



我国上市公司盈余管理刍探

西安交通大学管理学院 常丽娟 汪建中

盈余管理是指企业管理当局在一般公认会计原则(GAAP)允许的范围内有目的地采取多种手段对企业利润进行人为操纵与管理,以达到期望报告盈余的经营行为。盈余管理不同于盈余造假,后者所采用的方法不仅仅是会计政策、会计估计的变更,还包括非会计方法、会计程序等,如虚构交易时间、虚构销售收入、虚增利润等。

一、上市公司进行盈余管理的原因及动机

1. 委托代理关系。股东与经理人都理性经济人,股东追求股东财富最大化或企业价值最大化,而经理人则追求高报酬和低惩罚。由于股东与经理人的效用函数不一致,这就导致经理人倾向于牺牲股东利益或者选择不为股东尽心尽力的管理企业。另外,一旦企业的经营状况不佳,经理人为了尽可能多地获得报酬和规避惩罚,就会要求企业管理当局进行盈余管理。

2. 从上市公司自身的角度分析。上市公司为了获得首次

发行股票(IPO)、增发与配股资格以及避免被摘牌,都会对企业的经营利润进行财务包装。对于上市公司而言,净资产收益率及每股收益等指标的优劣决定着上市公司上市“圈钱”的数额。根据上市公司管理层自身的不同目的,财务包装的手段亦有所不同。上市公司为了调高本年度利润,就会采用不确认坏账、计提坏账准备不足、改变折旧计提方法等来达到少计提费用的目的。

3. 从政治成本动机的角度分析。我国的上市公司大多是由国有企业改制而成的,相当部分上市公司的领导层也是由国资委委派的具有一定行政级别的政府官员组成的。同时,许多上市公司都是地方的纳税大户,地方领导为了保住自己的“乌纱帽”,就形成了“官出数字、数字出官”的奇怪现象。

二、上市公司进行盈余管理的手段

1. 利用会计政策选择和会计估计变更来调节利润。在我国,上市公司利用会计政策选择和会计估计变更来进行盈余管理十分常见。例如,上市公司人为地缩短或延长固定资产的折旧年限,造成多计提年折旧额或少计提年折旧额。类似的处理方法还有应收账款计提坏账准备的比例和金额不当等。

2. 通过改变交易时间来调节利润。改变交易时间调节利润,是指通过提前确认收入、推迟确认本期费用来增加当期盈余,或推迟确认收入、提前确认费用来加大当期亏损的额度。尤其是出现巨额亏损的上市公司,为了避免在三年后被摘牌,

便会在扭亏之前加大亏损的额度,为下一会计年度扭亏为盈减轻压力。

3. 利用企业兼并重组进行巨额冲销来调节利润。企业在陷入财务困境或经营困境时,资产的兼并重组是最常见的选择,企业管理层往往会夸大兼并重组费用以隐瞒利润。而且为了减轻以后的经营压力,企业会将巨额坏账进行冲销。

4. 利用关联方交易虚增利润。我国大部分上市公司都是从母公司剥离出来的,这造成了大股东绝对控制的局面。因此,上市公司与改制前的母公司之间大多存在错综复杂的关联关系和关联方交易。企业与关联方之间常通过采用大大高于或低于市场交易价格的价格进行商品购销活动或资产置换来调节利润。此外,上市公司会将自已的管理费用和销售费用交由其母公司及子公司承担,通过从中收取高额或低额利息来调节财务费用。

三、上市公司进行盈余管理的后果

盈余管理使会计报表上的盈利信息成为数字游戏,使得盈余信息失去了其基本的可靠性,严重损害了会计信息的质量,其负面作用远大于正面作用,因而应当加以限制,防止其被滥用。

1. 由于委托人与代理人目标函数不一致,因此应当建立一套切实可行的长期和短期相结合的业绩评价指标体系。对经理人实施股票期权激励,这样就可以有效协调经理人与股东之间的利益冲突,使经理人着眼于企业的长期经济效益,在一定程度上减少经理人的利润操纵行为,从而使其与股东利益目标趋于一致。

2. 关注企业会计政策选择与会计估计变更。企业会计准则并不是不允许企业选择会计政策和变更会计估计,关键是企业是不是随意改变会计政策及会计估计。而现实是许多上市公司为了增发新股或避免被摘牌,常常通过改变会计政策及会计估计来虚增利润。因此,监管部门应当关注企业的会计政策选择与会计估计变更,特别应当关注面临ST($0 < ROE < 1\%$)及处于增发区间($6\% < ROE < 8\%$)的上市公司。

3. 完善公司法人治理结构,切实改变“一股独大”的状况。目前,我国上市公司的股权过于集中,第一大股东持股比例往往超过50%,且为非流通股。这就造成了内部人控制现象,严重损害了中小投资者的利益。鉴于此,笔者认为应当彻底解决股权分置问题,将流通股按照一定比例扩股,以彻底改变股市“同股不同权,同股不同利”的顽疾。

4. 加大中介机构及监管部门的监管力度,加强审计独立性,提高审计质量。中介机构主要是指资产评估机构及会计师事务所。企业在资产评估过程中应当秉持“客观、真实、公正”的原则,对那些准备上市及进行资产重组的公司,更应当从严把关,避免企业趁此机会虚增费用。

5. 提高上市公司的质量。不少上市公司为了达到上市融资的目的,大肆进行财务包装。上市公司的融资额与财务指标及业绩的相关性越大,“圈钱”数额就越大,所以上市公司往往乐于进行财务包装。而公司一旦上市后,其股价则会持续下跌,投资者将损失惨重。因此,证监会应当对公司的上市资格进行严格审查,一旦发现弄虚作假骗取上市资格的,就应对其严惩不贷。○