

上市公司盈余管理与 审计治理效应



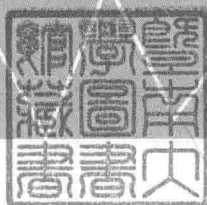
王良成 著



西南财经大学出版社

上市公司盈余管理与 审计治理效应

SHANGSHI GONGSI YINGYU GUANLI YU
SHENJI ZHILI XIAOYING



王良成 著



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

上市公司盈余管理与审计治理效应/王良成著. —成都:西南财经大学出版社,2017.5

ISBN 978-7-5504-2930-7

I. ①上… II. ①王… III. ①上市公司—企业利润—研究—中国②上市公司—审计—研究—中国 IV. ①F279.246②F239.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 081622 号

上市公司盈余管理与审计治理效应

王良成 著

责任编辑:李 才

封面设计:墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	19
字 数	350 千字
版 次	2017 年 5 月第 1 版
印 次	2017 年 5 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5504-2930-7
定 价	98.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

前言

中国近几十年的经济改革，让中国的经济增长取得举世瞩目的成就。目前，中国经济总量已排在全世界第二，仅次于美国。作为一个处于转型经济的新兴市场经济体，中国的经济增长能够取得如此巨大的成就，得益于中国资本市场的改革红利和上市公司的快速发展。

上市公司的盈余管理，一直以来备受政府、学术界和实务界的关注。盈余管理会降低上市公司的会计信息质量，扰乱市场的决策和秩序，削弱资本市场的资源配置功能，侵害市场投资者的利益，最终将会影响中国经济的发展。由此，本书基于中国的制度背景，对上市公司的盈余管理和审计的治理效应进行深入研究，为中国和其他转型经济国家的经济发展提供理论解读和经验分析。

总体而言，本书着眼于中国经济转型的制度变迁，首先对应计盈余管理与真实盈余管理的相互关系进行理论分析和实证探讨。在此基础上，考察中国的监管者对盈余管理的识别能力。同时，检验应计盈余管理与真实盈余管理的市场反应，以及审计在其中的治理效应。其次，立足中国的再融资环境，探讨盈余管理对审计意见监管有用性的影响及其经济后果，考察在中国证券市场的新常态下审计师对盈余管理的反应和风险管理策略，具体从审计师变更、审计收费和审计意见进行分析和探讨。最后，分析盈余管理对股价暴跌风险的影响，以及签字会计师的性别差异对审计独立性的影响。

本书的特点是立足于中国经济之现实，力求做到制度考察与理论分析相结合，扎根于中国特殊的制度背景，研究新兴资本市场中国的特色问题，以期从中国证券市场的实际问题出发，从理论上进行探讨和分析，通过经验数据之实证研究描述和分析并解答上述问题。

(1) 在中国证券市场上, 应计盈余管理与真实盈余管理存在二元关系, 即替代关系和互补关系。具体而言, 市场竞争压力在应计盈余管理与真实盈余管理之间具有明显的成本比较优势, 使得两者具有替代关系, 控制利益、管制压力在应计盈余管理与真实盈余管理之间不具有显著的成本比较优势, 而是应计盈余管理与真实盈余管理的驱动因素, 使得两者具有互补关系。

(2) 中国证券市场的投资者只对应计盈余管理做出负面反应, 没有对真实盈余管理做出有效反应。这可能是, 相比于应计盈余管理, 真实盈余管理不容易察觉, 因而投资者没有做出有效的市场反应。同时, 高质量的审计只帮助投资者对应计盈余管理的信息含量做有效区分, 而对真实盈余管理的信息含量不能明显区分, 表明审计在盈余管理的治理上具有一定的积极的市场效应。

(3) 中国监管者对上市公司盈余管理具有一定的识别能力, 并且会受到管制环境变迁的影响, 存在管制效应和演进效应。具体而言, 在审核公司的配股资格过程中, 监管者能识别线下真实盈余管理, 但是, 在管制环境变迁后, 由于线下真实盈余管理被纳入管制范围, 监管者不再对其关注, 而是关注应计盈余管理, 并能识别。在线上真实盈余管理方面, 由于其隐蔽性强, 监管者并没有表现出显著的识别能力。

(4) 在中国证券市场上, 审计意见对盈余管理具有一定的治理效应, 由于真实盈余管理具有隐蔽性, 审计意见并不能对其有效反映。同时, 审计意见的监管有用性仅在管制变迁前具有统计上的显著性, 并且会受到盈余管理的影响, 但仅受到非经营性盈余管理的影响, 并且只体现在非国有企业中。审计意见的治理作用会在国有企业的配股业绩上得到体现, 但这会受到真实盈余管理的影响。

(5) 在中国 2006 年法律变迁之前和法律变迁之后, 应计盈余管理与真实盈余管理对审计定价都没有显著影响, 并且, 法律变迁也不会增强应计盈余管理与真实盈余管理对审计定价的推高作用。这意味着, 我国的审计定价在盈余管理的治理上没有发挥应有的功能, 同时, 法律的变迁也没有提升审计定价在盈余管理上的治理功能。

(6) 在中国 2006 年法律变迁之前和法律变迁之后, 应计盈余管理与真实盈余管理都没有显著提高审计师签发非标准审计意见的可能性, 并且, 法律变

迁也不会增强应计盈余管理与真实盈余管理对非标准审计意见的提升作用。这意味着,我国的审计意见在盈余管理的治理上没有发挥应有的功能,同时,法律的变迁也没有提升审计意见在盈余管理上的治理功能。

(7) 中国上市公司的应计盈余管理程度越高,上市公司与会计师事务所保持客户关系越困难,越容易发生会计师事务所变更,但是只表现在2006年新法律实施以后。同时,上市公司的真实盈余管理也对会计师事务所变更产生影响,同样也只表现在新法律实施以后。这表明,法律环境的改善在一定程度上对于外部审计机构的治理作用产生了积极的影响。

(8) 在中国证券市场上,应计盈余管理并没有提高公司的股价暴跌风险,真实盈余管理显著提高了公司的股价暴跌风险,但仅在非国有企业中体现。进一步分析发现,导致这一情形的原因在于,应计盈余管理与真实盈余管理在非国有企业中相对突出。同时,也可能是由于非国有企业没有受到与国有企业一样的政治庇护。

(9) 在中国市场上,签字会计师的性别差异在总体上对审计独立性没有显著影响。而当考虑到不同职业阶段的性别差异时,签字会计师的性别差异对审计独立性有显著影响,但只体现在职业阶段的早期和晚期。这说明,签字会计师的性别差异对审计独立性的影响会受到其职业阶段的调节作用,并且,这种影响表现为,女性签字会计师的独立性比男性偏低。这说明性别差异对审计独立性的影响主要受职业风险的驱动,而非法律风险和职业道德。

希冀本书的研究结论,一方面为中国经济改革发展的大浪潮提供一个截面或者是其中一个点的反映和解读,另一方面为今后中国经济的建设尤其是中国证券审计市场的建设提供经验证据和政策启示。

本书的创作和顺利结稿,特别感谢对外经济贸易大学陈汉文教授和汕头大学杜沔教授的启发、指导和帮助,同时感谢香港城市大学 Zhifeng Yang 教授、纽约州立大学 Francis Kim 教授的宝贵建议和帮助,更要感谢四川大学、西南财经大学、厦门大学、对外经济贸易大学、浙江大学、华中科技大学、中央财经大学、中山大学、西南交通大学、重庆大学、西南大学、汕头大学、中国政府审计研究中心以及学术界和实务界的同仁和朋友提供的宝贵建议和支持,还要感谢我的家人给予的理解和支持,感谢我在四川大学指导的研究生和本科生

在数据收集和数据分析方面提供的帮助和支持，感谢国家自然科学基金研究项目（71302132）、四川省社科规划项目（SC15B041）和中央高校基本科研业务费研究专项项目（SKQY201650）的支助。

由于本书作者的水平有限，书中难免有不足和瑕疵之处，敬请各位同仁、专家和读者赐教并批评指正。

作 者

2017年3月30日

目 录

1 导论 / 1

1.1 研究问题与研究目的 / 1

1.2 研究内容和结构安排 / 4

1.3 学术贡献和创新 / 8

2 制度背景和理论分析 / 10

2.1 制度背景 / 10

2.2 理论分析 / 12

2.3 本章小结 / 33

3 应计盈余管理与真实盈余管理的二元关系 / 34

3.1 引言 / 34

3.2 理论分析和研究假设 / 36

3.3 研究设计和数据样本 / 38

3.3.1 应计盈余管理与真实盈余管理的计量 / 38

3.3.2 回归模型 / 41

3.3.3 数据样本 / 42

3.4 实证结果及分析 / 43

3.4.1 描述性统计分析 / 43

3.4.2 回归结果分析 / 44

3.4.3 进一步检验 / 46

3.4.4	稳健性分析 /	50
3.5	本章小结 /	50
4	盈余管理的市场反应与审计治理效应 /	52
4.1	引言 /	52
4.2	理论分析和研究假设 /	54
4.3	数据样本和研究设计 /	56
4.3.1	数据样本 /	56
4.3.2	盈余管理的计量 /	57
4.3.3	回归模型 /	59
4.4	实证结果及分析 /	60
4.4.1	描述性统计分析 /	60
4.4.2	回归分析结果 /	61
4.4.3	稳健性测试 /	64
4.5	本章小结 /	64
5	监管者识别盈余管理 /	66
5.1	引言 /	66
5.2	制度背景、理论分析和研究假设 /	68
5.3	研究设计和数据样本 /	70
5.3.1	盈余管理的计量 /	70
5.3.2	监管者识别盈余管理的回归模型 /	73
5.3.3	样本选取和数据来源 /	74
5.4	实证结果及分析 /	75
5.4.1	描述性统计分析 /	75
5.4.2	回归结果分析 /	76
5.4.3	进一步检验 /	78
5.4.4	稳健性测试 /	81

5.5	本章小结 /	81
6	盈余管理与审计意见监管有用性 /	83
6.1	引言 /	84
6.2	理论分析与研究假设 /	86
6.3	研究设计和数据样本 /	89
6.3.1	盈余管理的计量 /	89
6.3.2	回归模型 /	92
6.3.3	数据样本 /	94
6.4	实证结果及分析 /	95
6.4.1	假设 H1 的检验 /	95
6.4.2	假设 H2 的检验 /	98
6.4.3	假设 H3 的检验 /	112
6.4.4	稳健性测试 /	126
6.5	本章小结 /	138
7	盈余管理、法律变迁与审计定价 /	140
7.1	引言 /	141
7.2	理论分析和研究假设 /	141
7.3	数据样本和研究方法 /	143
7.3.1	数据样本 /	143
7.3.2	盈余管理的计量 /	144
7.3.3	回归模型 /	147
7.4	实证结果及分析 /	148
7.4.1	描述性统计分析 /	148
7.4.2	回归分析 /	150
7.4.3	稳健性测试 /	155
7.5	本章小结 /	170

8 盈余管理、法律变迁与审计意见 / 172

8.1 引言 / 172

8.2 理论分析和研究假设 / 174

8.3 数据样本和研究方法 / 175

8.3.1 样本选取和数据来源 / 175

8.3.2 盈余管理的计量 / 176

8.3.3 回归模型 / 179

8.4 实证结果及分析 / 180

8.4.1 描述性统计分析 / 180

8.4.2 回归分析 / 181

8.4.3 稳健性测试 / 187

8.5 本章小结 / 201

9 盈余管理、法律变迁与审计师变更 / 203

9.1 引言 / 204

9.2 理论分析和研究假设 / 205

9.3 数据样本和研究方法 / 207

9.3.1 样本选取和数据来源 / 207

9.3.2 盈余管理的计量 / 208

9.3.3 回归模型 / 211

9.4 实证结果及分析 / 212

9.4.1 描述性统计分析 / 212

9.4.2 回归分析 / 213

9.4.3 进一步分析 / 217

9.4.4 稳健性测试 / 222

9.5 本章小结 / 223

10 盈余管理与股价暴跌风险 / 225

10.1 引言 / 225

10.2 理论分析和研究假设 / 227

10.3 数据样本和研究方法 / 228

10.3.1 样本选取和数据来源 / 228

10.3.2 股价暴跌风险的计量 / 229

10.3.3 盈余管理的计量 / 230

10.3.4 回归模型 / 233

10.4 实证结果及分析 / 234

10.4.1 描述性统计分析 / 234

10.4.2 回归分析 / 235

10.4.3 稳健性测试 / 238

10.5 本章小结 / 243

11 性别差异、职业阶段与审计独立性 / 244

11.1 引言 / 245

11.2 理论分析和研究假设 / 247

11.3 数据样本和研究方法 / 251

11.3.1 样本选取和数据来源 / 251

11.3.2 研究设计 / 252

11.4 实证结果及分析 / 254

11.4.1 描述性统计分析 / 254

11.4.2 回归分析 / 255

11.4.3 进一步分析 / 257

11.4.4 稳健性分析 / 261

11.5 本章小结 / 261

12 研究结论和启示 / 263

12.1 研究结论 / 263

12.2 理论和政策含义 / 266

参考文献 / 269

1 导论

作为开篇之论，本章简要阐述了本书的研究背景和写作动机，提出了研究的问题，并介绍了本书的研究框架与结构安排、学术贡献和创新。

1.1 研究问题与研究目的

中国经济在过去三十多年的发展成就，是世界经济发展史的一大奇迹，也让中国成为世界经济的第二大国。在中国的经济改革发展过程中，资本市场的资源配置功能和上市公司的治理质量，是推动中国经济健康发展的重要制度基础。

然而，上市公司的盈余管理会降低会计信息质量，干扰市场的秩序，削弱资本市场的资源配置功能，阻碍经济的发展。如何有效治理上市公司的盈余管理，一直是政府、学术界和实务界迫切破解的难题。审计作为一种重要的制度安排，在对上市公司盈余管理的治理上具有治理效应。对审计的治理，可以维护市场的良好秩序，确保资本市场的资源配置效率，是维系和推动经济健康发展的重要微观基础（Francis, 2011; DeFond & Zhang, 2014）。特别是对处于转型中的新兴市场来说，投资者的法律保护环境相对于发达市场国家比较弱，更需要审计的治理作用来支撑和推动市场的健康发展（Fan & Wong, 2005; Choi & Wong, 2007）。因此，立足中国这样一个转型经济的新兴市场，研究上市公司的盈余管理与审计的治理效应，具有重要的理论意义和实践意义。

具体而言，本书主要研究以下几个问题：

（1）应计盈余管理与真实盈余管理，在我国市场上到底是什么关系，是替代还是互补。在我国转型加新兴市场的制度背景下，上市公司到底是偏向于选择应计盈余管理，还是偏向于选择真实盈余管理，其面临的成本和收益及其

之间的权衡,可能与发达市场的不同,从而可能会影响应计盈余管理与真实盈余管理之间的相互关系。

本书认为,在不同的制度环境下,应计盈余管理与真实盈余管理的成本和收益的大小可能表现不同,从而影响两者之间的相互关系。在中国市场上,应计盈余管理与真实盈余管理可能存在二元关系。

(2) 应计盈余管理与真实盈余管理在我国的市场反应会呈现什么情况,审计是否在其中具有治理效应。在中国这样一个弱式有效的市场上,对于应计盈余管理与真实盈余管理,投资者是否会有所反应,反应是理性还是非理性,以及反应的程度如何。高质量的审计是否在其中扮演了积极的作用。

本书认为,真实盈余管理比应计盈余管理对公司价值的损害更大,因此,预测真实盈余管理可能比应计盈余管理在市场上引起的负面反应更大,但这要取决于我国证券市场的有效性。同时,高质量的审计可能对盈余管理的负面市场反应产生治理作用,帮助投资者区分上市公司盈余管理所蕴含的信息含量,但这要取决于我国证券市场的有效性。

(3) 监管者是否识别我国上市公司的盈余管理,而在线下真实盈余管理、应计盈余管理和真实盈余管理方面,监管者的识别是否有差异。特别是在我国制度变迁比较快的背景下,监管者识别盈余管理的能力是否会受到管制变迁的影响。

本书认为,由于线下真实盈余管理、应计盈余管理和真实盈余管理在隐蔽性上有差异,其中,线下真实盈余管理的隐蔽性较弱,应计盈余管理的隐蔽性一般,真实盈余管理较强。因而,本书预测,线下真实盈余管理和应计盈余管理可能被监管者识别,而真实盈余管理可能不会被监管者识别。并且,监管者对盈余管理的识别能力会随着时间的推移存在演进效应,同时还会受到管制变迁的影响。

(4) 盈余管理是否影响审计意见的监管有用性,并且,非经营性盈余管理、应计盈余管理和真实盈余管理对审计意见监管有用性的影响是否存在差异。进一步,盈余管理对审计意见监管有用性的影响会产生什么样的经济后果,是否降低了资源配置的效率。具体而言,在非经营性盈余管理、应计盈余管理和真实盈余管理对审计意见监管有用性的影响方面,其产生的经济后果是否有差异。

本书预测,非经营性盈余管理、应计盈余管理和真实盈余管理,可能会对审计意见的监管有用性产生影响,并且,由于非经营性盈余管理、应计盈余管理和真实盈余管理在隐蔽性上存在差异,也可能导致它们对审计意见监管有用

性的影响有所不同。盈余管理对审计意见监管有用性的影响可能会产生消极的经济后果,降低资源配置的效率。同样,非经营性盈余管理、应计盈余管理和真实盈余管理,对审计意见监管有用性影响产生的经济后果,也会因在隐蔽性和损害公司价值方面的不同而具有差异性。

(5) 盈余管理是否影响审计定价,并且在不同的法律变迁时期,盈余管理对审计定价的影响是否存在差异。盈余管理会让审计师承担一定的风险,是否会由此让审计师提高审计定价。在法律变迁后,我国的法律水平提高,审计师面临的危险也由此增加,审计定价对盈余管理的敏感性是否也会得到加强。同时,应计盈余管理和真实盈余管理对审计定价的影响也可能存在差异。

本书认为,真实盈余管理比应计盈余管理具有更大的审计危险,因此预测,真实盈余管理比应计盈余管理更能显著提高审计定价。并且,盈余管理对审计定价的提升作用,会受到法律变迁的影响,随着法律水平的提高而提高。

(6) 盈余管理是否影响审计意见,并且在不同的法律变迁时期,盈余管理对审计意见的影响是否存在差异。盈余管理会让审计师承担一定的危险,是否由此让审计师在签发审计意见时对其进行考虑,并在审计意见中得到反映。在法律变迁后,我国的法律水平提高,审计师面临的危险由此增加,审计意见对盈余管理的敏感性是否也会得到加强。同时,应计盈余管理和真实盈余管理对审计意见的影响也可能存在差异。

本书认为,真实盈余管理比应计盈余管理具有更大的审计危险,因此预测,真实盈余管理比应计盈余管理更能显著提高审计师签发非标准审计意见的可能性。并且,盈余管理对审计师签发非标准审计意见的可能性的提升作用,会受到法律变迁的影响,随着法律水平的提高而提高。

(7) 盈余管理是否影响审计师变更,并且在不同的法律变迁时期,盈余管理对审计师变更的影响是否存在差异。盈余管理会让审计师承担一定的危险,是否会由此提高审计师变更的可能性。在法律变迁后,我国的法律水平提高,审计师面临的危险由此增加,审计师变更对盈余管理的敏感性是否也会得到加强。同时,应计盈余管理和真实盈余管理对审计师变更的影响也可能存在差异。

本书认为,真实盈余管理比应计盈余管理具有更大的审计危险,因此预测,真实盈余管理比应计盈余管理更能显著提高审计师变更的可能性。并且,盈余管理对审计师变更的可能性的提升作用,会受到法律变迁的影响,随着法律水平的提高而提高。

(8) 盈余管理是否影响公司的股价暴跌危险,并且在不同产权性质的企

业中,盈余管理对股价暴跌风险的影响是否存在差异。相对于非国有企业,国有企业与政府具有天然的联系,受到更多的政治庇护。因而,国有企业和非国有企业在盈余管理方面可能存在差异,导致其对股价暴跌风险的影响可能存在差异。同时,应计盈余管理和真实盈余管理对公司股价暴跌风险的影响也可能存在差异。

本书认为,真实盈余管理比应计盈余管理对公司价值具有更大的损害性,因此预测,真实盈余管理比应计盈余管理更能显著提高公司股价暴跌风险。并且,盈余管理对股价暴跌风险的提升作用,在国有企业和非国有企业中存在差异性。

(9) 签字会计师的性别差异是否会影响审计独立性,并且在签字会计师不同的职业阶段,签字会计师的性别差异对审计独立性的影响是否存在差异。在中国这样历史悠久的东方文化国度里,“重男轻女”的思想比较流行,女性签字会计师面临的职业风险可能比男性大,进而影响其独立性。在不同的职业阶段,女性签字会计师和男性签字会计师面临的职业风险可能存在差异而具有阶段性,同样,这可能会影响到签字会计师的性别差异对审计独立性的影响。

本书认为,在中国市场上,职业风险可能比法律风险、道德风险更重要,女性签字会计师为了规避风险,其审计独立性可能低于男性签字会计师。并且,签字会计师的性别差异对审计独立性的影响,可能会在不同的职业阶段存在差异。

1.2 研究内容和结构安排

本书立足于中国的资本市场,对中国上市公司的盈余管理和审计治理效应进行理论分析与经验研究。本书的着眼点是扎根于中国特殊的制度背景,研究中国特色的问题,以期从实践问题出发,从理论上进行分析,并以经验数据进行检验。

本书共分为十二章,各章的内容摘要如下:

第一章 导论

本章主要介绍本书的研究背景和动机、研究问题、研究内容安排及主要的学术贡献和创新。

第二章 制度背景和理论分析

本章主要介绍了我国证券市场的配股管制变迁的制度背景和 2006 年的法