究意义。

第四章，上市公司盈余管理与会计准则制定之理论研究。本章是全文的重点，在前两章的基础上，分别从利益激励、机会和约束三个层面探讨了盈余管理与会计准则制定之间的关系。一方面，会计准则的产生及其发展，对盈余管理起到了防范和制约的作用，另一方面，由于种种原因，会计准则却又不能消除盈余管理，甚至可能引发盈余管理。首先，会计准则具有经济后果，影响到利益分配，使得管理当局产生了盈余管理的动机；其次，从会计准则制定的技术和制定模式来看，由于会计准则建立在一系列会计假设、原则和方法之上，这些概念基础存在主观性和不完善之处，会计准则制定机构本身也是有限理性的经济人，加之现有的规则基础或原则基础的会计准则制定模式都存在一定的局限性，这些都为盈余管理的产生提供了可能。

第五章，上市公司盈余管理与会计准则制定之经验研究。本章通过重要性原则、资产减值准备、会计差错更正和非经常性损益等几个问题的案例与统计分析，对上一章的理论研究进行了验证。在案例和统计分析后，笔者得出了结论：盈余管理的存在，使得人们必须重新考虑会计信息的真

实性问题。对会计准则制定者而言,应当尽量提高“合法性真实”的标准,努力使会计信息向更高程度的真实性发展。

第六章,对我国会计准则制定的政策建议。本章在以上研究的基础上,针对上市公司的盈余管理,探讨我国会计准则制定的对策问题。虽然会计准则不可能完全消除盈余管理的发生,但准则制定机构应当采取措施尽量减少准则执行过程中出现“上有政策、下有对策”的现象。这些措施包括:树立一个长期、一致的准则目标,提高会计准则的质量以及会计准则的制定与执行并重等。

第五节

本书研究的主要贡献

目前,对于盈余管理的研究,多停留在“是什么”(概念)、“为什么”(动机)和“怎么样”(方法)等问题上。通过对国内外文献的梳理,我们发现这些方面的研究已经不大可能形成未来的学术贡献。结合目前国内外上市公司盈余管理的新动向,本书将研究的视角转向盈余管理的制约因素,以制约盈余管理的关键因素——会计准则为切入点,在构建盈余管理的理论框架的基础上,系统论证了上市公司盈余管理与会计准则制定之间的关系问题,并在此基础上,提出了有针对性的政策建议。

1. 以盈余管理产生的必然性和可能性、盈余管理的制约因素和利弊分析为框架研究了盈余管理的基本理论问题。特别对于理论界存在分歧的一些问题,如盈余管理概念的界定、盈余管理利弊的分析等,阐明了作者的观点。在对盈余管理利弊的分析上,作者驳斥了目前流行的“盈余管理有利有弊”的说法,提出更严谨的解释应当是采用不同的观点,对盈余管理利弊的看法也就有所不同。在结合道德的考量和市场环境的分析后,作者提出,在我国目前的市场环境下,应当采用“机会主义行为观”,必须注意对盈余管理的控制。

2. 对盈余管理的国内外研究文献进行了较为全面的回顾。围绕准则

制定者感兴趣的4个问题：(1) 盈余管理的动机；(2) 盈余管理的方法；(3) 盈余管理的市场反应；(4) 盈余管理的制约因素，本书对国内外学者的研究成果进行了综述。通过对文献的梳理，作者还辨析了盈余管理未来研究应着重关注的问题。

3. 通过理论和经验研究，系统研究了上市公司盈余管理与会计准则制定之间的关系，并在此基础上，探讨了盈余管理对会计准则制定的启示并提出了政策建议：

(1) 盈余管理的存在，使得我们必须重新考虑会计信息的真实性问题。对会计准则制定者而言，应当尽量提高“合法性真实”的标准，努力使会计信息向更高层次的真实性发展。

(2) 由于盈余管理的存在，准则制定过程客观上存在着制定者和执行者之间的动态博弈，即所谓“上有政策，下有对策”。这种动态博弈不仅增加了准则制定的复杂性，而且准则的实施效果也可能会因执行者的反应和对策而大打折扣，甚至完全违背了准则制定的初衷。对此，准则制定者必须要有清醒的认识。

(3) 会计准则的制定不能超越特定环境而独立发展，必须考虑出台的会计准则与经济环境的融合性。在条件不成熟时提前出台有关的会计准则，不仅起不到规范的作用，还可能适得其反。因此，理论上不够完美的“权宜之计”有时还是很有必要的。

(4) 对于会计准则应当统一多一点还是灵活多一点的问题，作者提出，并不存在一个最优的模式，问题的关键取决于在当前的环境下哪种准则能够更好地遵循准则制定者的意图，反映出交易和事项的经济实质，对信息使用者而言更诚实和更可信。在我国目前的情况下，会计选择的灵活性所产生的改善信息质量的益处不及企业管理当局因此采取的机会主义行为的不利影响。因此，目前不宜给企业太多的会计选择权，应适当缩小会计判断的空间，对于收入、费用的确认更是如此。