

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 17520080150085

UDC _____

厦门大学

博士学位论文

税收负担、会计稳健性与薪酬契约

Tax Burden, Accounting Conservatism and
Compensation Contracts

周泽将

指导教师姓名: 杜兴强 教授

专业名称: 会计学

论文提交日期: 2011年4月

论文答辩日期: 2011年6月

学位授予日期: 2011年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2011年4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

论文摘要

税收在现代市场经济中发挥着重要的作用,税收负担的大小在一定程度上影响和制约着企业的相关经济行为。企业对外提供财务报告以降低信息不对称程度、减少代理成本,其作为企业经济行为的重要方面,势必会受到税收负担的显著影响。本文从宏观税收负担的视角入手,选择会计稳健性作为企业财务报告行为的切入点,应用中国资本市场 A 股 2004-2008 年间上市公司的数据实证检验了税收负担对于会计稳健性的影响。在此基础上,进一步从会计盈余的薪酬契约有用性出发,以高管薪酬-会计盈余敏感性的动态调整为纽带,对税收负担影响财务报告行为(会计稳健性)的经济后果加以实证分析。

全文共分为六章,各章的主要内容如下:

第一章是本文的导论,主要介绍了研究背景与动机、研究的问题、文章框架、本文的主要内容和研究可能存在的创新之处,导论是对本文的一个初步概述。

在第二章,本文对涉及研究主题的国内外相关文献进行了综述,主要涉及会计稳健性和薪酬契约的相关文献。通过对相关主题文献的梳理,可以进一步理解进行本文研究的必要性和意义。

第三章主要对中国税制改革的历史背景和改革历程进行了描述,在此基础上介绍了本文所采用主要测试变量(税收负担)的度量方法,并对我国各地区的税负差异进行了初步分析。

第四章是对税收负担与会计稳健性关系的实证检验。本文应用 Basu(1997)模型,分别研究了税收负担和超额税收负担这两种税收负担度量方法对会计稳健性的影响。

第五章是分析受到税收负担影响的会计信息特别是盈余信息在经理人市场的定价功能,主要研究了税收负担因素对薪酬业绩敏感性的影响。这一章有助于加深我们对会计信息的定价功能以及市场有效性的理解。

在第六章,对本文进行了总结,包括研究结论与启示、研究局限和不足以及未来的进一步研究方向。

本文的主要研究结论如下:

首先,税收因素是影响会计稳健性的重要因素之一。本文的实证研究结果表明,税收负担越重,会计稳健性越强。这一结论在一定程度上支持了会计稳健性

产生的税收假说。

其次，会计盈余在(盈利)企业的薪酬契约形成过程中会具有一个动态的调整过程，即税收负担通过影响会计稳健性而使得会计账面盈余减少，而在依据会计盈余制定高管人员薪酬契约时，上市公司会对账面盈余进行向上调整。表现在文章的经验证据中，税收负担提高了高管薪酬-会计盈余敏感性。

本文是一项尝试性研究，主要的创新和改进之处体现在以下四个方面：

第一，系统研究了税收负担对于财务报告稳健性的影响，有助于我们理解税收负担的经济后果特别是对公司财务报告行为的影响。之前鲜有文献(尤其在国内外)对税收负担和会计稳健性之间关系展开经验研究，本文在一定程度上提供了新的增量经验证据。

第二，之前关于税收负担与企业财务报告行为之间的研究大多是以企业的实际税率(Effective Tax Rate)作为税收负担的度量方式，而这一度量方式与企业财务报告行为存在互为因果的内生性关系，本文采用宏观税收负担和超额宏观税收负担作为税收负担的度量方式，可以克服微观税收负担(实际税率)所导致的内生性问题，从而使得研究结论更为稳健。

第三，本文研究了受到税收负担影响的会计信息是否在经理人薪酬契约中得以调整，为理解我国资本市场会计信息的薪酬定价功能提供了经验证据支持，同时可以在一定程度上对我国资本市场的有效性加以检验。之前关于资本市场有效性的研究主要集中在会计信息的股票定价功能，本文通过对会计信息的薪酬定价功能有效性加以检验，为理解我国资本市场有效性提供了新的视角。

第四，我国于2004年启动新一轮大规模的税制改革，这一轮的税制改革效果如何一直受到学术界、政府机关及广大群众的关注，本文的研究从微观视角有助于加深对我国税制改革经济后果的认识。不同地区之间的税收负担差异所导致的经济后果为“制度是重要的”这一命题赋予新的内涵。

关键词： 税收负担； 会计稳健性； 薪酬契约

Abstract

Taxation plays an important role in modern market economy, and to some extent, tax burden influences and restricts economic behavior of enterprises. Providing financial report to decrease information asymmetry and agency costs, as an important aspect of economic behavior, of course, is affected by tax burden. This dissertation starts with the unique viewpoint of macro tax burden, selects accounting conservatism as a typical aspect of financial reporting, and uses data from China's A-Share capital markets to empirically test the relation between tax burdens and accounting conservatism. Based on the test above, using compensation contracts as pointcut and dynamic adjustment of sensitivity between compensation and earnings as link, this dissertation analyzes the economic consequence of tax burden.

This dissertation consists of six chapters, major contents of each chapter are outlined as follow:

Chapter1 is introduction, which briefly introduces the background, motivation, framework, main contents and possible innovation of the research. Above all, introduction is a preliminary summary of the dissertation.

Chapter2 is a literature review of related domestic and foreign research, which mainly contains those two topics: accounting conservatism and compensation contracts. The purpose of literature review is to further understand the necessity and sense of this study.

Chapter3 describes the historical background and experience of China's tax reform, basing on this description, the dissertation presents the main test variables and analyzes the difference of tax burden among different areas.

Chapter4 is the empirical result of relation between tax burden and accounting conservatism. Using Basu (1997) model, this chapter tests the influence of tax burden and excess tax burden on conservatism.

Chapter5 analyzes the accounting information, especially accounting earnings' function in the pricing of top executives market, which is mainly about influence of tax burden on compensation-performance sensitivity. This chapter can help us understand the pricing function of accounting information and the efficiency of China's capital markets.

Chapter6 summaries the dissertation, it consists of the findings of the study, the lessons we learn, and the caveats of research. At last, we point out the directions for future research.

The dissertation has reached the following conclusions:

First, tax burden is one of important factors affecting accounting conservatism. This dissertation shows that tax burden increases accounting conservatism significantly, those results support tax hypothesis of accounting conservatism.

Secondly, accounting earnings has a dynamic adjustment process in the pricing of top executive compensation (only in profit-making enterprise). In the same words, tax burden decreases accounting earnings by accounting conservatism, when pricing the top executive compensation in accordance with accounting earnings, there is a positive adjustment of accounting earnings. Empirical results show that tax burden increases the compensation-earnings sensitivity significantly.

This study is exploratory in nature, major improvements and innovations are evident in the following aspects:

1. This dissertation researches on the relation between tax burden and accounting conservatism, these findings can help us understand economic consequence of tax burden, particularly about financial reporting behavior. There is little prior literature (especially in China) on the relation between tax burden and conservatism, so this study provides incremental evidence.

2. Prior researches mainly use ERT (efficient rates of tax) as proxy variable of tax burden, which may lead to endogeneity. In this dissertation, we use (excess) macro tax burden to reduce endogeneity problem, so the results are more reliable.

3. This dissertation studies on whether accounting earnings which are affected by tax burden adjust in the pricing of top executive compensation, so it provides empirical evidence on the pricing function of accounting information, additionally, it help us understand the efficiency of China's capital markets. Prior researches on efficiency of capital markets mainly focus on the pricing of share, so this study provides new perspective.

4. China has launched a new tax reform from 2004, and the economic consequence of the reform has drawn attentions from scholars, governments and other people. This study provides new evidence on the above issue from accounting (micro) perspective. The evidence that difference of tax burden among areas leads to different economic consequence provides more profound understanding of "institution is important".

Keywords: Tax Burden; Accounting Conservatism; Compensation Contracts

目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 第一章 导论 | 1 |
| 第一节 研究背景与问题的提出 | 2 |
| 第二节 论文框架和主要内容 | 5 |
| 第三节 研究中可能的创新之处 | 7 |
| 第二章 文献述评 | 8 |
| 第一节 会计稳健性的影响因素与经济后果 | 8 |
| 第二节 高管薪酬的影响因素、经济后果与薪酬-业绩敏感性 | 22 |
| 第三章 制度背景分析 | 32 |
| 第一节 中国税收体制的改革与发展历程 | 32 |
| 第二节 我国各地区税收负担的分析与比较 | 38 |
| 第四章 税收负担与会计稳健性 | 46 |
| 第一节 理论分析与研究假设 | 46 |
| 第二节 样本筛选与研究设计 | 48 |
| 第三节 实证研究结果 | 51 |
| 第四节 文章结论及进一步研究方向 | 56 |
| 第五章 税收负担、会计信息与薪酬契约 | 66 |
| 第一节 理论分析与研究假设 | 66 |
| 第二节 样本选择与研究设计 | 67 |
| 第三节 实证研究结果 | 71 |
| 第四节 研究结论与未来进一步研究方向 | 76 |
| 第六章 主要研究结论、启示与未来研究方向 | 81 |
| 第一节 主要研究结论与政策启示 | 81 |
| 第二节 本文的局限性和未来研究方向 | 82 |
| 参考文献 | 84 |
| 附表 | 93 |
| 后记 | 98 |

Table of Contents

| | |
|--|-----------|
| Chapter 1 Introduction..... | 1 |
| 1.1 Research Background and Presentation of the Issues | 2 |
| 1.2 Research Framework and Major Contents | 5 |
| 1.3 Potential Innovations of Research | 7 |
| Chapter 2 Literature Review | 8 |
| 2.1 Determinants and Economic Consequence of Earnings Management | 8 |
| 2.2 Determinants and Economic Consequence of Compensation and Compensation-Performance Sensitivity..... | 22 |
| Chapter 3 Analysis of the Institutional Background | 32 |
| 3.1 Reform and Development Course of Tax System in China..... | 32 |
| 3.2 Analysis and Comparison of Tax Burden among Different Regions in China | 38 |
| Chapter 4 Tax Burden and Accounting Conservatism..... | 46 |
| 4.1 Theoretical Analysis and Research Hypothesis | 46 |
| 4.2 Sample Selection and Research Design..... | 48 |
| 4.3 Empirical Result..... | 51 |
| 4.4 Conclusion and Future Research Direction..... | 56 |
| Chapter 5 Tax Burden, Accounting Information and Compensation Contracts..... | 66 |
| 5.1 Theoretical Analysis and Research Hypothesis | 66 |
| 5.2 Sample Selection and Research Design..... | 67 |
| 5.3 Empirical Result..... | 71 |
| 5.4 Conclusion and Future Research Direction..... | 76 |
| Chapter 6 Major Conclusions, Lessons and Future Research Direction..... | 81 |
| 6.1 Major Research Conclusions and Political Lessons..... | 81 |
| 6.2 Limitations of Research and Directions for Future Research | 82 |
| Reference..... | 84 |
| Postscript..... | 98 |

第一章 导论

这个世界上只有死亡和征税是确定无疑的。^①

——本杰明·富兰克林，1790

然而，可以肯定的是，如果不是税收的存在，资本的增长幅度更大。所有的税收都会削弱资本的积累能力，这一趋势是不可改变的……一些税收产生的效果比另外一些税收产生的效果严重。但是，我们发现，税收的最大危害不在于征收项目的选择，而在于税收产生的总体影响。^②

——大卫·李嘉图，1821

税收是国家为了实现其职能，凭借政治权力，按照法律规定的标准，强制取得财政收入的一种手段^③。税收是国家财政收入的主要来源之一，其征收的对象主要是作为微观经济主体的企业和个人，势必会在一定程度上影响企业和个人的经济决策乃至行为。自从改革开放以来，我国逐步对国有企业施行了利改税^④以及随后的费改税^⑤工作，使得税收在调控国民经济、实现政府的社会政策目标过程中发挥着越来越重要的作用。

先前已经有大量的文献关注到税收对于资本结构、资源配置效率等经济行为的重要影响，而研究税收影响会计行为的文献则显得相对不足。Holthausen 和 Watts(2001)、Watts(2003)、Qiang(2007)都注意到税收是企业财务报告稳健性的重要影响因素之一，Guenther(1994)和王跃堂等(2009)均发现税收因素是企业盈余管

^① 本杰明·富兰克林在美国宪法通过后给一位法国科学家的信中如此说到(详见 <http://baike.baidu.com/view/8985.htm>)。

^② 详见《政治经济学及赋税原理》(p134-135)，大卫·李嘉图著，丰俊功译，北京：光明日报出版社，2009。英文版可参阅 *Principles of Political Economy and Taxation*, David Ricardo, The Commercial Press, 1930(edited by Wang Yunwu)。

^③ 详见《财政学》(p104)，邓子基主编，高等教育出版社，2008。

^④ 利改税是中国国家改革国家与国营企业利润分配关系的一项重大措施。核心内容是将所得税引入国营企业利润分配领域，把国营企业向国家上交利润改为缴纳税金，税后利润全部留归企业(详见 http://baike.baidu.com/view/48647.htm?fr=ala0_1_1#2)。

^⑤ 费改税，也称税费改革，是指在对现有的政府收费进行清理整顿的基础上，用税收取代一些具有税收特征的收费，通过进一步深化财税体制改革，初步建立起以税收为主，少量的必要的政府收费为辅的政府收入体系(详见 http://baike.baidu.com/view/868926.htm?fr=ala0_1_1)。

理行为的重要动机之一，可见税收因素在一定程度上影响企业财务报告行为。理所当然，作为企业财务报告行为核心之一的会计盈余，会受到税收因素的显著影响。而以盈余为基础的薪酬契约一直长期存在(Watts 和 Zimmerman, 1986)，依据推理，在受到税收因素影响而形成的盈余扭曲势必会影响到薪酬契约的有效性，如果经理人(本文将经理人与高层管理人员视为同一概念，在文中交换使用)市场是有效的，那么市场将会根据盈余的扭曲程度进行调整，本文正是基于这一思路展开研究的。

作为本文的开篇之章，本章将依次阐述本文的研究背景与动机、研究的主要内容和结论以及本文的改进与创新之处。

第一节 研究背景与问题的提出

一. 研究背景

新中国成立之初，中央人民政府为了经济建设和国家经济调控的需要，逐步建立和完善了适应中国社会主义国情的新中国税收体制。但是随着 50 年代后期一系列极“左”思想的干扰和文化大革命的破坏，我国的税收工作受到了极大的影响，直到改革开放前，这是中国税制的曲折发展时期(刘佐，2000)。1978 年改革开放后，经济建设日益成为全党工作的重中之重，恢复和完善适应我国经济发展需要的税收体制并使之成为宏观经济调控的重要手段已经显得迫在眉睫，我国先后于 1984 年、1994 年和 2004 年进行了三次重大的税收制度改革，税收在财政收入中所占的比重日益重要。如表 1-1 所示，在 2000 年到 2008 年间，税收收入占财政收入的比重基本上都在 90%以上，只有在 2002 年和 2008 年略低于 90%，分别为 89.91%和 88.41%。可见，税收已经成为我国财政收入的最主要来源，其为国家实施基础设施建设、调控宏观经济运行发挥了重要的基础性作用。

关于中国税收负担的高低历来为相关学术界和实务界所重视，而美国的《福布斯》杂志推出的 2009 年“税收痛苦指数”^①排行榜中，中国内地更是高居第二，这一事件更是将中国内地的税收负担高低问题推到了风口浪尖。依据本文的计

^① 税收痛苦指数(Tax Misery Index)，指的是根据各地的公司税率、个人所得税率、富人税率、销售税率/增值税率，以及雇主和雇员的社会保障贡献等计算而得，指数越高意味痛苦程度越高，详见 <http://baike.baidu.com/view/742838.htm>。

算,中国税收收入占国内生产总值(Gross Domestic Product, 简称GDP)的比重^①(以下简称税收负担)在 2000 年到 2008 年间的平均值^②为 15.95%, 各年的税收负担均在 15%左右上下波动, 最大值为 19.82%, 略低于 20%。税收负担的高低之所以如此吸引公众的眼光和政府相关部门的注意, 主要是因为从宏观层面, 税收负担的高低直接影响着吸引外资、投资效率乃至经济运行和社会福利情况, 而在微观经济层面, 税收负担的高低直接涉及国家和企业及个人之间的利益分配, 会在一定程度上影响乃至扭曲微观主体的经济行为^③。

表 1-1: 税收收入占财政收入和国内生产总值比重 (单位: 亿元)

| 年度 | 税收收入 | 财政收入 | 占财政收入比 | GDP | 占 GDP 比 |
|------|----------|----------|--------|-----------|---------|
| 2000 | 12665.80 | 13395.23 | 94.55% | 99214.60 | 12.77% |
| 2001 | 15165.50 | 16386.00 | 92.55% | 109655.20 | 13.83% |
| 2002 | 16996.60 | 18903.00 | 89.91% | 120332.70 | 14.12% |
| 2003 | 20466.10 | 21715.25 | 94.25% | 135822.80 | 15.07% |
| 2004 | 25718.00 | 26396.47 | 97.43% | 159878.30 | 16.09% |
| 2005 | 30865.80 | 31649.29 | 97.52% | 183217.40 | 16.85% |
| 2006 | 37636.27 | 38760.20 | 97.10% | 211923.50 | 17.76% |
| 2007 | 49449.29 | 51321.78 | 96.35% | 249529.90 | 19.82% |
| 2008 | 54219.62 | 61330.25 | 88.41% | 314045.00 | 17.26% |

注: 税收收入数据来自于国家税务总局网站(<http://www.chinatax.gov.cn/n8136506/n8136593/n8137633/n8138817/index.html>), 财政收入和国内生产总值 GDP 数据来自于《中国财政年鉴》(2009)。

二. 问题的提出

2004 年开始, 中国启动了以“简税制、宽税基、低税率、严征管”为原则^④的第三次重大税制改革, 这次税制改革势必会对中国的宏观税负水平产生显著的影响。在这一新的历史背景下, 税收负担水平将会对作为微观经济主体的企业产生

^① 邓子基(2008)指出计算宏观税收负担的三个指标, 分别为国民收入税收负担率、国民生产总值税收负担率和国内生产总值税收负担率(详见《财政学》(第三版)第 107 到 108 页, 邓子基主编, 高等教育出版社), 肖捷(2010)指出衡量一个国家的宏观税收负担水平, 一般是用一定时期的税收总量或者税收和非税收入总量占同时期的 GDP 比重来加以衡量(详见《走出宏观税负的误区》一文, 《中国改革》2010 年第 10 期, 亦可参见 <http://www.chinareform.net/2010/1001/21529.html>), 因此本文采用这一衡量方法。

^② 本处的平均值计算取简单算术平均值, 即所有年度税收占 GDP 比重之和除以总年数。

^③ 详细的讨论可见《微观经济学: 现代观点》(第六版)一书的第 68 页到 70 页, 哈尔·R·范里安著, 费方域等译, 上海: 上海人民出版社, 2006。

^④ 党的十六届三中全会通过了《完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》, 在该决定第七条“完善财税体制, 深化金融改革”中提出了这一原则(http://news.xinhuanet.com/newscenter/2003-10/21/content_1135402.htm)。

何种影响，是一个值得深入研究的问题。本文主要基于财务会计视角，意欲研究以下两个问题：

(1)会计稳健性是在帕乔利的《算术、几何和比例概要》编著之前就使用多年的古老概念(迈克尔·查特菲尔德，1977)^①，税收是影响会计稳健性的最为重要因素之一(Holthausen和Watts，2001；Watts，2003)，在我国目前的税制改革背景下，税收负担是否会对会计稳健性产生影响以及产生何种影响，税收负担对会计稳健性的影响在不同性质(主要基于最终控制人属性和盈利状况分组)的上市公司中是否存在系统性差异？

(2)会计稳健性在一定程度上降低了会计盈余，从而影响了企业的真实业绩^②(True Performance)。在经理人努力程度不可观察的情况下，会计业绩是对经理人经营业绩进行评价的重要标准之一，而受到稳健性影响的会计业绩在进行绩效评价时是否会根据稳健性程度进行适度调整？

本文所要回答的第一个问题主要涉及税收负担所影响的会计稳健性，在这一基础上，本文进一步回答受到税收负担影响的企业财务报告尤其是会计盈余对经理人绩效评价的影响，在本文中主要通过会计业绩和经理人薪酬敏感性加以测度。本文所要回答的两个问题可以为理解转轨经济和新一轮税制改革背景下税收负担是如何影响微观经济主体的财务报告行为及薪酬契约提供新的经验证据，对加深理解我国税制改革和税收负担的经济后果具有非常重要的理论意义和实践价值。

^① 本文转引自《会计思想史》第359页，迈克尔·查特菲尔德著，文硕等译，北京：中国商业出版社，1988。

^② 真实业绩的概念由Cornett, Marcus和Tehrani(2008)提出，在“Corporate Governance and Pay-for-performance: The Impact of Earnings Management”(Journal of Financial Economics, 2008,(87):357-373)一文中作者指出了盈余管理会扭曲公司的会计业绩，作者进一步指出在薪酬契约中应考虑盈余管理因素的影响，即将盈余管理从会计业绩中予以扣除。

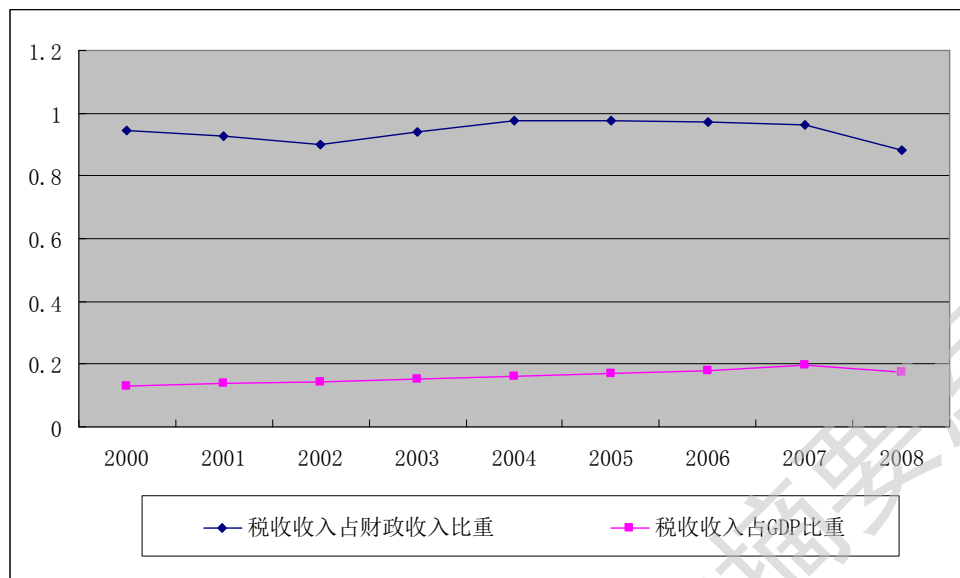


图 1-1: 税收收入占财政收入和 GDP 比重(2000-2008)

第二节 论文框架和主要内容

一. 论文框架

本文从分析我国的历次税制改革入手,然后在此基础上引申出税收负担的概念,并且按照省级区域(含五个副省级城市大连、青岛、宁波、厦门和深圳)计算不同区域之间的(宏观)税收负担和超额税收负担的数据,进而分析和检验税收负担对于会计稳健性的影响。在此基础上,实证分析受到扭曲的会计盈余在评价高层管理人员经营业绩时如何进行动态调整。研究所涉及的三个部分具有紧密的逻辑关系,制度背景和税收负担概念的提出是本文的行文基础,而税收负担是影响企业会计稳健性的重要方面,对这一问题进行实证检验是题中应有之意。受到会计稳健性影响的会计盈余信息如何在经理人市场(业绩评价)中发挥作用属于稳健性财务报告的经济后果研究范畴。各部分内容之间层层递进,前后具有一贯性。本文的框架如图 1-2 所示。

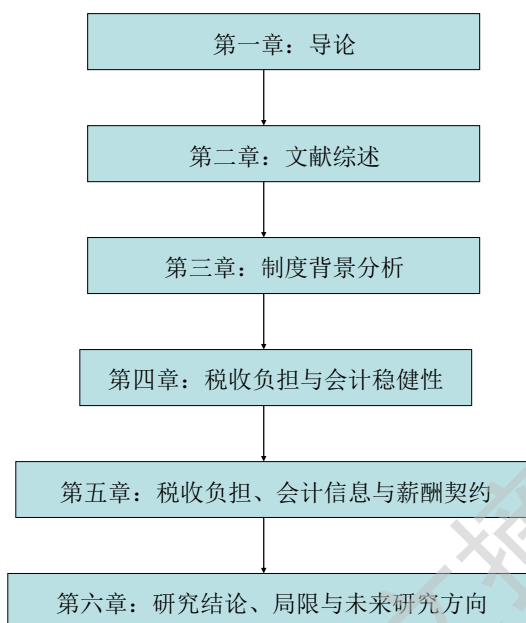


图 1-2：文章框架示意图

二. 本文的主要内容

全文共分为六章，各章的主要内容如下：

第一章是本文的导论，主要介绍了研究背景与动机、研究的问题、文章框架、本文的主要内容和研究可能存在的创新之处，导论是对本文的一个初步概述。

在第二章，本文对涉及研究主题的国内外相关文献进行了综述，主要涉及会计稳健性和薪酬契约的相关文献。通过对相关主题文献的梳理，可以进一步理解进行本文研究的必要性和意义。

第三章主要对中国税制改革的历史背景和改革历程进行了描述，在此基础上介绍了本文所采用主要测试变量(税收负担)的度量方法，并对我国各地区的税负差异进行了初步分析。

第四章是对税收负担与会计稳健性关系的实证检验。本文应用 Basu(1997)模型，分别研究了税收负担和超额税收负担这两种税收负担度量方法对会计稳健性的影响。

第五章是分析受到税收负担影响的会计信息特别是盈余信息在经理人市场的定价功能，主要研究了税收负担因素对薪酬业绩敏感性的影响。这一章有助于

加深我们对会计信息的定价功能以及市场有效性的理解。

在第六章,对本文进行了总结,包括研究结论与启示、研究局限和不足以及未来的进一步研究方向。

第三节 研究中可能的创新之处

本文主要以 2004 年的税制改革为背景,以中国资本市场的上市公司为研究样本,实证检验了税收负担对于会计稳健性的影响。而后在此基础上,考察了受税收负担影响的会计稳健性对于薪酬契约的影响,考察经理人市场的会计信息薪酬定价功能是否有效。本文可能的创新之处主要体现在以下四个方面:

第一,系统研究了税收负担对于财务报告稳健性的影响,有助于我们理解税收负担的经济后果特别是对公司财务报告行为的影响。之前鲜有文献(尤其在国内外)对税收负担和会计稳健性之间关系展开经验研究,本文在一定程度上提供了新的增量经验证据。

第二,之前关于税收负担与企业财务报告行为之间的研究大多是以企业的实际税率(Effective Tax Rate)作为税收负担的度量方式,而这一度量方式与企业财务报告行为存在互为因果的内生性关系,本文采用宏观税收负担和超额宏观税收负担作为税收负担的度量方式,可以克服微观税收负担(实际税率)所导致的内生性问题,从而使得研究结论更为稳健。

第三,本文研究了受到税收负担影响的会计信息是否在经理人薪酬契约中得以调整,为理解我国资本市场会计信息的薪酬定价功能提供了经验证据支持,同时可以在一定程度上对我国资本市场的有效性加以检验。之前关于资本市场有效性的研究主要集中在会计信息的股票定价功能,本文通过对会计信息的薪酬定价功能有效性加以检验,为理解我国资本市场有效性提供了新的视角。

第四,我国于 2004 年启动新一轮大规模的税制改革,这一轮的税制改革效果如何一直受到学术界、政府机关及广大群众的关注,本文的研究从微观视角有助于加深对我国税制改革经济后果的认识。不同地区之间的税收负担差异所导致的经济后果为“制度是重要的”这一命题赋予新的内涵。

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