

财会文库

公司年报中的 印象管理行为研究

孙蔓莉 著

 中国人民大学出版社

财会文库

公司年报中的 印象管理行为研究

孙蔓莉
著

 中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司年报中的印象管理行为研究/孙蔓莉著.

北京: 中国人民大学出版社, 2005

(财会文库)

ISBN 7-300-06365-9

I. 公…

II. 孙…

III. 公司-年报-管理行为-研究

IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 018862 号

北京市社会科学理论著作出版基金资助

财会文库

公司年报中的印象管理行为研究

孙蔓莉 著

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室) 010-62511239 (出版部)

010-82501766 (邮购部) 010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司) 010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东方圣雅印刷有限公司

开 本 890×1240 毫米 1/32

版 次 2005 年 3 月第 1 版

印 张 9.5 插页 1

印 次 2005 年 3 月第 1 次印刷

字 数 269 000

定 价 18.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

总 序

在当今社会中，会计工作作为一种重要的管理工作，已经和世人的经济生活完全融合在一起，达到了须臾不可分离的境界。在现实生活中，如果离开会计工作，人类社会就难以运转，更不用说持续发展了。在我国，会计工作的重要性已为越来越多的人所认识，一股不大

不小的“会计热”传遍了神州大地。但是时至今日，仍有人对会计或会计工作的认识很不到位，在理论上否认会计工作的管理属性，在实践中将会计工作排除在核心管理层之外，其结果既贻误当前的工作，也将严重阻碍会计的未来发展。

今年是我们进入 21 世纪的第二年，世界经济面临着动荡不定、变化多端、难以预计的复杂情况，正是在这样的背景下，这两年发生在中外资本市场上的许多重大事件不断地向世人展示了经济发展和会计工作之间的密不可分特殊关系。2001 年 8 月，中国《财经》杂志发表了一篇封面文章——《银广夏陷阱》，该文披露了银广夏的造假内幕（即利用虚假会计信息，诱使广大股民狂购其上市股票），从而打破了中国资本市场上的银广夏神话。银广夏股票价格的狂升及其创造的所谓巨额利润均来自于虚假会计信息的支撑，与此事件有关的会计、审计机构和会计、审计人员是难辞其咎的。无独有偶，2001 年 12 月 2 日，曾被美国《财富》杂志列为世界 500 强第七位的安然公司，由于通过复杂的财务结构和会计处理虚构收入及利润以维持高增长的幻象的破灭，最终不得不向纽约法院申请破产保护。这一事件不仅涉及安然公司及其财务会计工作，而且也涉及了大名鼎鼎的世界五大会计公司之一安达信。从上述两个案例中我们可以看出，在当今这样一个高度信息化的社会，会计管理活动及其所生成的信息在资本市场和经济决策中起着举足轻重的作用，差之毫厘，谬之千里。反过来看，要防范资本市场中的金融风险，提高企业的经济效益，快速发展经济，就必须在宏观和微观两个层面上不断地强化会计工作。只有建立一套开放性的、满足现实需要，并与 IT 技术紧密结合的会计管理体系，企业才有可能稳步地发展，社会经济才有可能健康、有序地运行。

在人类会计管理实践的发展过程中，会计学术界的理论研究一直起着很重要的导向作用。而教材和专著则是理论研究成果的两种主要表现形式，其中，能够形成教材的大多是相对成熟的、自成体系的研究成果，而那些不尽成熟，但却极具开拓性和创造性的研究成果则需要借助于专著这种表现形式了。历史地看，理论的发展总是表现为一个不断积累和延续的过程，而一所大学的一个重点学

科，既需要以优秀的教材来表现其积累之深厚，又需要以开拓性的专著来展现其延续的繁荣。中国人民大学会计系自1993年推出了会计系列教材之后，社会反响很大，成为我国改革开放后销售总量最大的系列教材。但是，中国人民大学会计系的中青年学者们并没有满足于现状，他们在做好教学工作的同时，始终没有停止过对诸多会计前沿课题的思考和研究，并在各自的研究领域取得了丰硕的研究成果。这套《财会文库》就是对这些研究成果的一个系统的展现。

《财会文库》顺应了新形势下会计工作由核算型向核算管理型转变这样一个客观的现实，不仅关注一些新兴经济业务的会计核算，更注重建立在会计核算基础之上的会计管理。从即将出版的几本专著来看，其内容涵盖了衍生金融工具会计核算与管理、证券市场会计监管、会计决策和会计控制、网络时代的会计管理等多个专题。在这些专著中，作者们以积极务实的态度表现了他们对资本市场中诸多会计问题的关注，表现了他们对网络时代会计核算、会计控制、会计决策、会计分析和会计考评等问题的极大兴趣和认真思考。虽然有些观点还不尽成熟，但是其中所闪耀的思想火花必将引发人们更进一步的探索和研究。

《财会文库》的出版得到了中国人民大学出版社的大力支持。出版社的同志计划把文库办成一个开放的、活跃的理论阵地，他们既立足于中国人民大学，又放眼于全国；既着力于创新，又主张有争鸣。我衷心希望会计界的有识之士都能把自己最新的研究成果纳入到这套文库中来，同时也希望《财会文库》能不断地推出好作品、新作品，为繁荣我国的会计学术研究做出应有的贡献。

阎达五

2002年4月

前 言

上市公司的信息质量决定了资本市场上资源配置的效率。上市公司内外信息不均衡，为公司内部人凭借信息优势牟取私利制造了可乘之机。自我国资本市场建立以来，上市公司的管理层操纵会计数据，蓄意误导或欺诈投资者的事件屡有发生。上市公司信息不实，不仅使投资者蒙受经济损失，而且严重动摇了投资信心。

内部人对公司信息的“管理能力”并不仅仅局限于数据信息。在对外报告的语言信息中，同样可能存在着旨在诱导投资者行为的操纵现象。语言信息的操纵相比数据信息的操纵，其危害是同性质的，但手段更加隐蔽和不易察觉。然而，截至目前，不论是证券监管机构还是学术界，关注的主要是数据信息质量，而极少涉及语言信息质量。

西方学者在语言信息披露质量的研究中，引进心理学的印象管理理论，认为上市公司管理层在对外报告的编制过程中，可能试图对报告中的语言信息进行操纵。对语言信息内容的操纵表现为自利性归因；对语言信息形式的操纵表现为可读性调整。管理层操纵语言信息的目的是使信息使用者在阅读公司报告后，对公司和管理层留下更理想的印象，使未来的投资决策更符合公司或管理层的利益取向。

本书的主要研究目的在于验证上市公司管理层在年报语言信息的编制过程中，是否存在印象管理行为。按照形式和内容两个角度，本书的研究重点分为两个部分：可读性操纵研究和自利性归因倾向研究。

在可读性操纵方面，作者研究了三个问题。

第一，公司报告中语言信息的可读性与信息使用者的理解能力是否相匹配？西方学者的研究结论是：年报语言信息的阅读难度远远高于读者的理解能力，也就是说，多数投资者读不懂公司报告。为此，作者进行了问卷调查和学生实验，据以判断我国当前公司年报所适宜的读者群专业水平。

第二，影响年报语言可读性的主要因素有哪些？在此基础上，才可能有针对性地提出改进的措施。针对这一问题，作者采用了问卷调查，在问卷调查过程中，被调查对象细分为专业投资者、半专业投资者和非专业投资者三类。

第三，在年报语言信息中是否存在对可读性的人为操纵。根据印象管理理论，西方学者提出一种假设，即公司管理层有可能根据业绩状况调整年报语言的可读性水平。绩优公司尽可能使年报语言通俗易懂，绩差公司尽可能使年报语言晦涩模糊。作者在我国上市

公司年报语言信息披露中引入了这一假设,并进行了验证。

印象管理理论关于自利性归因的最基本假设是,绩优公司和绩差公司对业绩产生原因的选择有所区别。绩优公司的管理层将在报告中重点描绘公司的管理工作和管理业绩,对有利的环境因素轻描淡写。绩差公司则有意地强调不在自身能力控制范围内的环境因素对业绩的不利影响,尽可能规避自己的管理责任。

针对这一假设,作者首先验证了在一般情况下,我国业绩不同的上市公司之间,在归因倾向上是否存在显著差异。在基础假设之上,作者还进行了横向的拓展。横向拓展表现在对特殊情况的考察。作者认为,特殊情况与一般情况的结合研究更有利于突出上市公司管理层的归因取向。非典型性肺炎疫情是2003年发生的对相当部分公司业绩有重大影响的特殊事件。作者比较了这一事件发生后样本公司归因倾向的差异,进一步验证和修正了基础归因假设。同样在基础假设之上,作者进行了纵向拓展。纵向拓展表现在对同一公司不同年度归因情况的考察。纵向研究有利于揭示同一企业不同时期的归因倾向是否与一般归因研究的结论相同。

本书的第一章简要介绍了我国上市公司的对外信息披露体系,分析了年报语言信息研究的重要意义。第二章通过对信息传播全过程的分析,推论出提高年报信息传递效率的最关键环节。第三章详细阐述了印象管理理论。第四章简要介绍了本文的主要研究方法——内容分析法。第五章和第六章是关于可读性操纵的实证研究。第七章和第八章是关于自利性归因的实证研究。第九章和第十章分别就具体公司案例分析了年报中的可读性操纵和自利性归因现象。第十一章总结了全文主要内容,并就如何改进年报语言信息披露进行了探讨。

在实证研究中,作者得出了以下结论:

第一,我国上市公司年报对于非专业人士是不可理解的。我国上市公司和大部分信息使用者之间,存在信息沟通障碍。影响理解程度的首要因素是会计术语的应用。尤其是非专业读者,表现出对会计术语理解的困难。由高校学生参与的年报理解实验印证并进一步细化了问卷调查的结论:半专业人士接近于阅读年报所需的理解

能力，而非专业人士距离读懂年报所要求的理解能力相差甚远。

第二，在我国，上市公司存在根据业绩不同人为操纵年报语言可读性的迹象。绩优公司年报的可读性水平高于绩差公司年报的可读性水平。在研究过程中，作者搜集了业绩处于优劣两个极端的样本公司年报进行可读性对比。对比的重点体现在三个方面：年报相关部分的篇幅长度、会计术语运用的密度和平均句长。在篇幅长度方面，统计结果证实，在董事会报告中，“对公司总体经营情况的讨论”、“环境变动的影响”、“新年度计划”以及“董事会报告前六项之和”的篇幅长度在业绩不同公司年报之间有显著差异：绩优公司年报的长度显著长于绩差公司。在会计术语的运用密度方面，绩优组公司年报中“董事会报告前六项”的平均会计术语运用比例和“对总体经营情况的讨论”的会计术语运用比例显著低于绩差组公司年报。在句长方面，作者发现不论是绩优公司还是绩差公司，其句子都偏长。绩优公司年报的平均句长略低于绩差公司年报的平均句长。以上三个结论结合在一起，说明绩优公司年报语言的可读性确实好于绩差公司年报语言的可读性。

第三，在我国，上市公司存在根据业绩不同人为操纵年报业绩归因的迹象。在一般情况的归因研究中，绩优公司将业绩归于自身的倾向十分明显，而绩差公司只是在与绩优公司的对比中，才体现出更多外部归因、更少内部归因的倾向。在针对“非典”影响的实证研究中，研究结果完全支持了归因假设。受“非典”显著正面影响的公司将业绩主要归于管理工作，受“非典”显著负面影响的公司将业绩主要归咎于“非典”疫情。作者认为，重大突发事件对公司的归因倾向起到了“放大”的作用。一般情况与特殊情况结合在一起，互相印证，从不同的角度更为全面地证实了上市公司管理层有意无意地存在业绩归因倾向。在同一公司、不同业绩年度的归因研究中，实证研究结果同样接受了“上市公司年报存在自利性归因倾向”的假设。即使是同一家公司，在业绩表现不同的年度，年报归因倾向显示出明显差异：绩优年度更多地归于内因，绩差年度更多地归于外因。三次关于归因问题的实证研究，从一般情况到特殊情况，从横向到纵向，共同勾画出了我国上市公司对外报告中自利

性归因的立体影像。

本书研究的总体结论是，我国上市公司年报的语言信息披露中存在印象管理行为。希望本书的研究结论能够提请广大投资者关注公司报告语言信息的质量，协助监管机构更有效地规范公司报告语言信息的内容与形式，缩小印象管理的可操纵空间，提高公司信息传递效率。

经过一年多的艰苦努力，本书的写作已接近尾声。在本文即将成文之即，我要衷心感谢我的导师阎达五教授、王化成教授的指导，感谢肖泽忠博士在我留英期间对我的关怀和帮助。同时，我还要感谢所有在我的论文写作过程中支持我、关心我的师长和朋友，他们是温坤教授、王德升教授、戴德明教授、荆新教授、孙茂竹教授、徐经长教授、刘俊彦副教授、程小可博士、凌哲佳、黎来芳。另外，我系的一部分同学参与了本文中所设计的完形填空测试，还有很多人本文为文填写了调查问卷。本书在写作和出版过程中还得到中国人民大学出版社的大力支持，在此一并表示衷心的感谢！最后，我尤其要感谢我的父母和我的家人，我所取得的每一分成绩都离不开他们的培养和支持。

由于作者水平和资料的局限性，本书可能存在一些缺陷，一些问题和观点仍需要进一步探讨，恳请广大专家、读者给予批评指正。

作者

2004年12月

目 录

第一章 公司年报中的语言	
信息研究	(1)
一、对外报告中的数据	
信息和语言信息	(1)
二、语言信息的几点	
特征	(2)
三、开展语言信息披露	
研究的重要意义	(7)
四、年报是公司信息披露	
的主要形式	(12)

五、本书的研究主题和研究方法	(17)
第二章 语言信息的传递和效率	(20)
一、语言信息的传递过程	(20)
二、语言信息接收的影响因素	(22)
三、提高语言信息传递效率的方法	(23)
四、启示：年报的编写过程决定信息传递质量	(26)
第三章 印象管理理论	(29)
一、什么是印象管理	(29)
二、印象管理理论的内容	(30)
三、在公司年报中引入印象管理理论的理由	(34)
四、年报语言部分中可能存在的印象管理行为	(37)
五、印象管理行为对信息质量的影响	(38)
六、信息经济学的解释	(40)
第四章 内容分析法	(44)
一、什么是内容分析法	(45)
二、内容分析的基本原则	(45)
三、内容分析法的发展历史	(47)
四、内容分析的基本步骤	(48)
五、内容分析法在年报研究中的应用	(49)
第五章 可读性研究	(52)
一、可读性概述	(52)
二、可读性原理与年报语言设计	(55)
三、可读性的研究方法	(60)
四、会计领域可读性研究的文献回顾	(72)
第六章 上市公司年报可读性的实证研究	(80)
一、研究目标	(80)
二、研究思路	(81)
三、问卷调查结果及其分析	(97)
四、研究样本选取	(104)

五、假设的提出·····	(109)
六、公司年报样本统计结果·····	(112)
七、实证研究结论分析·····	(120)
第七章 自利性归因研究·····	(128)
一、自利性归因的概念及种类·····	(128)
二、Salancik 和 Meindl 用于判断自利性 归因行为的模型·····	(130)
三、自利性归因的影响·····	(132)
四、年报中是否存在自利性归因行为·····	(135)
第八章 上市公司年报归因倾向的实证研究·····	(139)
一、研究目标·····	(139)
二、研究主题的确定·····	(140)
三、业绩不同公司间的归因倾向比较研究·····	(141)
四、受“非典”不同影响公司间的归因倾向比较 研究·····	(149)
五、同一公司业绩不同年度年报归因倾向的比较 研究·····	(157)
第九章 年报语言可读性差异的案例分析·····	(164)
一、可读性研究年报案例·····	(164)
二、案例年报的篇幅长度对比·····	(166)
三、案例年报的句式长短安排·····	(172)
四、案例年报的会计术语应用·····	(175)
附录 两案例公司年报(节选)·····	(177)
第十章 年报自利性归因的案例分析·····	(193)
一、历年业绩及其变化·····	(194)
二、年报业绩归因·····	(194)
三、内部管理与业绩的关系·····	(199)
四、环境因素与业绩的关系·····	(204)
附录一 东方锅炉(集团)股份有限公司 2000 年年报 (节选)·····	(208)

附录二 东方锅炉(集团)股份有限公司 2001 年年报 (节选)	(211)
附录三 东方锅炉(集团)股份有限公司 2002 年年报 (节选)	(214)
附录四 东方锅炉(集团)股份有限公司 2003 年年报 (节选)	(218)
第十一章 结论与探讨	(221)
一、本文的理论基础、目标和方法回顾	(221)
二、本文的实证研究结论	(223)
三、关于提高年报语言信息质量的探讨	(225)
四、投资者对印象管理现象的识别	(234)
附录一 关于中国个人投资者对上市公司信 息需求的调查问卷	(240)
附录二 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 第 2 号《年度报告的内容与格式》(2003 年修订)	(244)
参考文献	(279)

公司年报中的语言信息研究

一、对外报告中的数据 信息和语言信息

按照信息的表达形式，上市公司报告的内容可分为数据信息和语言信息两部分。

（一）数据信息

作者这里所提到的数据信息是

指上市公司在对外报告中，通过数字形式列示的各项主要经济指标。资产负债表、利润表、现金流量表中的所有项目都属于数据信息。会计报表是上市公司提供数据信息的主要媒介。除报表之外，年报的其他部分中也有一些数据信息，如上市公司单独提供的本年度 11 项财务数据、9 项财务指标的 3 年期数据、股份变动情况表中的相关数据等。

数据信息的显著特点表现为从内容到形式的规范性。尤其是会计报表中的数据，它们具有客观的凭证依据、会计法规的严密制约、外部审计的再次保证。报表格式由会计法规统一规定，各企业的报表项目基本一致。如果采用的是相同的会计政策，则各企业间的会计数据是可比的。

（二）语言信息

语言信息是指公司报告中除数据信息以外，其他所有以文字叙述为主要表达方式的信息。当然，语言信息中并不完全排除数字的存在，那些夹杂于句子中间的数字，也归于语言信息的组成部分。也就是说，只要是以文字叙述为主要形式的信息，都算做语言信息。

语言信息的规范性不如数据信息，但其内容更丰富，形式更灵活。语言信息的组成项目繁多，涉及公司基本情况、资本来源、治理结构、经营情况报告、会计报表附注、审计报告、重大事项说明等各方面的内容。语言信息不仅是对数据信息的补充、解释和说明，更是对数据信息的扩展和延伸，它为投资者提供了决策增量信息。

二、语言信息的几点特征

语言信息与数据信息相比较，有以下几个突出的特点。

（一）语言信息以非财务信息为主

从上市公司年报的组成内容来看，公司基本情况、股东情况及