

墨香会计学术文库

制度环境、媒体监督与 中国上市公司盈余管理治理

Institutional Environment, Media Monitoring and
Earnings Management Government of Listed Companies

陈克兢 著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



☞ 墨香会计学术文库

制度环境、媒体监督与 中国上市公司盈余管理治理

Institutional Environment, Media Monitoring and
Earnings Management Government of Listed Companies

陈克兢 著

图书在版编目 (CIP) 数据

制度环境、媒体监督与中国上市公司盈余管理治理 / 陈克兢著.
—大连: 东北财经大学出版社, 2019.5

(墨香会计学术文库)

ISBN 978-7-5654-3530-0

I. 制… II. 陈… 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 (2019) 第 090520 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连永盛印业有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 200 千字 印张: 10.5 插页: 1
2019 年 5 月第 1 版 2019 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 王莹 王斌 责任校对: 赵楠

封面设计: 张智波 版式设计: 钟福建

定价: 45.00 元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

序

陈克兢博士的专著从制度环境、媒体监督两个视角研究其对盈余管理的治理效应，立题很有新意，视角颇为独特。

该书立足于法与金融的理论基础，探讨了制度对上市公司盈余管理的影响。该书认为：制度环境与上市公司应计盈余管理负相关，即制度环境可以约束公司的应计盈余管理行为。同时，制度环境与上市公司真实盈余管理正相关，即制度环境可能会诱导公司进行真实盈余管理。虽然这个结论不是我们所期望看到的，但是也反映出复杂的博弈过程。如何约束公司的真实盈余管理行为，是一个重要的命题。

媒体监督作为一项非正式制度，能弥补正式制度的不足。该书利用大样本来分析媒体监督对上市公司盈余管理的影响，认为：媒体监督与上市公司盈余管理负相关，说明媒体监督能够约束盈余管理行为。同时发现，媒体监督可以通过监管部门的行政介入、经理人声誉、投资者卖出行为和会计师审计等路径发挥对盈余管理的约束作用。这些研究成果表明，发挥媒体监督对于提高上市公司治理水平具有重要作用。

该书以制度环境和非正式制度的媒体监督为出发点，分析其对公司治理的影响路径，对于丰富和发展我国公司治理领域的研究具有重要意义。全书理论扎实、数据翔实、内容丰富、结论富有创新，反映了陈克兢博士严谨的研究态度、厚重的学术底蕴。该书是盈余管理领域的一部系统性、创新性的著作，期待着它能产生巨大的影响力。

李延喜

2019年3月

前言

作为公司财务和公司治理领域中的一个重要研究课题，盈余管理一直是学术界和实务界较为关心的话题。随着“法与金融”理论不断发展，大量的经验证据表明制度环境能对企业经营决策行为产生重要的影响。我国正处于新兴加转轨的特殊阶段，制度环境呈现出显著的地区发展不平衡现象。在部分法治环境薄弱甚至是法治失灵的地区，政府会努力提高法治水平，而市场则积极寻求其他非正式制度的有益补充。随着我国传媒业的不断发展壮大，媒体在社会中也发挥着日益重要的作用。尤其是在上市公司财务舞弊事件的曝光和处理过程中，媒体的公司治理作用发挥得淋漓尽致，媒体监督职能日益被社会大众所认可。本书尝试寻找我国上市公司盈余管理的分布特征，考察制度环境对盈余管理的影响机理，探寻我国上市公司盈余管理策略转变的制度根源，分析媒体监督在上市公司盈余管理治理中的作用，探讨媒体监督和制度环境共同作用下的治理效应。

本书主要由八章内容构成：第1章主要介绍了研究背景和研究意义，界定了主要概念定义，描绘了本书的技术路线图；第2章主要梳理了盈余管理相关的理论基础和影响因素，并进行了文献评述；第3章主要描绘了各地区上市公司盈余管理的区域分布特征图，分析了盈余管理的地区差异和空间集聚现象；第4章主要构建上市公司盈余管理治理的理论模型，为后续的实证研究提供理论依据；第5章主要考察了制度环境对盈余管理的影响，分析了我国上市公司盈余管理策略转变的制度根源；第6章主要分析了媒体监督对上市公司盈余管理的影响；第7章综合考察了制度环境和媒体监督在上市公司盈余管理治理中的交互效用；第8章主要总结本书的主要研究结论和创新点，并对未来研究进行展望。本书的主要创新点如下：

第一，绘制了我国上市公司应计盈余管理和真实盈余管理的区域分布特征图，采用地理空间相关性 Moran's I 检验揭示了盈余管理存在较强的空间相关性和显著的集聚效应。基于地理经济学和空间计量学，本书通过绘制盈余管理区域分布特征图，发现我国上市公司盈余管理分别存在着较强的空间相关性和显著的集聚效应。这为学者们研究盈余管理问题提供了一个崭新的视角，也为监管部门因地制宜地进行盈余管理治理提供了可靠的依据。

第二，构建了制度环境对上市公司盈余管理策略的影响机理模型，采用系统广义矩估计的方法揭示了上市公司盈余管理策略转变的制度根源。本书致力于寻找导致上市公司盈余管理策略演变的制度根源，发现制度环境的不断完善导致了上市公司的盈余管理策略转变，盈余管理的手段逐渐由易于发现的传统应计盈余

管理转向难以察觉的真实盈余管理。这说明我国出现了类似于美国《萨班斯法案》的盈余管理治理后果，拓展了企业盈余管理策略选择的研究外延，对学术界和实务界深入研究盈余管理治理问题有着积极的理论意义。

第三，开辟了转轨国家上市公司盈余管理研究的新视角，拓展了媒体治理研究领域的外延。本书从法律外制度的这一崭新角度出发，考察了媒体监督对上市公司盈余管理的影响，构建了一个全面且清晰的理论分析框架，发现媒体监督可以通过监管部门的行政介入、经理人的声誉、投资者的“用脚投票”和审计师的审计意见等作用路径来约束上市公司的盈余管理行为，丰富了转型国家盈余管理治理的方法和手段，为监管部门制定相关政策提供了有益的启示。

第四，揭示了媒体监督是约束上市公司盈余管理有效的法律外替代机制。部分地区法律层面的强制纠偏机制无法抑制上市公司盈余管理行为，市场会派生出媒体监督这样的替代纠偏机制来弥补法律保护不足的缺陷。这一发现有助于理解学术界关于中国经济高速增长的“中国之谜”，即在新兴国家媒体监督发挥着不可忽视的替代作用，媒体监督可以规范企业的违规行为，维护投资者的合法权益，最终推动经济高速增长。

作 者

2019年3月

目 录

第1章 导 论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究意义	3
1.3 研究思路与内容	4
第2章 理论基础与文献回顾	7
2.1 概念界定	7
2.2 盈余管理的理论基础	9
2.3 盈余管理的影响因素综述	12
2.4 盈余管理对企业产生的影响	19
2.5 文献评述	22
第3章 上市公司盈余管理的区域分布特征研究	24
3.1 盈余管理的计量	24
3.2 上市公司盈余管理的地区差异分析	32
3.3 上市公司盈余管理的地理空间相关性检验	34
3.4 本章小结	38
第4章 上市公司盈余管理治理的理论模型研究	40
4.1 盈余管理治理的经济学理论模型	40
4.2 基于博弈论的模型推导	42
4.3 本章小结	48
第5章 制度环境对上市公司盈余管理治理效应研究	49
5.1 研究问题的提出	49
5.2 制度背景与理论分析	51
5.3 研究设计	54
5.4 实证结果与分析	60
5.5 基于终极控制人的异质性分析	80
5.6 制度环境对盈余管理经济后果的调节效应研究	91
5.7 本章小结	100

第6章 媒体监督对上市公司盈余管理治理效应研究	101
6.1 研究问题的提出	101
6.2 制度背景与理论分析	102
6.3 研究设计	108
6.4 实证结果与分析	110
6.5 进一步检验	116
6.6 本章小结	119
第7章 制度环境、媒体监督对盈余管理的交叉治理研究 ..	120
7.1 研究问题的提出	120
7.2 研究假设	121
7.3 研究设计	121
7.4 实证结果与分析	125
7.5 本章小结	133
第8章 结论与展望	134
8.1 研究结论	134
8.2 研究展望	136
参考文献	138
索引	158
后 记	159

第1章 导 论

1.1 研究背景

2015年4月，作为A股资格最老的股票之一，*ST博元因重大财务造假，被启动强制退市程序，成为退市新规颁布后的第一个被退市的上市公司。而在2018年6月和7月，金亚科技和雅百特也由于财务造假相继被深交所启动了强制退市机制。这一系列事件将盈余管理推到了公众的视线之内，引起了社会各界的广泛关注。自20世纪80年代至今，盈余管理一直是公司财务和公司治理领域中的一个重要研究课题，受到了国内外学者们的广泛关注。现阶段，国外学者围绕着应计盈余管理问题，取得了丰富的研究成果。而近年来，随着盈余管理研究的不断深入，真实盈余管理也逐渐引起学者们的注意。Bruns和Merhant（1990）在进行调查分析时发现，企业较喜欢采用期末促销或宽松的信用政策等实际经营活动在短期内实现盈余增加，而不是采用应计盈余管理方式。Baber等（1991）、Perry和Grinaker（1994）则研究发现，企业管理者会通过调节研发费用的手段来调节利润。安然事件之后，学者们针对会计准则应该是原则导向还是规则导向而争论不休，Sipper（2003）认为，会计准则的强化将导致企业进行更多的真实盈余管理而减少使用应计盈余管理，这严重违背会计制度设计的初衷。

制度环境在世界经济发展过程中是一个永恒的话题，其会对企业行为有着深刻的影响。制度经济学从制度视角出发研究经济问题，认为制度、法律、历史、社会和伦理等非市场因素会对社会经济发展产生重要的影响，必须要将制度因素纳入到理解企业经济行为的研究框架中。自20世纪90年代开始，国际会计学术界从制度环境视角进行大量的跨国研究，取得了丰富的研究成果。La Porta等人开创的“法与金融”文献最早发现法律制度、产权保护和证券监管机制等外部治理因素的地区差异对企业经营决策有着重要的影响。Bergman和Nicolaievsky（2007）、Djankov和Perotti（2007）等延续这一研究思路，还发现社会文化、法律传统等地区的差异性也是影响企业经营决策的重要因素。国外大量的文献证实，一个国家的制度环境会从根本上影响公司报告的盈余。Fan等（2011）研究发现，由于新兴市场国家和发达国家在企业组织结构和经济行为等方面存在着重大的不同，如果不重视制度因素的差异可能会导致研究结论出现较大的偏差。由

于我国特殊的国家性质和法律传统，国外的经验证据能否适用于我国新兴的资本市场，仍有待考察。国内的相关文献也未能系统地研究制度环境对盈余管理的影响，更鲜有文献能综合考虑制度环境和公司治理对盈余管理的影响。由于制度环境与盈余管理的关系研究在我国正处于初探阶段，存在这些不足也在所难免。

目前，我国地区经济发展呈现不平衡状态，经济发达地区和欠发达地区的经济发展水平出现了较大差距，这种地区经济发展不平衡导致不同地区的上市公司治理效率参差不齐。不同地区的经济发展程度、投资者保护、政府干预等因素影响上市公司的会计政策选择，从而影响信息披露质量，并使盈余管理呈现地区特征。处于经济转轨期的我国各地区之间制度环境存在着显著的差异，而不完善的制度环境可以为盈余管理的滋生提供“土壤”。因此，将LLSV等人的跨国比较框架应用到中国的地区差异比较中，研究不同的制度环境对盈余管理的影响，并通过完善我国各地区制度环境来约束企业的盈余管理行为，具有重要的现实意义。Cohen等（2008）发现，在《萨班斯法案》颁布之后，美国企业更倾向于采用真实盈余管理。但是并未有文献探讨在我国的法治进程中上市公司盈余管理策略转变的问题。我国制度环境对应计盈余管理、真实盈余管理会产生怎样的影响？制度环境是约束上市公司盈余管理，还是诱导上市公司盈余管理？随着制度环境的不断完善，我国上市公司是否也进行了盈余管理策略的转变？这些疑问在现阶段仍没有得到确定的答复。

正如法律与金融理论所述，完善的法律制度是投资者保护的重要前提，然而在现实经济生活中大部分国家都会面临着法律对投资者保护不足的问题。此时，政府会努力提高投资者保护水平，而市场则积极寻求其他非正式制度的有益补充。特别是像中国这样处于转轨时期的新兴市场国家，法律基础的薄弱造成法制建设任重道远，短期内并不能一蹴而就，这时法律外的制度安排和市场替代机制就显得尤其重要。从美国的安然和世界通信，到中国的银广夏和亿安科技，媒体正在积极揭露企业舞弊的黑幕，促使违规企业改正其侵害中小投资者利益的行为。自从Zingales（2000）发布著名评述性文章《In Research of New Foundations》之后，媒体在财务和金融领域得到了学术界的高度重视和热切关注。Miller（2006）以因会计舞弊而被处罚的美国企业为研究对象，发现媒体可以对财务舞弊行为进行有效的约束。Dyck（2008）等认为西方媒体对俄罗斯公司违规行为的揭露，有助于迫使公司改正自身的违规行为。李培功和沈艺峰（2010）指出，在中国资本市场中媒体负面报道可以提高上市公司纠正违规行为的可能性。这些经验证据提醒我们在盈余管理治理中必须重视媒体这种替代机制的作用，但是现有文献鲜有探索媒体监督对上市公司盈余管理的治理作用。另外，媒体的治理作用往往会受到新闻报道自由度、媒体俘获和媒体租金等问题的困扰，这些问题都与法治水平有着紧密的联系。而作为一种外部治理

机制，法治水平对上市公司盈余管理也会发挥一定的治理作用。在盈余管理治理问题中媒体监督和法治水平之间的交互影响既可能表现为替代效应，也可能表现为互补效应。在中国特殊的制度背景下，两种外部治理机制之间到底存在着怎样的交互效应，也有待进一步检验。

鉴于此，本书采用沪深两市A股上市公司作为研究对象，在分别计量应计盈余管理和真实盈余管理的基础上，绘制我国盈余管理的区域分布特征图，首先，运用地理空间相关性检验探讨不同区域盈余管理之间的集聚现象；其次，采用系统广义矩估计的研究方法，考察制度环境对应计盈余管理和真实盈余管理的影响，分析我国上市公司盈余管理策略转变的制度根源；最后，通过实证研究媒体监督对上市公司盈余管理的治理作用，检验媒体监督在薄弱的制度环境中发挥的替代效应。本书基本围绕制度环境、制度环境对两种盈余管理的影响开展了大量研究，希望能对寻找盈余管理的制度根源提供帮助，为政府相关部门制定监管措施提供启示。

1.2 研究意义

第一，通过绘制盈余管理区域分布特征图，发现了我国盈余管理的分布规律，东部地区的应计盈余管理程度均最低而真实盈余管理程度最高，而西部地区的应计盈余管理程度最高而真实盈余管理程度最低。采用地理空间相关性检验揭示了不同区域之间的盈余管理存在一定的集聚现象。本书从经济地理学的角度描绘了我国盈余管理的区域分布，在盈余管理研究领域开辟了一个崭新的视角，并将空间自相关检验引入盈余管理研究，克服了以往研究因为忽视空间效应而造成的偏差。

第二，本书尝试寻找导致上市公司盈余管理策略演变的制度根源，研究发现针对制度环境的不断完善，中国上市公司盈余管理的手段更加高明，逐渐由易于发现的传统应计盈余管理转向难以察觉的真实盈余管理。完善的制度环境约束了上市公司的应计盈余管理行为，但是诱导上市公司进行真实盈余管理，这对学术界深入研究盈余管理治理问题有着积极的意义，拓展了企业盈余管理策略选择的理论外延，为后续的深入研究奠定了一定的基础。同时，本书将系统广义矩估计引入盈余管理相关研究中，以此来弱化现有文献中存在的内生性问题，为后续的深入研究提供了有效的检验工具。

第三，开辟了转轨国家上市公司盈余管理研究的新视角，拓展了媒体治理研究领域的外延。现有关于盈余管理的研究还停留在公司治理层面，本书则从法律外制度的这一崭新角度出发，考察了媒体监督对上市公司盈余管理的影响。本书发现了媒体监督可以有效地约束上市公司盈余管理行为，丰富了转型国家盈余管

理治理的方法和手段，为监管部门制定相关政策提供了有益的启示。

第四，厘清了在中国资本市场中媒体监督影响上市公司盈余管理策略的作用路径，构建了一个全面且清晰的理论分析框架，发现媒体监督可以通过监管部门的行政介入、经理人的声誉、投资者的“用脚投票”和审计师的审计意见等作用路径来约束上市公司的盈余管理行为，这是对李培功和沈艺峰（2012）等关于媒体公司治理作用路径的有益补充，为后续深入探讨媒体监督对公司经营决策的影响路径打下了基础。

第五，揭示了媒体监督是约束上市公司盈余管理有效的法律外替代机制。部分地区法律层面的强制纠偏机制无法抑制上市公司盈余管理行为，市场会派生出媒体监督这样的替代纠偏机制来弥补法律保护不足的缺陷。这一发现有助于理解学术界关于中国经济高速增长的“中国之谜”，即在新兴国家媒体监督发挥着不可忽视的替代作用，媒体监督可以规范企业的违规行为，维护投资者的合法权益，最终推动经济高速增长。基于产权性质差异进行了探索性研究，揭示了不同产权性质情况下媒体监督和法治水平对盈余管理的替代效应存在差异，这是本书的一个创新性的尝试，有助于后续研究从不同产权性质出发寻找约束上市公司盈余管理的方法和途径。

1.3 研究思路与内容

制度环境对企业的决策活动有着重要的影响，特别是在经济转轨的国家中制度环境对企业的经营活动有着难以估量的影响力。随着我国传媒业的不断发展壮大，媒体在社会中也发挥着日益重要的作用。尤其是在上市公司财务舞弊事件的曝光和处理过程中，媒体对公司治理方面的揭示作用发挥得淋漓尽致，媒体监督职能日益被社会大众所认可。本书以沪深两市A股上市公司为研究对象，探索了我国上市公司盈余管理的区域分布特征，分析了制度环境对上市公司盈余管理策略转变的影响，探讨了媒体监督对盈余管理的影响机理，揭示了制度环境与媒体监督在盈余管理治理过程中的互补效应，为我国政策监管部门制定上市公司盈余管理治理政策提供了可靠的现实依据和经验证据，为国外学者理解我国盈余管理问题的制度根源提供有益的启示。图1-1为本书的研究思路，具体如下所示：

以2001—2013年我国沪深两市A股上市公司为研究对象，本书首先借鉴地理经济学的思想，绘制了我国上市公司盈余管理区域分布特征图，分别采用了非参数检验和空间相关性检验等方法分析了我国上市公司盈余管理区域分布的地区差异性和集聚现象；其次，本书探讨制度环境与上市公司两种盈余管理的关系，寻找制度环境导致我国上市公司盈余管理策略转变的证据；再次，分别从非正式治理因素视角出发，探讨了媒体监督对盈余管理的作用机理；最后，综合考察了

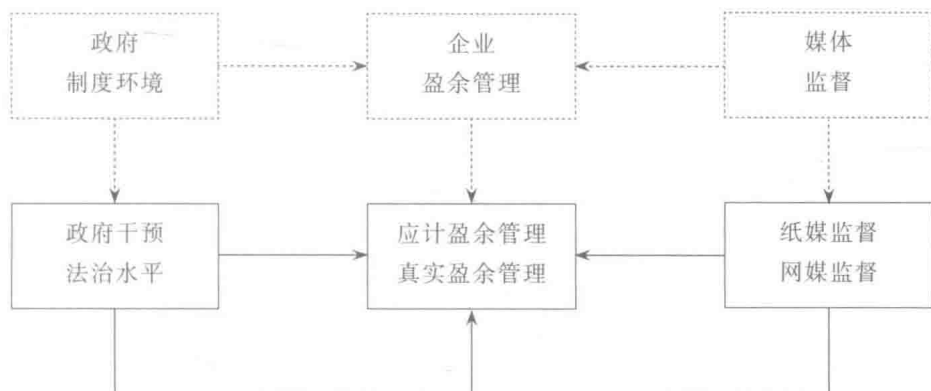


图 1-1 研究思路

制度环境与媒体监督影响盈余管理的作用机理。本书主要由8章构成，各章内容安排如下：

第1章，导论。本章主要介绍了研究背景和研究意义，介绍了本书主要的内容，并描绘了本书的技术路线图。

第2章，理论基础与文献回顾。本章对主要概念进行了界定，阐述了契约理论、委托代理理论和信息不对称理论等盈余管理的理论基础，从公司治理因素、公司特征因素、行为特征因素和制度环境因素等方面综述了盈余管理的影响因素，分析了盈余管理对企业产生的影响，最后进行了文献评述。

第3章，上市公司盈余管理的区域分布特征研究。本章以沪深两市700家上市公司2001—2013年的动态面板数据作为研究样本，在分别计量应计盈余管理和真实盈余管理的基础上，绘制了我国各地区上市公司应计盈余管理和真实盈余管理的区域分布特征图，运用非参数检验方法分析了盈余管理的地区差异性，运用地理空间相关性检验探讨了各地区盈余管理之间存在的集聚现象。

第4章，上市公司盈余管理治理的理论模型研究。本章分别在盈余管理经济学模型中加入公司治理、制度环境和媒体监督因素，构建了具有中国特色的盈余管理治理的理论模型，并采用博弈分析方法对模型进行求解。

第5章，制度环境对上市公司盈余管理治理效应研究。本章采用系统广义矩估计的方法，考察了制度环境对应计盈余管理和真实盈余管理的影响，分析了我国上市公司盈余管理策略转变的制度根源，寻找上市公司盈余管理策略转变的经验证据。进一步研究，分别从终极控制人性质和行政级别两方面考察了终极控制人特征对应计盈余管理和真实盈余管理的影响。

第6章，媒体监督对上市公司盈余管理治理效应研究。本章从非正式制度视角出发，实证检验了媒体监督在上市公司盈余管理治理中的作用。

第7章，制度环境、媒体监督对盈余管理的交叉治理研究。本章揭示了媒体监督和法治环境在盈余管理治理中存在着显著的替代效应。

第8章，结论与展望。本章总结了本书的主要研究结论，深入探讨了未来本研究领域可能存在的突破点。

本书主要采用了规范研究和实证研究的方法，从制度环境、媒体监督视角出发探讨了上市公司盈余管理治理机制。在规范研究方面，本书主要在概念界定和理论回顾的基础上，通过理论分析和逻辑推导分析了制度环境对上市公司盈余管理策略转变的影响机制，挖掘了媒体监督对盈余管理的作用机理，揭示了制度环境与媒体监督影响盈余管理的内在机理。在实证研究方面，本书以沪深两市700家上市公司2001—2013年的动态面板数据作为研究样本，采用应计盈余管理计量模型和真实盈余管理计量模型合理的计量了盈余管理的程度，借助STATA、GeoDa等统计分析软件，运用描述性统计分析、空间相关性分析、多重共线性分析、单因素分析、系统广义矩估计和普通最小二乘法回归等进行了实证分析，通过实证分析为本书的研究结论提供了可靠的现实证据和数据支撑。

第2章 理论基础与文献回顾

2.1 概念界定

2.1.1 制度环境

诺贝尔经济学奖获得者 North (1990) 认为广义的制度是一系列用来建立生产、交换与分配基础的基本的政治、社会和法律规则，它构成了人类政治交易行为或经济交易行为的激励机制，不同的制度安排将导致不同的市场交易成本，从而对企业的活动产生影响。制度经济学 (Institutional Economics) 主要探讨制度对经济行为和经济发展的影响，该学科认为制度是指人际交往中的规则及社会组织的结构和机制。夏立军和方秩强 (2005) 认为制度环境至少应包括产权保护、政府治理、法治水平、市场竞争、信用体系、契约文化等。夏立军和方秩强 (2005) 的研究指出必须要从根本上改善公司的外部制度环境，这样才能解决我国公司治理中出现的问题。该研究为我国学者研究公司治理问题提供了新的研究思路，得到了众多学者的认同。张玲和张启亮 (2009)、杨兴全等 (2010)、俞红海等 (2010) 沿袭狭义的制度环境的定义，分别对控制权定价、债务契约、现金流和过度投资进行了研究，取得了丰硕的研究成果。已经有大量的文献证实，相对于其他制度环境因素而言，政府干预和法治水平对企业盈余管理行为有着更为重要的影响 (Leuz 等, 2003; Bushman 等, 2004; 李延喜等, 2013; 李延喜等, 2014)。本书参考国内多数学者所采用的研究思路，综合考虑数据的可获得性与代理变量的科学合理性，主要研究了各地区的政府干预程度和法治水平这两个制度环境因素对盈余管理的影响。这主要是因为这些制度环境因素是相对于企业微观的所有权安排、董事会制度、信息披露制度、独立审计制度等更为基础性和外生性的层面，这些因素会影响到契约签署和履行的交易成本，进而影响企业内部治理机制的效率 (夏立军和方秩强, 2005)。

2.1.2 媒体监督

媒体是指一切可用来传递和获取信息的技术手段、中介物、载体和渠道，是指一切能将信息传递给信息需求者的信息传递手段。媒体监督是公众通过媒体来

行使宪法和法律赋予的监督权利。1987年,党的十三大正确分析了社会主义民主政治的历史趋势和内在要求,在中国历史上第一次提出“舆论监督”的新概念,并明确表示:“重大情况让人民知道,重大问题经人民讨论。”1989年11月25日,李瑞环同志在新闻工作研讨班上关于《坚持正面宣传为主的方针》的长篇讲话中指出:“新闻舆论的监督,实质上是人民的监督,是人民群众通过新闻工具对党和政府的工作及其工作人员进行的监督;是党和人民通过新闻工具对社会进行的监督,不应仅仅看成是新闻工作者个人或是新闻单位的监督。”在社会主义市场经济的今天,不仅依然将舆论监督作为社会主义监督机制的一个重要内容加以强调,而且中央领导也曾多次对新闻舆论监督给予充分的肯定和高度的评价。

日常我们经常能见到的媒体有广播、电视、杂志、报纸、网络等。以前,对于媒体监督的研究集中于以报纸为媒体的代表作为研究对象,但是网络时代已经来临,报纸、杂志等媒体方式的宣传功能已经部分被网络所替代,不得不承认,网络是如今的主流媒体,基于各大类新闻网站,投资者获取上市公司的信息也越来越方便。当然,网络媒体之所以能被广大民众接受,是与它的速度快、成本低、覆盖范围广的特点分不开的。也正因为网络的普及,部分学者已经开始将新闻网站报道的新闻条数作为媒体监督的替代变量。

2.1.3 盈余管理

盈余管理是在会计准则公共领域里的机会主义行为,它可以降低会计信息的真实性。但是对盈余管理的确切定义以及其涵盖的深度,学术界还存在不同的看法。Johnson (1999) 从编制报表与遵守会计准则的一致程度这一角度对盈余管理进行研究,认为盈余管理是企业对于会计准则滥用的行为活动。Brown (1999) 认为,在会计准则允许的范围内,将账面调整到预期水平的活动就是盈余管理。章永奎和刘峰 (2002) 将盈余管理定义为企业操纵盈利的行为,这样的行为并不一定被会计准则允许,而是为达到某些目的。还有学者提出:盈余管理并没有超出会计准则的范围,如陆建桥 (1999) 提出为了最大化个人价值和企业的价值,管理者会在会计准则允许的范围之内选择进行盈余管理。任春艳 (2004) 认为盈余管理是管理层为达到期望报告盈余而在会计准则允许范围内主动采取多种手段所进行的行为。从管理层在财务报表的编制过程中对个人观点的侧重倾向角度,Watts 和 Zimmermann (1990) 认为管理层采用个人观点对会计数据进行策略性调整的行为就是盈余管理。Scott (2000) 对盈余管理的理解是,管理者为了在薪酬契约、债务契约和政治成本中最大化自身价值而进行的机会主义行为;同时,管理者从盈余管理中获得了一定程度上能够维护公司和自身等契约各方利益的空间。比如,很多学者持这样一种观点:为减少资本成本、政治成本,管理者通过盈余

管理的方式使投资者获得内部信息 (Healy 和 Palepu, 1993; 1995)。同时, 潜在投资者对于公司的预期可以被管理层和股东通过盈余管理来影响, 后者可以从中获得巨大的收益 (Kellogg 等, 1991)。由此可知, 目前就盈余管理的定义而言, 学术界较为一致的观点是: 企业管理层 (如董事会、总经理、高级管理人员) 是盈余管理的主体, 其可以通过变更会计、选定会计政策和方法、安排交易的具体细节等方式来影响企业信息的加工与传播; 企业管理层会刻意地选择有益于自身的会计政策和交易安排; 采取盈余管理的目的在于企业管理层追求更高的自身利益。因此, 本书认为盈余管理是公司管理层为达到自身的某种利益, 采用各种途径调整企业盈利信息的行为。不论管理者出于什么动机, 只要违背了企业经营活动规律而调整会计科目、关联业务或者其他业务, 对盈利数据产生影响, 并能误导投资者和市场, 就可以称为盈余管理。

Schipper (1989) 根据是否影响企业现金流, 将盈余管理分为利用应计项目进行的盈余管理和通过真实经济活动进行的盈余管理。应计盈余管理主要是通过会计方法选择和会计估计或改变交易发生的时间和方式等对应计项目进行操控, 主要可以表现在递延税款、坏账损失、资产减值、折旧方法和研发费用资本化等方面。真实盈余管理是通过改变企业经济活动的实质, 按照会计准则对改变后的经济事项进行确认、计量和报告的机会主义行为。真实盈余管理并未违反公认会计准则, 具有较强的隐蔽性。

2.2 盈余管理的理论基础

2.2.1 契约理论

契约理论是在特定交易环境下分析合同人之间发生的经济行为与结果的理论, 一般需要假定条件来简化交易, 从而建立模型进行分析以得出理论观点。科斯在《企业的本质》一文中将企业定义为一种不同于标准市场交易的契约, 从而奠定了契约理论研究的基础。此后, 人们对契约理论不断深入探索, 形成了“完全契约理论”、“不完全契约理论”和“交易成本理论”三个研究方向。

首先, 完全契约理论。完全契约是指, 合同双方在签约时所做出的承诺完全包括了双方在未来预期的事件发生时所有的权利和义务。完全契约理论的核心是设计一套激励代理人说真话的机制。它作为一个不需要再谈判的完全合同, 可以涵盖所有能预见到的偶然事件, 因此被称为“完全契约理论”, 其代表人物有阿尔钦、格罗斯曼、莫里斯和张五常等。该理论的缺陷是, 将契约期概念剔出其理论框架以及在契约设计上一般化过程明显不足 (苏启林和申明浩, 2005)。

其次, 不完全契约理论。由于契约中部分内容是第三方或权威仲裁机构可观