

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：27820141150155

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

高管团队背景特征、投资性房地产公允价值
计量与盈余管理

Executives Characteristics , Fair Value measurement of
the Investment Real Estate and Earnings Management

张晓雨

指导教师姓名： 张国华 教 授

专 业 名 称： 会 计 学

论文提交日期：

论文答辩时间：

学位授予日期：

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

2006年2月15日,财政部颁布《企业会计准则第3号—投资性房地产》,准则规定企业单独列示投资性房地产,并可以选择公允价值模式计量进行后续计量。我国市场目前还属于新兴市场,房地产交易市场相比于证券交易市场其活跃程度还不够,信息不对称现象较为严重,公开交易透明度不高。当前市场环境下,很多企业投资性房地产公允价值的估值采用内部自行估值的方法,估值信息的披露也不完整,即便公允价值是由独立第三方评估机构评估,由于我国资产评估市场不够规范,评估人员素质参差不齐,公允价值的可靠性也难以得到保证。这些都给企业管理层进行盈余管理提供了很大空间。

从高层梯队理论来看,组织的战略选择和绩效水平在某种程度上取决于高管团队背景特征。高管是企业战略决策的制定者和执行者,其经济和心理需求以及个人特质势必会影响会计政策选择,倾向于报告有利于自身利益的会计信息。国内外学者普遍认为高管对公司经营业绩、盈余质量及会计政策选择有重要影响,这为从高管团队背景特征的角度研究投资性房地产后续计量模式的选择提供了基础。同时,作为盈余管理的实施主体,高管的背景特征也成为了盈余管理影响因素研究的重要方面。

本文以2007年至2015年的沪深A股上市公司为研究对象,探究高管团队背景特征对上市公司盈余管理的影响;以2007年至2015年持有投资性房地产的沪深A股上市公司作为样本,实证检验了投资性房地产公允价值计量的上市公司其盈余管理程度是否更高;进一步地探究高管团队背景特征是否会抑制投资性房地产公允价值计量的上市公司盈余管理程度;最后研究高管团队背景特征对上市公司投资性房地产后续计量模式的影响。实证结果如下:首先,高管团队中的平均年龄越大,女性高管占比越大,上市公司其应计盈余管理程度越低,其真实盈余管理程度也越低。其次,采用投资性房地产公允价值计量的上市公司,其应计盈余管理的程度更高,进一步地,上市公司高管团队中平均年龄较大,一定程度可以抑制通过投资性房地产公允价值计量导致的应计盈余管理。最后,高管团队中的女性比例越高,平均年龄越低,平均教育背景越低,投资性房地产后续计量模式采用公允价值计量的可能性越大。

从高管团队特征入手研究投资性房地产公允价值计量模式选择及盈余管理不仅丰富了盈余管理与公允价值计量以及高管团队背景特征的相关文献研究,而且对投资者决策、有关监管部门和政策制定者在识别与加强对盈余管理的预防等方面都具有一定的借鉴意义。

关键词: 高管团队; 公允价值; 盈余管理

Abstract

On February 15, 2006, the ministry of finance issued accounting standards for enterprises No.3 the investment real estate. The new guidelines require enterprises separately listed investment real estate and allow enterprises to adopt the fair value pattern. Compared with the active securities trading market, as emerging market in our country, the transparency of the open transaction is poor, market information asymmetry phenomenon is more serious in our real estate trade market. Under the current market environment, many enterprises use its own internal valuation method for the investment real estate fair value valuation. And their information disclosure about valuation is not complete. Even the confirmation of the fair value by external intermediary structure evaluation, because the lack of the asset appraisal institution and the corresponding high levels of asset appraisal in our country, and the evaluation and accounting personnel quality is that the good and bad are intermingled, therefore, the reliability of fair value is hard to be guaranteed. These provide plenty of room for the enterprise's management to do surplus manipulation.

From the upper echelon theory, the organization's strategic choice and performance depends in part on the executive team background characteristics. Executives is decision makers of the enterprise strategic and the executor of the specific plan, managers tend to report accounting information which is beneficial to its own interests, the economic and psychological needs and personal characteristics will inevitably affect the accounting policy choice. Domestic and foreign scholars generally agree that executives had important effect on the company's operating performance, the quality of the surplus, and the accounting policy choice. This provides the basis for us to study the choice of the investment real estate accounting measurement model from the perspective of TMT background characteristics. As the main implementation subject of the earnings management, company executives background characteristics has become the important aspects of the research to the influential factors of earnings management.

This paper empirically test the effects of TMT background characteristics on real earnings management and accrual earnings management of listed companies; the choice of the investment real estate fair value measurement whether has higher degree of earnings management; TMT background characteristics whether affect the subsequent

measurement model of investment real estate or not. Empirical results found that: first, the higher the proportion of women in senior management team and the higher the average age, the lower the degree of its accrued earnings management and real earnings management. Second, for the listed company using the investment real estate fair value measurement, its accrual earnings management degree is higher than the listed company using the investment real estate cost measurement. Further, large average age of the listed company's TMTs in a certain degree can inhibit the accrual of earnings management through the investment real estate fair value measurement. Finally, the higher the proportion of women in senior management team, the lower the average age, the lower the average education background, the greater the possibility to use the fair value measurement .

From the perspective of the characteristics of the senior management team, we study the investment real estate fair value measurement model selection and earnings management which not only can enrich literature research related to the earnings management, the fair value measurement and executive team background features, but also has certain reference significance for decision-making for investors, regulators and policy makers in terms of discerning and strengthening the prevention of earnings management.

Keywords: TMTs; Fair Value; Earnings Management

目 录

1 导论	1
1.1 问题的提出	1
1.2 研究意义	2
1.3 研究框架	3
1.4 研究贡献	4
2 文献综述	6
2.1 国内外相关文献综述	6
2.2 国内外文献述评	9
3 相关理论基础与现状分析	11
3.1 盈余管理基础理论	11
3.2 高管团队基础理论	13
3.3 投资性房地产公允价值计量与盈余管理	15
4 研究假设与研究设计	21
4.1 理论分析与研究假设	21
4.2 数据来源与样本选择	24
4.3 变量的定义与指标说明	25
4.4 检验模型的构建	28
5 实证检验与结果分析	31
5.1 高管特征与盈余管理	31
5.2 投资性房地产公允价值计量与盈余管理	37
5.3 高管特征与投资性房地产公允价值计量	41
5.4 高管特征与投资性房地产公允价值计量和盈余管理	44
5.5 稳健性检验	46
6 结论	50
6.1 研究结果	50
6.2 政策建议	50
6.3 研究不足	52
参考文献	53
致 谢	57

Contents

Chapter1 Introduction.....	1
Section1 Propose the Problem	1
Section2 Research Significance.....	2
Section3 Research Structure	3
Section4 Research Contribution.....	4
Chapter2 Literature Review	6
Section1 Foreign and Domestic scholars' Related Research.....	6
Section2 Review Scholars' Related Research	9
Chapter3 Relevant Theoretical Foundation and Status Analysis ...	11
Section1 Basic Theory of Earnings Management	11
Section2 Basic Theory of Senior Management Team	13
Section3 Investment Real Estate &EarningsManagement	15
Chapter4 Research Hypothesis and Research Design.....	21
Section1 Research Hypothesis	21
Section2 Data Resource and Sample Construction	24
Section3 Measurement of Main Variables	25
Section4 Empirical Model Construction.....	28
Chapter5 Empirical Test and Results Analysis	31
Section1 Empirical Test for Hypothesis One.....	31
Section2 Empirical Test for Hypothesis Two.....	37
Section3 Empirical Test for Hypothesis Three	41
Section4 Further Empirical Test	44
Section5 Robustness Test.....	46
Chapter6 Conclusion	50
Section1 Results.....	50
Section2 Policy Suggestion	50
Section3 Shortage of the Research	52
References	53
Acknowledgement.....	57

1 导论

1.1 问题的提出

2006年2月15日,财政部颁布了新的企业会计准则,新增的准则包括《企业会计准则第3号—投资性房地产》,投资性房地产作为区别于固定资产和无形资产的一项资产单独列示,并且企业可以根据自身的满足的条件有选择地采用成本模式和公允价值模式进行后续计量,以便提高会计信息的相关性,更好的为会计信息使用者的决策提供依据。然而,由于市场条件不完善、准则限制条件严格、相关指引缺失等因素,新准则实施以来,绝大多数上市公司公司对投资性房地产的后续计量采用历史成本模式,选择公允价值计量的上市公司在所有拥有投资性房地产的上市公司中占比仅有5.3%。而周晓惠(2016)研究发现投资性房地产公允价值计量的价值相关性并没有得到当前市场的认可^[1]。相比于成本模式的简单易行,公允价值模式较为复杂,不仅需要进行纳税调整,而且公允价值的确定也需要花费一定的成本,对于投资性房地产采用公允价值计量所要满足的条件,新企业会计准则也做出了较为严格的规定。然而,已采用公允价值模式计量投资性房地产的A股上市公司数量从2007年的18家逐年上升到2015的67家,是什么因素促使这些公司做出这样的会计政策选择?采用投资性房地产公允价值计量的上市公司其盈余管理程度是否更高?

Bushman 和 Smith 认为会计盈余在企业契约形成过程中发挥着重要作用^[2],高管人员会出于自身的利益诉求利用自身信息优势对会计盈余进行有目的性的操纵^[3],早期基于高管人员视角的盈余管理影响因素研究大多从高管薪酬这一维度,之后就出现了很多关于高管持股和高管变更等方面对盈余管理影响的研究。随着行为科学的兴起,以心理学以及高层梯队理论为基础,探究高管团队背景特征与盈余管理的关系等研究文献逐渐增多。从心理学的层面上来说,人的行为决策一定程度上受到其背景特征的驱使,即人的背景特征会影响其行为决策。公司高管人员作为盈余管理的实施主体,高管团队的背景特征是否影响投资性房地产公允价值计量与盈余管理的关系?

西方会计学界关于会计政策选择的“三大假说”有管理层薪酬假说、债务契约假说和政治成本假说。根据高层梯队理论，公司的战略选择和业绩成果在某种程度上取决于高管团队的背景特征。高管是企业战略决策的制定者和具体计划的执行者，管理者倾向于报告有利于自身利益的会计信息，其经济和心理需求以及个人特质势必会影响会计政策选择。国内外学者普遍认为高管对公司经营业绩、盈余质量及会计政策选择有重要影响。那么，高管团队的背景特征是否会对投资性房地产后续计量模式的选择产生影响？

为了解答上述的问题，本文首先研究研究高管团队背景特征对上市公司真实盈余管理和应计盈余管理的影响；其次，研究选择投资性房地产公允价值计量的上市公司其应计和真实盈余管理程度是否更高，进一步地探究高管团队背景特征对投资性房地产公允价值计量与盈余管理关系的影响；最后，本文研究高管团队背景特征是否会影响上市公司投资性房地产的后续计量模式的选择。

1.2 研究意义

对于盈余管理的研究，国内外学术界都已经取得了较为丰富的成果。盈余管理是经营者利用会计政策与估计或者真实交易来改变财务报告以误导利益相关者对公司业绩的理解或者影响以会计盈余为基础的合约^[4]。过度的盈余管理不仅会降低财务报告信息的真实性与可靠性从而损害投资者利益，而且可能对公司未来的业绩与价值造成不利影响。上市公司盈余管理的方式包括应计和真实盈余管理。学术界普遍认为真实盈余管的经济后果更加严重，可能会对企业的长期价值产生更严重的负面影响。因此，本文从应计盈余管理和真实管理两个维度去分析高管团队背景特征对盈余管理的影响，投资性房地产公允价值计量对盈余管理的影响，以及高管团队背景特征对投资性房地产公允价值计量与盈余管理关系的影响。

通过理论分析和实证检验，本文验证了采用投资性房地产公允价值计量的上市公司，其盈余管理程度更高；揭示了运用公允价值计量模式核算投资性房地产的盈余管理的方式手段，并提出进一步完善建议，对财务报表使用者提供一定的借鉴与思考，使其更好地维护自身利益。对高管团队背景特征对真实和应计盈余管理影响的研究结果，可以给上市公司在构建高管团队成员时提供一定的参考标

准，即内外部监督机构可以从控制高管团队的构成与规模上加强对盈余管理的预防。

从高管团队特征入手研究投资性房地产公允价值计量模式选择及盈余管理不仅可以丰富盈余管理、公允价值计量和高管团队背景特征等相关的文献研究，而且对投资者决策、有关监管部门和政策制定者都具有一定的借鉴意义。

1.3 研究框架

本文根据样本量由大到小，首先以 2007 年至 2015 年的沪深 A 股上市公司为研究对象，研究高管团队的背景特征对上市公司真实盈余管理和应计盈余管理的影响；然后以 2007 年到 2015 年持有投资性房地产的沪深 A 股上市公司作为研究对象，实证检验了选择投资性房地产公允价值计量的上市公司其盈余管理程度是否更高；进一步地探究高管团队背景特征对投资性房地产公允价值计量与盈余管理关系的影响；最后，本文提出，高管团队背景特征是否会影响上市公司投资性房地产的后续计量模式的选择。本文的研究内容安排如下：

第一章导论中，主要阐述了研究的背景与问题、研究意义、研究思路及框架、本文的研究贡献。

第二章文献综述，从以下三个方面对国内外的相关文献进行了梳理与回顾。包括投资性房地产公允价值计量、投资性房地产公允价值计量与盈余管理以及高管特征与盈余管理，然后对国内外已有研究进行了总结归纳与分析，从而提出本文所要研究的问题。

第三章本文研究的理论基础与现状分析，首先阐述了盈余管理的定义、方式和动机，其次对高层管理者进行界定并介绍了高层梯队理论，最后是投资性房地产公允价值计量准则运用与盈余管理，包括投资性房地产公允价值计量模式应用状况、公允价值的确定方法现状以及投资性房地产准则运用中可能存在的盈余管理的空间与种类。

第四章研究假设与研究设计，主要包括研究假设的提出、数据来源与样本选取、变量定义及模型的构建四个方面。

第五章实证研究，根据样本量由大到小，首先以 2007 年至 2015 年的沪深 A 股上市公司为研究对象，研究高管团队的背景特征对上市公司真实盈余管理和应

计盈余管理的影响；然后以 2007 年到 2015 年持有投资性房地产的沪深 A 股上市公司作为研究对象，实证检验了选择投资性房地产公允价值计量的上市公司其盈余管理程度是否更高；进一步地探究高管团队背景特征对投资性房地产公允价值计量与盈余管理关系的影响；最后，本文提出，高管团队背景特征是否会影
响上市公司投资性房地产的后续计量模式的选择。

第六章本文的结论，包括研究结果、政策建议以及研究不足。

具体的研究框架如图 1.1 所示。

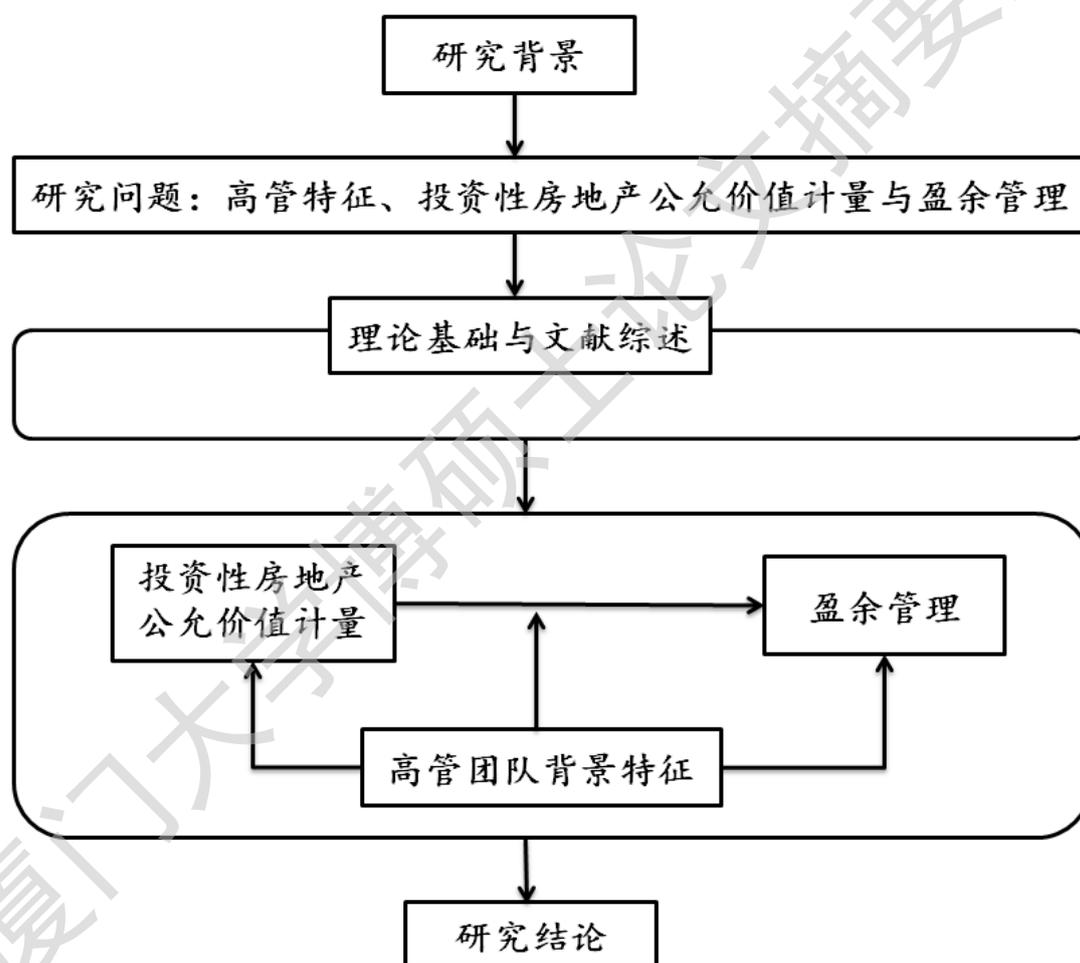


图 1.1：本文研究的框架

1.4 研究贡献

本文的研究贡献表现在如下几个方面：第一，对于投资性房地产后续计量模

式的影响因素，现有的文献研究中有高管薪酬和持股比例，还没有从高管团队背景特征这一因素来进行研究。第二，国内对高管特征与盈余管理关系进行研究的文献相对较少，现有文献对高管特征与盈余管理关系的研究大多从应计盈余管理角度，真实盈余管理与高管团队的背景特征研究极少。第三，投资性房地产公允价值计量与盈余管理的关系研究在国内还集中于规范研究，实证较少。因此，本文对投资性房地产公允价值运用对盈余管理的影响进行实证检验，丰富了该领域的研究。

2 文献综述

2.1 国内外相关文献综述

2.1.1 投资性房地产公允价值计量

不同的国家中投资性房地产公允价值计量的上市公司的数量都相对较少,因此,对于投资性房地产公允价值计量的研究集中在理论分析,大多数研究以案例分析的形式考察公司财务状况和经营业绩是否在投资性房地产采用公允价值计量后发生大幅度变化,通过直接利用公允价值的数据进行实证研究的极少。

对于投资性房地产公允价值计量模式的运用,其公允价值信息是否具有价值相关性,不同的学者得出的结论不一致。Dietrich 等(2000)研究发现,英国的投资性房地产公允价值计量比历史成本计量更能反映公司的价值,并且公允价值计量的估值误差比历史成本更小^[5]。Lourenco 和 Curto(2008)研究发现,欧盟国家中拥有投资性房地产的公司,公允价值计量具有价值相关性,因为采用公允价值计量会改变投资者的预期^[6]。而 Thomas 和 Henning(2011)发现欧洲实施 IFRS 后公允价值计量提供的信息与历史成本计量有较大的差异。这主要由于公允价值计量的可靠性较低以及投资者等财务报告使用者自身水平的限制^[7]。Muller et.al.(2015)研究发现,公允价值计量比历史成本计量具有较高的价值相关性(IFRS 要求投资性房地产在以公允价值在资产负债表中确认和历史成本计量在报表附注披露公允价值信息中二者选一),原因主要是公允价值的可靠性和公允价值取得成本的差异^[8]。

关于投资性房地产计量模式选择的财务后果及影响因素有: Christensen 和 Nikolaev(2009)发现债务融资需求是公司选择公允价值计量非金融资产的重要因素^[9]。Avallone 和 Quagli(2010)发现公司的规模会对公允价值的选择产生重要影响^[10]。Christensen 和 Nikolaev(2013)研究发现基于市场力量和自愿的基础上,公司管理层更倾向去使用历史成本模式而不是公允价值计量模式去计量非流动的非金融资产^[11]。

2007 年实施新会计准则之后,我国上市公司才出现投资性房地产项目,因而投资性房地产公允价值计量的相关研究还不多。最早对投资性房地产公允价值

计量的价值相关性进行实证研究的始于 2010 年，刘运国和易明霞（2010）运用事件研究法研究发现：2007 年执行新会计准则后，采用投资性房地产公允价值计量的 18 家上市公司中，只有银行和房地产行业的公允价值信息具有价值相关性^[12]。季晓婷和邵小航（2014）发现在 A 股市场中，相比成本模式，公允价值计量的投资性房地产信息的价值相关性更强高，而在 H 股市场中则相反，主要是由两地准则的差异造成的（香港的准则规定投资性房地产用历史成本计量时需披露其公允价值）^[13]。而周晓惠（2016）研究发现投资性房地产的公允价值相关性和可靠性并没有得到当前市场的认可^[1]。

其次是关于投资性房地产计量模式选择的动机及影响因素研究。国内学者研究发现企业在选择投资性房地产后续计量模式的的影响因素包括盈余操纵动机、市场与准则限制，公允价值计量和披露指引的缺失、信息披露与监管成本、财务影响以及管理层会计政策选择偏好等等（刘永泽和马妍 2011，张奇峰等 2011，曹晓雪等 2011）^{[14][15][16]}。此外，张瑞丽等（2014）研究发现资产负债率高、管理层持股比例高、投资性房地产比重高的非国有上市公司倾向于选择公允价值模式^[17]。

2.1.2 投资性房地产公允价值计量与盈余管理

2005 年，国际财务报告准则在欧盟国家的上市公司中强制应用，此后学者们对公允价值选择及投资性房地产公允价值应用展开了广泛的研究。Catherine（1999）提出不同经济环境下，公司管理者会运用公允价值计量中存在的估计因素来操纵利润^[18]，以达到预定财务目标。Hitz(2007)研究认为，尽管公允价值具有相关性，但是公允价值估计很可能成为盈余管理甚至是利润操纵的工具^[19]。Dietrich 等（2000）研究发现管理者会利用投资性房地产公允价值计量选择进行盈余管理，会选择适当的时机去出售资产以平滑收益，在想要获取新的债务资本之前高估公允价值^[5]。Francesco Avallore（2010）则发现，欧洲七国中所有持有投资性房地产项目的上市公司，采用成本模式计量的反而会存在盈余平滑的情况^[20]。Michel Magnan et.al.(2015)发现第二层级公允价值计量被分析师认为是更高质量的私人 and 公共信息，提升了盈利预测的准确性，而采用第三层级公允价值计量时，则认为管理层存在机会主义行为^[21]。

关于投资性房地产公允价值计量对盈余管理的影响研究，翟胜宝（2010）认

为投资性房地产公允价值计量在实际运用中存在很大问题,会降低企业的收益质量(阳晓辉 2007)^{[22][23]}。国内学者普遍认为投资性房地产公允价值计量的运用为盈余操纵提供了有效地工具,主要包括以下方式:公允价值的自由选择权(高微 2010)^[24];公允价值计量模式下投资性房地产公允价值估值方法的可操控性以及不计提折旧与摊销相应增加企业利润(张亮子和谢获宝 2012)^[25];通过其他资产与公允价值计量的投资性房地产的相互转换等(杨攀和曹丹艺 2014)^[26]。

2.1.3 高管特征与盈余管理

1984年,Hambrick和Mason提出了著名的高层梯队理论(Upper Echelons Theory)认为高层管理团队是企业战略决策的制定与执行者,高管团队的背景特征会对其行为决策产生影响。该理论提出,应该重点研究管理者在经营决策中偏好的(例如年龄、性别、教育背景、任期、职业背景等)高管背景特征。自高层梯队理论提出,国内外学者大多从高层管理团队对企业绩效和盈余质量的影响这一方面进行实证分析。Chemmanur和Paeglis(2005)进一步提出管理质量的概念,认为具有高质量管理团队的公司,其经理人能够选择和有效执行较佳的投资方案,以提升企业经营绩效^[27]。Krishnan和Parsons(2008)研究发现女性高管不仅改善了公司的业绩,也显著降低了盈余管理程度(Srinidhi 2011)^[28],从而提升了盈余质量^[29]。

国内有关高层管理团队方面的理论及实证分析主要集中于其对企业绩效的影响,关于高管特征与盈余管理的研究还相对较少。有学者发现我国上市公司高管的平均年龄和平均任期与公司的业绩具有显著的正相关关系(魏立群和王智慧 2002,陈伟民 2007,江岭 2008)^[30],但高管团队平均学历水平对企业业绩的影响不显著(陈伟民 2007)^[31]。但也有认为高层管理团队的平均教育水平呈正相关关系(江岭 2008,林新奇和蒋瑞 2011)^{[32][33]}。王霞等(2011)探讨了企业高管中的重要角色 CFO 背景特征与会计信息质量的关系,研究发现,CFO是女性的企业会计信息质量更高^[34]。

关于高管团队的背景特征与盈余管理的关系,在新会计准则实施之前(1998年至2006年),上市公司的盈余质量没有因为女性高管的作用而存在显著差异(张会丽等,2010)^[35]。而在基于新会计准则实施之后(2007年至2012年),女性高管总体上显著增加了公司盈余管理程度;女性关键高管(董事长和总经理)

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库