学校编码：10384　　分类号_____密级 _____

学号：20051402961　　UDC _____

厦门大学

博 士 学 位 论 文

政府干预、制度环境与会计稳健性

Government Intervention、Institutional Environment And Accounting Conservatism

王 建 峰

指导教师姓名：　黄 世 忠 教授

专 业 名 称：　会　　计　　系

论文提交日期：　2008 年 4 月

论文答辩日期：　2008 年 6 月

学位授予日期：　2008 年　　月

答辩委员会主席：_____

评　　阅　　人：_____

2008 年 3 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年　　月　　日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（　），在　　年解密后适用本授权书。

2、不保密（　）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：　　日期：　　年　　月　　日

导师签名：　　日期：　　年　　月　　日

厦门大学博硕士论文摘要库

论文摘要

本文从政府干预市场，尤其是政府控制企业的制度安排是“适应于由薄弱制度基础支撑的市场环境的一种次优制度安排”这一经济学命题出发，以会计稳健性为会计信息质量度量，讨论政府干预对上市公司会计信息质量的影响。

相比较更为市场化的非政府控制的上市公司，政府控制的上市公司由于存在政府追求非经济效率目标、预算软约束难题以及国有股权转让困难等原因，追求高质量会计消息的愿意相对弱，因此会计信息相对不稳健。利用 2001 年～2005 年非金融类上市公司数据本文发现：（1）政府控制的上市公司比非政府控制的上市公司相对不稳健；（2）政府干预市场程度越强的地区会计信息相对越不稳健，但是地区间政府控制的上市公司会计稳健性差异不显著；（3）非政府控制的上市公司会计相对稳健于政府控制的上市公司情况，随着政府对市场干预程度下降而更加显著。

但是在政府控制的上市公司内，政府放松对企业的控制，一方面由于企业内部人追求经济效率而减少歪曲会计信息的动机，另一方面由于约束内部人的治理机制尚未完善，出现内部人控制问题。内部人控制的代理问题导致内部人有歪曲会计信息的动机。实证证据支持政府放松对国有上市公司的控制，内部人控制问题更为严重导致会计信息变得相对不稳健。

全文由 6 章构成：

第一章为导论，包括研究背景与研究问题、研究内容与研究框架以及本文改进和创新之处；

第二章通过文献回顾，考察在完美市场经济环境中存在高质量会计信息需求，这种需求如何通过市场价格机制与契约机制传导给会计信息供给者，约束其必须提供高质量会计信息，否则受到应有惩罚，而高质量会计信息供给有助于资本市场顺利运行并为投资者提供一定程度的保护。完美市场中的高质量会计信息供求路线图为我们理解不完美市场中的会计信息供求关系提供一个参照系。

第三章对受政府控制企业与非政府控制、市场化程度更高的企业进行比较分析，实证检验它们之间会计稳健性的差异。另外还分析政府干预市场的地区差异

厦门大学博硕士论文摘要库

对上市公司，以及对国有控股上市公司、非国有控股上市公司会计稳健性的影响。

第四章讨论国有控股上市公司因控股股东类别不同、控制链长度不同，导致政府控制上市公司的力度存在显著差异，考察这一差异是否影响到企业会计稳健性水平。

第五章根据前面研究结果归纳总结本文主要结论，并讨论本文局限，以及未来的研究方向。

附录部分从政府干预的视角简要回顾市场经济体制建立过程以及股票市场建立过程，理解政府干预的历史功绩与局限。

关键词：会计稳健性；政府干预；制度环境

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

Starting from such economic proposition that Government intervention, especially government controlling of enterprises, is a second-best institutional arrangement suitable of economic environment based on weak fundamental institutions, this dissertation discusses the influence of government intervention on the quality of accounting measured as accounting conservatism.

As compared to non-government controlled listed companies, listed companies controlled by government have less incentives to provide high quality accounting information, such as conservatism accounting, because the latter are inclined to pursue non-economic efficiency goal, and face dilemma of soft budget constraints and transferability of state-owned shares. Based on data from non-financial listed companies during 2001 and 2005, this dissertation finds: (1) listed companies controlled by government have less accounting conservatism than non-government controlled listed companies; (2) the more local government intervenes the local market, the less conservative accounting the listed companies in this area have, but government controlled listed companies have no significant difference in accounting conservatism; (3)such finding as (1)is more significant, as local government intervenes the local market on less degree.

Within government controlled listed companies, as government keep less control on state-owned listed companies, insiders have more incentives to pursue economic efficiency and then have less incentives to distort accounting information. On the other hand, insiders control dilemma appears because of weak corporation governance mechanism, which leads to more incentives to accounting distortion for insiders. Empirical evidence shows that insiders control dominates, as government keeps less control, which leads to less accounting conservatism.

This dissertation is organized as follows:

Chapter 1 briefly introduces the research background and main issues, as well as contributions of this dissertation;

Chapter 2 discusses the demands and supplies of high quality accounting

厦门大学博硕士论文摘要库

information in perfect market environment and the incentives behind these demands and supplies, as well as the investor protection effect of high quality accounting information. Such discussion helps to provide a benchmark to study demands and supplies of accounting information in imperfect market;

Chapter 3 tests the differences of accounting conservatism between government controlled listed companies and non-government controlled listed companies, as well as differences of accounting conservatism between listed companies in different regions, as well as government controlled listed companies in different regions and non-government controlled listed companies in different regions.

Chapter 4 discusses whether there lies different accounting conservatism among government controlled listed companies with different controlling shareholder identities or among those with different controlling chains.

Chapter 5 sums up the main conclusions in this dissertation and the main limitations and the potential research topics are also discussed.

The appendix surveys the history of marketization process and stock market developments in china. According to the survey, we can learn about the contributions and limitations of government intervention.

Keywords: Accounting Conservatism; Government Intervention; Institutional Environment

厦门大学博硕士论文摘要库

目　录

第一章 导论 1

第一节 研究背景与研究问题 1

第二节 研究内容与研究框架 5

第三节 研究的主要改进与创新 8

第二章 完美市场中的会计信息披露 9

第一节 高质量会计信息披露的自发需求与供给 9

第二节 高质量会计信息需求动机分析 13

第三节 高质量会计信息披露的经济后果 17

第四节 本章小结 18

第三章 政府干预、制度环境与会计稳健性 20

第一节 概论 20

第二节 政府所有权及其激励扭曲 23

第三节 制度背景与研究假说 32

第四节 研究设计 37

第五节 描述性统计与会计稳健性检验 43

第六节 实证检验结果分析 56

第七节 敏感性分析 67

第八节 本章小结 71

第四章 国有控股股东类别、控制链与会计稳健性 72

第一节 概论 72

第二节 制度背景：内部人控制下的行政干预 74

第三节 国有股东类别、控制链与会计稳健性：研究假说 77

第四节 研究设计 82

第五节 实证检验结果及分析 88

第六节 本章小结 94

厦门大学博硕士论文摘要库

第五章 全文总结 96

第一节 研究结论与启示 96

第二节 论文的局限与未来研究的方向 98

附录：政府干预变迁：一个简要回顾 100

第一节 从计划经济到市场经济：政府干预的变迁 100

第二节 股票市场建立的简要历史回顾 104

第三节 有限政府与有效政府的两难选择 109

参考文献 112

致　　谢 122

厦门大学博硕士论文摘要库

Table of Contents

Chapter 1 Introduction 1

1. The Background and Issues of the Research 1
2. The Main Content and the Framework of the Research 5
3. The Innovations of the Research 8

Chapter 2 Accounting Disclosure in Perfect Market 9

1. Demands for and Supplies of Accounting Disclosure of High Quality in Perfect Market 9
2. Incentives to Demands for and Supplies of Accounting Disclosure of High Quality in Perfect Market 13
3. The Economic Consequnces of Accounting Disclosure of High Quality in Perfect Market 17
4. Summary 18

Chapter 3 Government Intervention, Institutional Environment and Accounting Conservatism 20

1. Introduction 20
2. State Ownership and Incentives Distortion 23
3. Institutions Background and Research Hypotheses 32
4. Rsearch Design 37
5. Descriptive Statistics and Empirical Test of Accounting Conservatism 43
6. Analysis of Empirical Results 56
7. Sensitivity Test 67
8. Summary 71

Chapter 4 State Shareholder Identities, Controlling Chains and Accounting Conservatism 72

1. Introduction 72

厦门大学博硕士论文摘要库

2. Instituions Background: Insiders Control Under Administrative Intervention 74
3. State Shareholder Identities, Controlling Chains and Accounting Conservatism: Hypothese 77
4. Research Design 82
5. Analysis of Empirical Results 88
6. Conclusions 94
Chapter 5 Conclusions and Future Research 96
1. Conclusions and Enlightenment 96
2. Limitations and Future Research 98
Appendix: Change of Government Intervention: A Briefly Rivew 100
1. From Planned Economy to Market Economy: Change of Government Intervention 100
2. A Briefly Review of the Growth of Stock Market 104
3. A Dilemma of Selection between Efficient Government and Limited Government 109
References 112

厦门大学博硕士论文摘要库

图表目录

图 1.1　论文结构 7
表 3.1　样本分布 38
表 3.2　上市公司最终控制人类型分布 39
表 3.3　2001 年～2005 年各地区政府干预市场指数 41
表 3.4　变量定义与数据来源 43
表 3.5　描述性统计 46
表 3.6　Basu稳健性模型回归分析 48
表 3.7　BS模型回归结果分析 49
表 3.8　2001 年度对其他年度会计稳健性差异分析 50
表 3.9　排除洗大澡样本会计稳健性检验 54
表 3.10　会计稳健性敏感性检验 55
表 3.11　政府控制的上市公司与非政府控制的上市公司Basu会计稳健性差异检验 57
表 3.12　政府控制的上市公司与非政府控制的上市公司BS会计稳健性差异检验58
表 3.13　上市公司会Basu计稳健性地区间差异检验 61
表 3.14　上市公司BS会计稳健性地区差异检验 62
表 3.15　按最终控制人类型分组的Basu会计稳健性地区差异分析 63
表 3.16　按最终控制人类型分组的BS会计稳健性地区差异分析 64
表 3.17　最终控制人类别对会计稳健性影响的地区差别分析 66
表 3.18　剔除江西、宁夏和天津地区样本后回归分析 68
表 3.19　加入西藏地区样本回归分析 69
表 3.20　加入西藏地区样本后分最终控制人类型的回归分析 70
表 4.1　样本分布 83
表 4.2　变量定义与数据来源 86
表 4.3　按国有控股股东类别分类样本 87
表 4.4　样本公司金字塔层级数分布 87
表 4.5　国有控股股东身份差异的Basu稳健性分析 89
表 4.6　国有控股股东身份差异的BS稳健性分析 90
表 4.7　国有控股股东身份差异BS稳健性分析：2002－05 91
表 4.8　国有控股公司金字塔层级的导致会计稳健性差异分析 93

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

本文从政府干预市场，尤其是政府控制企业的制度安排是“适应于由薄弱制度基础支撑的市场环境的一种次优制度安排”这一经济学命题出发，以会计稳健性为会计信息质量度量，探讨在什么情况下政府干预市场不利于激励企业采用稳健性会计，以及探讨在什么情况下政府干预市场对企业会计稳健性具有正面作用。本章导论部分讨论研究背景与研究问题、研究内容与研究框架以及研究创新之处。

第一节 研究背景与研究问题

会计不仅具有技术性，还具有经济后果性，Zeff（1978）的这一重要论断为实证会计指明一个重要研究方向。企业会计处理方法选择决策受利益相关者利益动机约束，而利益相关者利益动机受游戏规则——制度的约束，于是最近几年关于制度因素如何影响会计行为的所谓“制度会计研究[①]”，开始逐渐盛行（Ball Kothari and Robin 2000；Ball Robin and Wu 2003；Bushman and Piotroski 2006；Leuz, Nanda and Wysocki 2003；Bushman , Piotroski and Smith 2004）。这些研究发现，诸如投资者法律保护状况、产权保护与国有经济比重等制度因素对会计信息质量有显著影响。中国独特的制度背景，为一些具有良好学术训练背景的学者提供难得的制度会计与公司治理研究素材。这是因为最近三十年中国经济体制处于不断转型过程中，同时地区市场化进程差异大，所以中国具备多样化的制度共存的特征，为比较制度研究提供质量很高的研究题材。香港中文大学的范博宏教授与黄德尊教授在这方面的研究颇有建树。他们与其他学者合作发现由于国有股权受法律约束不能转让，政府为了将经营权有效地授予经营者，通过设计金字塔层级控制方式，有效地实现所有者与经营者分离（Fan，Wong，Zhang，2005）；国有控股上市公司CEO若有政府任职背景的，公司董事会中有政府背景的董事比例显著偏高，IPO之后三年公司股票收益与公司财务业绩比由无政府任职背景人士担任CEO的公司要显著偏低（Fan，Wong，Zhang，2007）；国有控股上市公司追求非效率目标以及政府对会计师事务所的干预使得国有控股上市公司没有强烈动机选择能提供高审计

[①]“制度会计”这一提法，笔者主要在黄德尊教授授课的讲义中看到过，未在正式文献中接触到类似术语。

厦门大学博硕士论文摘要库

质量的事务所（Wang，Wong，Xia，2005）。在香港学者带动下，国内实证会计学者也开始关注制度因素，尤其是政府行为如何影响上市公司的会计决策，例如陈晓和李静（2001）研究了地方政府财政补贴在提升上市公司会计业绩的作用；夏立军和方秩强（2005）对各级政府作为上市公司最终控制人以及公司所在地制度环境对上市公司价值的影响进行研究；曾庆生（2006）对政府作为上市公司最终控制人对企业雇佣政策的影响以及对上市公司价值的影响等。

上述研究发现对我们理解目前中国上市公司的治理状况、会计行为非常重要。这些研究认为目前上市公司治理状况不理想、上市公司会计信息质量不能满足资本市场上投资者投资决策需求，其根源可能要追溯到政府对市场的过度干预、政府对国有控股公司经营的干预以及产权保护与投资者法律保护等制度的不完善、甚至缺失等制度根源。详细解析这些制度因素，我们发现它们都与政府在市场经济中的定位问题相关，尤其是政府与市场经济主体——企业之间定位问题，而政府与市场关系历来是经济学研究的核心问题之一。上述研究根据实证证据或明或暗地指出减少政府干预是改进上市公司公司治理与会计信息质量的必要途径，这些推论显然与成熟市场经济体中的证据相呼应（La porta 等，1997，1998，以下简写为 LLSV；La porta 等 2000；Leuz, Nanda and Wysocki 2003）。但是从纵向角度观察，这样的推论却难以令人信服，如果政府干预是上市公司的公司治理乱像与会计信息失真的根源，那么如何解释我国股票市场在政府介入之后得到规范与飞速发展（详见附录）？政府干预似乎有其非负面的作用。实际上经济学家对什么是有利于经济发展的制度比较清楚（Acemoglu，Johnson，2005；LLSV，1998；Demirguc-Kunt，Maksimovic1998），但是对怎样从一个不利于经济发展的传统制度过渡到一个有利于发展的好制度却不是很清楚（王一江，2005）。要厘清这一问题需要对政府与市场关系的经济学研究成果作简要阐述。

政府与市场关系这一问题如此重要，以至于大致可以按照对市场信仰的层次划分经济学主要流派。马克思主义者不相信自由市场中个体追求自身利益会导致结果有利于所有的人，相反它是危机和不平等的根源，因而市场制度是脆弱的，解决问题的唯一方法是彻底革命，打碎市场制度，建立基于公共财产的制度。而奥地利学派处在另一极端，他们“完全信仰”自由市场，不认为存在自由市场作用的例外情况。他们反对任何针对大企业的反托拉斯政策，反对通过货币政策与

厦门大学博硕士论文摘要库

财政政策干预市场。而介于两者之间的是凯恩斯主义者与芝加哥学派。凯恩斯主义者对市场经济的信仰持摇摆不定的态度，他们认为虽然大多数时候市场能够起作用，但是到处都存在有市场失灵（史库森，中译本，2006）。芝加哥学派则是很大程度上相信市场经济，把自由市场当作信仰宣言，但是其代表人物斯蒂格勒支持针对大企业的反托拉斯政策，弗里德曼在 20 世纪 90 年代建议日本积极扩张货币供给，促进经济复苏（史库森，中译本，2006）。

这种针对市场失灵要求政府进行纠正的“扶持之手”政府模型的前提条件是市场制度已经完善，市场机制已经成熟，政府要纠正的是市场失灵的部分，因此凯恩斯主义学者指出“即使在不完全竞争条件下，‘看不见的手’仍然有惊人的能力去解决大量协调问题”（史库森，中译本，2006）。“扶持之手”假设政府以社会福利最大化为出发点干预市场，然而许多情况下并非如此。Shleifer 与 Vishny（1998）因此把政治过程看成是政府行为的决定因素，提出“掠夺之手”政府模型，认为政治家不是以社会福利最大化为出发点，而是自身私利为出发点。他们认为看待政府视角的变化有助于寻找限制政府的方法，防止政府失灵。显然“掠夺之手”仍然隐含市场机制有效运行前提，限制政府掠夺之手，防止于市场受到非效率干预。

但是立足于转型中的中国实情，我们发现市场发育远未成熟，而支撑市场机制运行良好的制度基础——法律制度、产权保护制度已及金融市场监管体制等还很薄弱，与其说市场失灵还不如说是制度失灵，而考虑发达市场中的外部性、垄断等问题的“扶持之手”政府模型显然难以解决制度失灵问题，况且政府是否真的为社会福利最大化而努力本身存在疑问。“掠夺之手”模型关注如何使经济活动免受出于私利的政府官员干预。支撑市场的制度基础薄弱，使得“掠夺之手”政府模型的政策建议可能水土不服。

以国有经济为主体的中国经济持续高速增长，以及以国有控股上市公司为主体的股票市场飞速发展表明，政府控制企业是适应目前尚不成熟的市场环境的一种次优制度安排。之所以是次优，是因为在成熟市场环境中由政府控制企业比私人控制企业优势不多，劣势不少；但是在转轨经济中，私人控制企业在不完善市场环境中经营存在诸多困难，这时政府控制企业，可以在很大程度上克服这种制度上的缺陷，基于中国制度环境中的政府控制企业的所有权安排有其好处（钱颖

厦门大学博硕士论文摘要库

一，1999）。

在完善市场环境中，政府控制企业比私人控制企业由于以下原因很难有优势可言：首先政府目标函数不单纯是企业经济效率最大化，即使持“扶持之手”的政府以社会福利最大化为己任，政府通过控制企业来实现，这可能以牺牲股东利益为代价。而持“掠夺之手”的政府追求自身私利最大化，由其控制企业同样难以实现企业经济效率最大化。虽然政府可以同样干预私人企业，但通过直接控制企业来实现其自身目标的成本要低得多。其次，具有强大权力政府在缔约中依靠其暴力优势，使得其事前承诺在事后变得不可信，即动态承诺问题。因此当企业出现经营困难时政府难以遵守事前不救济的承诺，经营者事前预期到这种情况，因此经营激励被扭曲，出现预算软约束问题。第三，国有股权流通性差，造成控制权市场无法发挥监督企业经营的作用，股票市场上的少数流通股票交易价格由于供求关系失衡之故，难以反映企业真实业绩，股票市场对上市公司监督作用大为减色。

但是在法律制度、产权保护制度以及金融监管制度非常的薄弱情况下，政府控制企业有其阶段性意义。首先在产权保护制度残缺的情况下，私人企业发展受到严重制约，而如果政府拥有企业，则财产安全的担忧小很多，有利于企业在更大范围内自主选择技术。乡镇企业就是采用这种地方政府所有，经营者拥有很大自主权治理模式，取得飞速发展（Che，Qian，1998）。由于乡镇企业在生产地方公共产品方面有利于中央政府，中央政府不太愿意侵占乡镇企业的利益。地方政府给予乡镇企业经营者比国有企业更多的经营自主权，而在产权安全性上又高于私营企业，这是乡镇企业飞速发展的重要原因（Che，Qian，1998）。其次在投资者法律保护不健全、公司治理机制尚未能有效运行的情况下，政府保持对企业的控制权可避免大规模私有化后出现内部人控制问题，而且政府作为大股东虽然存在不少问题，但是在监督经营者上仍然可以发挥积极作用，避免股权分散带来的搭便车问题。第三，在一些特殊行业，例如金融业，需要严格的监管体制才能保证这一行业健康发展，而在监管体制完善之前，由政府控制金融企业不失为一种替代性解决方案。

厘清我国政府干预市场，尤以政府控制企业为代表，具有过渡性次优制度安排的特点，有助于我们思考会计问题，尤其有助于我们思考制度因素影响企业会

厦门大学博硕士论文摘要库

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