

# 公司盈余管理行为研究

## ——A公司为例

陈思 李敏 张思懿 范世琛

西南民族大学

**摘要：**公司的盈余管理，通过一些手段，对财务信息的质量造成影响，影响投资人决策和证券监督管理部门的监管。本文通过文献研究，对盈余管理概念进行界定、盈余管理动机进行分析、手段以及后续影响进行总结；通过案例研究，对A公司用修正的Jones模型，对其盈余管理程度进行定量分析。结果表明其17年延迟计提折旧，19年试图使20年扭转为盈利状态又进行了负向盈余管理。

**关键词：**盈余管理；盈余管理动机；A公司

【DOI】10.12252/j.issn.2096-627X.2023.07.123

### 引言

公众通常依赖财务报告来获取公司的财务状况，包括分析其盈利状况等关键指标。上市公司在考虑行业特性、盈利状况和资本配置等多种因素后，采用适合自身情况的盈余管理策略。这些策略不仅受到社会公众的关注，也受到相关证券监管机构的严格监督。盈余管理的实施通过调整财务数据来影响其信息质量，进而影响投资者的决策和监管部门的行为。但是，仅凭借盈余管理手段调整利润并不能根本解决管理上的缺陷，有时甚至可能造成市场秩序的混乱。因此，深入研究上市公司的盈余管理行为对于理解证券市场和企业运营具有重要的理论和实践价值。

### 一、盈余管理相关概念

#### （一）盈余管理定义

关于盈余管理的定义，不同地区的学者有着各自的理解。以美国学者Paul Healy和James Wahlen（1999年）的观点为例，他们对盈余管理持消极态度，认为这是企业通过多种方式调整其业绩报告，夸大实际的运营成果，从而误导基于这些成果作出投资决策的投资者。相反，其他学者认为，只要盈余管理不违反会计准则，其实践是可接受的。随着经济的发展，越来越多的观点倾向于中立和客观。这些观点指出，企业在遵守会计准则和法律法规的基础上进行盈余管理是可行的。在这种情况下，企业的所有者和高级管理层可能会为了最大化自己和公司的利益，通过创造特定的会计事项来在一定程度上美化其生产和经营结果，从而迅速提升企业的业绩表现。

#### （二）盈余管理动机

##### 1. 资本市场动机

在资本市场中，企业的会计盈余信息常被分析者用于财务评估，并据此作出投资相关决策。根据ND Melumad和Kirschenheiter于2002年的研究，一个主要的动因促使企业执行盈余管理，即是为了调整其利润表现。当企业运营顺利时，它们可能通过设置减值准备来使利润更加均衡；而在面临亏损的情况下，企业倾向于在当年提高资产减值损失，并在随后的年度中逆转这一处理，以此方式来调节其利润情况。

##### 2. 扭亏动机

对于面临特别处理（ST）状态的企业而言，运用盈余管理技巧来迅速改进财务状况是至关重要的，这不仅有助于保持其在股票市场的上市资格，而且还能通过增发股票来吸引必要的资本注入。由于金融机构对ST类企业的贷款审查日益加强，这些企业更加依赖于通过盈余管理来提升财务业绩，以便更容易获得贷款。根据Riedl在2004年的研究，当上市公司面临亏损时，它们倾向于在当年增加资产减值损失来进行所谓的“大洗澡”，以便在当年造成重大亏损，随后在未来年度通过逆转这些资产减值损失来实现从亏损到盈利的转变。

##### 3. 管理层利益动机

在公司运营中，高层管理人员扮演着关键角色，他们的薪资和福利往往与公司的净利润密切相关。这些管理者可以通过对公司财务数据的公开来调整自己的收入范围，从而影响他们当前和未来的薪酬水平。这种做法不仅反映了他们的管理能力，也为他们提供了操纵业绩的机会。根据王玉玮（2016年）的研究，中国上市公司在信息披露方面存在漏洞，这使得高层管理人员可以操纵公司业绩，并倾向于使用盈余管理策略来实现个人利益。罗艳梅（2017年）指出，在对高管进行如股票或期

权等可变报酬的激励时，这样的薪酬激励会增强公司盈余管理的持续性，并且表明了管理层持股会加强固定薪酬激励的效果。

#### 4. 契约动机

在鲍学欣（2017）的研究中，他观察到ST类企业的高层管理人员为了避免公司利益和个人声誉的损失，例如推迟ST状态或保障自己的薪酬和名声，会选择盈余管理作为一个简单而有效的策略。谢德仁等人（2018）在探讨盈余管理的普及原因时，提出了“契约动机”的概念，指出管理层与其他利益相关方之间存在的利益冲突，以及信息不对称所造成的“信息鸿沟”和管理层的个人利益追求，这些因素共同促成了管理层执行盈余管理的行为。聂建平（2016）在其研究中发现，考虑到运营和监管的现实情况，企业倾向于选择成本较低、风险较小的盈余管理方法来提升利润水平。这种做法能够向银行展示一种财务状况良好、偿债能力强的假象，以赢得银行的信任，并成功获得贷款资源。

## 二、A公司概况和盈余管理识别

### （一）A公司概况

A公司水产品加工、农产品加工、冰淇淋制造是公司目前的核心，于此同时经营多种业务如药品销售和仓储构成的农副食品加工公司，属于农副食品加工业。

目前水产销售采取进料加工模式，利用国外子公司进行销售，联系客户资源。同时子公司可以联系当地的原材料供应商，一定程度上降低采购成本。农产品加工业务则分为两类：一类是利用气调库进行蔬菜水果的反季节销售；另一类则是传统的农产品加工出口的业务依托农户提供原料，种植收购、加工、销售。冰淇淋业务则是公司依托发明专利大豆植物蛋白冰淇淋进行生产，大力的推广销售，在向外出口的同时，积极的了解国内市场进行开发。

### （二）利用修正琼斯模型进行盈余管理行为识别

在分析A公司2019年进行的所谓“大洗澡”行为及其盈余管理的程度时，本研究采用了Stata16软件，并应用了修正版的琼斯模型进行回归分析。

#### 1. 样本数据选择

为了准确估算A公司的盈余管理水平，本研究选择了与A公司同年份、同行业的企业作为对比对象，以此来确定所需的回归系数。

基于CSMAR数据库对行业的分类，明确了A公司属于农副食品加工行业。从这一行业中，除去ST类上市公司

后，选取了中国农副食品加工行业的51家上市公司作为样本，涵盖了2016年至2019年的四年数据，用以进行后续的分析。

#### 2. 构建模型

根据修正琼斯模型，将主营业务收入、应收账款净额和固定资产净额的变动额作为自变量，将总应计利润作为因变量。得到回归模型为：

其中：

Tait：第t年的总应计利润

Ait-1：第t-1年的期末总资产

$\Delta REV_{it}$ ：第t年主营业务收入与上期的差额

$\Delta REC_{it}$ ：第t年期末应收账款与上期的差额

PPEit：第t年期末固定资产的净额

利用Stata对上述模型进行回归，从而得到模型估计系数 $\alpha_1$ 、 $\alpha_2$ 、 $\alpha_3$ ，带入以下模型得到i公司的正常应计利润（非操纵性应计利润）NDAit：

在此基础上，可求出操纵性应计利润Dait：

#### 3. 数据分析

在从CSMAR数据库收集到A公司及其同行业的相关数据后，采用Stata16软件进行计量后结果如表1。

表1 A公司与行业均值操纵性应计利润的比较

年份	A公司DA	行业平均DA	高出行业均值的百分比
2016年	-0.003982	0.014590	DA值在正常范围内
2017年	0.159253	-0.004809	3211.53%
2018年	0.026205	-0.006106	329.18%
2019年	-0.286824	0.011406	-2414.68%

注：数据来源：CSMAR数据库，并加以回归计算得出

以上结果显示，2017年A公司的盈余管理活动是积极的，并且远超行业平均水平。到2018年，由于公司战略上的重大失误导致的损失难以补偿，产能严重过剩，使得公司年底亏损达到16525万元。2019年，公司中期亏损为27666万元，而年末亏损激增至190648万元。鉴于多个类似的“财务洗大澡”案例，A公司在2019年采取的大规模负向盈余管理操作并不出乎意料。这虽然加重了当年的亏损，但目的是为了确保公司在接下来的一年不再继续亏损，从而摆脱ST状态。然而，回顾2020年，A公司业绩持续下滑，未能实现扭亏为盈，最终导致退市。

## 三、A公司盈余管理动机分析

### （一）平滑利润动机

A公司实施盈余管理的目的之一是为了实现利润的

平衡并优化财务报表的展现。当企业在盈利较低的年份中通过计提资产减值来管理盈余，这样做能够在后续年份中通过逆转这些减值来增加利润。相反，在盈利较高的年份进行此类减值计提，可以减少当年的利润，为未来的利润留下调整余地。A公司通过这种策略来调整股价并为其长期发展留出空间。尤其在2018年，公司对应收账款、其他应收款和存货等资产项目进行了大量的资产减值准备，总额高达7183万余元，比2017年增加了超过三倍，这直接导致了当年归属于公司所有者的净利润的减少。

### （二）维持上市资格动机

A公司采用盈余管理的另一个关键目的是为了维护其上市公司的身份，减少因连续亏损而面临的被强制退市的风险。在中国的证券市场，上市的门槛极高，且上市过程既漫长又成本高昂。因此，通过盈余管理来保持上市资格，对上市公司来说是一种减少已投入成本损失的策略。上市公司在融资、品牌知名度、人才吸引和政府合作等方面具有明显优势，这对公司的未来发展至关重要。

### （三）监管动机

上市公司的行为对社会有广泛影响，因此受到政府监管部门的严格监督。这些部门对上市公司的异常行为进行预警和查询，而股东和潜在投资者也会出于个人利益对公司进行评估。在这种背景下，A公司通过盈余管理来使某些交易看起来更合理，以避免成为监管部门的焦点。由于公司的经营策略失败导致主营业务连年下滑，2018年的财务状况尤其不佳，公司不得不通过盈余管理来合理化其巨额亏损，以避免受到额外的监管关注。

#### 1. 经营战略失误，主营业务收入下降

从2015年起，A公司主要业务的收益开始持续减少，到2018年与2017年相比，收入下滑了29.02%。特别是在冰淇淋业务领域，收入下降最为显著，这在很大程度上归因于公司的经营策略失误。

2018年，A公司的总营业收入和净利润大幅下跌，冰淇淋产品收入与前一年相比下降了89.21%。尽管冰淇淋业务的产能过剩，公司却仍在扩大生产规模。此外，由于诉讼和相关罚息，该年度的费用急剧增加，导致公司不可避免地陷入亏损，这也成了盈余管理的一个契机。

#### 2. 逾期债务引发财务费用大幅增长

2018年，A公司未能及时偿还银行贷款的本金和利息，导致银行宣布贷款提前到期。公司的逾期贷款总额达到6.17亿元人民币，利息为1597万元人民币，而逾期利息总额为1126.34万元人民币。自上市以来，A公司尚未经历过亏损，但逾期债务的出现让外界对公司的运营状况产生了疑虑。逾期债务不仅导致了财务成本的大幅增长，而且对公司的利润产生了重大影响。因此，公司出现的大额亏损在逻辑上是合理的，这种情况也不太可能引起外界的过度怀疑。

## 四、结论与启示

通过案例研究法，对A公司用修正的Jones模型，对其盈余管理程度进行定量分析。结果表明其17年延迟计提折旧，19年试图使20年扭转为盈利状态又进行了负向盈余管理。由上文可以得知，我国会计准则尚不完善，由于有些信息需要会计人员决定，主观的部分会导致企业找到准则漏洞进而盈余管理来调节利润，而又由于委托代理以及内控体系不健全等原因，导致公司内部监督职能无法起到相应作用。因此，外部监管的落实有着重要意义，与此同时保证准则全面的前提下又能保障财务信息的可靠性是政策制定部门需要考虑的。

## 参考文献

- [1] 陆建桥. 中国亏损上市公司盈余管理实证研究[J]. 会计研究, 1999 (09): 25-35.
  - [2] 魏明海. 盈余管理基本理论及其研究述评[J]. 会计研究, 2000 (09): 37-42.
  - [3] 李增福, 董志强, 连玉君. 应计项目盈余管理还是真实活动盈余管理?——基于我国2007年所得税改革的研究[J]. 管理世界, 2011 (01): 121-134.
  - [4] 王福胜, 吉姗姗, 程富. 盈余管理对上市公司未来经营业绩的影响研究——基于应计盈余管理与真实盈余管理比较视角[J]. 南开管理评论, 2014, 17 (02): 95-106.
  - [5] 李增福, 曾庆意, 魏下海. 债务契约、控制人性与盈余管理[J]. 经济评论, 2011 (06): 88-96.
- 作者简介: 陈思 (1999—), 女, 汉族, 四川泸县人;  
李敏 (2001—), 女, 汉族, 四川内江人;  
张思懿 (1999—), 女, 汉族, 四川南部人;  
范世琛 (2000—), 男, 汉族, 浙江丽水人。
- 项目基金: 中央高校基本科研业务费专项资金项目, 西南民族大学, 2023SYJSCX33