

学校编码: 10384  
学 号: 9815003

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

## 学 位 论 文

# 我国上市公司操纵盈余避免亏损的研究

张 津

指 导 教 师: 翁君奕 教授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称: 企业管理(理财学)

论文提交时间: 2001 年 4 月

论文答辩日期: 2001 年 5 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2001 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2001 年 4 月

## 内 容 摘 要

盈余操纵是企业管理者出于某种动机，在对外披露会计信息中，利用法规政策的空白或灵活性，采取合法的，甚至不合法的手段，对披露的会计数据信息进行有意的加工、处理以得到期望的会计盈余，在歪曲企业真实财务状况或盈利能力的基础上达到特定目的的一种行为。本文将我国上市公司为避免亏损而进行的盈余操纵行为作为研究对象，在讨论一般盈余操纵行为的含义、特征和影响等共性的基础上，进一步分析我国上市公司避免亏损的盈余操纵行为的动机、成因及方法的特殊性，并利用我国上市公司对外披露的财务数据，对上市公司操纵盈余避免亏损的动机强度进行实证研究。检验结果表明，我国亏损上市公司和盈利上市公司均存在操纵盈余避免亏损的现象，并且，其中盈利型上市公司会因历史连续盈利年度的增加，在操纵盈余避免亏损的动机强度上呈现一定的递增性。

本文共分为四章，简要介绍如下：

第一章：盈余操纵概述。介绍会计盈余的含义与功用；比较我国盈余操纵行为与西方发达市场盈余管理行为的异同点，对我国盈余操纵行为进行界定；概括我国盈余操纵行为的特征；并指出这一行为的正负面影响。

第二章：我国上市公司避免亏损的盈余操纵行为。概述我国上市公司操纵盈余避免亏损行为的现状；指出我国上市公司这一行为的动机；分析这一行为的成因；并对常见的操纵盈余避免亏损的方法进行介绍。

第三章：我国上市公司操纵盈余避免亏损的验证。回顾有关盈余操纵的实证研究成果；提出本文研究假设；利用我国上市公司披露的财务数据，采用统计检验方法，研究我国上市公司是否存在操纵盈余避免亏损的行为，并根据实证结果对这一行为的动机强度进行比较分析。

第四章：本文结论。在前三章研究的基础上提出本文的结论，并提出约束我国上市公司操纵盈余避免亏损行为的参考性建议。

关键词：会计盈余 盈余操纵 亏损

## ABSTRACT

Taking the advantage of the gaps and flexibilities in laws and regulations, managers sometimes employ legal or even illegal means to purposely polish the accounting information before the disclosure, in order to get the satisfied earning to gain the certain ends. This behavior that distorts the real financial situation and profit ability with specific incentives is called earnings manipulation. The study object in this paper is one of the kinds of earnings manipulation that avoids losses. On the basis of discussing the general implication, characters and influences of earnings manipulation, this paper further analyzes the special incentives, causes and means of earnings manipulation behavior in China listed companies. In addition, using the financial data of China A-share companies, this paper empirically investigates the strength of incentives of earnings manipulation to avoid losses. The by-product of this research shows that in China both A-share companies with losses and A-share companies with profits have the incentives to maintain positive earnings. Moreover, the evidence is found that incentives to avoid losses in China profitable A-share companies are increasing in the length of the previous run of consecutive positive earnings.

This paper includes four chapters as below:

Chapter 1: Summary of earnings manipulation. This chapter introduces the implication and function of accounting earning, give the definition of earnings manipulation after comparing earnings manipulation in China and earnings management in western developed markets, and summarizes the characters and influences of earnings manipulation.

Chapter 2: Earnings manipulation to avoid losses in China listed companies. This chapter points out the present situation of earnings manipulation to avoid losses in China, analyzes the incentives and causes of this behavior, and introduces the common means of earnings manipulation to avoid losses.

Chapter 3: Empirical study of earnings manipulation to avoid losses in China listed companies. This chapter reviews the achievements of previous empirical study of earnings manipulation, raises research hypotheses, uses the financial data of China A-share companies to empirically investigate whether earnings manipulation to avoid losses exists in China A-share companies, and compares the strength of incentives of this behavior among different kind of companies according to the

study results.

Chapter 4: Conclusion. This chapter summarizes the preceding theory analysis and empirical study, and gives some suggestions on how to restrain the behavior of earnings manipulation to avoid losses in China listed companies.

Key word: Accounting Earning Earnings Manipulation Losses

厦门大学博硕士论文摘要库

## 目 录

前 言.....	8
第一章 盈余操纵概述.....	2
一、会计盈余的含义.....	2
二、盈余操纵的含义.....	4
三、盈余操纵的特征.....	7
四、盈余操纵的影响.....	8
第二章 我国上市公司避免亏损的盈余操纵行为.....	10
一、我国上市公司操纵盈余避免亏损的现状.....	10
二、我国上市公司操纵盈余避免亏损的动机.....	11
三、我国上市公司操纵盈余避免亏损的成因分析.....	19
四、我国上市公司操纵盈余避免亏损的常见方法.....	27
第三章 我国上市公司操纵盈余避免亏损的验证.....	33
一、盈余操纵实证研究的回顾.....	33
二、研究假设.....	35
三、研究方法.....	36
四、实证结果及结论.....	39
第四章 本文结论.....	44
一、结论.....	44
二、政策建议.....	45
参考文献.....	47
附表.....	49
后 记.....	53

## 前 言

自我国证券市场建立以来，我国企业融资的渠道被极大地拓宽，到目前为止，我国已有 900 多家上市公司通过证券市场获得直接向投资者融资的机会。但长期以来，由于受上市制度（审批制）的限制，上市公司资格在我国一直是一种稀缺资源，因此争取和保护这一资源对我国企业而言便显得十分重要。虽然，我国对上市公司的监管正一步步地加强和规范，对上市公司业绩的评价指标也日益多样化，但多年来会计盈余始终是对上市公司进行评价的最基本指标，因此追求高盈余额，继而维持上市公司资格便不可避免地成为上市公司要努力达到的一大核心目标。于是，在正常的经营管理活动不能实现预期目标的情况下，盈余操纵便成为上市公司“扭亏为盈”的一条“捷径”。近年来，会计信息失真和信息披露不完整等问题时常见诸报端，特别是琼民源、郑百文等重大“欺诈案”的发生更是引起广大市场投资者的极大关注，盈余操纵已成为我国证券市场不容忽视的具有普遍性的现象。

在国外，有关盈余操纵的研究已开展了 20 年。而国内这方面的研究则起步较晚，尤其是有关盈余操纵的实证研究才刚刚开始。实际上，对于这一问题的研究不仅有助于推动会计理论和实务的发展，有利于维护证券市场投资者的切身利益，而且还有利于我国证券市场正常地发挥资源配置功能，从而保证整个社会经济的良好运作。

有鉴于此，本文将在前人研究成果的基础上，进一步对我国上市公司为避免亏损而进行的这一类盈余操纵行为展开研究，其目的在于：（1）通过比较我国上市公司盈余操纵和西方发达市场盈余管理行为的异同点，对我国上市公司盈余操纵的概念进行界定；（2）通过对我国上市公司操纵盈余避免亏损的动机和成因进行分析，以了解这一行为产生的根源；（3）采用实证方法对我国上市公司操纵盈余避免亏损的动机强度进行研究，以反映这一行为受相关法规影响的敏感度，并为我国证券市场有关信息披露和业绩评价等方面的改进提供依据。

## 第一章 盈余操纵概述

### 一、会计盈余的含义

#### (一) 会计盈余的定义

所谓会计盈余，通常也被称作利润、收益、盈利或盈余，它代表某一主体在一定期间内经营活动的净成果，“从会计文献来看，一般都将利润定义为收入和费用之间的差额”。<sup>1</sup>实际上，无论是会计理论界还是会计实务界，至今都还未对会计盈余的概念形成统一的认识，目前较为流行的观点主要有两种：一种是收入、费用观（Revenue/Expense View），一种是资产、负债观（Asset/Liability View）。在收入、费用观下，会计盈余是企业收入和费用配比的结果，即把特定时期内相关联的收入和费用进行配合，如果收入大于费用则为利润，反之则为亏损。在这种观点下，盈余的确定关键在于收入和费用的确认、计量和配比。而在资产、负债观下，会计盈余是企业某一期间的净资产（Net Asset）额，即企业在投入资本得到保全的前提下，其资源的净增加额。在这种观点下，盈余的确定就依赖于资本保全概念的定义和资源计量方法的选择。然而，由于在资本保全概念下的实物资本保全需按现行成本进行计价，这一过程在现实操作中较为困难，所以，按国际惯例，现行会计实务主要采用收入费用配比观点并按货币资本保全确定盈余，即会计盈余是指本期已实现收入与相关历史成本之间的差额。<sup>2</sup>同时，我国财务会计制度又在会计盈余的内容上基本采用了总括利润观，<sup>3</sup>因此我国企业的会计盈余一般包括营业利润、投资净收益、补贴收入和营业外收支等部分。

---

<sup>1</sup> 葛家澍主编，《中级财务会计》，辽宁人民出版社，1994年，第386页。

<sup>2</sup> 葛家澍主编，《中级财务会计》，辽宁人民出版社，1994年，第480-481页。

<sup>3</sup> 界定会计盈余的具体内容时有两种观点，其中，本期营业观认为，企业的利润只能来自企业当期的经营活动；而总括利润观认为，利润是企业报告期间除与业主往来外的一切净权益的变动。

## (二) 会计盈余的功用

按照我国《公司法》和上市公司信息披露制度的规定，我国上市公司必须对外披露包括利润表在内的三大报表。在信息不对称的环境下，上市公司在报表中披露的会计盈余便成为投资者认识和评价上市公司的基本依据。列弗（Lev, 1989）就曾在论文中写道，“盈余，即‘底线数字’，被广泛认为是财务报表中最主要的数字。在经济理论中，公司盈余也被理解为资本市场中左右资源配置的信号。”<sup>4</sup>至于具体谈到会计盈余的功用，当代会计学主流思想中存在三种主要观点：信息观、计价观和契约观。<sup>5</sup>

### 1. 信息观（Information Perspective）

在会计理论界曾长期具有重大影响的是盈余的经济收益观，也即真实收益观，这一观点认为会计的目的是通过特定的会计确认、计价等程序得到企业的“真实收益”。但是，美国斯坦福大学的比弗（Beaver, 1981）教授在其著作《财务报告：一场会计革命》中指出，在市场不完全和充满不确定性的现实经济世界中，任何会计方法都不可能得到企业的“真实收益”；因而他提出了会计盈余的信息观，认为会计盈余数字的功用是向投资者传递某种有助于判断和估计经济收益的“信号”，而非经济收益本身。

### 2. 计价观（Valuation Perspective）

继信息观之后，奥尔森（Ohlson, 1988, 1991,）和彭曼（Penman, 1992）等学者提出了盈余的计价观，或称计量观，它主要关注会计信息（如会计盈余）对资产定价（股价的决定）直接起到多大程度的作用。在这一观点下，会计盈余不再只是一种“信号”；它更被认为与公司股票价格存在直接的联系。

### 3. 契约观（Contract Perspective）

根据詹森和梅克林（Jensen and Meckling, 1976）的观点，企业是“一组契约的联结”（a nexus of contract），这其中也包括企业的委托人与代理人之间的委托代理契约关系。但是，在信息不对称的情况下，企业的委托代理关系不可避免地会出现逆向选择问题和道德风险问题，而此时会计盈余的作用就

<sup>4</sup> 转引自赵宇龙，《会计盈余与股价行为》，上海三联书店，2000年，第38页。

<sup>5</sup> 以下三种观点主要参考赵宇龙，《会计盈余与股价行为》，上海三联书店，2000年，第31-37页。



显得十分关键。瓦茨和金姆曼（Watts&Zimmerman, 1986）指出，“会计数据经常被用于各种契约（债务契约、管理人员报酬契约方案、公司章程及细则等），这些契约常常包括对各方行为采取的各种限制，而这些限制是以某些会计数据为条件的。因此，产生了计算和报告这些数据的需要（也就是产生了对会计的需要）。”所以，换句话说，即使会计盈余与股价没有必然联系，但它在构成企业的各种契约中仍扮演十分重要的角色。

根据以上三种观点，既然上市公司的会计盈余可以向市场传递信息，影响公司的股价，并对公司的各种契约存在不等的激励和约束作用，那么不难想象的是会计盈余在上市公司整个经营决策过程中发挥的重要作用。同时，也正是因为会计盈余的这种特殊作用，追求盈余最大化便成为公司管理者不懈的努力，因此，当上市公司经营状况并不理想时，不断增强的追求特定盈余目标的动机便在很大程度上促成了上市公司管理当局的盈余操纵行为。

## 二、盈余操纵的含义

### （一）盈余操纵的定义

西方文献在谈到企业调节会计盈余以达到特定目的的行为时，较多使用的是“盈余管理”（Earnings Management）一词。1989年，美国的著名会计学家雪普（Schipper）发表了“盈余管理的评论”一文，雪普在文中将盈余管理定义为旨在有目的地干预对外财务报告过程，以获取某些私人利益的“披露管理”。<sup>6</sup>这之后，基于有关会计盈余功用的“经济收益观”与“信息观”的不同，西方会计学界分别对这两种观点下的盈余管理进行了不同的定义。在经济收益观下，盈余管理被认为是对一些会计数据（如经济收益）的故意扭曲，虽然经济收益在现实中无法得到，但盈余管理带来的偏差仍以看不见的真实收益作为衡量标准。但是，根据雪普的观点，信息观下的盈余管理定义更有意义，在这一观点下会计盈余被认为是决策和判断的信号，盈余管理也就被认为是对会计数据的“信息含量”所进行的管理。<sup>7</sup>但是，无论是何种定义，西方文献中提到的“盈余管理”，正如威廉·斯科特所指出的，它多指

<sup>6</sup> 转引自魏明海、谭劲松和林舒，《盈利管理研究》，中国财政经济出版社，2000年，第6页。

<sup>7</sup> 魏明海、谭劲松和林舒，《盈利管理研究》，中国财政经济出版社，2000年，第9页。

“管理者可以选择会计政策（如公认会计原则中）时，选取使管理者自身效用最大化或是企业市场价值最大化的会计政策”<sup>8</sup>的一种行为。

近年来，我国会计学界也开始围绕我国企业加工、处理会计盈余的行为展开研究，但是我国学者对这一行为的提法并不十分一致。其中，魏明海等学者将我国企业的这种行为称为“盈利管理”，并将其具体定义为“盈利管理是企业当局为了误导其他会计信息使用者对企业经营业绩的理解或影响那些基于会计数据的契约的结果，在编报财务报告和‘构造’交易事项以改变财务报告时做出判断和会计选择的过程”。<sup>9</sup>此外，陆建桥等学者将这一行为称作“盈余管理”<sup>10</sup>，孙铮、王跃堂等学者也将其称作“盈余操纵”<sup>11</sup>，而陈小悦、林长泉等学者又将其称作“利润操纵”<sup>12</sup>。虽然，这些学者从不同的角度对我国企业的盈余加工行为进行了定义，但是他们在关于这一行为的具体阐述中大都认为我国企业存在超出会计准则许可范围对会计盈余进行控制和支配的现象。例如，魏明海等学者指出“结合分析资产收益率在募股前后的剧烈变化，我们亦推测中国 A 股发行公司在收益的包装上还采取了超出公认会计准则许可范围的会计处理”；<sup>13</sup>又如，林长泉等学者指出“利润操纵是以对外公布的会计信息为媒介，通过采取合法或不合法的手段，对披露的利润信息进行事前有意的加工、处理”<sup>14</sup>……根据我国学者的观点，如果将我国企业和西方企业的盈余加工行为进行比较，可以发现，虽然二者都是通过一定的会计方法调整会计盈余以达到预期目标，但是二者之间却至少存在以下两个主要的区别：

第一，我国企业在盈余加工中有时采用的手段是合法的，但有时也甚至通过违法手段调节利润；而西方的企业的盈余加工则多是在会计准则允许的范围内进行的。

第二，在谈到我国企业的盈余加工行为时，较多强调的是其带来的负面

<sup>8</sup> 转引自林长泉、张跃进和李殿富，“我国国有企业及上市公司利润操纵行为分析”，《管理世界》双月刊，2000年，第3期，第89页。

<sup>9</sup> 魏明海，“盈余管理基本理论及其研究述评”，《会计研究》，2000年，第9期，第38页。

<sup>10</sup> 陆建桥，“中国亏损上市公司盈余管理实证研究”，《会计研究》，1999年，第9期，第25-35页。

<sup>11</sup> 孙铮、王跃堂，“资源配置与盈余操纵之实证研究”，《财经研究》，1999年，第4期，第3-9页。

<sup>12</sup> 陈小悦、肖星和过晓燕，“配股权与上市公司利润操纵”，《经济研究》，2000年，第1期，第30-36页。  
林长泉、张跃进和李殿富，“我国国有企业及上市公司利润操纵行为分析”，《管理世界》双月刊，2000年，第3期，第88-95页。

<sup>13</sup> 魏明海、谭劲松和林舒，《盈利管理研究》，中国财政经济出版社，2000年，第271页。

<sup>14</sup> 林长泉、张跃进和李殿富，“我国国有企业及上市公司利润操纵行为分析”，《管理世界》双月刊，2000年，第3期，第89页。

影响，因为在盈余加工的灰色区域内，会计信息被极大扭曲，盈余报告反应的仅仅是管理者的愿望，而非企业真正的实际经营业绩；相比较而言，由于西方企业的盈余调节多是在会计准则的约束下，通过合理、合法的方式寻求价值的最大化，因此在这样的范围内，盈余管理的结果给企业和社会带来的影响有一定的限度。

基于此，本文认为我国上市公司对会计盈余进行控制的行为已不同于西方发达市场下的“盈余管理”，而是基本上包含了西方盈余管理范围的一种更复杂的行为。因此，为了方便讨论，在下面的叙述中，本文在提到“盈余管理”一词时单指西方文献中多在会计准则许可范围内进行的利润调整，而另外地，特将我国企业对会计盈余进行支配和控制的行为称作“盈余操纵”；并将其具体定义为企业管理者会出于某种动机，在对外披露会计信息中，利用法规政策的空白或灵活性，采取合法的，甚至不合法的手段，对披露的会计数据信息进行有意的加工、处理以得到期望的会计盈余，在歪曲企业真实财务状况或盈利能力的基础上达到特定目的的一种行为。

## （二）对盈余操纵行为的理解

在盈余操纵定义的基础上，可以发现，在理解盈余操纵行为时存在以下几个重要点：

首先，盈余操纵是上市公司管理者在对外披露企业财务状况时发生的一种行为。我国和西方已建立资本市场的许多国家一样，都通过立法规定上市公司具有对外披露信息的法定义务，可见信息披露制度是上市公司盈余操纵行为的外部诱因，若不存在披露制度，就无需对盈余进行操纵。

其次，盈余操纵是利用多种手段对向外披露的会计数据进行管理和控制的行为。根据信息观的思想，会计数据在对外报告中起着传递“信号”的作用，上市公司管理者力图控制的并不单纯是或高或低的会计数据值，从本质上看，管理者是要通过改变会计数据向外传递的信息含量，间接的改变公司所要对外披露的财务状况性质。

再次，盈余操纵的“主要目的是获取某些私人利益”。<sup>15</sup> 盈余操纵行为可谓是对会计信息真实性、完整性等要求的一大挑战，这种对现代财务报告中中立性原则背离的行为必然是对外报告过程中伴随一定目的性的结果，而这一

<sup>15</sup> 魏明海，“盈余管理基本理论及其研究述评”，《会计研究》，2000年，第9期，第37页。

目的便是对某些私人利益的追求。并且，不论对利益的追求是为了实现管理者个人效用最大化，还是为了实现企业价值的最大化，所追求的都是对“局部利益或某些人的利益，它无疑会损害公众利益”。<sup>16</sup>

### 三、盈余操纵的特征

我国魏明海等学者在《盈利管理研究》一书中，在阅读西方有关盈余管理文献的基础上，已对盈利管理的基本特征做出了较为全面的归纳。在同时从经济收益观和信息观两个角度看待盈利管理的情况下，他们将西方盈利管理的特征概括为：

第一，从一个足够长的时段看，盈利管理并不增加或减少企业实际的盈利，而是通过时点控制等方法影响企业各期的报告盈利，从而改变企业真实盈利在不同会计期间的反映和分布。

第二，盈利管理必然同时涉及经济收益和会计数据的信号作用问题。虽然人们在“信息观”下开始更多地考虑会计数据的信息含量和信号作用，但是盈利管理带来的偏差仍离不开“经济收益”这一基准。

第三，盈利管理的主体是企业管理当局。虽然盈利管理行为离不开会计人员的参与，但实际上真正对会计方法的选择、运用、时点把握进行最终决定的都是企业的经理、部门经理、董事会这样的企业管理当局。

第四，盈利管理的客体主要是公认会计原则，会计方法和会计估计，除此之外，还有时间的选择，并且这些空间和时间因素都被利用来对盈利管理的最终对象——会计数据加以调整和控制。

第五，盈利管理的目的既明确又复杂。虽然盈利管理的主要目的很明显地是为了获取私人利益，但是，盈利管理所照顾的私人利益在不同的情况下各有不同，并且各种利益的表现形式也十分的复杂。

根据我国上市公司对会计信息进行加工的意图、方法和程度，本文认为我国上市公司盈余操纵行为除了涵盖以上有关盈余管理的特征外，还具有以下几个明显的特殊之处：

第一，我国上市公司盈余操纵行为在发生的时间上有一定的集中性，这一特征主要体现为一些上市公司为了在最后关头扭转局面，常会在“年关”

<sup>16</sup> 魏明海，“盈余管理基本理论及其研究述评”，《会计研究》，2000年，第9期，第37页。

将至时采取措施来提高公司当年的经营业绩。

第二，我国上市公司操纵盈余获得利润具有偶然性，这一特征主要体现在一些上市公司的扭亏为盈常常是通过非经常性损益项目而实现的。

第三，我国上市公司操纵盈余中常带有“制造性”成分，这一特征主要体现在一些上市公司在当年获得的收入和利润既不具有恒定性，也不代表企业真正的盈利能力，常常是当年未销售，而次年初就退货。

第四，我国上市公司操纵盈余行为甚至得到地方政府支持，这一特征主要表现为一些地方政府常采用财政补贴及税收优惠等方法帮助公司扭亏。

在明确了盈余操纵的这些基本特征之后，可以发现，盈余操纵并不是一种随意的，无规律可循的行为或活动，在大多数情况下，盈余操纵都脱离不了上述几个最基本的特征。并且，对这些特征的了解有助于对不同类型盈余操纵行为的动机、成因及方法进行深入研究，也更有助于市场投资者对我国上市公司的盈余操纵行为予以识别。

#### 四、盈余操纵的影响

任何事物都具有两面性，上市公司的盈余操纵行为也不例外，因其在某些情况下能够带来企业价值的最大化，所以这一行为的存在便具有一定的正面效应，而也因其在某些情况下对于管理者个人利益的过分追求，所以这一行为又具有相当的负面影响。

##### （一）盈余操纵行为的正面效应

首先，盈余操纵本身也是一种“优化会计行为”。随着现代企业制度的推行，企业正逐渐建立有效的决策、激励、发展、约束等一系列行为机制，从而更好地趋近企业价值最大化的目标。盈余操纵行为在一定范围内也是选择适当的会计政策，进行适当的会计处理的一种“优化会计行为”；因此它有助于在企业经营状况不够理想的情况下帮助企业实现期望目标，它是上市公司在追求自身发展的过程中不可忽略的一环。

其次，盈余操纵也是顺应市场复杂性而出现的一种行为。市场环境的复杂性要求会计信息系统具有高度灵敏性和适应性，要根据变化了的新情况和经营过程中层出不穷的新问题灵活自主地进行核算和反应。而对同样的会计

问题，由于经营方针、理财策略的不同，企业在掌握会计法规中的灵活性下，就必然选用不同的方法优化利润。

再次，盈余操纵行为的存在也从反面推动了企业会计准则的制定和修订。根据出现问题，解决问题这一思路，目前我国企业中过度操纵盈余的行为，也必然引出力图对其进行约束和管制的力量。在实践中，为了缩小企业操纵盈余的空间，我国正在加快新的会计准则的出台速度，并加强对已有法规的修订，以不断规范企业的会计处理行为。

## （二）盈余操纵行为的负面影响

首先，盈余操纵导致信息不对称的加剧。由于盈余操纵是管理者对会计信息依照管理目标的需要进行“加工、改造”；其操纵的内容、项目、途径、数额以及影响只有少数人清楚。在会计揭示不充分和不全面的情况下，外部信息使用者便无从知道盈余操纵的具体形式，无法分辨上市公司表面盈利的真实性，从而也就导致信息的不对称程度加深。

其次，盈余操纵行为损害了市场经济的秩序。第一，盈余操纵行为损害了市场经济主体秩序，也即扭曲了进入市场竞争的主体的资格、权利、责任等一系列制度条件，尤其是危及到企业激励制度和企业风险制度的正常运行。第二，盈余操纵行为损害了市场经济交易秩序，也即扭曲了确立交易条件的规则，包括价格决定和价格竞争机制，从而导致价格决定脱离市场供求的约束，交易条件的确定违背等价交换的原则。第三，盈余操纵行为损害了市场经济法制秩序，也就扭曲了有关法律制度的确认，使市场经济的主体秩序和交易秩序失去法律的支持和保障。第四，盈余操纵行为还损害了市场经济道德秩序，也即扭曲了市场经济诸方面体制秩序的道德肯定，破坏了以“守信”为核心的社会道德准则，实质上构成了对当事人能力的不信任，对交易主体履行义务、责任能力的不信任，这将最终导致一种道德无政府状态。

总而言之，盈余操纵行为在影响上市公司的报告盈余的同时，也误导了投资者的决策行为，并且这一行为更引起了资本市场资源配置机制的失误或失灵，从而使投资者及债权人的利益受到损害，并也带来整个社会经济效率的损失。

## 第二章 我国上市公司避免亏损的盈余操纵行为

在对有关盈余操纵的文章进行大致的整理后可以发现，盈余操纵行为因其出发点的不同而显示出类型的多样化，既有为避免亏损的盈余操纵，也有为争取银行贷款的盈余操纵，还有为避免税款交纳的盈余操纵，以及为降低政治成本的盈余操纵，等等。就我国而言，由于盈利或亏损的不同业绩给上市公司带来的影响存在根本的区别，因此，避免亏损的盈余操纵行为在我国较为普遍，在这种情况下，对这一行为进行研究也显得更有意义。

### 一、我国上市公司操纵盈余避免亏损的现状

正如前面所做的定义，会计盈余是某一主体在一定期间内经营活动的净成果，它是收入与费用之间的差额，因此，企业在某一期间内若出现收不抵支的状况，企业的当期利润就会出现负值，而这也就是所谓的亏损。从具体的法规来看，我国上交所和深交所制定的《股票上市规则》中指出，上市公司在某一年度对外披露的财务报表中“审计结果显示的净利润为负”，则就属于出现了亏损这一异常财务状况。

虽然亏损与盈利在会计数据上只存在着符号上的区别，但根据盈余“信息观”，二者对外传递的信号却存在本质上的区别，由此引发的后果也截然不同。很明显，上市公司盈利与否直接关系到公司的形象与声誉，并且，上市公司盈利或亏损的消息对公司的股票价格也存在相当程度的影响。<sup>17</sup>除此之外，在我国，亏损企业在许多方面的权益都受到不同程度的限制，例如，上市公司出现亏损将在一定时期内失去对配股权的争取，并且对已有亏损纪录的上市公司来说，再度的亏损更意味着将被扣上特别处理（ST）的“帽子”或者甚至导致被终止上市的命运。由此可见，在上市公司眼看期望利益无法实现的情况下，若能操纵盈余以“扭亏”是何等的重要。有关这一方面的事

---

<sup>17</sup> 赵宇龙，“会计盈余披露的信息含量——来自上海股市的经验数据”，《经济研究》，1998年，第7期，第49页。

例在我国已屡见不鲜，例如，南洋实业 1997 年将发出存货的计价方法由原来的加权平均法改为先进先出法，从而公司的毛利率由 1996 年的 17.6% 上升到 1997 年的 18.9%，公司 1997 年的利润猛增了 2474 万元；又如，闽闽东 1997 年动用了历年结余的工资基金 840 万元，冲减了当期的管理费用的列支，其增加的利润是当年利润总额的 700%；再如，赛格中康（现改称赛格三星）1997 年的报表中将因技术质量造成的异常产品损失 3800 多万元仍列作待处理财产损失，以避免将其作为报废损失处理带来巨额的收益下降……

针对操纵盈余避免亏损这一问题，美国学者伯斯塔勒和迪切弗（David Burgstahler and Ilia Dichev, 1997）曾在研究中指出，其样本公司的盈利额在略小于零的范围内的实际分布数要低于预期分布数，而盈利额在略大于零的范围内的实际分布数要高于预期分布数。<sup>18</sup>同样，我国林长泉等学者对我国上市公司 1998 年年报公布的净资产收益率（ROE）进行统计后也发现，净资产收益率的分布在零点处出现较为明显的波峰。<sup>19</sup>由此可见，盈利额的分布情况从零点左侧向右侧过渡时存在不规则性（不平滑性），而这也在于在一定程度上证明了非自然的、人为的影响在盈利分布中所扮演的重要角色。<sup>20</sup>

## 二、我国上市公司操纵盈余避免亏损的动机

在盈余操纵的定义中，可以知道盈余操纵的根本意图在于追求管理者个人效用的最大化和企业价值的最大化。但是，由于管理者的切身利益与企业的业绩之间存在高度的相关性，<sup>21</sup>因此本文认为管理者常会在实现企业价值最大化的过程中间接地对个人效用最大化进行追求。鉴于此，可以认为上市公司操纵盈余避免亏损有两个层次的动机：第一个层次是从企业的角度看，通过非经营性手段实现“扭亏为盈”可为企业直接达到各种表面目的；第二个层次是从企业管理者的角度看，通过盈余操纵后企业的“先富”可间接满足管理者的个人利益动机。

<sup>18</sup> 伯斯塔勒、迪切弗，“避免盈利下降和亏损的盈余管理”，《会计与经济学刊》，1997 年，第 24 卷，第 108-111 页。

<sup>19</sup> 林长泉、张跃进和李殿富，“我国国有企业及上市公司利润操纵行为分析”，《管理世界》双月刊，2000 年，第 3 期，第 91 页。

<sup>20</sup> 伯斯塔勒、迪切弗，“避免盈利下降和亏损的盈余管理”，《会计与经济学刊》，1997 年，第 24 卷，第 108-111 页。

<sup>21</sup> 魏明海、谭劲松和林舒，《盈利管理研究》，中国财政经济出版社，2000 年，第 29-31 页。



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库