

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 17520071151106

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

债务重组准则经济后果研究
——基于制度变迁视角

Economic Consequences of Debt Restructuring Accounting
Standards
——From the Perspective of Accounting Standards Change

吴 倩 倩

指导教师姓名: 曲 晓 辉 教 授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2 0 1 0 年 4 月

论文答辩日期: 2 0 1 0 年 6 月

学位授予日期: 2 0 1 0 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 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

摘 要

债务重组会计准则自 1998 年首次制定以来, 经历了 2000 年与 2006 年两次修订, 会计处理方法与会计计量属性发生了明显的变化。2006 版新准则实施的第一年, 大量上市公司利用准则变更进行债务重组的行为, 使得债务重组再次成为会计监管重点, 并引起学术界对于准则修订正确与否的广泛讨论。笔者认为, 由于不同阶段市场化水平与制度背景的不同, 2006 年再次修订的新准则经济后果如何, 仅依据规范性研究与讨论并不足以确定。

基于此, 本文在回顾了我国债务重组准则变迁历史、经济后果、国际比较的基础上, 从制度变迁视角, 以中国 A 股上市公司为研究样本, 运用非参数 T 检验、Logistic 回归、OLS 回归与 Log Likelihood Ratio 检验等方法, 对不同准则适用阶段进行债务重组公司的影响因素以及会计盈余的可持续性进行了实证研究。

研究结果表明, 我国债务重组准则的变迁是具有经济后果的。与未发生债务重组的控制样本对比, 2001-2006 年初次修订准则阶段发生债务重组的公司具有显著的“财务困难”特征, 而 2007-2008 年再次修订准则阶段发生债务重组的公司却在公司治理环境特征变量方面具有显著差异性, 从一定程度上说明债务重组会计准则的变迁确实导致了公司经济行为的变化。会计盈余的可持续性研究表明, 相对于 2007-2008 年发生债务重组的公司盈余, 2001-2006 年发生债务重组的公司盈余更具有持续性, 且这种持续性差异来源于非经常性盈余部分。此外, 笔者取得相关经验性数据证明, 虽然 2001-2006 年准则未将债务重组利得直接计入利润表, 但确实存在某些“聪明”的管理层通过资本公积补亏方式间接进行盈余操纵。

综上, 笔者从制度变迁视角, 得出经验性证据支持 2006 年我国债务重组准则的再次修订是具有经济后果的。准则变迁确实导致了公司经济行为的变化, 给上市公司提供了更多的盈余操纵空间, 而非有利于会计准则质量的提高。

关键词: 债务重组; 经济后果; 制度变迁

Abstract

Since the debt restructuring accounting standards formulated in 1998, it has been revised in 2000 and 2006. The accounting methods and accounting measurement attributes have also been changed significantly. A large number of listed companies have taken part in debt restructuring since the new accounting standards issued in 2006. The debt restructuring not only becomes the focus of the regulator, but also has been discussed extensively in academics. However, considering the differences of marketing level and institutional background, it is impossible to determine the economic consequences of the new debt restructuring accounting standards only by these normative discussions.

The author reviews the history of debt restructuring accounting standards in China and the international practices. In order to provide empirical data for the economic consequences of debt restructuring accounting standards revision in the perspective of accounting standards change, the author uses the data of listed firms in China's stock market, and adopts the methods of the non-parametric T-test, Logistic regression, OLS regression and Log Likelihood Ratio test. Then, the author conducts the empirical research on the affecting factors of debt restructuring and the accounting earnings persistence.

The findings of this paper reveal that the changes of debt restructuring accounting standards have economic consequences. Compared with the companies which did not take part in debt restructuring, the companies which took part in debt restructuring in 2001- 2006 suffered significant "financial difficulties". However, the companies which took part in debt restructuring in 2007- 2008 got significant features on the corporate governance. To some extent, these conclusions illustrates that changes of accounting standards lead to the changes in economic behavior of the company indeed.

Based on the research of the accounting earnings persistence, the author found

that, compared with the companies who took part in debt restructuring in 2007- 2008 , the companies who took part in debt restructuring in 2001- 2006 gained more sustainable earnings, and the difference comes from the non-recurrent surplus part.

In addition, even though the debt restructuring accounting of 2001-2006 period did not recognize the gains of debt restructuring in income statement as non-operating revenue, the relevant empirical data proves that some "smart" management also used debt restructuring to manipulate accounting earnings by the way of recognizing capital surplus into losses.

In summary, in the perspective of the changing of accounting standards, the author collected empirical evidence to support that the debt restructuring standard's reforms in 2006 has economic consequences. The accounting standards change does lead to the changes in economic behaviors of the companies. It gives more room to the listed companies for earnings manipulation, instead of improving the quality of accounting standards.

Key Words: Debt Restructuring ; Economic Consequences ; Accounting Standards Change

目 录

| | |
|--|-----------|
| 中文摘要..... | I |
| 英文摘要..... | I |
| 第一章 研究绪论 | 1 |
| 1.1 研究背景..... | 1 |
| 2.1 研究思路和框架..... | 3 |
| 2.1.1 研究思路..... | 3 |
| 2.2.2 研究框架..... | 3 |
| 1.3 主要贡献与创新点..... | 6 |
| 第二章 文献综述 | 7 |
| 2.1 “经济后果”文献综述..... | 7 |
| 2.1.1 会计准则制定：“信息中立”观与“经济后果”观..... | 7 |
| 2.1.2 制度变迁视角：强制性与自愿性会计准则变迁的经济后果..... | 11 |
| 2.1.3 小结..... | 15 |
| 2.2 关于公司债务重组文献研究..... | 15 |
| 2.2.1 债务重组相关国外文献研究..... | 15 |
| 2.2.2 债务重组相关国内文献研究..... | 17 |
| 2.2.3 小结..... | 21 |
| 第三章 我国债务重组会计准则的变迁过程剖析与阶段对比..... | 22 |
| 3.1 我国债务重组会计准则的变迁过程剖析..... | 22 |
| 3.1.1 准则出台前阶段(1998 年以前)..... | 22 |
| 3.1.2 1999-2000 年，准则首次发布阶段 | 23 |
| 3.1.3 2001-2006 年，准则初次修订阶段 | 24 |
| 3.1.4 2006 年准则再次修订阶段..... | 25 |
| 3.2 不同阶段准则的对比..... | 26 |

| | |
|------------------------------------|-----------|
| 3.3 本章小结..... | 29 |
| 第四章 债务重组准则的国际比较..... | 31 |
| 4.1 中国与美国债务重组准则比较..... | 31 |
| 4.1.1 美国债务重组准则的制定背景..... | 31 |
| 4.1.2 中美债务重组准则的比较..... | 32 |
| 4.2 中国与国际财务报告准则债务重组准则比较..... | 33 |
| 4.3 中国与加拿大债务重组准则比较..... | 34 |
| 4.4 本章小结..... | 35 |
| 第五章 制度变迁视角下债务重组的影响因素研究..... | 36 |
| 5.1 研究设计..... | 36 |
| 5.1.1 公司经济特征变量..... | 36 |
| 5.1.2 盈余管理动机特征变量..... | 38 |
| 5.1.3 公司治理环境特征变量..... | 40 |
| 5.1.4 控制变量..... | 41 |
| 5.1.5 制度变迁因素..... | 42 |
| 5.2 变量定义与模型构建..... | 42 |
| 5.2.1 变量定义..... | 42 |
| 5.2.2 研究模型设计..... | 44 |
| 5.3 研究程序、样本选择与数据来源..... | 44 |
| 5.3.1 研究程序设计..... | 44 |
| 5.3.2 样本选择与数据来源..... | 45 |
| 5.4 实证结果与分析..... | 45 |
| 5.4.1 描述性统计..... | 45 |
| 5.4.2 非参数 T 检验..... | 50 |
| 5.4.3 分阶段 Logistic 回归结果..... | 52 |
| 5.4.3 Log Likelihood Ratio 检验..... | 55 |
| 5.5 本章小结..... | 56 |
| 第六章 制度变迁视角下债务重组的经济后果研究..... | 58 |

| | |
|-------------------------|----|
| 6.1 研究设计..... | 58 |
| 6.2 变量定义与模型构建..... | 59 |
| 6.2.1 变量定义..... | 59 |
| 6.2.2 研究模型设计..... | 59 |
| 6.3 研究程序、样本选择与数据来源..... | 60 |
| 6.3.1 研究程序设计..... | 60 |
| 6.3.2 样本选择与数据来源..... | 60 |
| 6.4 实证结果与分析..... | 60 |
| 6.4.1 描述性统计..... | 60 |
| 6.4.2 盈余持续性回归结果..... | 61 |
| 6.5 稳健性检验..... | 62 |
| 6.6 本章小结..... | 64 |
| 第七章 研究结论..... | 65 |
| 7.1 主要研究结论..... | 65 |
| 7.1 研究局限与未来研究方向..... | 66 |
| 参考文献..... | 67 |
| 后 记..... | 73 |

Table of Contents

| | |
|---|-----------|
| Abstract in Chinese | I |
| Abstract in English | I |
| Chapter 1 Introduction | 1 |
| 1.1 Background | 1 |
| 2.1 Methodology and Framework | 3 |
| 2.1.1 Research Method | 3 |
| 2.2.2 Research Framework | 3 |
| 1.3 Contributions | 6 |
| Chapter 2 Literature Review | 7 |
| 2.1 Literature Review on “Economic Consequences” | 7 |
| 2.1.1 Standards Setting: “Neutrality” and “Economic Consequences” | 7 |
| 2.1.2 Standards Change: Economic Consequences of Mandatory Accounting Changes and Voluntary Accounting Changes | 11 |
| 2.1.3 Summary | 15 |
| 2.2 Literature Review on “Debt Restructuring accounting standards ” | 15 |
| 2.2.1 Foreign Literature Review | 15 |
| 2.2.2 National Literature Review | 17 |
| 2.2.3 Summary | 21 |
| Chapter 3 Analysis and Comparison of Debt Restructuring Accounting Standards Changes | 22 |
| 3.1 Analysis of Debt Restructuring Accounting Standards Changes | 22 |
| 3.1.1 Previous Stage Before Accounting Standard issued(Before 1998)..... | 22 |
| 3.1.2 The First Released Stage (1999-2000)..... | 23 |
| 3.1.3 The First Revised Stage (2001-2006) | 24 |
| 3.1.4 The Second Revised Stage (Since 2006) | 25 |
| 3.2 Comparison of Debt Restructuring Accounting Standards Changes | 26 |

| | |
|---|-----------|
| 3.3 Summary | 29 |
| Chapter 4 International Comparisons of Debt Restructuring | |
| Accounting Standards..... | 31 |
| 4.1 Comparison of Debt Restructuring Accounting Standards between CAS and U.S. GAAP | 31 |
| 4.1.1 Background | 31 |
| 4.1.2 Comparison | 32 |
| 4.2 Comparison of Debt Restructuring Accounting Standards between CAS and IFRS | 33 |
| 4.3 Comparison of Debt Restructuring Accounting Standards between CAS and CICAHB..... | 34 |
| 4.4 Summary | 35 |
| Chapter 5 Research on Factors of Debt Restructuring | 36 |
| 5.1 Research Design..... | 36 |
| 5.1.1 Economics Variables | 36 |
| 5.1.2 Motivations Variables to Earnings Management | 38 |
| 5.1.3 Corporations Management Variables | 40 |
| 5.1.4 Control Variables..... | 41 |
| 5.1.5 Accounting Standards Change Factors | 42 |
| 5.2 Variables Definition and Model..... | 42 |
| 5.2.1 Variables Definition | 42 |
| 5.2.2 Model | 44 |
| 5.3 Research Procedures , Sample and Data Sources..... | 44 |
| 5.3.1 Research Procedures | 44 |
| 5.3.2 Sample and Data Sources..... | 45 |
| 5.4 Empirical Results and Analysis..... | 45 |
| 5.4.1 Descriptive Statistics..... | 45 |
| 5.4.2 Non-parametric T-test | 50 |
| 5.4.3 Logistic Regression in Different Stages..... | 52 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 5.4.3 | Log Likelihood Ratio Test | 55 |
| 5.5 | Summary | 56 |
| Chapter 6 Research on Economic Consequences of Debt | | |
| Restucturing | | 58 |
| 6.1 | Research Design..... | 58 |
| 6.2 | Variables Definition and Model..... | 59 |
| 6.2.1 | Variables Definition | 59 |
| 6.2.2 | Model | 59 |
| 6.3 | Research Procedures, Sample and Data Sources..... | 60 |
| 6.3.1 | Research Procedures | 60 |
| 6.3.2 | Sample and Data Sources..... | 60 |
| 6.4 | Empirical Results and Analysis..... | 60 |
| 6.4.1 | Descriptive Statistics..... | 60 |
| 6.4.2 | Results..... | 61 |
| 6.5 | Robust Tests | 62 |
| 6.6 | Summary | 64 |
| Chapter 7 Conclusions..... | | |
| 7.1 | Main Conclusions | 65 |
| 7.1 | Limitations and Future Research | 66 |
| Reference..... | | 67 |
| Acknowledgements | | 73 |

第一章 研究绪论

1.1 研究背景

2006年2月15日,财政部发布了包括1项基本准则和38项具体准则在内的新企业会计准则体系,标志着我国与国际财务报告准则趋同的企业会计准则体系正式建立。其中《企业会计准则第12号——债务重组》(即CAS12)相对于2001年1月发布的《企业会计准则——债务重组》出现了较大的变化,成为会计界关注的重点之一。

在实施新会计准则的第一年,新债务重组准则就成为一部分上市公司,尤其成为ST、*ST公司通过债务豁免,产生巨额利润的手段。在2007年年报披露的上市公司中,1570家上市公司中有316家进行了债务重组,影响利润额超过130亿元,占总利润的1.29%。其中深市主板137家上市公司存在债务重组利得或损失,债务重组利得高达50.56亿元,占其上市公司实现净利润1048.74亿元(归属于母公司股东的净利润)的4.82%。103家ST、*ST公司中有50家具有债务重组利得,其中债务重组利得过亿元的公司达11家,最高的两家*ST公司债务重组利得均高达8.6亿元。与之对应的,沪市上市公司中108家上市公司存在债务重组利得,42家上市公司存在债务重组损失,平均收益为6464万元。20家公司在扣除债务重组利得后由盈转亏;债务重组利得绝对数前10位公司全部为ST公司,这10家公司中扣除债务重组利得后仍盈利的仅1家。

鉴于此,2008年底,中注协发布的《关于做好上市公司2008年度财务报表审计工作的通知》中,要求会计师事务所充分关注十大会计风险领域,其中债务重组被列为十大“雷区”之首。2009年4月,中国证券监督管理委员会下发的《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》(2009年第2期)(会计部函(2009)60号)中,明确指出因破产重整而进行的债务重组利得的确认问题尤为突出,成为上市公司2008年报披露的监管重点。并指出,上市公司通常应在破产重整协议履行完毕后确认债务重组利得,除非有确凿证据表明上述重大不确定性已经消除。由此可见,新债务重组准则的执行过程中,已存在着一些问题,引起了相关监管部门的重点监管与关注。

企业作为一组契约的集合点,面临的最大问题就是各契约方的信息不对称

以及由此带来的逆向选择与道德风险问题。会计，作为旨在提高微观经济效益，加强经济管理而在企业单位范围内建立的一个以提供财务信息为主的经济信息系统（葛家澍，2000），是一种制度安排。它通过规范企业经营活动，规定管理层的选择维度，提供了具有经济价值的激励或限制，以期降低交易成本，提高会计信息的质量（包括相关性、可靠性、可比性、可理解性等），促进市场健康运作。

宏观的会计政策制定者出于效率的安排，一方面，拥有会计政策的制定权；另一方面，赋予企业一定的会计政策选择权，目的是为了企业能够选择适合自身的会计政策，更好地传递企业经济活动情况信号，反映真实会计信息。会计政策选择权的空间大小对于会计信息的质量具有决定性的作用。然则，不同会计准则的采用会使企业经济活动信息以不同形式的会计信息表述，从而决定企业利益关系集团的利益分配格局。在所有权与经营权相分离条件下，每个自利的经济人在执行会计准则的过程中，必然会运用相关会计政策选择权，实现自身利益的最大化。因此，会计准则的制定及变迁会影响信息使用者的决策，是具有经济后果的（Stephen A. Zeff, 1978; Watts, Zimmerman, 1986; 曲晓辉, 1997; 孙铮、王跃堂, 1999 等）。

宏观的会计政策制定者进行强制性会计制度变迁的本意是实现更高的制度效率，提高会计信息的质量。然而，受制于现有知识积累、对应市场化水平与制度背景的不同，在理论上改进的准则并不一定具有积极的经济后果，即不一定会提高会计信息的质量。在这种情况下，我们可以认为这一强制性会计制度变迁不一定是恰当的。

债务重组会计准则从1998年首次制定以来，经历了2000年初次修订与2006年再次修订，会计处理方法与会计计量属性经历了明显的变化。2006年再次修订的新准则虽然在理论内容上与1998年首次制定的准则相似，但实施效果、经济后果未必相同，引起了学术界对于准则修订正确与否的广泛讨论。笔者认为，2006年再次修订的新准则是否具有积极的经济后果，即其相对于2001年初次修订准则，影响到利益相关者的经济行为，到底是提高还是降低会计信息质量，光靠规范性研究与讨论是不能充分证实的。基于此，本文将通过对我国债务重组准则的变迁予以全面的历史回顾与国际比较，继而采用1998-2008年我国上

市公司的相关数据进行实证研究,以期从制度变迁视角来对 2006 年再次修订的新准则的经济后果进行一个评价。

2.1 研究思路和框架

2.1.1 研究思路

本文主要采用规范研究与实证研究相结合的方法,在对我国债务重组准则变迁历史回顾、国际比较的基础上,对其经济后果进行实证检验,以期提供经验性证据。本文应用中国上市公司的数据,运用描述性统计、相关性分析、非参数 T 检验、Logistic 回归、OLS 回归与 Log Likelihood Ratio 检验等方法,根据我国债务重组准则的制度变迁过程,首先分阶段对进行债务重组公司的影响因素进行研究,探寻在不同准则实施阶段下进行债务重组公司的影响因素是否存在差异并分析可能原因。其次,以会计盈余的可持续性作为会计信息质量的替代变量,并进一步分解盈余结构考察,以此判断不同阶段下我国债务重组准则所具有的经济后果。通过两部分的实证研究,笔者试图从制度变迁视角来对 2006 年再次修订的新准则的经济后果进行一个评价。

2.2.2 研究框架

本文内容从整体上分为理论研究和实证研究两大层次,主要由以下七部分组成。

第 1 章,绪论。本章首先针对我国 2006 年新债务重组准则的实施情况,提出本文的选题动因,研究的主要内容,研究的主要方法,主要贡献与创新点。

第 2 章,文献综述。文章对国内外关于“经济后果”与债务重组的相关文献,进行了系统梳理与回顾分析,提出经济后果的研究必须结合我国特有的国情、市场化进程及制度环境。对于规范性研究中会计学者们对于债务重组会计准则的政策变迁经济后果的意见分歧,文献回顾中表明存在经验性证据空缺。

第 3 章,我国债务重组会计准则的变迁过程与阶段对比。文章系统回顾了我国债务重组会计准则变迁各阶段的背景、内容、经济后果,得出符合会计理论的会计准则,并不一定产生积极的经济后果的结论。进一步肯定了,2006 年债务重组准则的再次修订的适当与否,不能仅仅从会计理论上分析或者参照

1998 年准则实施后果而定论。

第 4 章，债务重组准则的国际比较。本章通过将我国债务重组会计准则与美国、加拿大及国际财务报告准则进行比较，对我国债务重组准则理论进行对比评价，以期对我国债务重组准则的进一步完善提供理论依据与方向。

第 5 章，制度变迁视角下的债务重组影响因素分析。本章选取了十四个变量来分别代表公司经济特征变量、盈余管理动机特征变量、公司治理环境特征变量，通过对不同的债务重组会计准则实施阶段分别进行非参数 T 检验，Logistic 回归以及联合参数约束检验，从制度变迁视角来研究不同准则适用阶段下发生债务重组公司的影响因素，在一定层面上证明了债务重组准则的变迁是具有经济后果的，准则变迁确实导致了公司经济行为的变化。

第 6 章，制度变迁视角下的债务重组经济后果研究。本章以会计盈余可持续性作为会计信息质量的一个替代变量，通过检验不同阶段债务重组准则下已发生债务重组的公司盈余的可持续性，来判断不同阶段的债务重组准则的相关规定是否具有不同的经济后果。并利用盈余分解及配对样本作为替代变量进行稳健性检验，结果证明 2007-2008 年债务重组准则的变迁，在一定程度上降低了会计信息质量。

第 7 章，研究结论。归纳总结全文的主要发现与笔者的主要研究结论，并指出研究存在的局限性和未来进一步研究的方向。

具体研究框架如图 1-1 所示。

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