

论 盈 余 管 理

顾 兆 峰

(上海财经大学 会计学院, 上海 200433)

摘 要: 盈余管理是企业管理人员通过选择会计政策使自身利益最大化或企业市场价值最大化的行为。其产生有内在的动机及外部条件。盈余管理虽然降低了企业财务报告中信息的可靠性,但是要完全消除盈余管理却是不可能也是不必要的。我国目前的许多盈余管理行为对我国证券市场的发展产生了不利的影响,应该抑制这些不良盈余管理行为的发生。

关键词: 盈余; 盈余管理; 内在动机; 外部条件; 成本效益原则; 正面作用

中图分类号: F23 **文献标识码:** A **文章编号:** 1001-9952(2000)03-0033-06

盈余管理(earnings management)的定义有广义和狭义之分。美国会计学者斯科特(Scott)在其《财务会计理论》(Financial Accounting Theory)一书中认为,盈余管理是会计政策的选择具有经济后果(economic consequences)的一种具体体现。他认为只要企业的管理人员有选择不同会计政策的自由,他们必定会选择使其效用最大化或使企业市场价值最大化的会计政策,这就称为盈余管理^①。事实上,从其书中的内容可以看出,作者所指的盈余管理是一种狭义的概念,即企业管理人员对会计盈余或者说利润的控制。而另一美国著名会计学者凯瑟琳·雪珀(Katherine Schipper)的盈余管理概念是一种广义上的“披露管理”的概念,即企业管理人员为了获得私人利益,而有意地对对外财务报告进行控制^②。此定义是建立在会计数字是一种有用的信息基础之上的。所以,广义的盈余管理不仅包括对损益表中盈余数字的控制,还包括对资产负债表以及财务报告中其他如附注等辅助信息的管理(实际上,由于损益表和资产负债表之间有着内在的联系,对利润数字的控制或管理必然影响到资产负债表中的数字)。

对盈余管理的了解,可以提高会计信息使用者对会计信息有用性的认识。本文试图对盈余管理产生和存在的原因作出阐释,并指出中国目前盈余管理的一些手段和方式。

一、盈余管理产生的内在动机和外部条件

1. 内在动机分析

(1) 从委托代理关系的角度看盈余管理产生的原因

企业是一系列契约的组合,包括企业与股东、债权人、政府、职工等等之间的契约。其中企业与股东之间的契约是一种典型的委托代理关系。

委托代理关系中,委托人与代理人之间利益的不一致,信息的不对称以及委托代理契约的不完全性和刚性,加上经济主体的自利性,使得企业管理人员既有动机又有可能为了自身利益去采取机会主义行为,欺骗委托人,损害委托人的利益,而且委托人很难监督和约束代理人。盈余管理作为机会主义行为的一种便得以产生。

首先,为了解决委托人和代理人之间的利益冲突以及信息不对称所带来的道德风险问题,在委托人无法了解代理人努力程度的情况下,最适宜的契约就是迫使代理人分担其行动的后果,以此来激励代理人竭尽全力地作出努力^③。也即根据企业的盈余数据,来签订管理人员的报酬计划契约。而委托人所能观察到的盈余数字就是财务报告中的利润数字。

其次,对外公布的财务报告是减少委托人与代理人之间信息不对称的一种方式。而为了使委托人的利益最大化,委托人将编制财务报告的方法的选择权授予了代理人^④。但是当以下条件满足时,财务报告这种形式是有缺陷的^⑤:管理人员相对于股东拥有优先信息;管理人员的激励机制与股东的利益不符;会计和审计规则有缺陷。所以财务报告也不能完全消除委托人与代理人之间的信息不对称。

因此,为了使自身报酬最大化,管理人员可以通过控制自己掌握报告方法的财务报告中的盈余数字使其向有利于自己的方向发展。美国已有许多实证研究的文献证实了这一观点。

(2) 盈余管理的其他解释

财务报告是减少信息不对称的一种手段,但这主要是针对于委托人和代理人之间的关系而言的,另外还存在着其他因素制约着信息的披露。如美国的实证研究中除了报酬计划(bonus plan)这一假设之外,还存在着另外两个基本假设,即债务契约假设(debt covenant)和政治成本假设(political cost)。

所谓债务契约假设是指在构成企业的契约关系中,为了保护债权人的利益,企业和债权人之间签定的契约往往会有一些限制性条款,如流动资产比率不能小于某一下限数字,股利发放率不能高于某一上限数字等等。企业管理人员为了获得债权人以后的贷款,在其财务报告数字违反或将要违反契约规定的限制性条款时,便会通过对其盈余数字进行管理或控制以便使其财务报告中的一些数字或比率处于限制性条款的范围之内。

政治成本假设是指当企业的盈利能力比较大时,它就会受到更多的关注和宣传,那么,政府部门就可能会对其征收更多的税收或施加其他的管制。所以企业面临的政治成本的可能性越大,企业管理人员就会选择那些能够递延确认利润的会计方法。

另外,企业的管理人员在公布财务报告时还要考虑其他因素,如产品市场中外部竞争者进入本行业的难易程度。管理人员可能选择减少利润的会计政策以避免其他潜在竞争者进入本行业,而增加竞争的激烈程度。潜在的投资者也会将企业的财务报告作为其投资决策的一个重要依据。所以,财务报告数字还会影响到企业的市场价值,这也可以解释企业的管理人员为什么进行盈余管理。

综上所述,由于包括盈余在内的会计数字在企业的契约关系中有着重要的作用,而且会影响到企业外界包括政府、竞争者和投资者等信息使用者对企业的印象,并进而影响到企业管理人员和企业的利益,所以,企业管理人员有动机去对这些会计数字进行控制和管理,使其自身或企业的利益最大化。

2. 外部条件分析

首先,会计本身的特点给盈余管理提供了空间。传统的财务会计是以权责发生制为核算基

础的,权责发生制和收付实现制的区别在于前者不是以现金实际的收支期间作为确定收入或费用的期间,而是以收入和费用的归属期作为确认期间,于是产生了许多待摊和应计项目。会计利润也就包括现金和应计项目两部分,企业管理人员可以通过人为的调整应计项目的确认时间来影响会计利润的大小。如可以提前确认收入或递延确认费用来调高会计利润,或者以相反的方式降低会计利润。另外,会计利润的计算过程中许多项目需要人为的估计,如计提固定资产的折旧额时,需要估计固定资产的残余价值,等等。这些估计项目都带有很大的主观因素在内,企业管理人员可以利用这些估计项目来调整会计利润。

其次,会计准则方面存在的缺陷和灵活性也给管理人员进行盈余管理提供了机会。会计准则是规范会计信息披露的基础,同时也规范了会计信息披露的内容。但是会计准则存在时滞性,企业所涉及到的许多经济事项或交易,在会计准则中都没有相应的规定。因此,现代财务报告的一个特点是,表外信息越来越多,衍生金融工具便是一个典型的例子。企业管理人员还可以通过表外业务来粉饰财务状况和经营成果,突破债务契约的限制^⑥。

另一方面,过多的准则备选方案,使管理人员可以选择对自己有利的方法。如存货的先进先出法、后进先出法、加权平均法;固定资产折旧的平均年限法、加速折旧法等等,不同的会计处理方法所产生的会计数字是不同的。美国会计学家井尻雄士(Ijiri)认为美国会计的多样化表现在会计系统中存在着价格、分类报表、附注及其他一些各种各样的项目,且每一项又有着多种形式和类型。会计多样化势必影响会计的规范性,造成会计实务的无序状态^⑦。给管理人员会计政策选择过多的灵活性,必然会使机会主义行为产生。

总之,披露会计报告是企业管理人员向外部传递信息的主要方式,由于存在内在的动机和外部的可能性,企业管理当局粉饰会计报告,“为限定的目的操纵报告表达方式和内容”是一种共有的趋向^⑧。

二、盈余管理存在的原因

盈余管理虽然是在会计准则允许的范围内的行为,但是在多数人的心目中,盈余管理行为是一种不符合道德标准的行为,而且它毕竟降低了财务报告信息的可靠性。既然如此,那么为什么股东、债权人、政府部门等等会计信息的使用者不揭开盈余管理的面纱并去除它,而是任其存在下去呢?

1. 成本效益原则的限制

委托人和代理人之间存在信息不对称,代理人拥有私有信息,占有信息优势。而代理人和委托人之间又存在着沟通阻滞(blocked communication)(如披露成本、会计准则以及其他制度性和契约性限制),代理人不能将他们所掌握的全部信息传递给委托人。而盈余管理行为是管理人员所拥有的一种内部信息,委托人很难了解管理人员的盈余管理行为。即使能够了解,也要花费很大的成本。

美国会计学者詹姆士(James M. Patell)指出,会计收益信息在以下5个市场中发挥着作用:一是权益资本市场,会计收益会影响到企业的市场价值;二是债务性资本市场,会计收益的计量在债务契约的签订中扮演着重要的角色;三是劳务市场,会计收益是业绩评价的一个因素;四是材料产品市场,会计收益的计量会影响到企业间的交易;五是政治市场,会计收益会影响政府有关税收、管制、特殊行业补贴等方面的决策^⑨。本文前面也指出企业的盈余管理的动机是多方面的。所以,企业的会计收益数字可能是管理人员综合考虑各方面因素的结果。因此,

很难预测和确定企业盈余管理的真正动机。

如果说会计准则的缺陷和灵活性给企业管理人员的盈余管理提供了空间,就可以通过提高会计准则的质量和减少会计准则的灵活性(或提高会计准则的统一性)来消除盈余管理,那是不科学和不现实的。

会计作为一门社会学科,灵活性一直是会计实务的一部分。早在卢卡·帕乔利(Luca Pacioli)时代,不同的簿记方法就已被广为接受。在其《算术,几何,比及比例概要》一书中指出,威尼斯商人通常保有两本帐,一本反映其与客户的交易,另一本反映其与供应商的交易^⑩。况且制订高质量的会计准则或者统一会计准则中许多项目的不同的处理方法也是要花费成本的。这种成本不仅包括准则制定机构在制定和实施会计准则以及企业在遵守这些准则时所耗资源的直接成本,而且,还会影响到企业的投资、生产以及融资等方面的决策,从而使企业负担成本。这些间接成本可能远远大于直接成本。而且,会计准则本身的制定就是一个政治过程,涉及到不同利益集团的利益,所有这些团体在对会计和审计程序作出选择或提出建议时,都是为了尽可能维护自身利益,为了作出有关会计报告的决策,这些团体或个人都需了解被选报告程序对其利益的影响程度^⑪。所以会计准则是不同的利益集团斗争折衷的结果,必然会考虑到各利益集团的利益而留有很大的灵活性。因此,通过会计准则来消除盈余管理是不现实也是不科学的。

2. 盈余管理的正面作用

盈余管理之所以存在,除了消除它需要很大的成本之外,还有一个重要原因是其具有有利的一面。

从有效契约论(efficient contracting perspective)的角度说,企业是由一系列契约组成的,而签订契约是要花费订约成本的,而且由于企业经营的不确定性,所订契约总是具有不完全性和刚性的。有效契约论认为企业管理人员通过盈余管理行为可以灵活面对契约的不完全性和刚性,降低契约成本,提高企业价值。如通过盈余管理使财务报告中的数字处于债务契约中限制性条款的范围之内,就可以避免企业与债权人之间的重新谈判成本(renegotiation cost)。

另一方面,对于于己不利的私有信息或内部信息,管理人员不愿传递给委托人。而对于有利的内部信息,管理人员却是希望外部信息使用者知晓的。相对于外部信息使用者而言,公司管理人员总是拥有更多的有关公司来盈利能力的内部信息。当公司管理人员认为公司未经管理前的盈余信息难以准确评价公司盈利能力和经营业绩、容易对投资者的决策产生误导时,会主动采取盈余管理行为,调整盈余(主要是应计利润额),以向投资者传递有用的价值信号(signals),换句话说,管理人员管理盈余的行为有助于提高会计盈余的信息内含,使盈余信息更能反映公司的经济价值。

可见,对于盈余管理也要一分为二,辨证地看待,不能一概否认。更何况,要想去除盈余管理行为需花费大量成本,不符合成本效益原则。因此,只要盈余管理没有严重影响到会计信息的可靠性,误导信息使用者的决策,在一定的限度内对其进行容忍,还是必要的。

三、我国的盈余管理动机和方式

我国现代会计事业的发展刚刚走过几个年头(以1993年新会计准则颁布和执行作为标准),许多交易和会计事项的具体会计准则还没有颁布,证券市场的发展也处在逐步完善的过程中。我国的经济环境和其他一些发达市场经济国家也存在着很大的不同,所以,企业管理人员进行

盈余管理的动机和其他国家的企业管理人员就有一些区别,是和中国特有的政策紧密联系在一起的。

我国企业管理人员进行盈余管理的动机主要有^②:为了业绩考核;为了获取信贷资金和商业信用;为了发行股票(初次发行 IPO 和上市后的配股);为了减少纳税;为了政治目的;为了推卸责任等等。上市公司为了避免被摘牌的危险,也存在着盈余管理的动机。

我国企业盈余管理的方式主要有^③:利用资产重组调节利润、利用关联交易调节利润、利用资产评估消除潜亏、利用虚拟资产调节利润、利用利息资本化调节利润、利用股权投资调节利润、利用其他应收款和其他应付款调节利润、利用时间差(跨年度)调节利润等等。

事实上,我国企业的许多盈余管理完全是一种机会主义行为。尤其是我国证券市场还不是很发达,投资者的素质还较低,上市公司中的一些盈余管理行为已影响到资源的优化配置,更有一些极端的案例,严重损害了投资者的利益,已经超出了可以容忍的限度,因此,应该抑制这些不良的盈余管理行为。加快具体会计准则的制订和完善,减少上市公司盈余管理的空间^④;加强注册会计师的独立审计,及时披露上市公司的盈余管理;加强证券市场的监管力度,对严重损害投资者利益的盈余管理行为进行严厉处罚;在一定的范围内放松行政干预力度^⑤,减少上市公司盈余管理的一些动机等等。如此,便会增强我国企业的会计盈余数字的可靠性,使我国的证券市场真正起到优化资源配置的作用,走向良性发展的道路。

注释:

① Scott, William R., 1997, *Financial Accounting Theory*, Prentice-Hall, Inc. 295.

② Schipper, Katherine, 1989, *Commentary on Earnings Management*, *Accounting Horizons*, December, 91—102.

③① 瓦茨,齐默尔曼合著,黄世忠等译,1990,《实证会计理论》,中国商业出版社,第 243、第 2 页。Scott 在其《财务会计理论》一书中也利用博弈论证明了这个结论。

④ 贝多广主编,1995,《证券经济理论》,上海人民出版社,第 220—221 页。

⑤ Healy, Paul M. And Palepu, Krishna G., 1993, *The Effect of Firm's Financial Disclosure Strategies on Stock Prices*, *Accounting Horizons*, Vol. 7 No. 1—11.

⑥ 晓远,1998,“试论会计信息披露的供给理论”,《会计研究》,第 6 期。

⑦ 肖序编译,1999,“美国会计的八大变化”,《会计研究》,第 3 期。

⑧ Bartov, Eli and Bodnar, Gordon M., 1996, *Alternative Accounting Methods, Information Asymmetry and Liquidity: Theory and Evidence*, *The Accounting Review*, Vol. 71, No. 3, 397—418.

⑨ Patell, James M., 1989, *Discussion of On the Usefulness of Earnings and Earnings Research: Lessons and Directions from Two Decades of Empirical Research*, *Journal of Accounting Research*, Vol. 27 Supplement.

⑩ 庄利铭,1999,《香港创意性会计的比较研究》,上海财经大学博士学位论文,第 18 页。

⑪⑬ 黄世忠,1999,“完善会计准则,抑制会计报表粉饰”,论文底稿。

⑭ 如财政部颁布的有关非货币性交易的具体会计准则就能在一定程度上减少企业通过资产置换来进行盈余管理。

⑮ 如将上市公司股票发行制度从额度制改为核准制,将配股资格线从上市公司必须连续三年净资产收益率在 10% 以上,改为任何一年不得低于 6%。

参考文献:

[1] 瓦茨,齐默尔曼. 实证会计理论[M]. 北京:中国商业出版社,1990.

[2] 贝多广. 证券经济理论[M]. 上海:上海人民出版社,1995.

- [3]庄利铭. 香港创意性会计的比较研究[D]. 上海财经大学博士学位论文,1999.
- [4]晓远. 试论会计信息披露的供给理论[J]. 会计研究,1999,(6):15—20.
- [5]肖序编译. 美国会计的八大变化[J]. 会计研究,1999,(3):57—58.
- [6]黄世忠. 完善会计准则,抑制会计报表粉饰[D]. 论文底稿,1999.
- [7]简新华. 委托代理风险与国有企业改革[J]. 经济研究,1998,(8):44—49.
- [8]蒋露洲,刘仁和. 偶然所得与持续增长——上市公司资产重组中利润速成分析[N]. 上海证券报,1999-08-06(7).
- [9]Bartov,Eli and Bodnar,Gordon M. Alternative Accounting Methods, Information Asymmetry and Liquidity: Theory and Evidence[J]. The Accounting Review,1996,(3):397—418.
- [10]Han,J. C. ,and Wang, Shiing-wu. Political Costs and Earnings Management of Oil Companies During the 1990 Persian Gulf Crisis [J]. The Accounting Review,1998,January,103—117.
- [11]Healy,Paul M. And Plalepu,Krishna G. The Effect of Firm's Financial Disclosure Strategies on Stock Prices[J]. Accounting Horizons,1993,(1):1—11.
- [12]Patell,James M. Discussion of On the Usefulness of Earnings and Earnings Research:Lessons and Directions from Two Decades of Empirical Research [J]. Journal of Accounting Research,1989, Supplement, 193—201.
- [13]Scott, William R. Financial Accounting Theory [M]. Prentice—Hall,Inc. 1997.
- [14]Schipper,Katherine, Commentary on Earnings Management [J]. Accounting Horizons,1989,December, 91—102.

On Earnings Management

GU Zhao-feng

(School of Accounting, Shanghai University of Finance and Economics, Shanghai, China, 200433)

Abstract: Earnings management is the behavior of managers to maximize their private benefits or the market value of the company through the choice of accounting policies. There are interior incentives and exterior conditions for earnings management. Although it impairs reliability of financial information, it is impossible and unnecessary to eliminate earnings management. Most of the earnings management in China brings unfavorable effects on China's securities market, so they should be regulated.

Key words: earnings; earnings management; interior incentives; exterior conditions; cost-benefit principle; positive effects