



三友会计论丛

第四辑

SUNYU ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

中国上市公司会计与财务问题研究

Study on Accounting and Financial Problems of Listed Companies in China

蒋义宏 魏 刚 ● 著



东北财经大学出版社

DUFEP Dongbei University of Finance & Economics Press

出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入，会计基础理论研究薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国中青年财务成本研究会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期为我国的会计改革与发展做出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及

新人佳作，传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态。
自 1997 年起，本论丛每年推出一辑。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问:

- 谷 祺 东北财经大学会计学院教授、博士生导师
欧阳清 东北财经大学会计学院教授
冯淑萍 财政部会计司司长、会计准则委员会秘书长、教授
李志文 美国杜兰大学商学院讲座教授、副院长, 香港科技大学教授
韩季瀛 北美华人会计教授会会长、香港科技大学教授

委员 (以姓氏笔划为序):

- 马君梅 台湾东吴大学商学院院长、教授
王立彦 北京大学光华管理学院会计系主任, 教授、博士、博士生导师
王光远 福建省审计厅副厅长, 厦门大学会计系教授、博士、博士生导师, 中国中青年财务成本研究会副会长
王化成 中国人民大学会计系副主任, 教授、博士、博士生导师, 中国中青年财务成本研究会副会长
刘永泽 东北财经大学会计学院院长, 教授、博士、博士生导师
刘志远 南开大学国际商学院副院长、会计系主任, 教授、博士
刘明辉 东北财经大学津桥商学院院长, 教授、博士、博士生导师, 中国中青年财务成本研究会常务副会长兼秘书长
刘 峰 中山大学管理学院教授、博士
孙 铮 上海财经大学会计学院教授、博士、博士生导师
宋献中 暨南大学管理学院副院长、会计系主任, 教授、博士、博士生导师
李 爽 中国注册会计师协会副秘书长, 中央财经大学教授、博士生导师
张为国 中国证监会首席会计师, 上海财经大学教授、博士、博士生导师

师

- 张龙平 中南财经政法大学会计学院副院长, 教授、博士、博士生导师
张先治 东北财经大学会计学院教授、博士、博士生导师, 三友会计研究所所长
张俊瑞 西安交通大学会计学院副院长, 教授、博士
何顺文 香港中文大学会计学院院长, 教授、博士、博士生导师
杨雄胜 南京大学国际商学院会计系主任, 教授
陆正飞 北京大学光华管理学院教授, 博士、博士生导师
陈毓圭 财政部会计司巡视员、会计准则委员会副秘书长、中国中青研财务成本研究会会长, 财政部财科所研究员, 博士、博士生导师
陈国辉 东北财经大学教务处处长, 教授、博士、博士生导师
陈建明 天健会计师事务所首席合伙人、博士, 中国中青年财务成本研究会副会长
陈信元 上海财经大学会计学院院长, 教授、博士、博士生导师
陈 敏 天津财经学院会计系教授、博士、博士生导师
周守华 中国会计学会副秘书长, 教授、博士
罗 飞 中南财经政法大学会计学院院长, 教授、博士、博士生导师
郑振兴 美国休斯敦大学教授、博士
赵德武 西南财经大学会计学院院长, 教授、博士、博士生导师
夏冬林 清华大学经济管理学院会计系教授、博士、博士生导师
秦荣生 国家会计学院副院长, 教授、博士、博士生导师
徐林倩丽 香港城市大学会计系主任, 教授、博士
黄世忠 厦门天健会计师事务所主任会计师, 厦门大学教授、博士
谢志华 北京工商大学校长助理, 教授、博士
蔡 春 西南财经大学会计学院副院长, 教授、博士
薛云奎 中国会计教授会秘书长, 上海财经大学会计学院教授、博士、博士生导师
魏明海 中山大学管理学院院长, 教授、博士、博士生导师
戴德明 中国人民大学会计系教授、博士、博士生导师

作者简介

蒋义宏，男，1950年11月生于上海。1982年毕业于上海财经大学。现任该校会计与财务研究院研究员。1998年香港科技大学访问学者。

作者研究领域是会计与证券市场。近年来，在《会计研究》上独立发表论文4篇，获中国会计学会优秀论文奖的论文1篇。主编并出版专著2部，主持中国证监会决策咨询课题和财政部重点会计科研课题各1项。与国外学者合作在美国会计学会（AAA）2001年会上宣读论文“Auditor-Government Associations and Auditor Independence in China”，并发表在《英国会计研究》（British Accounting Research）上。中国证监会指定的信息披露报刊《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券市场周刊》上发表公司分析和市场评论数百篇。

魏刚，男，1975年9月生于四川省眉山市，1997年毕业于四川化工学院管理系，同年以优异的成绩考入上海财经大学会计学院硕士研究生，师从我国著名会计学教授尤家荣博士，1999年取得管理学（会计学）硕士学位。2000年3月又考进上海财经大学会计学院攻读博士学位，研究方向为财务会计理论，师从我国著名会计学家、中国证券监督管理委员会首席会计师张为国教授。

作者曾参加过多项国家级课题研究，先后在《经济研究》、《中国会计与财务研究》、《经济科学》、《经济学家》、《中国工业经济研究》、《财经研究》等期刊上发表学术论文30余篇。并从1999年起担任《中国会计与财务研究》的匿名审稿人。当前研究兴趣主要集中在股利理论、公司治理等方面。

序

上市公司是证券市场的基石，上市公司会计与财务问题是证券市场各方关注的焦点。西方国家关于上市公司会计与财务问题的研究历经数十年，已经积累了丰富的经验和浩瀚的文献。中国证券市场十分年轻，中国上市公司在经济转轨过程中遇到了许多会计与财务方面的问题。由于证券市场的背景不同以及市场发展的阶段不同，西方学者在研究上市公司会计与财务问题时所依据的“分红计划假设”、“债务契约假设”和“政治成本假设”，在研究中国上市公司会计与财务问题时根本不适用，亟须建立探讨中国上市公司会计与财务问题的研究假设。

本书作者在研究了中国证券市场发展与会计制度改革的历史背景，以及中国上市公司的公开资料后，提出了中国上市公司盈余管理动机的三大假设：“扭亏为盈假设”、“配股资格假设”和“高价发行假设”。这些假设后来被国内外许多学者所证实。作者用“配股资格假设”解释了中国上市公司净资产收益率在10%~11%的区域中密集分布的现象，并提出了政策建议。中国证监会后来采纳了作者提出的建议，于1999年初和2001年初，两度修改了上市公司配股资格中关于净资产收益率的限制性规定。

理论联系实际、研究贴近市场，是本书作者的研究风格。“主营业务利润与公司价值”是投资者最关心的问题，“经营者激励与公司绩效”是公司

治理的关键所在，“B股上市公司净利润双重披露”诞生于B股市场向境内投资者开放之际，“从非经常性损益看盈利质量”提醒投资者要关心上市公司的核心盈利能力。以市场需求为研究导向，以市场实践为检验标准，是本书的一大特色。

我相信，本书的出版，将进一步推动上市公司会计与财务问题的研究，对证券市场发展和会计制度改革具有现实而深远的意义。

徐政旦

2001年5月8日



前言

中国的上市公司是自 20 世纪 80 年代中期以来伴随着国有企业的股份制改革发展起来的，它随着改革开放的进程，从无到有，从少到多，从弱到强，不断地得到发展与成长，已经逐步成为国民经济的一支有生力量。1983 年 7 月 13 日，深圳市宝安县联合投资公司公开向全国招股，集资 1 300 万元，其中法人股和个人股占 84.6%，打响了中国企业股份制改革的第一炮。1984 年 7 月 21 日，北京市天桥百货商场委托中国工商银行北京市分行发行 3 年定期的股票。同年 12 月 8 日，上海飞乐音响公司部分公开发行不偿还的股票。1990 年 12 月上海证券交易所成立，当时挂牌的公司虽有 8 家，却正式宣告了上市公司在新中国的诞生。到 2000 年 12 月 31 日，中国境内外上市公司达到了 1 211 家，10 年内增长了 150 倍。

上市公司作为证券市场的基石，其财务与会计问题，就成为了人们关注的焦点。“原野事件”、“南通事件”、“成量事件”、“琼民源事件”、“红光事件”、“东方锅炉事件”、“大庆联谊事件”、“国嘉实业事件”、“ST 金曼事件”、“ST 郑百文事件”、“ST 猴王事件”等操纵利润、粉饰报表的案例无不使人触目惊心。

从 2000 年公布中期财务报告的 1 028 家^① 上市公司情况看，经营业绩喜忧参半。2000 年中期平均净利润 3 537.87 万元，1999 年中期平均净利润 3 179.17 万元；2000 年中期平均主营业务收入 46 281.79 万元，1999 年中期

① 截至 2000 年 8 月 31 日中国在沪深两市上市的公司有 1 029 家。

平均主营业务收入39 194.42万元；2000年中期平均利润总额4 776.97万元，1999年中期平均利润总额4 064.08万元；2000年中期平均净资产收益率4.16%，1999年中期平均净资产收益率4.09%；2000年中期平均每股收益0.1079元，1999年中期平均每股收益0.1026元。各项指标均比1999年中期有一定的增长。不过，1 028家公司中就有116家上市公司亏损，亏损面达到11.28%，其中又有35家上市公司被ST（special treatment），7家上市公司被PT（particular trade）。截至2001年3月26日，连续三年及三年以上亏损的上市公司多达17家。“一年优、二年平、三年亏”，成为人们形容中国上市公司经营业绩变化的三步曲。

我们如何理性地看待中国上市公司的财务与会计问题呢，本书提供了部分答案。应该说，中国上市公司的财务与会计问题值得研究的非常多，但限于精力与水平，我们仅选择以下十一个专题作为研究对象。现简述如下：

第1个专题是市场经济发展与会计制度改革。本专题试图按时间顺序描述股份有限公司会计制度的形成和发展历程，用归纳推理的方法探索中国会计制度改革的动因，并在此基础上用演绎推理的方法展望中国会计制度改革的未来。我们把中国股份有限公司会计制度的形成与发展历程分成以下几个阶段：会计制度改革的滞后、会计制度改革的尝试、会计制度改革的继续、会计制度改革的扩大、会计制度改革的发展、会计制度改革的深化和会计制度改革的突破。最后我们描述了中国股份公司会计制度改革的展望，我们预计，随着股票市场对外开放的进程，会计制度会进一步完善，“内外有别”的现象将逐步消除；随着社会主义市场经济需要建立和完善现代企业制度，股份有限公司按照现代企业制度运作将进一步推动会计制度改革；会计制度逐步向会计准则过渡，并与会计准则在相当长的一段时期内以“双轨制”的方式同时运行。

第2个专题是1985—1997年中国股市发展对会计思想的影响。1985—1997年期间中国股票市场的迅猛发展，对会计思想的发展提供了巨大的动力。这一时期中股票市场以及股份制改革对会计思想的影响是多方面的，在本专题中，我们将择其要者分别加以论述。我们认为，在此期间，对中国会计思想影响较为深远的因素有以下几个方面：早期股市的影响、交易所的影响、政府规章的影响、证监会的影响、国企改制的影响、发行B股及海外上市的影响、股份公司收购兼并的影响和股市政策的影响。我们认为，股票市场的发展会继续对会计思想产生不可低估的影响，而有中国特色的股票市场也会产生一些有中国特色的会计问题，从而对会计思想产生一些不同于其他国家的独特影响。目前中国会计界面临的一个重大课题是：制定一套符合

中国国情并且尽可能与国际惯例和国际会计准则接轨的具体会计准则，这套准则预计将在三至五年内制定完毕，并将首先在中国上市公司中使用。

第3个专题是管理层激励与上市公司经营业绩。长期以来，我国企业高级管理人员的激励问题一直是各方关注的焦点。本专题运用我国上市公司的经验证据来考察公司经营绩效与高级管理人员激励的关系。研究结果表明，上市公司高级管理人员年度货币收入偏低，报酬结构不合理，形式单一，并且收入水平存在明显的行业差异。此外，“零报酬”现象严重。我们还发现，高级管理人员持股水平偏低，“零持股”现象比较普遍。本专题的回归分析结果显示，高级管理人员的年度报酬与上市公司的经营业绩并不存在显著的正相关关系。高级管理人员的持股也没有达到预期的激励效果，它仅仅是一种福利制度安排。我们的研究结果还表明，高级管理人员的持股数量与公司经营绩效并不存在“区间效应”，并且高级管理人员的报酬水平与企业规模存在显著的正相关关系，与其所持股份存在负相关关系，并且受所处行业景气度的影响。

第4个专题是政府管制对会计程序选择的影响。在本专题中，我们主要采用案例研究的方法，来分析中国政府管制对上市公司会计程度选择的影响。我们的研究结果表明，中国利用会计收益数据制定的对上市公司进行管制的法律条款确实会诱发经理人员选择可提高会计收益的会计程序。经理人员会选择那些既可提高会计收益，又不会增加现金流出的会计程序以降低会计程序变更的成本。经理人员选择会计程序时还会考虑如何为自己的选择行为辩护，以掩饰会计程序变更的真正动机。我们认为，政府利用会计收益数据对上市公司进行管制，只需以一个财务指标（例如净资产收益率或每股收益）作为控制参数，固然可以大幅度降低管制成本，但是因此诱发上市公司经理人员选择可提高会计收益的会计程序，会导致会计收益信息失真，有可能使投资者因错误配置资本而增加投资风险，以及调整会计程序变更对会计收益的影响数而增加信息成本。上市公司的股权越是分散，证券市场的散户投资者越多，因此而增加的投资风险和成本就越高。

第5个专题是盈利预测的精确性。盈利预测作为中国IPO公司招股说明书中的重要信息，历来受到投资者的重视。本专题运用一系列误差衡量模型，来检验中国IPO公司盈利预测的精确性，并判断投资者对预测信息的信任度。除了比较不同模型预测的优越性外，我们还检验了预测中存在的偏见和理性。研究结果表明，从总体上看，中国IPO公司的盈利预测是比较精确的，值得投资者信赖。在用横截面模型解释精确性差异的过程中，我们发现模型回归结果的解释力较弱。最后，本专题的研究结果表明，中国IPO公司

的预测盈余与公司的价值是正相关的,并且在一定程度上投资者能够预计预测误差的符号和大小。

第6个专题是应收账款问题。三角债问题一直是困扰国有企业发展的难题之一,上市公司也不例外。我们一般把企业因销售商品、产品或提供劳务而形成的债权称为应收账款。本专题只研究上市公司由于赊销而产生的债权——应收账款,而不讨论因短长期融资等引起的债权。我们以1997年度深沪股市的所有上市公司为样本进行研究,结果表明我国上市公司应收账款增幅异常,平均为224.33%,超过主营业务收入的增长,且比重过大,应收账款账龄也有老化的趋势,其中金融业和房地产业发生坏账的可能性较大。从总体上看,我国上市公司盈利质量不高,盈利的持久性较差。我们还检验应收账款周转率与流动比率及主营业务收入增长率的相关关系,发现应收账款周转率与后两者并不存在显著的正相关关系。

第7个专题是主营业务利润与公司价值。本文以1993年至1999年的3164个中国上市公司年度报告为样本,运用描述性和多元回归的统计研究方法,从盈利构成的角度来分析中国上市公司的盈利质量及对公司价值的影响。研究结果表明中国上市公司主营业务利润比重有逐年下降的趋势,利润构成中投资收益和补贴收入所占比例过大。回归分析的结果表明,主营业务利润比重与公司的价值存在正相关关系。从总体情况来看,中国上市公司的盈利质量不高,盈利的持久性较差,很多企业并没有形成自己的核心盈利能力。我们建议提高发行新股及配股时对主营业务利润比重最低比例的标准。地方政府对企业的扶持要从改善企业的经营机制入手,给上市公司创造一个宽松的生存和成长环境。鼓励联合兼并,加大资产重组的力度。

第8个专题是净资产收益率的操纵。净资产收益率作为判断上市公司盈利能力的一项重要指标,一直受到证券市场参与各方的极大关注。不过在ROE是否真实反映上市公司盈利能力这一问题上,各方又存在着程度不同的分歧。在本专题中,我们对ROE分布作一些统计分析,向读者提供一些统计学上的解释,希望能对读者正确理解ROE在财务分析中的作用有所帮助。我们的研究结果发现,1994年度、1995年度、1996年度、1997年度ROE [10.0%, 11.0%] 区间上的分布越来越密集,尤以1996年度和1997年度最为明显,因此我们至少可以推论:在1996年度和1997年度ROE10%左右的上市公司中存在着操纵ROE之现象,而在1997年度这一情况达到了登峰造极的地步。在一部分上市公司中,众望所归的ROE并未真实地反映上市公司盈利能力,其操纵行为令使用ROE作为分析指标的人大失所望。这种操纵行为的动机显然是为了达到ROE10%的配股资格线。

第9个专题是上市公司利润操纵之虚增利润的案例分析与行为分析。在本专题里,我们采取案例分析和行为分析的方法,对深圳证券交易所上市公司和上海证券交易所上市公司的利润操纵问题作初步的探索。我们以上市公司被注册会计师出具有保留意见的审计报告,或者被注册会计师出具有说明意见的审计报告中所涉及的问题为研究的切入点,只对上市公司利润操纵的背景、动机、行为和结果进行尽量不带偏见的分析,而不对注册会计师的保留意见和说明意见做出肯定或否定的判断,也不涉及对上市公司业绩优劣或股价高低的评价。本专题的研究成果将为读者全面认识上市公司的利润操纵提供一个基础。我们认为在注册会计师保留意见或说明意见中所揭示的事项,是中国在由计划经济向市场经济转换的特定历史条件下,是上市公司在向现代企业制度迈进的历史进程中所遇到的问题。我们不应回避这些问题,也不必因为这些问题而对我国上市公司失去信心,我们应该而且必须用积极的态度去探索问题,分析问题和解决问题。当然,对于本专题而言只能停留在探索和分析的层次上,想必能够得到读者的谅解。

第10个专题是B股上市公司净利润双重披露差异分析。在本专题中,我们研究了B股上市公司净利润的双重披露差异。我们的研究表明,1997年、1998年和1999年B股上市公司净利润双重披露都存在着实质性的差异。形成差异的因素包括会计制度因素与非会计制度因素。B股上市公司净利润双重披露差异1998年较1997年显著缩小,主要是会计制度变迁的因素所致。而净利润双重披露差异1999年较1998年有所扩大,但未达到统计显著水平。结合B股上市公司增发A股的背景,可以判断是非会计制度因素所致。此外,B股上市公司资产减值准备项目产生的双重披露差异1998年较1997年显著缩小,主要是会计制度变迁的因素所致。而资产减值准备项目产生的双重披露差异1999年较1998年显著扩大,结合1999年B股上市公司业绩普遍下降的背景,可以判断是人为调节资产减值准备粉饰业绩所致。

第11个专题是从非经常性损益看盈利质量。企业的交易事项按其发生的频率可以分为两种:一是经常发生的事项,如出售商品与提供劳务等;二是不经常发生的事项,如资产处置与新股申购冻结资金的利息等。过去经常发生并且在可预见的将来还会多次重复发生的事项,称之为经常项目。经常项目所产生的收益,称为经常性收益,通常表现为营业利润以及长期投资的投资收益。不经常发生并且在可预见的将来不会重复发生的事项,称之为非经常项目,通常表现为短期投资收益以及营业外收入与营业外支出。非经常项目所产生的收益,称为非经常性收益,非经常项目所产生的损失,称为非经常性

损失。在报告期内,两者相抵后的净额,称为非经常性损益。在本专题中,我们主要从非经常性损益来分析上市公司的盈利质量。研究结果表明,ROE 略高于 6% 的上市公司非经常性损益占净利润的比例显著高于其他上市公司,盈利质量相对较差。IPO 上市公司发行年度非经常性损益占净利润的比例显著高于发行次年,盈利质量相对较差。此外,EPS 略大于 0 的上市公司非经常性损益占净利润的比例显著高于其他上市公司,盈利质量相对较差。

第 12 个专题是换股合并。换股合并是一种全新的资产重组方式,由于其不需大量现金,为我国上市公司低成本甚至无成本扩张提供了一条新思路。这对于我国目前企业规模急需扩大、产业资金相对短缺来讲,无疑是一种较为合适的资产重组方式,对于我国证券市场发展和企业规模扩大来讲都具有深远的意义。到目前为止,我国已有清华同方、华光陶瓷、新潮实业、正虹饲料、大众科创等五家上市公司,以定向增发新股并按一定比例换取被兼并公司全部普通股的方式,分别吸收合并了五家原在各地产权交易中心挂牌交易的股份有限公司。在本章中,我们将主要围绕换股合作的法律形式、合并的支付方式、合并的会计处理、两种主要会计方法和比较展开,并分析了合作的得失,最后对目前出现的五个案例进行了深入分析。

第 13 个专题是上市公司非标准无保留审计意见分析。在本专题里,我们对 1992 至 2000 年度的非标准保留意见进行了分析。研究结果表明,非标准无保留意见所占比重逐年增加,而被出具拒绝表示意见或否定意见的上市公司存在盈利能力差、资产质量差、经营风险、财务风险和市场风险较大的特点。在被出具了保留意见或无保留意见加说明段的上市公司中,1999 年度以前,“ROE10% 现象”十分明显,而在 1999 年度以后,“ROE6% 现象”又十分显著。

最后,笔者要衷心感谢对此书的写作和出版给予关心与帮助的良好益友。

本书中存在的一些错误和疏漏,还希望广大读者批评指正。作者的电子信箱是

sufe@wei@sina.com

蒋义宏 魏刚

2001 年 4 月 2 日于上海

目 录

1 市场经济发展与会计制度改革	1
1.1 会计制度改革的滞后	2
1.2 会计制度改革的尝试	4
1.3 会计制度改革的继续	5
1.4 会计制度改革的扩大	6
1.5 会计制度改革的发展	8
1.6 会计制度改革的深化	9
1.7 会计制度改革的突破	11
1.8 会计制度改革的展望	12
2 1985—1997 中国股市发展对会计思想的影响	15
2.1 早期股市的影响	15
2.2 交易所的影响	16
2.3 政府规章的影响	18
2.4 证监会的影响	19
2.5 国企改制的影响	20
2.6 发行 B 股及海外上市的影响	21
2.7 股份公司收购兼并的影响	22
2.8 股市政策的影响	23
2.9 对未来的展望	23
3 高级管理层激励与公司经营绩效	25

3.1	相关背景	26
3.2	高级管理层激励现状的一个总体考察	26
3.3	进一步的分析	38
3.4	几点建议	44
3.5	小结	46
4	政府管制对会计程序选择的影响	47
4.1	研究设计	48
4.2	长期投资核算方法变更的案例分析	49
4.3	坏账准备计提方法变更的案例分析	50
4.4	递延收益摊销方法变更的案例分析	50
4.5	存货计价方法变更的案例分析	51
4.6	折旧方法变更的案例分析	52
4.7	固定资产使用年限变更的案例分析	53
4.8	为何首选折旧方式变更	54
4.9	会计程序变更与“合理避税”	55
4.10	结论与建议	56
5	盈利预测的精确性	57
5.1	引言	57
5.2	相关文献回顾	58
5.3	研究设计	59
5.4	研究结果	66
5.5	结论	71
6	应收账款问题	73
6.1	描述性统计结果及分析	74
6.2	上市公司应收账款巨额增加的原因及可能带来的隐患	80
6.3	实证检验	82
6.4	简短的结论与政策建议	83
7	主营业务利润和公司价值	85
7.1	我国上市公司主营业务利润比重的现状	86
7.2	样本、模型与变量解释	90
7.3	实证研究结果及分析	92
7.4	成因及对策	95
7.5	几点建议	98
8	净资产收益率的操纵	100

8.1	研究设计	101
8.2	全部样本 ROE 分布之研究	102
8.3	$7\% \leq \text{ROE} < 14\%$ 分布之研究	105
8.4	$10.0\% \leq \text{ROE} < 11.0\%$ 分布研究	108
8.5	结论与建议	110
9	上市公司利润操纵之虚增利润的案例分析与行为分析	112
9.1	研究思路	113
9.2	会计环境	114
9.3	分类统计	117
9.4	案例分析	118
9.5	行为分析	127
9.6	结论与建议	133
10	B 股上市公司净利润双重披露差异分析	137
10.1	文献回顾	138
10.2	净利润披露的国际比较	140
10.3	基于净利润数据的政府管制	145
10.4	净利润双重披露的法律规范	146
10.5	利润双重披露差异: 统计分布	147
10.6	净利润 1 与净利润 2 的比较	151
10.7	净利润双重披露差异各年度的比较	152
10.8	净利润双重披露差异: 因素分析	154
10.9	资产减值准备双重披露差异的统计检验	157
10.10	结论	159
11	从非经常性损益看盈利质量	160
11.1	非经常性损益的描述性研究	161
11.2	盈利质量: ROE 略高于 6% 的公司	163
11.3	盈利质量: 首次公开发行股票的公司	166
11.4	盈利质量: EPS 略大于 0 的公司	168
11.5	研究结论	170
12	吸收合并新视点: 换股合并	172
12.1	合并的法律形式	172
12.2	合并的支付方式	173
12.3	合并的会计处理	174
12.4	购买法与权益联营法之比较	175