



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

国外汇储备

国次贷危机

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年1月]基于递延所得税费用的盈余管理市场反应研究

【字体 大 中 小】

作者: [张鹏] 来源: [本站] 浏览:

一、研究背景

伴随着我国股票市场的蓬勃发展,公开披露的会计信息(特别是盈余信息)日益成为投资者的重要信息来源。但另一方面,企业与各利益关系人以及各利益关系人之间的矛盾冲突越来越来...

鉴于以上论述,学术界有责任对盈余管理行为作出理论上的解释和实证上的支持。实际上,0年代中期以来,国内外学者就已开始对盈余管理进行了研究,并且诸多研究已经表明,上...

二、研究假设与研究方法

(一) 研究假设

中国证券市场经过十几年的发展,其在社会资源配置中发挥着越来越重大的作用。然而中国与发达国家的证券市场相比,仍然存在着某些制度性和结构性缺陷,这种缺陷直接导致了上...

(二) 研究方法与设计

1. 盈余管理的衡量。考虑到以往盈余管理衡量方法的缺陷,本文采用递延所得税费用变化率管理进行衡量,其计算公式如下:

DTEt=[(DBt-DAt)-(DBt-1-DAt-1)]/At-1 (2-1)

其中,DTE为递延所得税费用变化率,DB为递延所得税贷项,DA为递延所得税借项,A为资产说,当递延所得税费用变化率为正时,会计收益将大于应税收益,公司调高了盈余;当递延...

2. 正常报酬率与非正常报酬率的确定。本文用常见的市场模型来衡量某家股票的正常报酬率式可以写成:

Rit=αi+βiRmt+εi,εi~(0,σ2) (2-2)

这里的Rit是考虑了公司分红送股因素经过复权处理后第i家股票在第t日的收益率,Rmt是第t日收益率。

以公司年报公布日为第0日,用从第-95日到第-6日数据估计出回归系数αi和βi,进而确定到第5日的正常报酬率ER,即ERit=αi+βiRmt。

得到正常报酬率后,即可计算出股票i在相对公司年报公布日及前后各5个交易日的经风险调正常报酬率,即

ARit=Rit-ERit (2-3)

至此,我们可计算出样本股票的每日平均非正常报酬率,其计算公式为:

Rt=1/N∑ARit (2-4)

其中N为样本股票个数。

为了检验市场能否区别对待不同性质的盈余管理,本文还按递延所得税费用的变化将样本公司分为两个子样本:即递延所得税费用的正变化组和递延所得税费用的负变化组,并对每组分别计算了累计非正常报酬率,相关计算公式为:

CARt+=1/N∑AR+it (2-5)

CARt-=1/N∑AR-it (2-6)

3. 回归分析模型。本文所使用的具体的回归分析模型如下:

CARi=b0+b1QUALi+b2DROEi+b3Ai+ξi (2-7)

其中,CARi为股票i在研究窗口内的累积非正常报酬率;QUALi为虚拟变量,研究样本为1,控制样本为0;DROEi为未发生盈余管理情况下的未预期净资产报酬率;Ai为年末资产账面价值。如果意外盈余具有信息含量,则DROE对CAR的影响应该为正;由于市场对于大公司要比小公司了解更为充分,故A对CAR的影响应该为负;另外,如果市场不能够识别公司的盈余管理行为,那么公司调高盈余,则QUAL就对CAR有正的影响,而公司调低盈余,则QUAL就对CAR有负的影响。

(三) 样本选择

本文研究的样本公司包括在2005年至2007年连续对外公布了对应的2004年至2006年的年度财务报告的在上交所上市的公司,由于金融类上市公司与非金融类上市公司在对经济业务的会计处理上较为特殊而予以剔除。按照这样的选择标准所选择样本公司共570家,共计1710各样本。经过对这些样本公司连续三年的递延所得税费用变化率的计算,最终筛选出148个递延所得税费用变化率不为零的研究样本。此

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

外，我们还对上述研究样本按虚拟盈余、行业、资产规模相似的标准对应选择了148个未发生盈余管理的控制样本，通过将研究样本与控制样本进行对比分析以期得出更有说服力的结论。本研究所使用的数据主要来自清华大学中国金融研究中心CCFR数据库。

三、研究结果与分析

表3-1列示了将模型2-7运用于窗口[-10, 0]和[-10, 5]所得到的回归结果。从中我们可以发现模型的总体显著水平较高，A的系数虽然不够显著其符号却与当初的预计相一致；DROE的系数在所有的研究窗口均显著，且其符号也与当初的预计相一致，这说明了意外盈余是具有信息含量的；最值得一提的是QUAL的系数，它不仅也在所有的研究窗口上显著，而且当DTE>0时符号均为正，当DTE<0时符号为负，这说明当公司调高盈余时，累积非正常报酬率将提高，当公司调低盈余时，累积非正常报酬率也在下降，这说明投资者并不能够识别上市公司的盈余管理行为。

四、结论

从本文的实证研究结果来看，一方面，调高盈余行为产生了正的非正常报酬率，调低盈余行为则产生了负的非正常报酬率；另一方面，在年报工日后，调高盈余行为的后续累计非正常率有高于未发生盈余管理的后续累计非正常报酬率，调低盈余行为的后续累计非正常报酬率有低于未发生盈余管理的后续累计非正常报酬率。总之，投资者并不能识破上市公司的盈余管理行为。这与机械性假说是相一致的。

参考文献：

【1】Chen K, Yuan H. Earnings Management and Capital Resource Allocation: Evidence from China 's Accounting-based Regulation of Rights Issue[Z], Working paper, Hong Kong University of Science & Technology and Shanghai University of Finance & Economics, 2000, <http://www.springerlink.com>

【2】Chambers D J. Earnings management and capital market misallocation[Z]. Working Paper, University of Illinois at UrbanaChampaign, 1999, <http://www.springerlink.com>

【3】Chung R, Firth M & Kim J B. Institutional monitoring and opportunistic earnings management[J]. Journal of Corporate Finance, 2002, 8: 29 -48

【4】Xie B, Davidson W & DaDalt P J. Earnings management and corporate governance[J]: The role of the board and the audit committee[J]. Journal of Corporate Finance, 2003, 9: 295-316


【5】Yoon S, Miller G. Earnings management of seasoned equity offering firms in Korea [J]. The International Journal of Accounting, 2002, 37: 57-78


(作者单位：辽宁大学经济学院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...

 笔名:

 评论:

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款