

# 上市公司盈余管理

# 分析

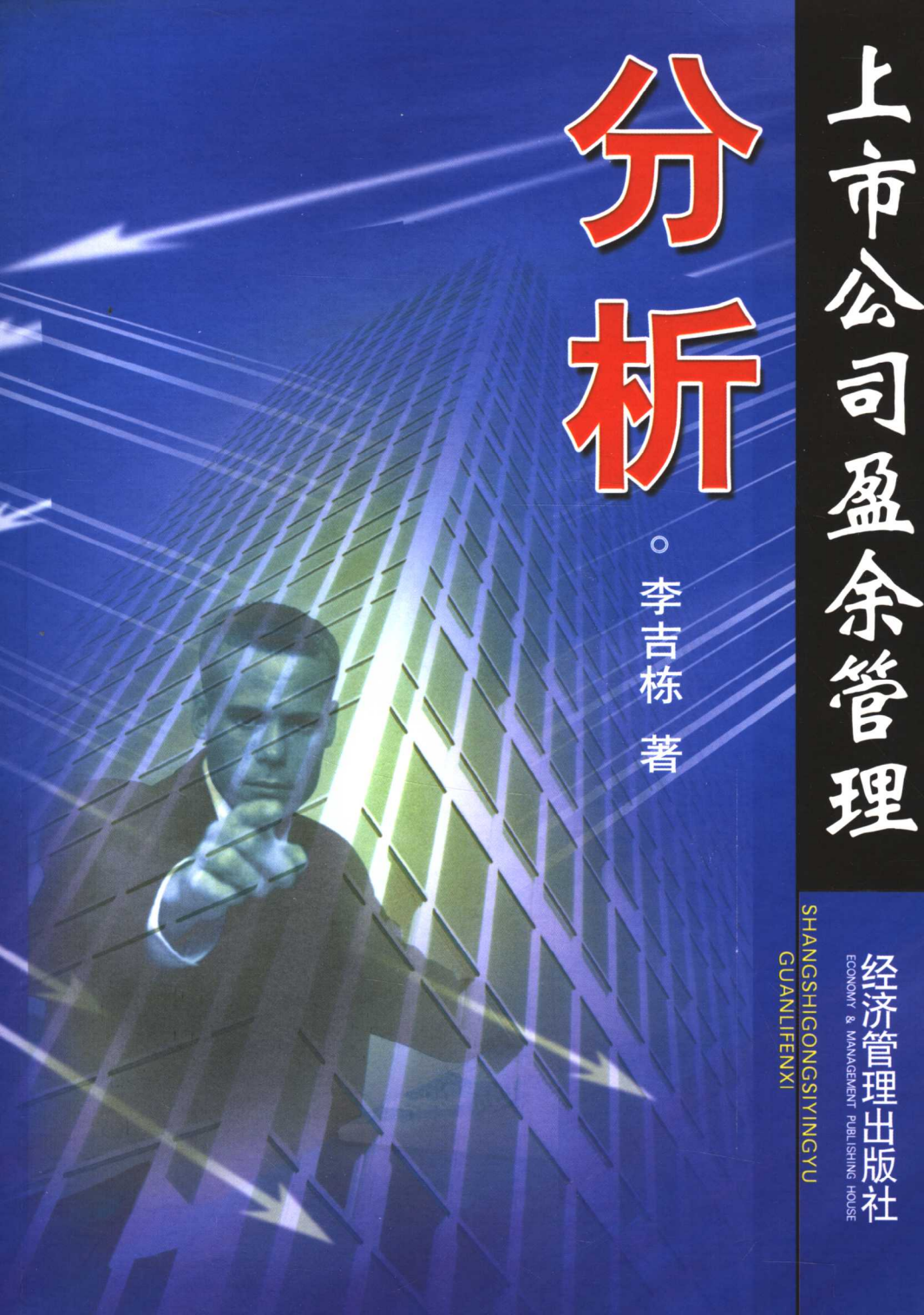
。李吉栋 著

经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

SHANGSHIGONGSIYINGYU

GUANLIFENXI



# 上市公司盈余管理分析

李吉栋 著

经济管理出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

上市公司盈余管理分析/李吉栋著. —北京: 经济管理出版社, 2006

ISBN 7 - 80207 - 531 - 9

I. 上... II. 李... III. 上市公司—企业利润—管理—研究 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 019510 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话: (010)51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 张 马

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 郭红生

880mm × 1230mm/32

9.125 印张 204 千字

2006 年 5 月第 1 版

2006 年 5 月第 1 次印刷

定价: 28.00 元

书号: ISBN 7 - 80207 - 531 - 9/F · 450

**· 版权所有 翻印必究 ·**

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街2号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

# 前 言

本书是在我博士论文的基础上改编完成的。我的博士论文在2003年10月就已经完稿，之后的一年多时间，由于忙于其他事务，加上自己懒于动笔，论文的内容一直没有整理。在去年讲授证券投资分析的教学实践中，我感到将论文的内容整理出版是必要的。盈余管理行为在上市公司中非常普遍，分析上市公司必然要关注其盈余的质量和盈余管理的因素，但是，目前系统性介绍盈余管理的书籍却很少，可参考的资料不多。

本书的内容主要包括两部分：第一部分是关于盈余管理的研究，这部分内容可以为盈余管理领域的研究提供参考；第二部分是关于上市公司盈余管理行为的案例分析，这些案例都是实际的公司案例，通过这些案例可以直观地了解上市公司的盈余管理行为和盈余管理动机，这部分内容贴近实际，具有一定的实践指导意义。本书系统地介绍了盈余管理的概念、研究现状、实证检验方法以及上市公司主要的盈余管理方法，并对盈余管理行为产生

的制度性因素做了探讨，本书既可以作为该领域研究人员的参考书，也可为相关专业的学生和实务人员认识和理解盈余管理提供观点和素材。

另外，想把我攻读博士学位期间的一些体会写出来，与大家分享。在这里谈两个方面的体会：第一是对论文选题的体会；第二是在研究过程中对公司管理当局受托责任的认识与思考。

论文选题还要从我的工作经历谈起，1998年4月到2000年7月我曾在烟台东方电子股份公司生产计划处工作，东方电子是我国上市公司中财务作假的典型。我在东方电子工作的期间，公司上下一片繁忙，产品供不应求，加班是经常的事情，看到当时的场景，谁都不会怀疑东方电子是一家好公司。但在2001年秋，也就是我离开东方电子一年后，公司被查出做假账，公司主要领导也因此而获罪入狱。在这之后不久，美国也曝出安然、世通等财务丑闻。这一系列的事件表明，上市公司操纵利润是一种非常普遍的现象，并非我国资本市场所独有，一种普遍现象的背后必然存在事物的逻辑必然性，值得做深入研究。我的亲身经历更使我陷入深深的思考，为什么东方电子这样的公司也要操纵利润，他们的动机到底是什么，为什么这些利润操纵行为没有被注册会计师发现？正是这种来源于实践的思考引导我进入这一研究领域，而其后的研究工作也令我受益匪浅。

关于公司管理当局的受托责任，传统的观点认为这种受托责任来源于管理层和股东之间的委托代理关系，因此，公司管理当局的受托责任是股东利益最大化。但是，有些盈余管理行为所反映的是现有股东与潜在股东以及公众投资者之间的利益冲突，那么，潜在股东和公众投资者的利益应如何维护，公司管理当局是

否有责任维护他们的利益呢？沿着这一切切入点展开后我发现，围绕这一问题，有“股东利益至上”和“利益相关者”两种观点，这两种观点反映了目前学者们对公司本质认识的不同。对上市公司盈余管理行为的认识使我毫不犹豫地选择了“利益相关者”的观点，对这一问题的深入思考也使我对公司这种现代组织形式的认识更加深刻。我从中体会到，做社会科学的研究不能就事论事，要深入思考，由点及面，深入挖掘，透过现象看本质，探究深层次的一般规律，这也是我们学习的一种捷径。

李吉栋

2006年2月

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	1
一、盈余管理的概念 .....	1
二、研究盈余管理的意义 .....	5
三、国内外盈余管理的研究回顾 .....	8
(一) 盈余管理的实证检验方法 .....	8
(二) 对盈余管理动机的实证检验 .....	24
(三) 盈余管理与公司治理的实证检验 .....	35
(四) 盈余管理与外部审计的实证检验 .....	37
(五) 盈余管理行为的经济学解释 .....	38
四、本书结构 .....	40
<b>第二章 基于总体应计利润的盈余管理检测方法</b> .....	43
一、现有的基于总体应计利润的盈余管理检测方法 .....	44
(一) Healy 模型 .....	44
(二) DeAngelo 模型 .....	45

(三) Jones 模型 .....	45
(四) 修正的 Jones 模型 .....	47
(五) Jones 模型的几个扩展形式 .....	48
(六) 几个模型的估计误差与检测能力 .....	49
二、现金流—收益模型 .....	52
(一) 模型的构造 .....	52
(二) 对模型检测效果的模拟评估 .....	54
<b>第三章 我国上市公司盈余管理的实证检验 .....</b>	<b>72</b>
一、IPO 企业盈余管理的实证检验 .....	72
(一) 研究背景 .....	72
(二) 样本选择和研究思路 .....	76
(三) IPO 企业发行前后的业绩表现 .....	78
(四) 盈余管理检测模型 .....	80
(五) 盈余管理检测结果及分析 .....	82
二、亏损上市公司盈余管理的实证检验 .....	88
(一) 研究背景 .....	88
(二) 基于盈余分布密度的实证检验 .....	91
(三) 基于具体利润项目的实证检验 .....	98
<b>第四章 诱发盈余管理行为的制度性因素及其治理措施 .....</b>	<b>107</b>
一、盈余管理的寻租行为分析 .....	107



(一) 引言 .....	107
(二) 寻租行为的权力特征 .....	109
(三) 控制权与控制权租金 .....	113
(四) 盈余管理的寻租行为模型 .....	115
(五) 诱发盈余管理行为的制度性因素分析 .....	125
二、外部审计与审计独立性研究 .....	131
(一) 外部审计职能在财务报告供给链中的重要 作用 .....	131
(二) 保持审计独立性的重要意义 .....	134
(三) 会计师事务所变更与收买审计意见的实证 检验 .....	138
三、盈余管理的治理与改革措施 .....	147
(一) 合理安排公司内部的会计控制权和审计 控制权 .....	147
(二) 加强对盈余管理行为的事后监督, 加大惩罚 力度 .....	149
(三) 提高信息披露的透明度和完整性 .....	150
(四) 改革目前关于上市公司退市、再融资的 规定 .....	150
(五) 改变股权分置的现状, 彻底根治上市公司 的“融资饥渴”症 .....	151
(六) 提高外部审计的独立性 .....	152
(七) 加强会计准则建设 .....	153

<b>第五章 对公司管理当局会计职能受托责任的再思考</b>	155
一、问题的提出	155
二、股东价值最大化还是所有利益相关者的公平利益	159
(一) 股东的利益并不优于其他利益相关者	159
(二) 谁来维护潜在投资者和公众投资者的利益	160
(三) 企业伦理学的观点	163
<b>第六章 上市公司主要的盈余管理方法</b>	167
一、会计方法	167
(一) 收入的确认	167
(二) 费用的确认与成本的结转	177
(三) 潜亏挂账	179
(四) 收益性支出资本化	183
(五) 巨额冲销	185
(六) 资产减值准备冲回	189
(七) 会计政策和会计估计的变更	193
(八) 追溯调整	204
(九) 或有事项	212
二、关联交易方法	213
(一) 关联方之间的物料采购和产品销售	215
(二) 关联方之间的资产转让	219

(三)非货币性交易 .....	223
(四)债务重组 .....	224
(五)计收资金占用费 .....	226
(六)委托经营与受托经营 .....	228
(七)合作投资 .....	230
(八)资产租赁 .....	232
(九)关联方承担费用 .....	233
(十)关联交易非关联化 .....	234
三、其他交易规划 .....	242
四、地方政府支持 .....	243
(一)税收优惠 .....	244
(二)地方财政补贴 .....	244
五、典型案例分析 .....	246
参考文献 .....	259
致谢 .....	278

# 第一章 绪 论

## 一、盈余管理的概念

关于盈余管理的定义，目前在学术界还没有形成统一的认识，以下几个定义比较有代表性。

Scott (2000) 认为，“当经营者可在一系列的会计政策（公认会计原则）中自行选择时，他们会选择那些使自身利益或公司股票价值最大化的会计政策，这就是盈余管理”。

Daviden 和 Weil 认为，盈余管理是“在公认会计原则的允许范围内，为达到预期的报告收益水平而采取的经过周密安排的过程。”<sup>①</sup>

Schipper (1989) 认为，盈余管理是“通过有目的地控制对外财务报告过程，以获取某些私人利益”，“对该定义的最小扩

---

<sup>①</sup> 该定义引自 Schipper K. Earnings management. Accounting Horizons, 1989, 3 (4): 91 - 102.

展是包括‘实际’的盈余管理，如通过规划投融资行为发生的时点来改变报告收益”。

Healy 等人（1999）认为，盈余管理是指“企业管理当局在编制财务报告和规划交易时，利用职业判断来变更财务报告，旨在误导那些以公司经营业绩为基础的利益相关者的决策，或者影响那些以会计报告数字为基础的契约结果”。

关于会计报告人的盈余管理动机，在学术界存在两种不同的观点，即机会主义观（Opportunistic perspective）和信息观（Information Perspective）。机会主义观认为，会计报告人管理盈余的目的是为了获取私人利益。而信息观认为，企业管理当局管理盈余是为了向外部投资者传递他们对企业未来现金流预期的相关信息。在上述的四个定义中，Schipper 明确提出盈余管理的目的是“获取某些私人利益”，而 Healy 更是用“误导”一词来描述企业管理当局的盈余管理动机。但是，Scott 则将盈余管理的动机界定为“使经营者自身利益或（和）企业市场价值达到最大化”，他没有否认盈余管理动机的信息观，而 Daviden 则没有提到盈余管理的具体动机。目前，国内外的许多研究已经证明了盈余管理的机会主义观，而信息观还没有得到证实。另外，从实务界和监管部门的观点来看，他们一般都倾向于机会主义观，例如前美国证券交易管理委员会（SEC）主席 Levitt 将盈余管理形容为“数字游戏”，并指出 SEC 将严惩那些有严重盈余管理行为的上市公司（Levitt, 1998）。笔者认为，盈余管理的动机应界定为机会主义观，盈余管理的目的是为了获取私人利益或局部利益。

Scott 和 Daviden 的定义都认为，盈余管理行为仅限于公认会

计原则允许范围内，而 Schipper 和 Healy 的定义都没有提到这一点。公认会计原则是由一系列会计规则和基本原则组成的规范体系，拥有一定的自由选择空间，使用者需要根据自己的职业判断和会计估计做会计处理。公认会计原则之所以会留下自由选择空间，其目的也是为了提高财务报告质量，如果会计准则对所有的会计事项都规定的非常具体，财务报告的可靠性会因此而提高，但它的相关性和及时性就会因此而降低。另外，会计准则规定也难以对所有的会计处理都做出详细规定。既然公认会计原则给企业管理当局留下了大量的自由选择空间，它不存在一个“黑白分明”的界限，有时我们就很难界定一个会计处理是否在公认会计原则的允许范围内。例如，实质重于形式的原则是公认会计原则中的一个重要原则，该原则的运用主要依赖于会计人员的个人判断，对于一个会计事项的形式，一般都可以按照法律、法规及相关规定来做出准确判断，而且很少会出现分歧；而对于会计事项的本质，很难找到相关的法律法规作为判断依据，如果从不同的角度出发，往往还会得到不同的判断结果。如果我们要判断一项会计处理是否遵从了实质重于形式的原则，很难找到有效的判断依据。因此，将盈余管理行为界定在公认会计原则的允许范围内，缺乏客观的判断依据，容易引起分歧。

Scott 所界定的盈余管理手段仅限于管理当局的会计政策选择，他对盈余管理手段的界定过于狭隘。Daviden、Schpper 和 Healy 的定义中包含了财务报告编制过程中的各种会计手段，而且 Schpper 还将盈余管理扩展到“实际”的盈余管理，即实际交易事项发生时点的规划，Healy 将盈余管理行为扩展到交易规划。在我国，上市公司的盈余管理手段主要包括会计方法、关联

交易和其他交易规划以及地方政府支持。由于我国许多上市公司具有国有企业背景，他们与地方政府的联系远比国外的上市公司要密切，利用地方政府的财政补贴或税收优惠来操纵盈余的现象较为常见。

笔者认为，盈余管理是会计报告人为获取个人利益和局部利益而采取的一系列活动，如选择更有利的会计处理方法、规划有失公允的交易事项，还包括那些能够影响会计盈余的政治游说活动等，该行为最终会导致财务报告不能公允地反映企业的经营业绩和财务状况。这是笔者给出的盈余管理定义。

与盈余管理较为接近的概念是利润操纵、财务造假。如果从财务数据的真实性和公允性来看，盈余管理只破坏了财务数据的公允性，没有破坏它的真实性；利润操纵所涵盖的范围更宽，那些破坏财务数据真实性的造假行为也包含其中；财务造假所涵盖的范围要小于利润操纵，它仅限于那些直接破坏财务数据真实性的行为，如伪造财务凭证、篡改财务数据等。几个相关概念的关系如图 1-1 所示，C 区域是指那些纯粹的财务造假行为，是非法行为，它与我们所讨论的盈余管理行为有本质的区别。在 B 区域，这是一个颜色逐渐加重的灰色区域，在该区域，财务数据都是真实的，但会计处理过程是有失公允的，严格地说，B 区域的会计处理都违反公认会计原则，只是在 B 区域的右侧，违反的程度较轻，而在左侧，违反的程度较重。在 A 区域，财务报告不但真实，而且公允，我们认为在这一区域不存在盈余管理行为。事实上，在 A 区域和 B 区域之间也很难找到一个明确的界限，即在何种程度上是就认为财务报告丧失了公允性，这依赖于主观的判断。

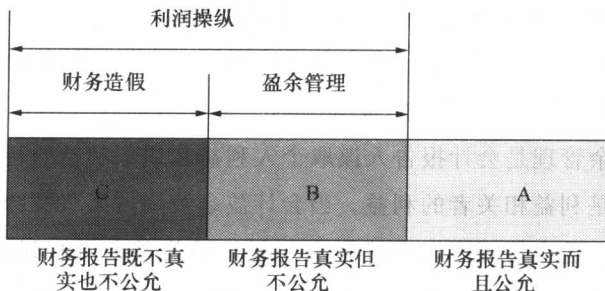


图 1-1 盈余管理、利润操纵和财务造假的概念辨析

## 二、研究盈余管理的意义

盈余管理是会计研究领域的一个重要课题，它的研究意义主要体现在以下几个方面。

### 1. 盈余管理研究为投资者提高决策质量提供理论指导

会计信息是决策者进行决策的重要依据之一。会计信息最基本的质量特征就是决策有用性，它的质量直接关系到决策者的决策及其后果。在诸多的会计信息中，会计盈余占据着最重要的位置，它的真实性和公允性是保证投资者做出正确投资决策的前提。盈余管理使财务数据丧失其应有的公允性，也使投资者的决策质量受到一定影响。盈余管理研究可以解释企业管理当局的盈余管理动机和盈余管理手段，这可以使投资者加深对盈余管理的认识，使他们能够“看穿”管理当局的盈余管理行为，提高对财务数据的分析能力。



## 2. 盈余管理研究为利益相关者的契约设计提供理论指导

会计数据特别是会计盈余经常被用做一些契约的基础，如企业所有者与管理者之间的报酬契约、企业与债权人的债务契约等。盈余管理是会计报告人谋取个人利益和局部利益的行为，它侵害的是利益相关者的利益，当会计盈余被用做某些契约的基础数据时，盈余管理可以直接影响到利益相关者之间的利益分配。盈余管理研究可以识别会计报告人在哪些情况下会管理盈余，如何来管理盈余，这些都可以为利益相关者的契约设计提供理论指导。例如，一个单独依赖于利润指标的报酬契约容易诱发管理当局的盈余管理行为，而如果代之以一组相关财务指标，如销售额、销售增长率、经营现金流等，则管理当局管理盈余的动机就会大大降低。

## 3. 盈余管理研究为公司治理机制设计提供理论指导

盈余管理不是一个单纯的会计问题，它与公司内部治理结构和外部监管中存在的制度性缺陷紧密相关。公司管理当局利用他们编制财务报告的权力来操纵利润指标，公司董事会和外部审计师往往都负有一定的责任，他们没有有效地发挥应有的监督作用，究其根源还是公司内部不合理的权力安排。事实上，在许多上市公司中，公司管理当局实际控制着董事会，他们也可以决定外部审计人员的聘用和报酬事宜，公司管理当局的权力缺乏必要的监督，他们必然会利用这些权力来操纵利润以谋取个人利益。盈余管理研究可以识别出公司治理结构中存在的制度性缺陷，找到盈余管理行为产生的根源，既可以为相关的法律法规建设提供理论依据，也可以为投资者或其他利益相关者评价公司治理水平提供理论指导。