



暨南大学管理学院“十五”“211工程”建设项目“企业管理理论与应用”研究成果系列丛书——博士文库系列

JINAN DAXUE GUANLI XUEYUAN SHIWU 211 GONGCHENG JIANSHE XIANGMU  
QIYE GUANLI LILUN YU YINGYONG YANJIU CHENGGUO XILIE CONGSHU BOSHI WENKU XILIE

黄文锋 / 著

# 上市公司会计政策选择 行为研究



经济科学出版社



暨南大学管理学院“十五”“211工程”建设项目“企业管理理论与应用”研究成果系列丛书——博士文库系列

# 上市公司会计政策 选择行为研究

黄文锋 著

经济科学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

上市公司会计政策选择行为研究 / 黄文锋著. —北京:  
经济科学出版社, 2004.9

(暨南大学“211”工程博士文库系列)

ISBN 7-5058-4387-7

I. 上… II. 黄… III. 上市公司-会计-研究-  
中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 092040 号

责任编辑: 纪晓津 张 力

责任校对: 王肖楠

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亨

**上市公司会计政策选择行为研究**

黄文锋 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www.esp.com.cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp.com.cn](mailto:esp@esp.com.cn)

中国人民大学印刷厂印刷

华丰装订厂装订

880×1230 32 开 10.25 印张 190000 字

2004 年 9 月第一版 2004 年 9 月第一次印刷

ISBN 7-5058-4387-7/F·3659 定价: 19.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

# 总 序

暨南大学管理学院“十五”“211工程”建设项目“企业管理理论与应用”是暨南大学“十五”“211工程”重点建设项目之一，其研究内容主要包括国际化经营与战略管理、生产运作与物流管理、人力资源管理、组织行为、公司理财与会计规范等4个方面，预计在国际化经营和价值链管理方面形成一批有国际影响和实用价值的学术成果。此次出版的系列丛书是我院科研人员近年来在国际化经营与价值链管理方面取得的研究成果的汇总，分为《博士文库》和《价值链研究》两个系列。

当今世界经济面临着经济全球化和新经济浪潮两大挑战，这对各国和各地区的经济发展将产生极其深远的影响。在这一背景下，供给与需求在时间、空间上的关系将面临重大变革，并成为未来市场竞争的焦点，直接关系到未来企业的价值链定位以及价值链结构。在这种情况下，企业管理的理念、模式和手段都将发生重大变革。作为市场主体的企业，只有站在全球化的背景下，充分运用信息技术等手段科学地实行价值链管理，才能适应新形势的要求。我们的研究正是在这种新形势下展开的。《价值链研究系列》涵盖了价值链管理下企业品牌、

ERP应用以及审计功能等多方面的研究,对有关概念和方法进行了有益的探索并提出了独到的见解;《博士文库系列》是我院年轻教师在上述各领域完成的博士论文的基础上修改而成,在理论方面具有一定的先进性。我们希望通过此次出版工作,一方面能够和国内外有关同行和专家分享我们在国际化经营和价值链管理方面的研究成果,另一方面能够得到各位专家提出的批评和建议,使我们能不断提高科研工作质量和科研成果水平,为国家的发展和经济的繁荣做出更大的贡献。

本丛书的编写和出版得到了暨南大学“211工程”建设领导小组和管理学院有关领导的大力支持,管理学院的有关专家对本次出版工作也提出了许多宝贵的意见,经济科学出版社的纪晓津副主任和第十一编辑中心的其他工作人员为本丛书的出版做了大量工作,在此向他们表示衷心的感谢。

**暨南大学管理学院“十五”“211工程”建设项目  
“企业管理理论与应用”研究成果系列丛书编委会**

2004年8月

# 摘 要

上市公司会计政策选择是资本市场研究领域中的重要课题之一。本书运用规范和实证的研究方法，从不同的侧面和角度，系统地研究了上市公司会计政策选择行为理论和实务等方面的内容。

第一章首先从“企业为什么会出现”这一导致新制度经济学诞生的命题出发，认为由于人的有限理性、客观世界的不确定性和复杂性以及信息不对称的普遍存在，使得市场上充满着机会主义。企业通过内部权威，减少了市场上的机会主义。但由于同样的原因，企业内部的各要素也会发生机会主义行为。所以企业的存在减少了市场上的机会主义，同时却把机会主义从市场带到了企业内部。企业内部机会主义的一个显著特点是与人力资本的特殊

摘  
要

■

性分不开的。作为生产经营决策者的管理当局，是一种主动性的人力资本，无法像物质资本那样有一个客观明确的计量标准。所以人力资本和物质资本产权边界模糊，剩余分享没有一个客观的标准。为了减少企业内的机会主义，可行办法就是对人力资本采取各种激励措施。普遍实行的股票期权制，就是实践中摸索出来的激励制度。由于期权收益与企业的盈利水平以及股价密切相关，这样掌握会计政策选择大权的管理当局就有可能操纵会计政策，以操纵股价来最大化自身的期权收益。为了减少企业内部的机会主义行为而实行的激励措施，又把机会主义从生产经营领域带到了会计计量领域。使会计政策选择不可避免地发生机会主义。因此我们认为，机会主义是会计政策选择的一个基本特征。

第二章研究了为什么会有会计政策选择行为这样一个问题。由于客观世界存在着大量的不确定性，使得不存在一个统一的一成不变的制度，这正是会计选择多样性的根源。从会计系统自身来看，作为对经济世界进行反映的会计理论，总是处在不断完善的发展过程中。以至于许多重大理论问题到今天还没有很好地解决，留下了会计选择的空白地带。作为会计理论与客观世界桥梁的会计准则，是对经济业务进行直接计量和反映的工具，它同样面临着许多“困惑”。除此之外，经济业务和经济结构的不断创新，使得局外人

和当事者之间的信息不对称程度加剧；应计制的分摊、递延、配比等等规则，都给会计选择创造了机会。本章在探讨会计选择何以发生的基础上，还研究了高质量会计准则应该具备的基本特征。

第三章提出了会计政策选择的三层次理论。第一层次的选择是制定层面的选择，这是一个全社会成员参与博弈的过程。从这一层面看，会计准则是相关利益者力量相互较量和均衡的产物，会计政策选择具有很强的经济后果。因此本章深入研究了会计政策经济后果的实质。第二层次的选择是技术层面的选择。指管理当局选择最能反映本企业实际的会计政策。这一层次的选择能够有效减少经理与外部利益相关者之间的信息不对称程度，所以这种选择具有信号显示功能。第三层次的选择是操纵层面的选择。很显然，这是一种机会主义选择行为，具体又可分为低、中、高三个级别。所谓低级的操纵，是指手段极其简单和拙劣的操纵，大多是一些造假、欺诈等违法行为。中级的操纵指披着合法外衣，却违背会计准则的实质，而监管机构也无可奈何的行为，如我国资本市场上如火如荼的关联方交易行为。本章对这一层次关联方交易行为的成因和治理机制展开了深入研究。高级的操纵指不违反会计准则的形式，一般说来也不违反当时会计准则的实质，它旨在通过有策略地揭示来影响投资者的心理和感觉的行为。对于普遍存在的上市公司操纵行

摘  
要



为，许多人大声呼吁加强政府管制。我们对此持怀疑态度，并在本章进行了具体的论证。

第四章研究了制约会计政策选择的制度安排，本章提出了制约选择行为的三级链的概念：内部控制制度是基础；公司治理结构是关键；产权是前提。良好的内部控制只能保证对原始的经济业务进行正确的加工，而生成符合现行会计制度要求的会计信息。经过内控生成的信息，还要经过管理当局的“过滤”和再“加工”。所以，内部控制制度是生成真实会计信息的基础，它不能制约经理的选择行为。只有公司治理结构才是制约管理当局选择行为的决定力量。董事会里的审计委员会对管理当局的选择行为进行直接的监控，所以一个健全的公司治理结构是保证经理效率型会计政策选择的关键。公司治理结构其实就是企业层次的所有权。如果没有最终意义上的财产所有者，也就不可能形成清晰的企业层次的所有权。所以，清晰的财产所有权是形成公司治理结构的前提，也是制约会计选择行为的前提。在三级链之外，我们还考察了制约选择行为的外部因素。我们引入耗散结构理论，建立了一个内外部各要素对选择行为进行制约的动态模型。在此基础上，得出结论认为，只有内外部诸要素发生非线性的相互作用，才能有效制约管理当局的选择行为。内外部各要素对管理当局的选择行为的作用形成了一个动态的非线性作用的制约机制，而不是一个孤

立的、静态的、简单的作用过程。

第五章研究了会计选择的保证机制——信誉的形成过程及其实质。从信誉的发展过程考察，除了天然的血缘关系和在某种特殊时期，信誉可以维持外，其他情况下，只有利益才是信誉的惟一保证。即当行动的收益大于成本时，当事人才有积极性讲信誉。因此，信誉是经济人追求自身效用最大化的手段和结果。要使当事人有讲究信誉的积极性，就必须使他持有稳定的预期，以及对不讲信誉的行为有相应的惩罚机制。每个民族都有自己的传统文化，对市场经济中的信誉机制的形成也会产生影响。在市场交易过程中，我们不能把信誉的形成寄托于行为主体的自我反省这一良好愿望上。本章还研究了政府管制与信誉的关系。通过对早期商业发展史的考察发现，政府管制往往比市场自发行为做得更坏。在“熙熙攘攘”的市场上，必须充分利用现代信息技术，把市场上所有交易者的所有信息收集起来，建立信誉数据库，以形成一个高效的信誉传播系统，使市场对无信誉者进行惩罚。

第六章研究了资本市场对会计政策选择的反应机制。会计政策选择的结果表现为盈余数字及其结构。本章先从有效市场理论出发，研究了有效市场假说的含义以及与会计信息有用性的关系。并结合我国相关实证研究的结论，分析了我国上市公司会计信息有用性问题。与有效市场假说相竞争的假说是功能锁定假

摘要

说。即投资者只能机械地对待会计盈余数字，受管理当局的系统蒙蔽而不知晓。这是一个到现在为止未有定论的假说。与这一对竞争性假说相类似的是机械假说和无效应假说。它们也是关于资本市场对不同会计程序反应机制的理论。机械效应和无效应都是一种极端状态。一般的资本市场总是处在机械状态和无效应状态之间，而且随着投资者成熟程度的提高，信息披露制度的健全，市场总是从机械状态向无效应状态迁移。本章还具体研究了计价观与信息观、永久盈余和暂时盈余、会计盈余与经济盈余、应计项目与现金流量等相关范畴的基本内涵。它们都从不同角度反映了会计选择的实质以及资本市场对会计选择的反应过程的机理。

第七章在前面各章研究的基础上，对制约我国上市公司会计政策选择的各种机制进行了实际的考察。我国会计选择行为的混乱状态，主要是以下机制的失调所造成的。第一是公司治理结构的弱化。我国公司治理结构弱化的主要原因不是普遍所认为的“一股独大”，而是所有者虚位，没有可以追溯的最后委托人。同时，我们认为，对独立董事寄予过高的希望是不现实的。第二，由于我国会计理论研究存在着诸多弊端，加上会计准则制定没有经过充分的博弈过程，使得不可能形成一套切实可行的概念框架，直接导致会计选择的混乱行为。第三，我国资本市场诞生于新旧体制

交替过程中，一套与市场经济体制相适应的价值观念又没有建立起来，使得一下子进入市场经济的人们的道德价值观念处于极端无序状态，导致信誉保证机制的严重缺失。第四，我国政府监管机构在上市配额以及再融资等等方面不适当的管制，人为制造垄断和租金。这种错位的政府管制也是上市公司造假的重要原因。

第八章是实证研究。针对我国上市公司利用关联方交易产生大量非经常损益的操纵行为，我们对深沪两市 2001 年年报所披露的相关数据进行了统计检验。我们分别检验第一次亏损公司、巨亏公司、微利（濒临亏损）公司、再融资公司、变换第一大股东公司的 2001 年度的非经常损益占净利润的比率是否与上一年度的比率存在显著差异；本章还对上市公司操纵减值准备政策的情况进行检验。同样以上述各种状态的公司为样本，并在全体上市公司中，选取与样本公司资产规模相当的公司作为配对样本，进行统计显著性分析。在对 8 项减值准备计提金额大小检验的基础上，还对样本公司和配对样本公司的追溯调整数占当年计提数的比率即追溯调整率进行检验。检验结果表明，我国上市公司存在着利用非经常损益和资产减值准备进行会计操纵的证据，说明如何规范上市公司会计政策选择行为仍将是我国资本市场发展的重要课题。

上市公司会计政策选择的研究，是一个意义深远

的研究课题。随着资本市场的不断发展，以及企业组织结构的更替变化，企业的会计选择行为又会出现新特点、新动向。我们惟有不断进行理论和方法上的创新，发挥规范和实证研究的各自优势，并融合多学科的思想和方法，这样才能使该领域的研究满足千变万化的资本市场发展的需要，才能为提高资本市场效率发挥其应有的作用。

## ABASTACT

The accounting policy choice of listed companies is one of important tasks in capital market research. Using normative and positive research methods, this paper systematically studies the theories and practices of accounting choice behaviors of listed companies.

Chapter one begins with the question of "why company appears?" which leads to the establishment of new institutional economics. The author believes that people are limitedly reasonable and uncertainties, complexities and symmetries universally exist, which makes the market full of opportunism. Through internal authority, enterprises decrease opportunism on the market. However, for the same reason, elements in enterprises also result in opportunism behaviors. Therefore, the existence of enterprises decreases the opportunism on the market as well as brings it from the market to the

inward of enterprises. Involvement with the specialization of human capital is a marked characteristic of internal opportunism of enterprises. As the determiner of production and operation, management authority is a positive human capital and there is no objective and clear measurement standard, which also makes it hard to distinguish between human capital and property capital and measure retained share. In order to decrease internal opportunism, a feasible method is to adopt various stimulation measures. The stimulation policy of generally implemented stock option has derived from practice. Because option earnings are highly related to the earnings level of enterprises and stock price, management authority who control the accounting policy choice are likely to manipulate accounting policy and the stock price to maximize their option earnings. The stimulation measurements used to decrease internal opportunism bring opportunism from operation field to accounting measurement area. Since accounting policy choice necessarily results in opportunism, the author believes, a basic characteristic of accounting policy choice is opportunism.

Chapter two discusses why the issue of accounting policy choice behavior has been long neglected. A large of uncertainties implies that there is no permanent system, which leads to diversity of accounting choice. From the point of accounting system, as the reflection of business world, accounting theory is constantly developing and many important theory problems have not been solved, leaving space for accounting choice. As the bridge of accounting theory and practice, accounting principles are instru-

ments to measure and reflect business transactions. Meanwhile, accounting principles have much confusion. In addition, the constant innovations of business transactions and structures accelerate the symmetry extent between outsiders and insiders. The amortization and matching standards create chance to choose accounting policies. This chapter also conducts research on the required fundamental characteristics of high quality accounting standards.

Chapter three discusses three aspects of accounting policy choice. The first aspect of the choice is about the design of accounting policy, which is a game process of all social members. Accounting standards is the balance product of social related interest power and the choice of it has strong economic result. Therefore, we deeply study the substance of accounting policy economic result. The second aspect is the choice of technical level, which refers that the choice of management authority reflects the accounting policy of enterprises. This choice of level can effectively decrease the information symmetry of managers and outside interest related users, functioning as a signal. The choice of third level is the choice of manipulation. It is evident that this is an opportunism choice behavior. This aspect is divided into three grades of high, middle, low. Low manipulations refer to simple and spastic manipulation such as fudging and cheating. Middle manipulations refer to those manipulations that violate accounting standards while seeming to be legal. Regulation organizations don't know how to deal with it. A case in point is related transactions. We will approach the reason and governance mechanism of related



transaction behavior. High manipulations refer to the manipulations that don't violate the form and content of accounting standards but influence investors' feelings by adopting measures. Many people appeal to the strengthen of government regulation, but, we feel doubt about this and approach this issue in detail.

Chapter four discusses the system arrangement that confines the accounting policy choice. We propose a three-grade chain: internal control is basis; governance regulation structure is key; ownership is prerequisite. Good internal control can only ensure the correct work on raw business transactions and produce accounting information that conforms to current the requirement of current accounting systems. That information needs to be re-worked by government authority. Therefore, good internal control system is the basis of producing true accounting information. It can't confine the choice behaviors of managers. It is the structure of corporate governance that determines the choice behaviors of managers. Because auditing committee under board commission directly regulates the behaviors of management authority, a sound structure of corporate governance is the key to guarantee the efficiency of managers' accounting policy choice. The structure of corporate governance is actual the ownership of enterprises. The property ownership helps to form clear ownership of enterprises. Therefore, clear property ownership is the prerequisite of forming the structure of corporate governance and of the accounting choice behavior. We also discuss the outside factors that determine choice behavior. We establish a pattern in