

 会计之星★博士论坛

Doctoral Forum of Promising
Accounting Stars

高管变更对盈余质量 的影响研究

吴德军 © 著

RESEARCH ON THE INFLUENCE OF TOP
EXECUTIVE TURNOVER ON
EARNINGS QUALITY

 大连出版社
DALIAN PUBLISHING HOUSE

 会计之星★博士论坛
Doctoral Forum of Promising
Accounting Stars

高管变更对盈余质量 的影响研究

RESEARCH ON THE INFLUENCE OF TOP
EXECUTIVE TURNOVER ON
EARNINGS QUALITY

 大连出版社
DALIAN PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

公司盈余质量是会计信息使用者关注的焦点,也是影响经济资源配置的重要因素。从公司高管变更的视角对盈余质量进行研究,对于强化高管变更过程的监管、完善我国经理人市场、提高公司盈余质量,均具有重要的理论与实践意义。全书共分6章,主要内容包括导论、文献综述、高管变更对盈余质量影响的理论分析、中国上市公司高管变更的现状分析、中国上市公司高管变更对盈余质量影响的实证检验、研究结论与政策建议等。

© 吴德军 2009

图书在版编目(CIP)数据

高管变更对盈余质量的影响研究/吴德军著. —大连:大连出版社,2009.11

(会计之星·博士论坛)

ISBN 978-7-80684-822-7

I. 高… II. 吴… III. 企业利润—研究 IV. F275.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第202897号

出 版 人:刘明辉
策 划:刘明辉 王天华
责任编辑:王天华 彭理文 徐 斌
责任校对:金 琦
封面设计:张 金
版式设计:王天华
责任印制:刘 晨

出版发行者:大连出版社

地址:大连市西岗区长江街10号

邮编:116011

电话:(0411)83627430/83621049

传真:(0411)83610391/83620941

网址:<http://www.dl-press.com>

电子信箱:cls@dl.gov.cn

印 刷 者:大连美跃彩色印刷有限公司

经 销 者:各地新华书店

幅面尺寸:185mm×260mm

印 张:8.5

字 数:202千字

出版时间:2009年11月第1版

印刷时间:2009年11月第1次印刷

印 数:1~2000册

书 号:ISBN 978-7-80684-822-7

定 价:20.00元

如有印装质量问题,请与我社营销部联系

购书热线电话:(0411)83627430/83621049

版权所有·侵权必究

会计之星·博士论坛

编审委员会

■ 委 员(以姓氏笔画为序)

- 王世定 财政部科研所 教授 博士生导师
- 刘永泽 东北财经大学会计学院院长 教授 博士生导师
- 刘明辉 大连出版社社长 东北财经大学教授 博士生导师
- 孙 铮 上海财经大学副校长 教授 博士生导师
- 陆正飞 北京大学光华管理学院会计系主任 教授 博士生导师
- 陈汉文 厦门大学会计系主任 教授 博士生导师
- 杨雄胜 南京大学会计系主任 教授 博士生导师
- 罗 飞 中南财经政法大学会计学院院长 教授 博士生导师
- 孟 焰 中央财经大学会计学院院长 教授 博士生导师
- 赵德武 西南财经大学副校长 教授 博士生导师
- 夏冬林 清华大学经济管理学院会计系 教授 博士生导师
- 秦荣生 北京国家会计学院党委书记 教授 博士生导师
- 黄世忠 厦门国家会计学院副院长 教授 博士生导师
- 盖 地 天津财经大学 教授 博士生导师
- 谢 荣 上海国家会计学院副院长 教授 博士生导师
- 谭劲松 中山大学管理学院副院长 教授 博士生导师
- 戴德明 中国人民大学商学院会计系主任 教授 博士生导师

出版说明

学术专著作为理论研究成果的直接载体,向来受到学术界的重视,这在会计学界也不例外,尤其是会计学界培养的博士,他们是会计科研的新生力量,是会计事业发展的希望。他们的创新能力强,成果产出率高,特别是在他们的博士论文中,某些观点若加以深化和完善,有可能成为全新的、具有开拓性的,甚至是代表会计领域今后创新研究的学术思想。

为此,大连出版社策划出版了这套《会计之星·博士论坛》丛书,将会计学术研究领域中那些具有较高理论水平和创新意识,能在一定程度上填补会计理论的空白并与现实需要贴近、对实务操作具有指导意义的财务、会计、审计方面的,主要是博士的理论著作陆续出版,旨在及时反映我国现代会计教育的最新成果,促进当前会计理论与实务研究的发展。

入选的博士论文是由国内相关领域专家、博士生导师推荐,经本套丛书编审委员会审定通过的。

我们希望通过本套丛书的出版,能够为会计理论工作者提供学习和交流的平台,为青年会计学者搭建展示创新研究成果的舞台,为广大读者呈现当前会计学理论与实务研究发展的全貌。

大连出版社

序

公司盈余质量是会计信息使用者关注的焦点,也是影响经济资源配置的重要因素。研究表明,影响公司盈余质量的因素很多,公司高管及其变更即为其中的一个重要因素。在我国,经理人市场尚未完全建立,上市公司高管变更频繁,这一背景更值得学者们对高管变更前后的盈余质量变化予以关注。在公司高管变更过程中,无论是高管自身的客观因素,还是高管在契约激励下的盈余管理(或盈余操纵)行为,均可能会对公司的盈余质量造成影响。吴德军博士的新著《高管变更对盈余质量的影响研究》从公司高管变更的视角对盈余质量进行研究,对于强化高管变更过程的监管、完善我国经理人市场、提高公司盈余质量,均具有重要的理论与实践意义。

该书是在吴德军博士学位论文基础上修改而成的。作者于2006年9月开始攻读博士学位,2007年以公司盈余质量为主题确立了其博士论文的基本研究方向和研究框架。2008年上半年赴澳访问留学的机会,使其有充足的时间和精力确定了最终的研究框架、研究计划、文献综述、数据处理等工作,从而使得其博士论文在2009年初得以顺利完稿。在大连出版社的关心和帮助下,吴德军博士的研究成果最终得以著作之形式呈现给读者。

该书的主要特点体现在以下几个方面:

第一,文献综述翔实。作者在研究过程中,搜集了100多篇国内外权威期刊中涉及高管变更和盈余质量及其关系的代表性文献,并对其进行了认真细致的归纳与分析。盈余质量问题在我国的研究时间不长,因此,作者除了阅读国内权威期刊的相关文献外,还全面搜集、认真研读了80余篇国外顶级期刊的相关文献,作者已经较为准确地把握了国内外关于该课题的研究状况,并具有较为深刻的理解。通过对文献的梳理与分析,客观描述了国内外学者关于高管变更与盈余质量研究的成果、特点与不足,也为该书的研究提供了恰当的文献支撑。

第二,理论框架新颖。在研究过程中,作者将会计学、经济学、管理学等相关理论充分融入理论论证与分析中,并以代理理论、人类有限性理论、会计寻租理论等为依据构建了理论分析框架。作者将代理理论同公司高管变更与盈余质量有机结合,依据会计准则执行情况对人类有限性进行合理划分,将公司高管会计寻租动机与盈余质量相联系,对公司真实盈余质量进行结构性分析,以及结合上述理论对公司高管变更前后盈余质量变化所作的深入剖析,均具有明显的创新性。通过分析,作者得出了“高管变更更可能降低盈余质量,非常规变更使盈余质量下降更快”的初步结论,为后续的实证检验奠定了坚实的理

论基础。

第三,统计数据丰富。为了描述我国上市公司发生高管变更的全貌,作者对我国上市公司在1994年~2007年14年间所发生的5000多次高管变更进行了详细的数据整理与分析。作者从高管整体、董事长、总经理等多个主体变更的角度,对我国上市公司高管变更的数量与比例、发生高管变更公司的行业分布、高管变更的原因、高管变更中的继任来源、离任高管的离职年龄和任职年限、离任和继任高管的学历等进行了细致分析。通过分析,不仅对“高管”这一整体的变更情况有了充分的了解,对公司高管中最主要的两个主体——董事长和总经理的变更情况进行比较,也对我国上市公司高管变更的特征、趋势等有了更加深入的了解,从而在客观上反映了我国上市公司高管变更的全貌。

第四,实证检验全面。为了检验不同变更主体、不同变更类型、不同期间高管变更对盈余质量的影响,作者从高管整体变更、董事长变更、总经理变更、董事长与总经理同时变更等四种不同变更主体,全部变更、常规变更、非常规变更等三种变更类型,变更前、变更当年、变更次年等三个期间,进行了30余次回归分析。通过较全面的实证检验,理论分析的结论与研究假设基本得到了验证。同时,繁杂的实证检验过程也反映了作者对科研工作严谨认真的态度,并显示出其撰写博士学位论文所付出的艰辛努力。

第五,政策建议针对性强。作者根据该书理论分析与实证研究的结果,提出了如下针对性的政策建议:加强会计准则体系建设与完善,确保高质量会计盈余信息生成的规则基础;完善经理人市场,降低高管变更决策中逆向选择的可能性;提升公司高管的能力和素质,增强公司高管在提高盈余质量中的积极作用;提高对公司高管的激励效果,降低其非能力有限性对盈余质量的影响;加大对公司高管的监督和惩罚力度,降低公司高管进行会计寻租的可能性等。这些建议与该书的研究结论形成了良好的对应,能够有效地解决该书研究中所发现的问题,为实现强化上市公司高管变更监管、完善我国经理人市场、提高上市公司盈余质量的目标提供了较为充分的依据。

吴德军博士在硕士与博士学习阶段是我所指导的研究生,目前也是中南财经政法大学会计学院一名优秀的青年教师。通过研究生阶段的学习与训练,其研究视野、研究能力等得到显著提升。其硕士学位论文于2006年被评为“湖北省优秀硕士学位论文”;其与该著作主题相关的学术论文,已经公开发表在《管理世界》、《中南财经政法大学学报》等重要学术期刊上。吴德军博士对科研的专注、对教学的热情,也显示出其较高的青年学者素质。然而,当今国内会计学界青年才俊层出不穷,创新成果不断涌现,作者本身的研究与教学仍然“路漫漫其修远”,需要更加努力和更多付出。鉴于从高管变更视角来研究公司盈余质量变化规律的成果在国内外并不多见,我相信,该书的出版会为公司盈余质量研究提供一些不同的研究思路。

故乐为之序。

中南财经政法大学会计学院副院长 唐国平

2009年9月于洪山竹苑

摘要

盈余信息是公司信息披露的核心内容,基于利益相关者对公司信息披露的内在要求,公司盈余质量已经成为市场及学界关注的焦点。研究发现,影响公司盈余质量的因素错综复杂,如会计准则的质量、公司特征、董事会特征等,本书专门研究公司高管变更对盈余质量的影响。

在高管变更过程中,由于代理问题、人类有限性和高管会计寻租动机的存在,使得高管的更换很难对盈余质量的提高起到积极的作用。我国目前的资本市场中,经理人市场不完善,高管变更频繁,公司治理缺乏效力,政府干预过多,因此,这种背景下的高管变更更有可能降低企业的盈余质量。从高管变更的视角对我国上市公司的盈余质量进行研究,对提高我国上市公司的盈余质量、加强对上市公司高管变更过程的监管、促进我国经理人市场的完善和提高公司治理效率有着重要的理论价值和现实意义。

本书以代理理论、人类有限性理论和会计寻租理论为出发点,对高管行为、高管变更对盈余质量的影响进行了相关理论分析;以 CSMAR 数据库所提供的 1994 年~2007 年间我国上市公司发生高管变更的数据为基础,对发生高管变更的公司数量、比例及行业分布、变更原因、变更公司继任高管的来源、变更公司高管的学历及任职年限等情况进行了数据统计分析;以本书的规范研究成果为基础,运用修正的 DD 模型,以我国上市公司 2002 年~2004 年间发生高管变更的 546 家公司为变更公司样本,以 $t-1$ 期的 978 家公司、 t 期的 1380 家公司、 $t+1$ 期的 1737 家公司为非变更公司样本,针对高管变更对公司盈余质量的影响进行了实证检验;在上述研究的基础上,对本书的主要观点和研究结论进行了总结,从高管变更的视角对如何提高我国上市公司的盈余质量提出了相关政策建议。

本书的主要研究结论如下:

1. 委托代理机制产生的代理问题会对公司盈余质量造成影响。由于契约不完备和信息不对称的存在,委托代理机制下产生的逆向选择和道德风险问题会对会计信息披露造成影响,这种影响是由代理人的能力和私利动机所导致的。

2. 经理人的有限性和会计寻租动机会对公司盈余质量造成影响。经理人的有限性和会计寻租动机会降低公司的盈余质量,在发生高管变更时(尤其是非常规变更时),公司高管的有限性特征体现更加明显,会计寻租动机更强,因而公司盈余质量下降的可能性更大。

3. 中国上市公司高管变更的现状不利于公司的长远发展。中国上市公司不仅发生高管变更的数量与比例过高,而且造成中国上市公司高管更换的原因也错综复杂,特别是非常规变更的比例非常高,各种原因引起的高管变更比例也存在较大差异。我国上市公司在聘任高管时更信任内部人员。与发达资本市场相比较,我国上市公司高管的任职年限较短,而且学历没有成为高管选择的重要因素。我国上市公司高管变更的现状反映出我国在公司治理机制和经理人市场方面存在较大问题。

4. 中国上市公司的高管变更没有改善盈余质量,反而造成了盈余质量的下降。在控制了公司规模、销售增长率、企业性质、盈利情况、风险状况以及成长性之后,本书发现,与未发生高管变更的公司相比,发生高管变更的 546 家样本公司的盈余质量在高管变更之后出现了明显的下降。从发生高管变更的公司来看,变更当年盈余质量下降,变更次年盈余质量略有回升,但无论是变更当年还是变更次年,与变更之前相比,变更公司的盈余质量均发生了明显的下降。

5. 非常规高管变更使得公司的盈余质量下降更快。将高管变更划分为常规变更与非常规变更之后,本书发现,157 家常规变更样本公司的盈余质量没有受到变更行为的显著影响。而在发生非常规变更时,从 389 家非常规变更样本公司来看,盈余质量与高管变更显著负相关,非常规高管变更使得公司盈余质量在高管变更之后显著下降,而且下降更快。

6. 不同性质的高管变更对盈余质量的影响存在差异。(1) 仅为董事长变更时,变更公司当年的盈余质量发生了下降,但变更次年盈余质量却得到改善,这从 151 家单独的董事长变更样本公司数据得到了验证。(2) 仅为总经理变更时,变更当年的盈余质量没有受到显著影响,但变更次年的盈余质量却出现下降,这从 205 家单独的总经理变更样本公司数据得到了验证。(3) 同一年度内董事长与总经理均发生变更时,从 190 家两者同时变更的样本公司数据检验结果来看,变更行为与盈余质量之间的关系未得到验证,变更公司在变更前后的盈余质量未受到显著影响。

根据对中国上市公司高管变更与盈余质量关系的理论分析和实证研究结果,本书提出如下加强公司治理、提高上市公司盈余质量的政策性建议:(1) 加强我国会计准则体系的建设和完善,确保高质量会计盈余信息生成的规则基础;(2) 完善我国的经理人市场,降低高管变更决策中逆向选择的可能性;(3) 提高公司高管的能力和素质,增强公司高管在提高盈余质量中的积极作用;(4) 提高对公司高管激励的效果,降低其非能力有限性对盈余质量的影响;(5) 加大对公司高管的监督和惩罚力度,降低公司高管在变更前后进行会计寻租的可能性。

该书的创新之处主要体现在以下方面:

1. 本书首次从高管变更视角对公司盈余质量的变化进行了动态研究,并得出了高管变更没有改善公司盈余质量、反而造成盈余质量下降以及非常规变更情况下公司盈余质

量下降更快的研究结论。

2. 本书首次从委托代理机制下产生的代理问题、人类的有限性和会计寻租动机三个角度入手,并结合公司高管变更前后的不同特点与动机,对会计准则执行行为对盈余质量的影响进行了理论分析。本书首先对委托代理机制下产生的逆向选择和道德风险两个代理问题与盈余质量的关系进行了分析,剖析了会计准则执行过程中由于代理问题的存在对盈余质量造成的影响。以会计准则执行者的非理性行为为出发点,分别从人类有限性和会计寻租两个角度对经理人的非理性行为对盈余质量造成的影响作了进一步的分析,并对企业实际的盈余质量结构进行了分析总结。从离任高管和继任高管的角度,结合其在发生高管变更过程中的有限性和会计寻租动机对盈余质量的影响和变化进行了深入讨论。

3. 本书首次基于较长的时间跨度对我国上市公司发生的高管变更情况进行了详细的统计分析,并利用修正的 DD 模型从四类高管变更主体、两种变更类型等多个角度对高管变更与公司盈余质量的关系进行了全面的实证检验。通过对我国上市公司发生高管变更的变更数量、比例、原因、行业分布、继任来源、年龄与任职年限、学历等情况的统计分析,描述了我国上市公司高管变更的全貌,对本书关于高管变更对盈余质量影响的后续实证检验以及其他关于高管变更的研究主题,均具有重要的参考价值。在实证检验中既考虑了高管整体变更对盈余质量的影响,也考虑了单独的董事长变更、单独的总经理变更、董事长与总经理同时变更以及四种情况下的常规变更与非常规变更等多种变更情况对盈余质量的不同影响。

关键词: 盈余质量 高管变更 代理问题 人类有限性 会计寻租

Abstract

Earnings is a core information of the disclosed accounting information. Because of the inherent demand of business stakeholders, earnings quality has become the focus of the stock market and research scholars. There are many factors found that may affect the quality of earnings, such as the quality of accounting standards, company characteristics, board characteristics, and so on. In this dissertation, I mainly want to analyze and test the influence on earnings quality by top executive turnovers.

Since the existence of agency problem, limitation of human beings, and rent seeking incentives in accounting, it is difficult to increase earnings quality during the process of top executive

utive turnover. Under the special background of Chinese stock market, which is characterized by an underdeveloped manager market, frequent top executive turnovers, inefficient corporate governance, and too much government interference, top executive turnover is more probable to decrease earnings quality, so, it is very meaningful to study on the effect of top executive turnover on earnings quality.

Based on the agency theory, the theory of limitation of human beings and the theory of rent seeking, I analyze the influence of top executive behavior and top executive turnover on earnings quality theoretically. Using the data provided by CSMAR Database, I make a complete descriptive analysis of top executive turnovers in Chinese stock market during the year 1994 to 2007, including the number, the proportion and the industry distribution of top executive turnover companies, the turnover reasons, the resource of the incoming top executives, the education background and the service lives of top executives. Using the modified DD model, I get 546 turnover sample companies and 978, 1380, 1737 non - turnover controlling companies according to time $t - 1$, time t and time $t + 1$ respectively. Using the selected sample companies, I empirically test my hypothesis from the view of top executive turnover as a whole, single board director turnover, single CEO turnover and both board director and CEO turnover in a same year. Furtherly, I test the difference between routine turnover and nonroutine turnover, and conducted an empirical test on the relation between top executive turnover and earnings quality. Finally, I give my personal suggestions on how to increase earnings quality from the view of top executive turnovers.

The conclusions of my dissertation are as follows:

a. The agency problem may affect the quality of earnings adversely. Because of the incompleteness of contract and the asymmetry of information, adverse selection and moral hazard will affect disclosure quality, which is caused by the manager's competency and personal incentives.

b. The limitation of the manager and the rent seeking incentive of the manager may affect the quality of earnings adversely. When the top executive turnover occurs, especially when the turnover is a non - routine one, the limitation will be more obvious and the incentive more strong, thus the quality of earnings will be decreased more.

c. The situation of top executive turnovers in listed Chinese companies is very serious. Not only there are very frequent top executive turnovers, the proportion of nonroutine top executive turnover is very large, the proportions of turnover under different reasons are very different, potential internally selected incoming top executives are more favored, and education background is not a key factor considered in top executive turnover. The complex situation of top executive turnover in listed Chinese companies shows the severe problem in the manager market and corporate governance efficiency in Chinese stock market.

d. Top executive turnovers do not improve the quality of earnings, but decrease it. After

controlling corporate size, sales growth, corporate nature, profitability, β , and growth opportunity, I found that the quality of earnings of the top executive turnover companies decreased obviously.

e. The quality of earnings of nonroutine turnover companies decrease more quickly. After divided the turnover companies into routine turnover companies and non – routine turnover companies, I find that there is no obvious change in routine turnover companies, but nonroutine turnover companies show an obvious and more decrease in earnings quality.

f. Different top executive turnover show different effect on earnings quality. While it is a single board director turnover, the quality of earnings decreases in time t and recovers slightly in time $t + 1$. While it is a single CEO turnover, the turnover shows no significant influence on the quality of earnings, but decreases earnings quality in time $t + 1$. While both of the board director and the CEO turnover in a same year, there are no significant influence on earnings quality in time $t - 1$, t , and $t + 1$.

Based on the research findings in my dissertation, I give the following suggestions to increase earnings quality and strengthen corporate governance: strengthen the construction and improvement of accounting standards system, develop the manager market, increase the competency and quality of top executives, increase stimulation on top executives, and implement stricter supervision on top executives.

The main innovations of my dissertation are as follows:

a. I innovatively conduct a study on earnings quality from the view of top executive turnover, and get a conclusion that top executive turnover does not improve the quality of earnings, but decrease it, and when the turnover is a non – routine one, the earnings quality decreases more quickly.

b. I innovatively analyze the influence of agency problems, human limitation and rent seeking incentives on earnings quality during top executive turnovers from the view of the accounting standards executors. Firstly, I analyze the influence of adverse selection and moral hazard on earnings quality from the view of accounting standards executors. Then, Starting from the non – rational behavior of accounting standards executors, I further analyze the influence on earnings quality by the human limitation and rent seeking incentives of the incoming and departing top executives during top executive turnovers, and make a conclusion and analization of the structure of earnings quality.

c. I innovatively make a complete statistical analysis on top executive turnovers in the listed Chinese companies for a longer period than other researchers, and test the influence on earnings quality by the top executive turnovers from the view of 4 turnover subjects and 2 turnover types. By my statistics of the number, the proportion and the industry distribution of top executive turnover companies, the turnover reasons, the resource of the incoming top executives, the education background and the service lives of top executives, I depict the overall sit-

uation of top executive turnovers in China, which is useful to both my later empirical test and other research subjects about top executive turnovers. In the empirical test, I not only consider the overall influence of top executive turnover on earnings quality, but also consider the different turnover subjects, such as single board director turnover, single CEO turnover, both of the board director and the CEO turnover in a same year, and routine turnovers and nonroutine turnovers under the above 4 turnover subjects.

Key Words: Earnings Quality Top Executive Turnover Agency Problem Limitation of Human Beings Rent Seeking in Accounting

目 录

摘要	I
第1章 导论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.2 相关概念界定	2
1.3 研究思路、研究内容与研究方法	10
第2章 文献综述	12
2.1 盈余质量研究综述	12
2.2 高管变更研究综述	25
2.3 本章小结	29
第3章 高管变更对盈余质量影响的理论分析	31
3.1 代理理论、代理问题与会计信息	31
3.2 实质理性与过程理性	34
3.3 人类有限性对盈余质量的影响:客观非理性的结果	35
3.4 会计寻租对盈余质量的影响:主观非理性的结果	37
3.5 高管变更中的盈余质量分析	39
3.6 本章小结	41
第4章 中国上市公司高管变更的现状分析	43
4.1 高管变更的数量、比例与公司行业分布	43
4.2 高管变更的原因	46
4.3 高管变更中的继任来源	52
4.4 离任高管的离职年龄与任职年限	53
4.5 离任高管和继任高管的学历比较	56
4.6 本章小结	58

第5章 中国上市公司高管变更对盈余质量影响的实证检验	59
5.1 制度背景与研究假设	59
5.2 研究设计	62
5.3 实证结果与分析	65
5.4 本章研究结论	85
第6章 研究结论与政策建议	87
6.1 研究结论、主要创新及研究局限	87
6.2 政策建议	91
参考文献	96
附录 关于公司高管的相关法规	103
后 记	119

第1章

导论

1.1 研究背景与意义

盈余信息在提高资本市场有效性、促进资源的有效配置、帮助信息使用者作出正确决策等方面起着重要的作用。作为企业目标的一种体现,会计盈余是一种重要的会计信息,具有较高的信息含量(Ball et al,1968),其从企业产生之初就一直备受信息使用者的关注。众多信息使用者将盈余作为特定企业会计信息的首要资源,对盈余信息的依赖超过了其他会计信息。然而,在信息使用者对会计盈余信息的依赖愈来愈强的背景下,近些年来安然(Enron)、世通(World Com)等公司舞弊案件的频繁发生,使得人们的视点不再仅限于对盈余数量的关心,而是越来越重视盈余的质量。

在委托代理机制下,股东作为委托人,聘任经理人来对公司进行经营管理。由于代理问题、信息不对称、人类有限性等的存在,委托人在选择和监督经理人上存在较大困难。如果委托人发现其选择和监督不能奏效,就会以终止契约、更换经理的方式来结束与经理人的委托代理关系。由于变更前后的经理人一方面存在能力和非能力方面的有限性,另一方面往往具有会计寻租的动机,因此,会导致变更前后的经理人在经营和会计政策选择上存在差异,从而导致变更过程中的盈余质量发生变化。

国内已经有许多学者对高管(或CEO、管理层等)变更以及盈余质量进行了大量研究,但相关研究成果存在以下缺陷:

1. 缺乏对变更中的盈余质量进行针对性研究。国内外现有关于高管变更和盈余质量的研究很多,但尚未发现有文献将两者结合起来进行研究。对于高管变更的相关研究,大多集中在高管变更与业绩和盈余管理的关系上,侧重于高管变更前后的业绩变化以及盈余管理不同动机(Murphy et al,1993;Pourciau,1993;DeFond et al,1997;Geiger et al,2006;朱红军,2002);对于盈余质量的相关研究,大多集中在盈余质量的影响因素上,如会计准则对盈余质量的影响(Ewert et al,2005;Webster et al,2005;Barth et al,2008;刘峰等,2004)、公司特征对盈余质量的影响(Beasley,1996;Wild,1996;Velury et al,2006;Lee et al,2007;王化成等,2006;佟岩等,2007a)、管理层特征等对盈余质量的影响(Francis et al,2008;Krishnan et al,2008)等。

2. 研究对象上存在差异。在国外成熟的资本市场中,公司CEO具有较大的权力和责任,公司决策是以CEO为中心的,因此,国外对于高管的相关研究,几乎都集中在公司

CEO 上。国内对于高管变更的相关研究,在研究对象的界定上存在一定分歧,有的采用经营者(周建波等,2003),有的采用总经理(张必武等,2006;朱秀丽,2007),有的采用高管(朱红军,2002)。以“高管”进行的研究,也大都将高管视为一个整体进行相关研究。因此,研究结论的一致性和政策指导性较差。

3. 国内研究重盈余管理、轻盈余质量。盈余管理只是影响盈余质量的一个因素,国内大量的研究集中在盈余管理层面上,重在揭示各种不同的盈余管理动机(如配股、扭亏、保牌等),从而为遏制盈余管理提供政策性建议,但对于盈余质量的研究较少。

4. 国内研究采用的盈余质量度量模型不够合理。国内在进行盈余质量研究时,所采用的盈余质量度量模型大都是利用市场评价的 ERC 模型、分离应计项目的 Jones 模型或修正的 Jones 模型、利用特定项目评价的非经常性损益模型等。在上述模型中,ERC 模型存在较大的噪音,尤其是在中国目前的资本市场中,噪音更大,因此在度量盈余质量的准确性上较差;通过分离应计项目,以操控性应计利润的高低来度量盈余质量(或盈余管理程度),这种方法在国外比较流行,但在中国资本市场中,由于存在特定的配股、扭亏、保牌等动机,加之会计准则本身的质量和执行机制存在的各种问题,通过对应计项目的主观操纵来实现盈余管理的难度较大,因此,中国上市公司通过关联方交易和非经常性损益来进行盈余管理的可能性更大。所以,利用 Jones 模型或修正的 Jones 模型来度量盈余质量(或盈余管理程度),其相关性较弱;利用非经常性损益方法来度量盈余质量(或盈余管理程度),比上述两种方法更为合理,但是由于关联方交易等常见的利润操纵手段并不一定体现在非经常性损益中,因此,这种方法也会遗漏一部分重要影响因素。DD 模型(Dechow et al,2002)和修正的 DD 模型(McNichols,2002)通过应计项目和现金流的匹配程度来度量应计项目的质量并以其作为盈余质量的替代变量,在较大程度上克服了上述模型的缺陷,但由于该模型的计算过于复杂,而且由于中国资本市场年限较短,能够利用该模型计算盈余质量指标的公司数量会受到影响,因此该模型在中国尚未得到有效的运用。

在中国资本市场中,尽管公司总经理的职责是负责经营,但公司董事长往往是公司的法人代表,对公司的会计信息承担责任,这在《会计法》中有明确的规定。作为公司高管层的两个核心成员,两者之间对公司盈余质量的影响是否存在差异、两者发生变动是否会对公司盈余质量造成影响、两者的变动对盈余质量的影响是否存在差异等,目前仍是一个缺乏研究的领域。因此,本书拟以公司董事长和总经理为主要研究对象,从高管变更的视角对我国上市公司的盈余质量进行动态的研究,通过分析公司高管的选择和变更过程中高管的动机,结合我国资本市场的特殊背景,对公司高管变更对盈余质量的影响进行研究,以期对提高我国上市公司的盈余质量、加强对上市公司高管变更过程中的监管、促进我国经理人市场的完善和公司治理结构的优化提供一些经验证据。

1.2 相关概念界定

在进行本书的研究之前,首先需要对本书涉及的一些重要概念予以界定。