

政府干预对企业盈余质量的影响

商赫男

(哈尔滨工业大学 黑龙江 哈尔滨 150001)

[摘要] 在我国特殊制度背景下,政府的行政权力对企业的发展具有不可小觑的作用,政府不仅是大量法律法规的制定者,同时还掌握着大量稀缺资源,以及众多行业的进入权、项目的审批权等等。故而政府的一些政策或行为就会使公司的盈余质量发生联动变化。本文将政府干预作为重点,通过明确中国A股上市公司2005-2015年的长期借款规模,了解政府采取的货币政策对企业借款及盈余质量的影响。

[关键词] 货币政策; 盈余质量; 企业借款

1 引言

1.1 问题提出与研究意义

在我国特殊的社会经济环境下,政府的干预对企业发展有着不可忽视的作用。政府采取扩张性货币政策和紧缩性货币政策都对企业的盈余质量有着相当广泛的影响,关系到企业自身的经济利润和发展效应。而企业的盈余质量反应的是企业的现在的运营情况,同时也是企业运营状况的良好预测指标,也能够真实的反映公司的内在价值。因此明确政府宏观经济政策对企业盈余质量的影响,对企业发展有着深刻的意义。由于扩张性货币政策对企业借贷金额的影响并不明显,本文主要研究紧缩性货币政策以及企业实际控制人性质对企业盈余质量的影响。

1.2 研究思路框架及方法

本文通过对中国A股上市公司的数据的采集,运用回归分析的方法,分析政府在实行紧缩性货币政策的前提下对企业借款进而对企业盈余质量的影响,进而确定在紧缩性货币政策的大背景下,对企业长期借款以及盈余质量的影响。

2 文献综述

2.1 盈余质量

2.1.1 盈余质量定义

从其功能性的角度分析,盈余质量本质上是基于历史财务状况预测未来企业盈余的能力,它供报表使用者正确、客观预测企业未来真实地经营财务状况。企业的盈余质量可以向市场传递很多信息,投资者更加关注高质量盈余的公司,选择内在价值更高的企业。Dechow和Schrand(2004)认为,盈余的高质量需要有三个条件得到满足:第一要反映公司现在运营状况;第二是反映未来运营状况的良好预测指标;第三是真实地反映公司的内在价值。因此,当盈余是高质量时,它会:更加的持续且稳定;与未来现金流的实现更为相关;与公司股价或市场价值更为相关。

2.1.2 盈余质量属性及影响因素

针对企业盈余质量的影响因素较多,从企业内部而言,企业自身的会计实行要求是影响企业盈余质量的一个重要因素,会计对企业年度财务流量的计算,能够体现出企业的盈余质量。除此之外,公司实际控制人性质同样影响企业盈余质量。从企业外部而言,国家的经济政策决定企业的借贷金额,而企业的借贷金额又影响企业的盈余质量。

在相关政策方面Phillips, Pincus&Rego(2003)指出会计制度与税收法规之间存在的差异(如递延所得税等)可能给管理当局留下盈余操纵的空间。周中胜(2009)的研究也支持以上结

论,认为这种差异的存在使得盈余持续性下降,降低了盈余信息的相关性。Watts(2003)认为会计管制是提升盈余质量的重要力量,美国FASB的会计管理对20世纪80年代和90年代稳健性水平的提升具有重要的贡献。另外,普通法国家的盈余质量要远远高于大陆法国家(Ball, Kothari, Robin, 2000)。葛家澍(2002)则认为,高质量会计准则并不一定能产生高质量的会计信息,但会计准则在防范盈余管理方面起着重要的角色。刘晓华、王华(2010)通过研究我国会计准则向国际会计准则趋同后,得出这种趋同使得我国上市公司的盈余质量得到了提高。

在政府行为方面,Bushman, Piotroski&Smith(2004)研究认为,公司对外公布的财务信息透明度与政治经济行为有关,政府官员会促使信息透明度下降以掩盖其干涉行为。朱茶芬、李志文(2009)和翟华云(2010)对我国上市公司数据的实证研究支持Bushman等的研究结论,认为减少政府干预可以保证盈余信息质量的提高。张传虎(2011)从政府行为研究得知,政府通过制定经济政策等对一些上市公司进行了操控,对企业盈余信息和盈余稳健性造成了负面影响,降低了盈余质量。

影响企业盈余质量的因素主要分为内部因素与外部因素。内部因素包括股权结构、董事会、经理层与内部控制;外部因素包括相关政府干预行为、机构投资者与外部审计及其他因素。本文主要研究外部因素中的政府干预行为即在采取紧缩性货币政策的前提下企业长期借款与盈余质量的关系,并确定紧缩性货币政策能否改善企业长期借款和盈余质量的关系。

2.2 政府干预的相关研究

2.2.1 货币政策

货币政策也就是金融政策,是指中国人民银行为实现其特定的经济目标而采用的各种控制(制和调节货币供应量和信用量的方针、政策和措施的总称。货币政策的实质是国家对货币的供应根据不同时期的经济发展情况而采取“紧”、“松”或“适度”等不同的政策趋向。

政府采取扩张性货币政策和紧缩性货币政策来调节国家宏观经济走势。货币政策是我国用来调节国家经济平稳发展的最有效的方式之一。由于我国的证券市场发展尚不完善,银行信贷系统是调节企业发展,促经国家经济平稳运行的重要举措。货币政策通过对银行信贷规模的影响衍生到对企业借贷资金的影响最终影响到企业的盈余质量。因此,当国家实行紧缩性货币政策时,国家处于经济过热,总需求大于总供给阶段,经济出现通货膨胀。此时,中央银行提升银行利率,以减少企业投资,进一步减少企

业借贷金额。而扩张性的货币政策则正好相反，会促进企业的借贷规模。

因为扩张性货币政策与紧缩性货币政策都对企业的借贷规模产生影响，从而都能进一步影响企业的盈余质量。而从2005-2015年的数据能够看出，扩张性货币政策对企业的借贷规模影响并不大，在扩张性货币政策实施的年份，企业的贷款限度放宽，但企业并不会选择超出需求范围的贷款规模。而在紧缩性货币政策实施的年份，企业的贷款限度缩紧，导致企业的盈余质量受到影响。因此初步判定紧缩性货币政策更能影响企业的盈余质量

2.2.2 货币政策的大背景下对企业借款和盈余质量的预期影响

国家在实行紧缩性货币政策的大背景下，降低货币发行量，提高银行的存款准备金率，减少借贷规模，这增加了企业的借款难度。同时，银行提高已经存在的贷款利率，基于此提高了企业的借贷成本。在货币紧缩时期，企业为提高自身的贷款金额，即向银行提供较高质量的盈余信息，同时，银行也将加大对企业的审查力度，优先将贷款资金分配给盈余质量较高的企业。企业此举也减少了企业和银行之间的信息不对称。因此，在货币紧缩时期，无论是贷款前后企业都将提升自身的盈余质量，即紧缩性货币政策有助于改善企业的盈余质量。

3 理论分析

3.1 样本与假设

样本采用国泰安中的数据，筛选公司中文全称，企业的长期借款过滤掉企业长期借款为零的企业。以及2008-2018十年间国家的货币政策。

3.1.1 判断扩张性和紧缩性货币政策

通过借鉴陆正飞，杨德明（2011）的方法，以MP=M2增长率-GDP增长率-CPI增长率作为衡量货币政策的指标，其中M2为货币供应量，CPI为物价指数。2005年至2015各年度数据和计算的MP值见表（1），从表中找出4个MP较高的年份作为货币政策宽松期，为2003年、2005年、2009年、2010年，4个MP较低的年份作为货币政策紧缩期，为2006年、2007年、2008年、2011年、2013年

	M2	gdp	cpi	MP
2005	0.176	0.114	0.0178	0.0442
2006	0.157	0.1272	0.0165	0.0133
2007	0.167	0.1423	0.0482	-0.0235
2008	0.178	0.0965	0.0593	0.0222
2009	0.276	0.094	-0.0073	0.1893
2010	0.197	0.1064	0.0318	0.0588
2011	0.173	0.0954	0.0555	0.0221
2012	0.144	0.0786	0.0262	0.0392
2013	0.13	0.0776	0.0262	0.0262
2014	0.167	0.073	0.0192	0.0748
2015	0.133	0.069	0.0144	0.0496

3.1.2 盈余质量的衡量

本文借鉴Fan and Wong 等的做法，建立盈余质量模型，选取货币紧缩时期的几组数据，进而利用公式确定企业长期借款和盈余质量的关系。利用以下公式，建立盈余质量模型： $CAR_{it}=a_0+a_1NI_{it}+a_2NI_{it}*GF_{it}+a_3NI_{it}*SIZE_{it}+a_4NI_{it}*LEV_{it}+a_5NI_{it}*Q_{it}+a_6NI_{it}*AUDIT_{it}+u_{it}$ 其中CAR表示t年到t+1年的股票回报率，NI表示每股盈余，GF表示政府干预指标，SIZE表示企业规模，LEV，Q和AUDIT分别表示企业资产负债比率，每股价格与每股净资产比率以及审计质量。

3.2 研究分析

利用回归分析法，明确在紧缩性货币政策的背景下，强调企业长期借款和企业盈余质量的干系，再与其他发展情况进行对比，最终得出结论表明紧缩性货币政策能够缓解企业的长期借款问题，缓解企业长期借款压力，提升企业的盈余质量。

3.3 研究结果

紧缩性货币政策下企业长期借款与盈余质量呈现负相关关系。并且紧缩性货币政策能够改善企业长期借款以及企业盈余质量的关系

结束语

在国家实行紧缩性货币政策的大背景下，银行向企业提供的借款金额取决于企业自身的盈余信息质量，高质量的盈余信息也减少了银行犯错误的几率。而此时，银行通过研究企业借款和盈余质量的关系就能获得较为准确的盈余质量信息。因此，明确紧缩性货币整的的大背景下企业借款和盈余质量的关系成为企业发展的主要关键因素。企业提高自身的盈余质量能够更有效的加大银行的借款力度，也能有利于企业自身的发展。紧缩性货币政策能够让企业自觉提高自身的盈余信息质量，从而降低企业借款难度，能够保障企业的长期发展。

参考文献

[1]刘伟.政府干预、盈余管理与信息披露质量——来自深圳股票市场A股上市公司的经验证据.[J].内蒙古财经学院报, 2012, (02): 72-78.

[2]朱茶芬, 李志文.政府干预和会计盈余质量的关系研究——来自A股上市公司的经验证据.[J].商业经济与管理, 2009, (06): 82-89.

[3]于敏.债务契约、货币政策与盈余管理[J].新会计, 2018, (01): 18-20.

[4]冯展斌.货币政策、盈余信息质量与债务融资[J].财会通讯, 2014 (15): 73-75.

[5]万红波, 阮铭华, 王蓓蓓.负债融资、债务契约与盈余信息质量关系研究——基于中国上市公司面板数据的实证分析[J].首都经济贸易大学学报, 2010 (5): 53-60.

作者简介:

商赫男, 1998年 1 月生, 性别 女, 民族 汉, 籍贯: 长春, 最高学历: 本科, 职称: 研究方向: 应用经济学, 邮编: 150001, 单位: 哈尔滨工业大学