

EARNINGS MANAGEMENT

Emerging Insights in Theory,
Practice, and Research

Joshua Ronen Varda Yaari

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

盈余管理

理论、实践与研究的新发展

(美) 乔舒亚·罗尼 瓦达·亚瑞 ● 著

漆江娜 路晓燕 饶静 魏明海 ● 译

魏明海 漆江娜 ● 校



Springer

EARNINGS MANAGEMENT

Emerging Insights in Theory,
Practice, and Research

Joshua Ronen Varda Yaari

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

盈余管理

理论、实践与研究的新发展

(美) 乔舒亚·罗尼 瓦达·亚瑞 ● 著

漆江娜 路晓燕 饶静 魏明海 ● 译

魏明海 漆江娜 ● 校

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

大连

辽宁省版权局著作权合同登记号：图字 06-2014-79

Copyright©2008 by Springer Science+Business Media, LLC

No Part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, including photocopying or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from the Publisher.

All rights reserved.

本书简体中文翻译版由 Springer 授权东北财经大学出版社独家出版发行。未经授权的本书出口将视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

盈余管理：理论、实践与研究的新发展 / (美) 罗尼 (Ronen, J.), (美) 亚瑞 (Yaari, V.) 著；漆江娜等译. —大连：东北财经大学出版社，2014. 11

(三友会计名著译丛)

书名原文：Earnings management: emerging insights in theory, practice, and research

ISBN 978-7-5654-1556-2

I. 盈… II. ①罗… ②亚… ③漆… III. 企业利润-企业管理 IV. F275. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 118662 号

东北财经大学出版社出版发行

大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025

教学支持：(0411) 84710309

营 销 部：(0411) 84710711

总 编 室：(0411) 84710523

网 址：<http://www.dufep.cn>

读者信箱：dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

幅面尺寸：185mm×260mm 字数：583 千字 印张：28 插页：1

2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

责任编辑：李 季 王 玲

责任校对：贺 欣

封面设计：冀贵收

版式设计：钟福建

定价：78.00 元

目 录

引 言	1
对盈余管理研究的需求	2
历史透视：里程碑	3
本书内容的安排	5
致谢	5

第一部分

第 1 章 盈余的重要性	9
1.1 会计的双重角色	10
1.2 盈余的价值相关性	11
1.3 小结	21
第 2 章 盈余管理的定义	22
2.1 定义	22
2.2 管理盈余的方法	26
2.3 通过模拟盈余来对准则盈余进行管理	28
2.4 小结	32

第二部分

参与者 (The Players)	34
《萨班斯—奥克斯利法案》	35
《萨班斯—奥克斯利法案》的动机	36
针对《萨班斯—奥克斯利法案》的研究	36
第二部分内容的安排	43



第3章 管理层	45
3.1 背景	46
3.2 报酬	54
3.3 CEO 变更	70
3.4 内部人交易	76
3.5 管理层收购	82
第4章 使用者	84
4.1 股东	85
4.2 盈余管理事件	99
4.3 债券持有人和其他债权人	115
4.4 监管者	441
4.5 雇员	133
4.6 竞争者、供应商和顾客	133
第5章 守门人	136
5.1 对守门人的需求	136
5.2 分析师	139
5.3 治理——所有权	160
5.4 治理——董事会	170
5.5 审计师	191
5.6 媒体	204

第三部分

对理论的需求	208
第三部分内容的安排	209
第6章 说真话	212
6.1 资本市场	212
6.2 公司治理	216
6.3 产品和要素市场	219
6.4 监管	223
第7章 平滑	225
7.1 资本市场	226
7.2 公司治理	232
7.3 产品市场竞争	235
7.4 监管	236

第 8 章 最大化与最小化	237
8.1 资本市场	238
8.2 公司治理	244
8.3 竞争环境	247
8.4 监管	249
8.5 小结	252

第四部分

应计	256
第四部分内容的安排	258
第 9 章 应计过程	259
9.1 非操控性应计	259
9.2 盈余管理对应计的影响	261
9.3 应计与现金流	263
第 10 章 应计方法	266
10.1 以应计为基础的研究演化	266
10.2 Jones 模型的评价	277
第 11 章 修正的 Jones 模型和替代性方法	293
11.1 改进后的 Jones 模型	293
11.2 检测盈余管理的替代性方法	304

总结与后记	309
本书概述	309
收获	309
相关的研究	311
参考文献	313
译后记	441

引言

纵观历史，紧跟着泡沫的是崩溃，崩溃之后便是惩戒性律法的出台。1999—2003年，历史依照这个规律，一成不变地又重演了一回（Coffee, 2003a, p. 46）……在2000—2001年高科技股泡沫破裂期间，由国际五大会计师事务所审计的上市公司，其市值损失超过1万亿美元。

21世纪初，美国会计的景象发生了戏剧性的变化。20世纪末股票市场的繁荣吸引了无数大大小小的公司。根据 Lynn Turner (2001b) 的一项2000年的研究，1998年，约43.6%的成人拥有股票（有8400万个股东）。

这些股东来自各行各业，有年老的和年轻的，有富有的和不那么富有的……有趣的是，这些股东的一半，其年收入不足57000美元，只有18%的股东的家庭年收入超过10万美元。的确，在今天，普通股东也就是普通的美国人，他们或者就住在你的隔壁，或者就是你的叔叔或婶娘、你的好朋友，抑或就是你的家庭成员（Turner）。

伴随2000年互联网公司泡沫的破裂，股市由牛市变熊市，曾在会计报告中试图掩饰其糟糕现实的公司最终露出了丑陋的面目。最早的大丑闻发生在2000年，施乐（Xerox）公司被指在4年的时间里高估利润达14亿美元。不幸的是，施乐并不是个案，2001年10月至2002年《萨班斯—奥克斯利法案》出台期间，先后发生了20起广为人知的大丑闻，包括世界通信（World-Com）、艾德菲尔（Adelphia）、特科（Tyco）和Golbe Crossing（见Cohen、Dey和Lys, 2005a）。因丑闻曝光而破产的公司令投资者损失惨重。其中最为严重的是2002年5月世界通信公司的破产，导致的损失估计约为1800亿美元。

除了会计丑闻之外，因审计安然公司而倒闭的安达信会计师事务所也被认为是当今时代的一个标签。安达信，国际五大会计师事务所之一，因其达拉斯分行的销毁了在安然破产案件中应提交给国会调查的文件，倒闭了。^① 这些丑闻使投资者对资本市场

^① 2001年10月16日，安然公司宣布调减其当年税后净利润5.44亿美元，调减股东权益12亿美元。11月8日，安然调整其1997—2000年度的报告利润，追加调减股东权益5.08亿美元。1个月内，股东权益减少了17亿美元（占其2001年9月30日报告的96亿美元的18%）。2001年12月2日，安然依据美国破产法第11章申请破产。



的公正性失去信心。政府通过颁布《萨班斯—奥克斯利法案》于2002年7月介入此案,^①这个法案经美国证券交易委员会的规定而生效,并经各州立法得到强化。

对盈余管理研究的需求

变化的环境中产生了一系列的新问题,学术界、监管者和实务界无不对此十分关注。在本著作中,我们将集中探讨与公司盈余管理实践有关的问题。盈余管理,可以粗略地被定义为公司为了创造会计利润而采取的策略,这种策略“通过管理或操控会计选择和经营现金流来实现”(Phillips、Pincus和Rego, 2003)。盈余管理对那些影响报告利润及其解释的行为来说,是一把保护伞,这些行为可以起始于对企业收益起基础决定作用的生产和投资决策,在编制会计报告时则是通过会计处理方法的选择,到最后采取行动去影响对报告利润的解释。比如,列报不按会计准则处理的利润(更通俗的名称叫模拟利润, *pro forma earnings*),并要求正在怀疑其持续经营能力并准备出具审计意见的审计师,不要提及这个问题(Butler、Leone和Willenborg, 2004)。

当今会计领域的混乱促进了对下列两类研究的需求:第一类是对如何改善这种混乱提出建议——Healy和Palepu(2003);^② Coffee(2003a)^③以及Ronen(2002a, b, c)^④是这类研究的例证。第二类是试图为公司的盈余管理现象找出合理解释。(例如:Demski, 2002; Coffee, 2003b; Dechow和Schrand, 2004; Erickson、Hanlon和Maydew, 2004; Yaari, 2005; Ronen、Tzur和Yarri, 2006; Ronen和Yaari, 2007)。根据上述学者的观点,如果我们知道盈余管理为什么会发生和怎样才能达到目的,我们就有能力根除它。Erickson、Hanlon和Maydew(2006)详细分析了对这类研究的需求:

历史上一些特大的会计舞弊疑案都发生在最近几年,这些案件导致会计行业发生巨变,并影响到立法和监管方面的改变。立法者、监管者、从业者和学者们都希望知道,导致这些舞弊疑案的根本原因是什么。理解导致舞弊疑案发生的潜在动力,是从根本上防止此类事件再次发生的前提。许多学者认为,问题的答案就是管理层获得个人利益的动因和机会。

① 这个法案的正式名称是:《上市公司的会计改革和投资者保护法》。

② Healy和Palepu提出将董事会的审计委员会改为“透明度”委员会,由其向投资者提供能帮助他们理解公司战略的信息,从公司的愿景、使命,到目标、成功的要素及风险等。

③ Coffee指责证券市场看门人应为会计丑闻负责,因为他们没有尽到其应尽的职责,消除管理者与外部人之间信息的不对称。

④ 在他们的研究中,Ronen提出重构审计行业,让保险公司聘请审计师并保障会计报表的质量。见Ronen和Berman(2004)以及Dontoh、Ronen和Sarath(2007)。

对盈余管理的理解还可以使我们认识到，并不是所有的盈余管理都是坏事，将所有的盈余管理一网打尽，存在着“倒洗澡水连同孩子一起倒掉”的风险，正如 Arya、Glovers 和 Sunder (2003) 所评述：

会计研究表明，盈余操纵并不是彻头彻尾的魔鬼，相反，尽管有其局限性，但它的确能推动高效率的决策。我们的观点无疑会引发争议，但值得提出来讨论：盈余管理以及管理操控与许多职能之间存在错综复杂的联系，忽略这些内在联系的会计改革很可能弊大于利。

对第一类研究，我们将重点放在财务报表保险 (Financial Statements Insurance, FSI) 方面，对第二类问题的研究将更为广泛和深入。当然，报表重述和盈余管理现象早在上个世纪就已经存在，^① 对盈余管理的研究也已经开始。本著作的第一作者，Joshua Ronen 在 1981 年就与 Simcha Sadan 合作著书，探讨公司在历年的会计报告中是否存在消除波动的行为——跨期平滑——以及公司是否通过将重要交易计入经营性交易或计入非经常损益，提高了投资者的价值。Ronen 和 Sadan 的著作中最早引用的是《会计评论》(Accounting Review) 上的两篇论文：Hepworth (1953) 和 Cordon (1964)。^②

接下来的部分将阐述 1980 年以来盈余管理研究的进展。我们建议对早期研究有兴趣的读者，去查阅 Ronen、Sadan 和 Snow (1997)；Ronen 和 Sadan (1981) 以及 Stolowy 和 Breton (2000)。

历史透视：里程碑

对会计领域以及会计研究的历史划分，是以少数几个对我们了解和理解盈余管理有重大影响的事件为标志的。我们将这些里程碑分为理论研究的贡献、实证研究的贡献和监管革新 3 个部分。

在理论研究方面，博弈论在会计研究中的运用开创了会计研究的新领域，其中包括：

- Lamber (1984)，研讨了现实的收益平滑行为，认为这是管理者利用生产及投资决策的弹性来降低公司价值波动幅度的策略。Lamber 将收益平滑解释为管理者与所有者之间委托代理关系的结果。
- Dye (1988) 阐述了粉饰性盈余管理的内部与外部需求。内部需求主要源于管

① 20 世纪末的丑闻包括：废物管理 (Waste Management)、微观策略 (Microstrategy)、Rite Aid、Cendant、Sunbeam、Oxford Health、McKesson HBOC 等。《会计与审计实施手册》第 1405 号 (SEC, 2001 年 6 月 19 日) 指出：1998 年 2 月，废物管理公司声称将重编其 1997 年前三季和前 5 年即 1992—1996 年的财务报表。

② 《公司交流》杂志 (Journal of Corporate Communications) (2002 年 8 月 22 日) 上的一篇摘要引用了 20 世纪 30 年代的会计丑闻。



理者与所有者的委托代理关系，外部需求则是因为资本市场需要对公司进行估价。

- Dye (1985a); Arya、Glover 和 Sunder (1998, 2003) 以及 Ronen 和 Yaari (2002) 挑战了显示性原则的运用。显示性原则是一种博弈工具，这一原则表明，无论拥有私人信息的博弈双方在博弈中达到怎样的均衡，将分析限制在另一个双方都了解真相的平衡中，都不会失去其普适性。显示性原则对形式上的盈余管理分析的价值提出了质疑。

- Sankar (1999); Ronen 和 Raari (2001, 2002) 以及 Ronen、Ronen 和 Raari (2003) 等考察了盈余管理对放大盈余反应系数、自愿性信息披露和附加信息需求的影响。

在实证研究方面，将研究重心转移到研究引证管理层什么时候需要进行盈余管理，该方面的研究成果颇丰：

- Healy (1985) 的研究表明，如果报酬合约没有规定更高利润会增加他的奖金，经理人可能会选择降低利润的计量方法，结果就是公司私藏了利润。

- Schipper (1989) 讨论了盈余管理的不同定义（见本书第2章），并批判性地总结了实证研究的最新发展。《会计研究》杂志的研讨会结束之后，她的评论发表了，题为：《管理层影响报告时间和扩大应计会计的能力和动机研究》。在这次研讨会上关于盈余管理研究的文献，被引用最多的是 McNichols 和 Wilson (1988) 对坏账费用操纵的研究。

- Jones (1991) 在考察进口减免时对利润数据进行调整，将操控性应计利润与非操控性应计利润进行了区分。随后，Dechow、Sloan 和 Sweeney (1995); Bartov、Gul 和 Tsui (2000); Dechow 和 Dichev (2002); kang (2005); Kothari、Leone 和 Wasley (2005); Ye (2006) 以及 Yaari、DaDalt、Roneen 和 Taari (2007) 都探讨过运用区分操控性和非操控性应计利润的方法甄别盈余管理的问题。

在监管层面，我们发现了下述重大的进展：

- 1998 年，当时的证券交易委员会主席发表题为“数字游戏”的讲话，预示了即将会有旨在加强会计盈余质量的监管措施出台。这些措施包括：SAB98（重要性）、SAB 100（时间和重述确认）、SAB101（收入确认）。

- 2002 年的《萨班斯—奥克斯利法案》。该法案促成了上市公司会计监管委员会的诞生，该委员会是一个独立的机构，负责发布审计及道德准则，该机构的出现有效取代了会计师行业的自我监管。

- 加强了对会计和会计报表的监控，比如在本书撰写期间证券交易委员会增加雇员 800 人。

写作本书的目的在于对盈余管理提供一个全方位的观察并促进下一步的研究。尽管在此之前已经有了部分文献综述（比如，Schipper, 1989; Healy 和 Wahlen, 1999; Stolowy 和 Breton, 2000; McNichols, 2000; Beneish, 2001; Fields、Lys 和 Vincent, 2001），但我们相信，我们涉猎的宽度和广度可以在该领域为读者提供一个完整的图

画。由于相关的参考文献有将近 2 000 个条目，我们拟将重点放在近期的研究上。

本书内容的安排

本书共分 4 个部分：概念框架、会计界和实证研究成果、理论贡献和实证研究设计。

第一部分，我们从财务信息使用者的角度解释为什么他们重视盈余，这也反过来解释了为什么需要盈余管理。本部分还讨论了盈余管理的定义。

第二部分，我们将进行对会计界的回顾，并介绍主要的参与者以及与他们相关的盈余管理事件。我们将参与者分为 3 大类：管理层、其他利益相关者（比如股东、债权人、雇员、顾客和供应商）和具有监管价值的看门人（比如分析师、董事会、审计师和新闻媒体）。在我们的分析举例中，管理层进行盈余管理的目的是为了增加管理者的补偿价值；而债权人推动的盈余管理，是为了公司不违背借贷契约；分析师则是为了配合公司达到或者超过市场预期。

第三部分，我们将讨论理论研究对文献的贡献，并将这些研究按照盈余管理的行为方式加以分类：

- 告知真相（揭示真相）类——会计处理方法的选择是中立的。
- 平滑收益类——通过高估较低年份的收益和低估较高年份的收益来减小各期报告盈余的波动幅度。尽管从长远来看，在多个报告期内，公司的平均报告盈余与平均经济收益将会相等，但各期报告盈余之间的差异则缩小了。
- 收益最大化与收益最小化行为和大清洗。公司高估、低估或过分低估收益（冲销资产、预计未来费用和进行广泛的清洗）。^①

第四部分，我们将描述盈余管理实证研究的状况。我们的讨论从应计利润开始，因为大量的研究都考察了对应计利润的管理。要理解什么是应计利润管理，首先需要熟悉不被管理的应计程序。我们还将回顾以 Ronen 和 Sadan（1981）为起始，以 1991 年 Jones 模型为终点的盈余管理研究进程。本部分的最后一章将讨论 Jones 模型的修正和对盈余管理的其他检测方法。

致谢

我们衷心感谢我们的同事，感谢他们有价值的贡献和讨论中给予的鼓励。他们

^① Mulford 和 Comiskey（2002）将“大清洗”定义如下：“成批地冲销资产和预计负债，编制极稳健的资产负债表使之没有费用拖累未来的收益。”



是：Bill Baber、Sudipta Basu、Donald Byard、Masako Darrough、Salma Ibrahim、Joseph Kerstein、Joseph Tzur、JimmyYe 和 Amir Ziv。同时，也要感谢我们的博士生提出的有益建议。他们是：Nana Amosh、Loretta Baryeh、C. J. Alina Lerman、Arthur Wharton 和 Willians。我们还受益于我们的编辑 Harry Butler。这里还要特别感谢我们的家人，他们是：Ruth、Tavy 和 Asaf Ronen 以及 Uzi、Hila、Linor 和 Rona Yaari。本书第二作者还要感谢摩根州立大学提供的研究支持。

我们期望本书能向读者描绘会计界和会计界的参与者以及他们的各种动机，还有各类参与者之间的相互作用。至今为止我们收到的反馈表明，这些目标都能够实现。愿读者们心情愉悦地享受阅读过程，同时又有不少的收获。

欢迎读者提供反馈意见，请将意见发至下列邮箱：jronen@stern.nyu.edu 和 vardayaari@gmail.com。



在引言中，我们描述了盈余管理的演变及其近年来导致的会计丑闻。在具体、深入剖析为什么会有、怎样进行盈余管理以及盈余管理如何产生影响之前，我们将提出并试图回答盈余是否重要、盈余为什么重要的问题。与此同时，我们还将讨论区分管理盈余与未管理盈余的重要意义。第1章，我们将从不同的会计思想流派去解释为什么盈余是重要的。第2章，我们将列出并讨论盈余管理的定义，以及盈余管理是如何实施的。

第1章 盈余的重要性

本章将分析作为管理和操纵对象的盈余为什么如此重要。下一章，我们将正式给出盈余管理的定义。迄今为止，人们对盈余管理给出的定义并不是很严格，仅仅涉及影响报告盈余的行为以及对这些行为的解释。^① 某些读者可能会认为，盈余的重要性是不言而喻、不必讨论的，因为盈余是对最终业绩的衡量。然而有证据表明，在一些特定的行业，财务报表中的其他指标远比盈余重要。其他业绩指标包括收入、息税前盈余（EBITA）、资本性支出；资产负债表的项目如资产和负债；经营现金流；或者其他各种非财务业绩指标。例如，Francis、Schipper 和 Cincent（2003）根据标准普尔行业调查数据，曾列出经常使用的业绩指标。具体见表 1.1。

表 1.1 特殊行业常用的业绩评价标准

业绩评价标准	行业
盈余	通讯设备、计算机、半导体、多种经营的金融服务、保健、房屋及耐用品投资服务
息税前盈余（EBITA）	石油和天然气设备及服务、保健设备、电信通讯
经营活动产生的现金流	化学、工业金属、纸和其他森林产品
非财务指标	航空（收入/人英里、成本/有效座位英里、装载因素） 住宅建造（新订单价值和未交货订单的价值） 零售餐馆（等量分店销售）

我们认为盈余是管理层对会计数据进行管理的最终目的。本章其余部分将阐述有关盈余重要性的其他学术观点。理解为什么盈余会特别地被管理，无论对分析性还是对实证性研究都至关重要。分析性模型就是用研究者选定的变量建模并从中推断出盈余管理，理解盈余的重要性有助于这些变量的选择。我们将在第三部分讨论分析性研究。实证研究则提出并剖析可进行实证检验的命题。同样，理解盈余的重要性对于提出假设、选择控制变量和构建样本等环节都至关重要。例如，Palmrose 和 Scholz

^① 定义中之所以包括解释，是因为我们将模拟盈余也作为盈余管理的一种形式。虽然准则盈余属于未管理盈余，但非准则盈余将会影响对准则盈余的解释。



(2004) 发现在会计报表重述中, 被重述的最大单个项目是收入。假如收入是盈余管理的目标, 受影响的盈余只是收入管理的一个副产品, 那么, 实证研究设计就应该重点关注收入, 而不是盈余。我们将在第四部分讨论实证研究设计。

§ 1.1 会计的双重角色

由于会计信息通常被认为是很重要的, 因此盈余信息也是重要的。传统上, 会计信息的价值表现为这类信息的双重角色: 信息观和经管责任观 (Ronen, 1979; Gjesdal, 1981; Dye, 1988; Antle 和 Demski, 1989; Antle、Demski 和 Ryan, 1994; Natarajan, 1996, 2004; Rajan 和 Sarath, 1996; Narayanan 和 Davila, 1998; Sunder, 1997, 2002; Bushman、Engel、Milliron 和 Smith, 2000; Lambert, 2001; Baldenius、Melumad 和 Ziv, 2002; Christensen 和 Feltham, 2002, 2005; Baldenius 和 Ziv, 2003; Christensen 和 Demski, 2003; Feltham、Indjejikian 和 Nanda, 2006)。

信息观源于投资者对信息的需求, 以预测未来现金流和评估其风险 (SFAC No. 1, AICPA, 1994; AIMR, 1993)。^① 大量的文献通过盈余数据与股票价格之间的经验证据, 阐述了会计的这一角色。我们不可能回顾所有文献, 作为举例, 这里仅仅提及 Francis、Schipper 和 Vincent (2003) 的研究。该研究发现, 与现金流、销售收入及其他报表数据相比, 报告利润与股价之间的相关性更强。

会计的经管责任观根源于上市公司所有者与管理者的分离, 这种分离将管理者 (经理人) 置于股东受托人的位置。但经理人作为个人利益最大化的经济人, 与股东的目标难以保持一致。就股东而言, 他的目标是: 在经理人行动之前考虑怎样激励他们, 使其目标与自己的目标一致, 行动之后则需要信息来对其加以监控。正如 Watts 和 Zimmermann (1978) 指出: 财务报告的功能之一就是约束经理人使之为股东利益效力。

会计的双重角色只是部分地解释了盈余的重要性, 因为其仅仅关注了股东和经理人, 忽略了其他利益相关者, 比如供货商、雇员和监管者等 (详见 Tirote, 2002)。此外, 盈余作为携带信息的信号, 其作用也是不确定的。信息观被质疑还因为华尔街宁可相信模拟利润也不愿相信依据公认会计准则 (GAAP) 编制的报告利润 (见 Bradshaw 和 Sloan, 2002; 以及本书第 2 章)。报告盈余与股价之间的相关性一直在下降, 具体地说, 就是盈余反应系数 (ERC) 这一衡量盈余对股价波动的影响程度的指标一直在下降 (见 Sinha 和 Watts, 2001; Dontoh、Ronen 和 Sarath, 2003)。就经管责任观而言, 以所有者权益为基础的经理人激励计划, 削弱了盈余与管理者报酬之间

① AIMR 报告的第 97 页指出: “编制和公布财务报表是为了提供自由资本市场运作所需要的信息。”

的相关关系 (Murphy, 1999; Bushman 和 Smith, 2001)。^① 由于盈余仅仅是影响估价的因素之一, 盈余影响因素所占比重的下降, 会使管理层从成本效益角度考虑降低进行盈余管理的动机。换句话说, 如果盈余对股价的影响非常小, 那么, 盈余管理的收益就非常小, 公司也就不会花费巨大成本来提供盈余信息并进行盈余管理。

下面我们将从学术的角度解释盈余的价值。

§1.2 盈余的价值相关性

因为会计信息的生产者和提供者都是企业, 所以, 很自然地, 我们可以透过企业理论来探讨盈余的重要性。尽管我们希望有个单纯且容易理解的定义, 但因为模型的局限性, 难以做到。Bainbridge (2002) 曾说:

学术理论如果想要超越简单的描述, 就必须将其嵌入某一特定的模型以引导分析。但不可避免地, 人类认识的局限性要求我们采用的这些模型可以产生简化的假设。

我们确认了3种主要的用于定义企业的学说, 正是这些定义构造了会计理论:

- 成本性契约观
- 决策观
- 法律政治观

上述学说的基础, 是上市公司所有权和管理权的分离, 即股东拥有公司, 但管理层控制公司, 二者之间的利益存在冲突, 双方都非常理性。所谓理性, 是指存在追逐个人利益的机会主义行为。^②

企业的大多数决策由管理层而不是股东完成, 这加剧了二者利益的冲突。管理层的决策不一定符合股东的利益。因双方都很理性, 因此都会选择有利于自身利益的行为, 而不考虑对方的利益。

三种学说有相似之处, 但也有区别。区别主要表现在两个方面: 一是关注了会计盈余的受众 (以下简称外部人) 在不依赖会计信息的情况下对企业实际经济盈余的

① 除此之外, 还有人认为, 因为报告盈余激励管理者注重股东的利益, 因而短视, 只注重季度业绩, 牺牲企业的长期利益。当我们注意到, 当股东的视线正由短期 (比如当日买卖的炒家) 转向长期 (比如价值投资者) 时, 这一批评就显得非常关键。有一趣闻可为例证: A. R. Sorkin 报告 (见《纽约时报》, 2004年8月8日, “向公众吻别”), 一家电缆公司, Cox 通讯的控制者决定将该公司下市: “向价格收报机说再见引起这么大的争议意味着什么?”

Cox 和其他考虑下市的公司似乎正为恼人的投资者、季度盈余目标和事后诸葛亮式的研究分析而心烦。

② Kreps (1990) 讨论效用最大化与机会主义行为的区别:

要想简单区分自我利益者与机会主义, 试想一个完全诚实的人, 从不食言而且如实告知她所知道的, 但她仍然想最大化她自己的福利, 这就是自我利益者。而机会主义者会食言, 也会在需要的场合讹传事实。而且, 我们将机会主义的含义延伸, 用以表示当别人需要他提供信息时, 他拒绝披露他自己有其他人没有的信息。