

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：200115080

UDC_____

学 位 论 文

A 股上市公司 IPO 盈余管理实证研究

An Empirical Study on Earnings Management
of IPO Firms

刘 昌 安

指导教师姓名：沈艺峰 教授

申请学位级别：硕 士

专业名称：工商管理(MBA)

论文提交时间：2004 年 5 月

论文答辩时间：2004 年 6 月

学位授予单位：厦 门 大 学

学位授予日期：2004 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2004 年 5 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

论文摘要

上市公司作为资本市场的主体,其质量直接关系到资本市场的健康发展。IPO(首次公开发行新股)是企业来通往资本市场的大门,提高IPO公司综合素质对于提高上市公司的质量和促进整个资本市场的健康运行和长期发展,都具有重要的意义。上市公司IPO前的盈余管理为上市后的收益质量埋下了隐患,大量的盈余管理行为一直困扰着我国的股票市场。

本文在回顾国内外学者研究成果的基础上,选择了我国2001-2002年间IPO的96家上市公司,对其IPO前是否存在盈余管理行为进行了实证研究。在剔除宏观经济和行业因素的影响后,发现这些公司在IPO前普遍运用了盈余管理。同时发现,我国上市公司IPO前对应计项目的盈余管理并不明显,但在上市后,对应计项目的管理则明显加强。

本文总体结构如下:

第一章:概述了盈余管理的概念、特征、动因和常见方法;

第二章:回顾了国外IPO和盈余管理研究的经典文献和国内对IPO和盈余管理的研究成果;

第三章:IPO公司盈余管理实证研究方法设计;

第四章:对2001-2002年间上市的新股IPO前是否存在盈余管理进行实证分析,并得出本文研究的主要结论。

关键词: IPO; 盈余管理; 实证研究

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

As the main body of the capital market, the earning qualities of public firms fundamentally affect the healthy development of the market. IPO (Initial public offerings) is the way that leads companies to the capital market, therefore, it goes without saying that to improve the comprehensive earning qualities of the IPO firms has vital significance in enhancing the quality of the public firms and encouraging the sound operation and long-run development of the entire capital market. However, earnings management before IPO buried hidden danger for the earnings after IPO, China's stock market is nagged by large sums of earnings management behavior of public firms these years.

Based on a review of the research results of domestic and foreign scholars, this paper provides an empirical study on the earning management behavior before IPO of 96 public firms, which performed IPO during 2001-2002. After eliminating the influences of Macro-economy and profession factors, we found that the public firms in china universally perform earnings management before IPO, and we also found that in those firms accruals were not mainly used to manage earnings before IPO while they were strengthened distinctly after-wards.

This paper is organized as follows:

Chapter 1: Sketches the concept of earnings management, its characteristics, motivation and its common methods.

Chapter 2: Reviews the literature on IPO and earnings management.

Chapter 3: Describes the empirical method on earnings management of IPO firms.

Chapter 4: Presents empirical results related to the earnings management of IPO firms and the conclusions.

Key words: IPO; Earnings Management; Empirical Study

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

Introduction.....	1
Chapter One Summary	2
1 Connotation of Earnings Management.....	2
2 Agents of Earnings Management	7
3 Common Approaches and Methods.....	17
Chapter Two Historical Perspectives	21
1 Studies on Earnings Management	21
2 Studies on Earnings of IPO Firms.....	29
Chapter Three The Design of Empirical Study.....	33
1 Hypothesis.....	33
2 Methodology	34
3 Selection of the Samples Data.....	38
Chapter Four Empirical analysis.....	43
1 Analysis on the growing of sample firms.....	43
2 ROA Analysis	45
3 Empirical Analysis on Earnings Management.....	49
4 Further Research.....	59
5 Conclusions and Discussions.....	61
Reference.....	64
Postscript.....	67

厦门大学博硕士学位论文摘要库

引 言	1
第一章 概 述	2
第一节 盈余管理的内涵	2
第二节 盈余管理的动因	7
第三节 盈余管理的常用方法和手段	17
第二章 文献综述	21
第一节 有关盈余管理的研究	21
第二节 有关 IPO 公司业绩现象的研究	28
第三章 A 股上市公司 IPO 盈余管理的实证研究设计	33
第一节 关于上市公司 IPO 前盈余管理的假设	33
第二节 研究方法	34
第三节 样本数据的选择	38
第四章 A 股上市公司 IPO 盈余管理的实证分析	43
第一节 样本的成长性指标检验	43
第二节 ROA 分析	45
第三节 盈余管理测试分析	49
第四节 进一步研究	59
第五节 结论与讨论	61
参考文献	64
后 记	67

厦门大学博硕士学位论文摘要库

引 言

盈余管理在西方会计学界是一个有近 20 年历史的研究话题。盈余管理研究在现代会计理论研究中占有重要的地位，它促进了会计与资本市场、审计、盈利预测等领域的研究，推动了会计理论的发展和会计准则的完善和提高。盈余管理研究能够帮助会计准则制定者发现准则的不完善和漏洞，这一点对提高我国的证券监管水平，促进证券市场的健康发展，有着特别重要的理论和现实意义。我国股票市场经过十多年的发展，已经初具资本市场的雏形，在国民经济发展中发挥着越来越大的作用，作为资本市场主体的上市公司，其质量直接关系到资本市场的健康发展。I P O(首次公开发行新股)是企业通往资本市场的大门，I P O公司的综合素质对于上市公司的质量乃至整个资本市场的健康运行和长期发展而言，都具有非凡的意义。然而，由于我国经济和企业经营正处在巨大的变革发展时期，各项市场经济法律、法规也处于不断完善过程中，近年来，企业会计信息失真，假账真算一直困扰着我国的股票市场，大量的盈余管理行为，对我国企业尤其是上市公司的会计信息的质量造成很大的负面影响。本文试图在对国内外有关 IPO 和盈余管理问题研究成果综述的基础上，参考国内外相关实证研究的成果，通过实证检验的方法探求我国上市公司 IPO 前的盈余管理行为，以期能提出一些改善我国上市公司的对策，进一步规范上市公司的会计行为。

第一章 概述

第一节 盈余管理的内涵

对盈余管理 (Earnings Management) 的理论与实证研究源于二十世纪八十年代初,一般认为始于希利 (Healy) 发表的《资金计划对会计决策的影响》(The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decisions), 对证券市场的盈余管理研究极大地推动了实证会计理论的发展。随着我国证券市场的飞速发展, 国有企业改革、改制的深化, 这一问题在我国也引起许多专家、学者的关注, 并取得了不少研究成果。但关于到底什么是盈余管理? 盈余管理的定义如何? 在整个学术界还没有一个统一的认识。

一、盈余管理的定义

对盈余管理的概念会计学界存在不同的意见。以下是几个比较有代表性的定义。

美国会计学家雪普 (Katherine Schipper, 1989) 在其发表的《盈余管理评论》(Commentary on Earnings Management) 一文中对盈余管理做出如下定义: 盈余管理是指为了获取某些个人利益 (而并非仅仅为了中立地处理经营活动) 而对对外财务报告过程进行有目的的干预。他认为盈余管理实际上是企业管理人员通过有目的地控制对外财务报告过程, 以获取某些私人利益的“披露管理” (Disclosure Management)。

美国会计学者斯科特 (Scott, 1997) 在其所著的《财务会计理论》一书中认为, 盈余管理是指在 GAAP 允许的范围内, 通过对会计政策的选择使经

营者自身利益或企业市场价值达到最大化的行为，盈余管理是会计政策的选择具有经济后果的一种具体表现。他认为，只要企业的管理人员有选择不同会计政策的自由，他们必会选择使自己的效用最大化或使企业的市场价值最大化的会计政策，这就是所谓的盈余管理。

美国另外两位会计学教授保罗·哈利（Paul M.Healy）和詹姆斯·瓦伦（James M.Wahlen）在1999年联合发表的《盈余管理文献的回顾及对会计准则建设的启示》（A Review of the Earnings Management Literature and Its Implication for Standard Setting）一文中通过对盈余管理方面的研究文献的回顾，对盈余管理的定义作了如下的归纳和总结：盈余管理发生在管理当局运用职业判断编制财务报告和通过构建（Structure）经济交易以变更财务报告时，旨在误导那些以公司的经济业绩为基础的利害关系人的决策或影响那些以会计报告为基础的契约的后果。

会计界还存在一种对盈余管理更为广义的理解，他们认为盈余管理不仅包括对财务报表所采用的会计政策选择和应计项目控制，而且还包括游说准则制定机构以影响或改变公认会计原则。这种理解把盈余管理的研究范围扩展到对外报告领域之处。

在本文中，笔者采用保罗和詹姆斯对盈余管理的定义。保罗和詹姆斯对盈余管理的定义较全面地概括了盈余管理的特征，该定义有两个特点：第一，盈余管理的动机是误导利害关系人的决策或影响契约的后果。企业业绩主要影响企业所有者、潜在投资者和债权人所做出的投资决策，企业所有者对企业所有者的报酬决策和税务部门的税收决策。第二，盈余管理的途径有两条：

William R.Scott：《财务会计理论》陈汉文译，机械工业出版社，2000年。

Paul M.Hyal & James M.Wahlen：《盈余管理研究回顾及其对会计准则建设的启示》王学军、肖华译；曲晓辉校，《会计研究》2000年第11期。

职业判断和规划交易。众所周知，利润由经营性净现金流量和各种应计项目两部分构成。其中应计项目在会计科目上又可进一步分为可操纵性应计利润会计科目和不可操纵性应计利润会计科目，由于调整经营性净现金流量和不可操纵性应计利润的难度较大，而可操纵性应计利润会计科目的会计核算多涉及到职业判断和规划交易，操纵难度相对较小，因而盈余管理主要利用职业判断和规划交易，在可操纵性应计项目上做文章。

二、盈余管理与利润操纵

与盈余管理这一概念相类似的是利润操纵 (Profit Manipulation)，我们认为二者的差异在于前者是合规合法的，而后者是指通过违规违法的手段弄虚作假而人为造成利润的增加或减少。盈余管理是公司的管理层为实现自身的效用或公司的市场价值最大化目标，进行会计政策的选择，从而调节公司盈余的行为或过程；利润操纵是指通过违规违法的手段弄虚作假而人为造成利润的增加或减少。二者的区别类似于避税和逃税的区别。

盈余管理和利润操纵都会使企业的会计报表的真实性和可靠性受到损害，但是二者之间存在诸多区别：行为性质不同。盈余管理主要利用会计政策的可选择性，通过合法的手段调节利润。盈余管理行为尽管不是准则或会计规范制订者最初所期望的，但是其至少在形式上没有违反会计准则或规范，它是在现有的会计准则和法律框架之内进行的，具有合法性和合规性；利润操纵则是通过采取违规违法的行为达到改变企业的盈余信息，其目的是欺骗会计信息的使用者，获得不当利益，因此该行为为法律法规所禁止。

运用的手段不同，盈余管理是以会计政策的可选择性为前提条件，其手段的应用是在会计法律法规和准则的范围内进行的。主要是通过利用应计制中存

在的会计判断，进行盈余管理；通过安排交易发生或交易方式进行盈余管理；通过营运资金的管理进行盈余管理，达到修正企业盈余的目的。利润操纵则是以不合法的手段来粉饰企业的财务报表，如利用销货退回的会计处理在年终搞假销售，长期潜亏挂账等。利润操纵的有些手段貌似合乎会计准则和行业会计制度的要求，但是突破了一定的限度，就成为不合法的操纵行为。行为的动机不同，盈余管理和利润操纵都会使企业的会计报表的真实性和可靠性受到损害，但两者的动机有所区别。盈余管理作为一种合乎法律规范的利润调整，是管理者希望通过该管理而使企业的盈利能趋于预定的目标，其目的不外乎满足股东财富最大化的要求、合理避税、使自己的管理业绩和管理才能得到认可。而利润操纵则是管理当局利用信息的不对称，采取欺诈手段不合法地调整企业的盈余，实现不当获利的人仅是企业的管理者，而大多数股东和其他信息使用人则成为受害人。导致的后果不同盈余管理和利润操纵两者动机和手段的不同，使得两者导致的后果有明显的差别。盈余管理可能导致正、反两方面的结果。在现代委托代理关系下，由于激励与约束机制的作用，企业的管理当局须以股东财富的最大化为目标，同时为了自身和利益安全会采取一些盈余管理的措施，这些措施运用得当，常常给企业带来一定的正面效应。而利润操纵的后果恰恰相反，利润操纵者由于不顾有关法律法规的约束，弄虚作假，虚构利润，最终将会损害企业诚信，损害股东和其他信息使用者的利益。

三、盈余管理的基本特征

盈余管理所在区间是灰色地带，它处在遵守会计规范与违背会计规范之间，一般具有以下特征：

1、从一个足够长的时段来看,盈余管理并不增加或减少企业的实际盈利,但可以通过对会计方法的选择、运用和会计估计的变动、会计方法的运用时点、交易事项发生时点的控制,改变企业实际盈利在不同的会计期间的反应和分布。即盈余管理影响的是会计数据尤其是会计中的报告盈利,而不是实际盈利。盈余管理得以实现是因为会计准则中存在漏洞,会计计量和会计披露存在多种可选择性,从而为盈余管理行为的产生提供了一定的操作空间。

2、盈余管理和对外财务报告过程的中立性运作是相对立的。虽然目前学者普遍认为盈余管理是在公认会计准则允许的范围之内,是合法的,但是,盈余管理是有悖于财务会计信息质量特征的,有悖于会计信息的中立性,从而影响了会计信息的可靠性和相关性。在雪普对盈余管理的定义中,提到了盈余管理的目的是为了获得某些私人利益,这显然是与财务报告过程的中立性运作相对立。现代财务报告的核心思想之一就是中立性原则以及由此而来的财务报告的不偏不倚。盈余管理的结果背离中立性原则,由此造成对外财务报告有所偏向。

3、盈余管理行为的主体是公司的管理当局,即公司的经理、董事会以及其他有现实和潜在利益关系的参与者,包括为拟发行上市公司和已上市公司提供中介服务的券商、会计师和律师。作为企业会计信息的加工者和披露者,上述主体有权利和机会选择会计政策和方法,有权利变更会计估计,有权利安排交易发生的时间和方式或对上述选择施加影响等。而信息的不对称和信息披露的不完全为他们进行盈余管理提供了条件。另外,我国一些地方政府把每年上市企业数作为政府有关主管部门工作业绩的考核指标,在这种情况下,政府有关主管部门对企业的干预力度会明显加大。

4、盈余管理的客体主要是会计准则、会计方法的多样选择性、会计估计

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