



公司治理结构对会计信息质量的影响

西宁市五联联合会计师事务所 张春雨

【摘要】 公司治理结构的改进有利于会计信息质量的提高,同时,会计信息质量的提高也会促进公司治理结构的完善。

【关键词】 公司治理 会计信息 质量

一、公司治理结构与会计信息质量的相关性分析

公司治理是现代公司制企业在决策、激励、监督、约束方面的制度、原则,涉及利益相关者之间在权利与责任方面的分配、制衡以及效率经营与科学决策。一方面,它利用企业管理当局披露的会计信息对公司的管理者进行约束和激励;另一方面,它有义务向股东会、董事会、监事会和外界披露系统、及时、准确的会计信息。因此,公司治理机制的有效运作主要取决于公司的会计信息系统。从另一角度来看,公司治理结构又在很大程度上影响会计信息质量,影响到会计信息披露的要求和内容。良好的公司治理机制可以提高会计信息质量,防范会计信息失真。

二、我国公司治理结构对会计信息质量的影响

我国绝大多数上市公司是由国有企业改制而来的,在进行股份制改造时,通常采取的办法是剥离非核心资产,以原国有独资企业作为唯一发起人组建股份有限公司,并采取首发公募的方式。国家在大多数上市公司中拥有高度集中的股权,以致出现国有股一股独大的现象。虽然国家被确认为国有资产的投资主体,履行资产所有者的职能,但由于它本身不是真正的所有者,并不能像个人股东那样从切身利益出发去关心公司的治理。国有资产所有者缺乏具体的人格化代表,造成了国有股股权主体缺位,导致上市公司内部人控制现象严重,给上市公司治理结构和治理机制带来严重影响。

1. 国有股股权主体缺位导致内部控制机制缺失,引起会计信息失真。国有股股权主体缺位,没有理性的管理者代其行使股东职权,这是我国上市公司虚假会计信息产生的原因之一。从理论上讲,国有股的最终所有者是全民,但是全民并不能直接行使所有权,而是通过多级委托代理制委托代理人去行使。各级代理人虽然通过一定的方式被确认为国有资产的投资主体,履行资产所有者的职能,但他们并不是真正的所有者,只是国有股股权的代表在外在形式上的更替,其背后仍然缺少所有者真正意义的监督和约束,使得真正意义上的国有股股权主体实质上“虚置”,进而弱化了国有股股东对公司经理人的约束。在这种情况下,仅靠道德的约束,显然无法使国有股股权的代表如同经营自己的资产那样尽心竭力地经营国有资产。此时,会计信息不仅具有经济意义,而且具有政治内容。由于国有股股权的代理人不是真正的所有者,

其虽然拥有资产的控制权,但其没有索取其控制资产所产生收益的权利,从而缺乏监督上市公司的足够动力。经营者为了获取更高的报酬或职位而操纵企业的会计信息系统,选择对自己有利的会计政策,实施盈余管理。在这种背景下,会计信息被扭曲、虚构也就不足为奇了。

2. 内部人控制进一步加剧了会计信息失真。我国上市公司股权结构的突出特点是:国有股所占比重过大且股权高度集中,形成国有股一股独大的局面。在这种特殊股权结构下,董事会及董事长就只能是国有股的代表,需要由政府来任命,而不是由股东大会选举产生,这就意味着董事会成员可以不向全体股东负责,不受股东的监督,当然也难以受到经理人市场的制约。同时,董事会本应是所有者的代表,对经理有着监督、控制和评价的职责,但在内部董事占绝大多数的情况下,使其缺乏应有的独立性,在很大程度上形同虚设。而作为监督机构的监事会,其成员往往是企业内部人员,与董事、总经理的关系在日常工作中常常是领导与被领导的关系,加之专业知识的缺乏,结果往往流于形式,对董事和经理的监督作用十分有限。另外,由于国有股一股独大,使得社会公众股比重过小且分散,对上市公司经理缺乏相应的监督。在这种情况下,股东大会、董事会、监事会形同虚设,董事长或总经理独揽大权,经营者权力不断被强化,从而不可避免地形成严重的内部人控制的局面,即公司内部的管理层控制董事会进而控制公司。在内部人控制的情况下,由于缺乏有力的制约和监督机制,公司的经营管理方向偏离股东意图,经理人的目标偏离股东财富最大化,转向追求自身利益最大化。由于这一目标的驱使,财务会计基本上在经理的掌握之中,财务数据成为内部人控制的财务函数,企业会计行为的价值取向直接受制于经理人的偏好,使会计信息成为经理人直接操纵并反映其意志的工具,公司经理人出于各种各样的目的,任意粉饰报表,披露虚假会计信息。

3. 外部控制市场弱化为披露虚假会计信息提供了机会。目前我国外部控制市场弱化,外部控制机制尚未真正形成,会计信息质量的外在约束没有起到应有的作用,从而为我国上市公司披露虚假会计信息提供了机会。在我国,虽然产品市场的竞争逐渐激烈,但受我国上市公司“一股独大”股权结构的影响,资本市场、经理人市场及兼并市场等外部控制市场仍缺乏竞争。首先,我国的资本市场目前还不是一个有效的

市场,应有的约束机制难以充分发挥作用。与西方发达国家相比,我国的资本市场缺乏流动性,占很大比重的国有股不能真正流通,股票价格不是持股各方充分博弈的结果,基本上不能反映公司的投资价值,致使股价对会计信息的反映较弱。其次,经理人市场与兼并市场缺乏竞争性。目前,由于在现有体制下缺乏客观评价经理人的市场机制,很多经理人仍由政府任命,较少通过竞争性的经理人市场来选择。而这种缺乏竞争机制的任命方式无疑极大地影响了经理人市场的形成,也弱化了经理人市场对会计信息质量的外在约束力,经理人面临的约束徒具形式。在现有股权结构下,国有股和法人股不能流通,使得其他公司无法控股、收购和兼并这些公司。虽然近年来允许国有股、法人股通过协议转让,但事先必须获得有关部门的批准,使得政府仍然可以干预应由市场进行的资源配置活动,严重限制了兼并市场作用的发挥,从而弱化了兼并市场对会计信息质量的外在约束力。

4. 高层管理人员的激励约束机制对会计信息质量的影响。会计信息是优化经营者激励的信息基础。一方面,它是合理设计经理报酬契约的直接基础,委托人依据会计信息反映出的公司业绩对经营者进行激励;另一方面,会计信息是市场评价公司价值的基础,从而对激励经营者发挥间接作用。经营者操纵会计信息会导致激励约束机制失去评价的基础,现阶段主要表现为:

(1)高层管理人员的薪酬与公司业绩不成比例。有的激励过度,在公司利润下降的情况下,高层管理人员的薪酬却提高了。有的激励不足,由于上市公司中大多数公司为国有控股公司,管理人员由主管行政部门任命,属于国家干部,或者从控股的法人股股东的母公司中派遣,因此出现了独特的上市公司高层管理人员的零报酬现象。有实证分析表明:高层管理人员报酬与上市公司业绩不存在显著的正相关关系。据分析在我国上市公司中高层管理人员的年度报酬与每股收益的相关系数只有0.045,与净资产收益率的相关系数仅为0.009 121。从对经理人员有效激励的角度来看,我国上市公司对高层管理人员缺乏有效的激励机制。正是由于经理人报酬契约设计的低效,导致了经理人滥用控制权提供虚假的会计信息,从而损害了国家以及普通投资者的利益。

(2)对经理人的约束薄弱。国家作为国有企业的投资者,所有权主体被分散在各个不同的行政机关手中,使政府对企业的控制一方面表现为行政上的“超强控制”,另一方面表现为产权上的“超弱控制”。经理人与政府博弈的结果是部分经理人利用政府产权上的超弱控制,形成了事实上的内部人控制,同时又利用政府在行政上的超强控制推脱其在经营上的责任,转嫁经营风险。

三、完善公司治理结构,提高会计信息质量

公司治理结构所要解决的问题是公司内部的利益协调问题,其主要途径是通过公司内部的机构设置和权利安排来解决有关的效率问题。因此,构建公司治理结构模式的关键是提高公司绩效,降低代理成本,提高会计信息质量,保护投资者的利益。

公司治理结构包括三方面的内容,即内部监控机制、外

部监控机制和激励约束机制。完善公司治理结构,首先必须加强监控者参与监控的动力和能力,这主要由公司产权制度的完善程度决定。完善的产权制度是市场主体根据真实会计报表和审计报告进行交易活动的先决条件和基础。只有完善的产权制度才能实现资本收益的最大化,才能形成所有者与经营者之间经济上的契约关系,进而形成真实会计报表和审计报告的需求主体。

1. 完善产权制度。其要求:①以财产所有权分散为前提的多元所有者的产权结构;②具有民主程序特征的集体产权结构;③剩余索取权与控制管理权相分离的产权结构;④剩余索取权可转让的产权结构。为达到这些要求,我们必须对国有大中型企业现有的产权制度进行改革。

2. 完善内部监控机制。完善公司治理结构的第二个内容是完善内部监控机制,以加强监控者对公司管理行为的了解,提高其判断的独立性以及增加调控管理行为的手段。为了达到这一目标,具体可采取以下措施来调整公司内部的组织结构和制度设计:①建立完善的股东代表诉讼制度,保护中小股东权益。为了保护中小股东权益,防止控股股东对上市公司的过度控制导致中小股东利益受损的情况发生,对股东大会的决策程序应当进行适当调整。上市公司应设计股东通过多种方式参与投票的机制,并承认其投票效力。②减少内部董事的比例,完善独立董事制度,防止董事会被内部董事控制。③在制度上提高董事会中非执行董事的比例。④充分发挥监事会的作用,并建立审计委员会。⑤建立经理人员与董事会之间的一种基于合约的委托代理关系,用合约规定双方的责、权、利关系。⑥完善高层管理人员的激励约束机制。

3. 完善外部监控机制。为完善外部监控机制,可以采取以下措施:①发挥股票市场的监控作用;②鼓励银企合作,建立主银行制度,使主银行能够通过金融监控间接实现对企业的监督;③形成经理人的代理权竞争机制,逐步培育经理人市场,股东可通过董事会及时罢免不称职的经理人,并能够在经理人市场上找到合适的人选取代不称职的经理人。

会计信息质量与公司治理关系密切。完善的公司治理结构是保证会计信息质量的重要前提,完善的公司治理结构是会计信息真实性的基本保证。在公司治理结构的形成与运行过程中,会计信息质量发挥着重大的作用。只有高质量的会计信息才能从根本上保证经营活动的透明度,使会计信息使用者做出正确的判断和科学的决策,进而保护经济活动中各主体的利益。真实而全面的会计信息披露为参与公司治理的各个主体提供了他们所需的信息,使得公司治理能够有效运作。

主要参考文献

- ①刘骏.会计信息质量研究.北京:中国财政经济出版社,2005
- ②李健.公司治理理论.北京:经济科学出版社,1999
- ③刘立国,杜莹.公司治理与会计信息质量关系的实证研究.会计研究,2003;2
- ④杨兴全.公司治理结构与会计信息质量.上海会计,2001;9