

# 农业上市公司盈余管理研究

陈超 唐琰 李敏 (南京农业大学经济管理学院, 江苏南京210095)

**摘要** 随着会计准则的不断国际化和会计方法可选择的空间不断增大,我国上市公司出现了普遍的盈余管理行为。一般来说,盈余管理是由多种激励因素例如管理激励、政治成本激励驱动而存在的。政治成本激励总的来讲,可从政府管制和政治敏感性企业2个角度来研究。据此,在目前政府十分关注农业发展的背景下,作为政治敏感性企业的农业上市公司有动机进行盈余管理。通过对2004年样本公司的每股收益、净资产收益率的数据进行频次直方图的绘制和进一步的参数检验,证实了农业上市公司存在盈余管理的现象,并提出相关建议。

**关键词** 农业上市公司; 盈余管理; 每股收益; 净资产收益率

中图分类号 F275 文献标识码 A 文章编号 0517-6611(2007)06-01820-02

## Study on Profit Management in Agricultural Listed Company

CHEN Chao et al (College of Economics and Management, Nanjing Agricultural University, Nanjing, Jiangsu 210095)

**Abstract** With the internationalization of accounting standards and the augment of selectional space in accounting method, the problem of profit management has risen universally in listed company in China. Generally, the issue of profit management was existed because of multiple incentive factors, such as administrative incentive and political cost incentive. At the same time, the political cost incentive can be studied at two aspects: governmental control and politics sensitive company. Consequently, on the background of extensive attention to agricultural from the government, agricultural listed company that certainly belonged to the politics sensitive company had the motive for earnings management. In the paper the frequency histograms for EPS and ROE which were all from sample companies in 2004 was verified and the method of parameter examination was further adopted. In this way, we tested the existence of earnings management in agricultural listed company and put forward correlative countermeasure.

**Key words** Agricultural listed company; Profit management; EPS; ROE

自证券市场出现以来,上市公司就成为社会资源配置的主要渠道之一,而主要反映公司盈利能力和财务状况的会计信息,从某种意义上说,就成为决定资金投向和资源配置的主要依据。所以上市公司披露的会计信息是否真实,有无进行盈余管理,直接影响到社会资源能否得到优化配置,同时也间接测试了政府监管政策的合理性和有效性。

一般认为,盈余管理是旨在有目的地干预对外财务报告过程,以获取某些私人利益的披露管理。我国学者对盈余管理的研究相对于国外来讲尚处于起步阶段,尤其是在实证研究方面。由于国内外经济环境与背景存在较大差异,国内一些学者主要以上市公司为研究对象,特别是处于特殊时期的上市公司,开展了盈余管理方面的研究。相对地,对于特殊行业,例如对政治敏感性行业——农业上市公司的相关研究少见,为此,笔者对此进行了研究。

## 1 农业上市公司进行盈余管理的动机

**1.1 农业上市公司概念的界定** 笔者研究的农业上市公司是指达到《证券法》要求的前提下,在上海或深圳证券交易所上市的从事种植业、养殖业、林业或以其为依托、农工商综合经营的股份有限公司,是上市公司与农业企业的综合体。

由于上市公司大多实行多元化经营,经营范围较广泛,不同行业上市公司的经营业务相互交错,因此确定上市公司是否属于农业行业有一定的困难。在实际操作中,首先以中国证监会2001年颁布的《上市公司行业分类指引》作为重要依据,参考上海证券交易所2003年变更上市公司所属行业的3条标准原则,依此标准选出45家农业上市公司(其中沪市25家,深市20家)。其次,考虑到农业产业化国家重点龙头企业是农业产业化经营的重中之重,因此以上市公司是否是农业产业化国家重点龙头企业为标准,从获得“农业产业化

国家重点龙头企业”称号的企业中选出48家上市公司,除去重复部分共得到64家上市公司。

这64家农业上市公司在分布上整体比较均匀,小范围相对集中,其中,西部地区为23家,东部为22家,中部为19家。就分布省份来看,23个省市自治区有农业上市公司,其中以新疆、湖南、北京、四川较多,分别为8、7、5、5家。从空间分布上可以看出,处于经济较为发达地区的农业上市公司大多实行消费市场就近原则,而处于经济相对滞后地区的上市公司则采用靠近原材料市场原则。

**1.2 动机研究** 一般来说,盈余管理是由多种激励因素例如管理激励、政治成本激励驱动而存在的。管理激励包含报酬契约、代理人竞争、管理层收购、债务契约等;政治成本激励总的来讲,可从政府管制和政治敏感性企业2个角度来研究。其中,政府管制主要有税收管制、价格管制、收费管制、补贴与扶持等方面;而所谓的政治敏感性企业是指与政治关联度大,易受到政治伤害或关照的企业。不可否认的是,受政府重点关注的农业上市公司当属敏感性企业。

农业上市公司是代表我国现阶段先进农业生产力的企业组织,是实现农业产业化经营的重要形式,特别是其中的龙头企业更是发展农业产业化经营的关键。因此,政府对农业上市公司特别关注,上至中央下至地方都有相关的扶持政策,如补贴拨款、贷款及税收等方面的政策倾斜。这些举措的有益之处毋庸置疑,但同时笔者推测这些也极有可能成为农业上市公司管理者进行盈余管理的动机或手段,笔者的研究假设由此得来:农业上市公司普遍存在盈余管理现象。

农业上市公司作为一种相对较特殊的企业,对它进行研究就要同时考虑到它上市公司和农业行业的双重身份,下面将从这2个不同角度分析农业上市公司可能进行盈余管理的一般动机与特殊动机。

首先,作为上市公司,农业上市公司与其他上市公司管理者一样,在对外公布盈余信息的同时都会考虑到信息的优

劣是否会影响其上市、配股、维持上市资格等。由于我国的证券市场很不完善,股票的发行与定价都与有效的证券市场相差甚远,从某种意义上讲,很多企业就是为“圈钱”而申请上市。这些企业中有一些本身不具备《证券法》、《公司法》的有关规定,比如“必须在最近3年内连续盈利”,所以在其急于上市募资而实际业绩达不到上市资格时,他们就会采用各种方法对盈余信息做手脚。同样,上市公司为继续融资而配股,为保住宝贵的“壳”资源而维持上市资格时,也可能针对于配股条件、退市制度等法规的规定对盈余信息进行有利于自身利益的管理,出现所谓的“6%”现象、“10%”现象以及“微利”现象等。

其次,农业上市公司往往是一个地区本行业的龙头,它体现农业企业的特有特点,也享受政府对农业的重点扶持。2006年是实行“十一五”规划的第一年,也是全面建设社会主义新农村的第一年。建设社会主义新农村已经不再仅仅是一个响亮的口号,在未来的几年中将逐步实现以工辅农、以城带乡的具体措施,这无疑将给农业企业带来历史性发展机遇,而农业上市公司作为行业优势企业必将从中受益,未来业绩成长潜力不容忽视。主要的扶持优惠政策有:所得税减免或返还、出口退税和补贴、增值税返还、价格补贴以及银行信贷支持、股票再融资支持等。这些优惠政策均对公司的主营业务、业绩等有相应的要求,所以我们可以推测,管理者为满足某些优惠政策的规定会人为干扰对外披露的会计信息,进行一定的盈余管理。

## 2 研究设计

**2.1 样本的选取及来源** 总样本:选取沪、深2市中截止到2003年12月31日前上市的,2004年财务数据完整的28家农、林、牧、渔上市公司,加上到2004年为止国家公布的3批农业产业化重点龙头企业中的上市公司,共57家。来源:中国证券监督管理委员会,巨潮资讯网,上海证券交易所,深圳证券交易所提供的个股年报。

**2.2 研究方法** 为研究农业上市公司是否存在盈余管理的现象,笔者选用证券市场普遍关注的每股收益、净资产收益率作为研究指标,进行统计分析。

从理论上讲,上市公司的每股收益和净资产收益率受很多因素的影响,就所有的上市公司而言很难说某一因素对其具有特别大的作用,而且这些因素也很难说不是独立的。因此,在总体单位较多的情况下,每股收益、净资产收益率这种随机变量应近似地服从正态分布。若检验结果如此,可判断农业上市公司总体上不存在盈余管理现象。

在实际操作中,首先搜集样本公司2004年年报中的每股收益、净资产收益率的数据,然后对这2项指标进行统计排序,在此基础上绘制农业上市公司每股收益、净资产收益率分布的直方图,最后对2项指标是否符合正态分布进行假设检验。具体的数据分析、检验都采用SPSS统计分析软件。

**2.3 实证检验与分析** 为了解农业上市公司每股收益与净资产收益率的总体分布状况,笔者运用SPSS软件的频数分析模块绘制样本公司2004年的每股收益与净资产收益率的直方图及其正态拟合曲线,见图1、2。

从图1可以看到,2004年的直方图呈现不对称的现象,

直方图0右边的第1个区间较其他相邻区间具有明显的异常峰值。这表明在直方图中,每股收益稍微超过零的公司家数较多,稍微低于零的公司家数则相对较少,使得每股收益的分配呈现不对称状态,亦即不服从正态分布。

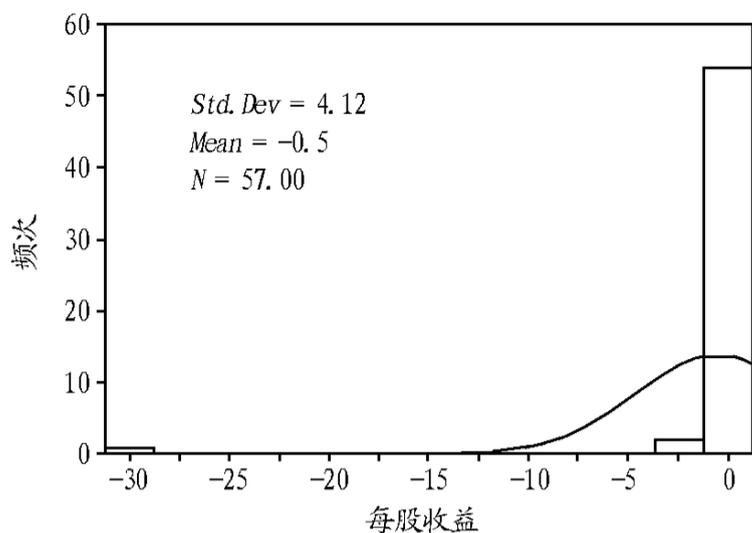


图1 2004年每股收益分布

同时,再来看一下2004年对应的净资产收益率的分布状况(图2)。从2004年ROE的分布图中也可以直观地观察到,图中曲线也显现不对称的现象,所以可初步确定2004年的每股收益、净资产收益率均不服从正态分布。这是否就意味着农业上市公司存在明显的盈余管理行为,笔者将运用柯尔莫哥洛夫-斯米尔诺夫检验(以下简称K-S检验)进一步检验样本公司2004年每股收益、净资产收益率的数据是否符合正态分布,结果见表1。

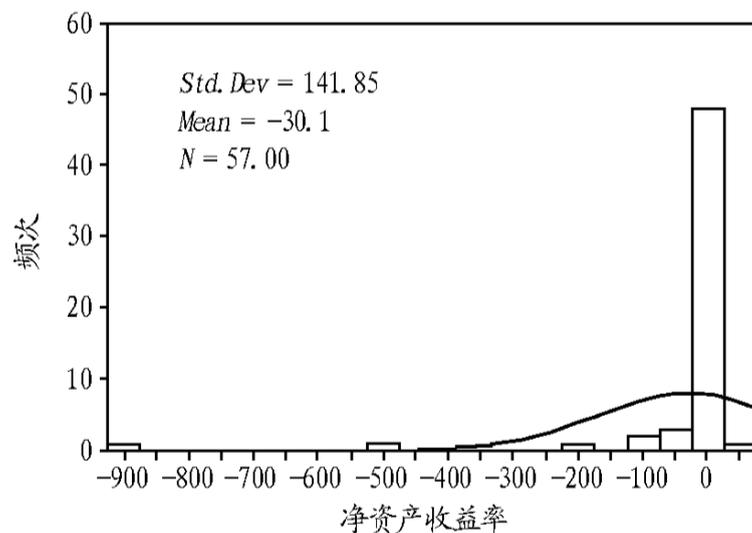


图2 2004年ROE分布

表1 2004年每股收益分布及净资产收益率分布的K-S检验结果

检验项目	检验输出值	
	每股收益	净资产收益
样本数	57	57
Kolmogorov-Smirnov Z 值	3.015	3.125
双尾渐近显著性概率	0.000	0.000

从表1可见,每股收益的双尾渐近显著性概率为0.000 < 0.01,可认为样本在0.01的显著性水平下拒绝原假设,即农业上市公司2004年的每股收益分布不服从正态分布,这表明,从每股收益的分布来看,农业上市公司普遍存在盈余管理的行为。同样,对净资产收益率的检验结果(表1)也可以看到,其显著性概率0.000 < 0.01,即从净资产收益率的角度也证实了农业上市公司盈余管理行为的存在性。

## 3 结论与启示

一般来说,农业上市公司往往是一个地区农业行业的优

(下转第1824页)

(上接第1821页)

势企业,它不仅是实现农业产业升级和高新技术开发的生力军,同时也带动了相关行业及地区的经济腾飞,进而改善经济环境,促进经济的良性循环。鉴于农业的重要性,上至中央政府下至地方政府,都为农业上市公司的发展提供众多的政策倾斜,这对它们业绩的成长起到很大的辅助作用。但出于自身利益最大化的考虑,同时借助于证券市场的不规范,公司的管理者就有动机去干扰对外会计信息,比如每股盈余、净资产收益率,误导外界投资者和政府等,进而满足自身的利益要求。

笔者通过对农业上市公司2004年的每股收益、净资产收益率的直方图分析,发现农业上市公司确实存在着盈余管理的行为,披露的会计信息有明显的人为操作痕迹。

公司管理当局为获得其自身利益最大化、外部资本市场及信息使用者不成熟以及会计理论及方法的不完善等状况,使盈余管理有其长期存在的理由。所以,只能采取相关措施抑制盈余管理存在的弊端,对其进行规范。要改善农业上市公司的盈余管理,一方面要加快我国会计国际化进程,完善会计准则;加快建设资本市场,使之日趋成熟;加强

各监管部门的监管力度及加快法律诉讼体系的建设;提高财务信息使用者盈余管理识别力,不断完善信息披露制度。另一方面,政府应进一步完善对农业上市公司的优惠政策,杜绝某些企业或地方政府钻空子,使各项扶持落到实处,真正起到激励作用。

由于研究条件所限,笔者只采用农业上市公司2004年的截面数据对其盈余管理存在性进行研究,可能会比较片面,希望在有条件的情况下通过进一步研究得到改善。

#### 参考文献

- [1] 魏明海,谭劲松,林舒.盈利管理研究[M].北京:中国财政经济出版社,2000.
- [2] 瓦茨,齐默尔曼.实证会计理论[M].大连:东北财经大学出版社,1999.
- [3] 陆建桥.中国亏损上市公司盈余管理实证研究[M].北京:中国财政经济出版社,2002.
- [4] 魏明海.盈余管理基本理论及其研究述评[J].会计研究,2000(9):37-42.
- [5] 吴方卫,张锦华.农业上市公司的经营自由现金流量分析[J].南京农业大学学报,2003,26(2):106-109.
- [6] 孙铮,王跃堂.资源配置与盈余操纵之实证研究[J].财经研究,1999(4):3-9.
- [7] 王化成,佟岩.控股股东与盈余质量——基于盈余反应系数的考察[J].会计研究,2006(2):66-73.
- [8] 田振华.公用事业企业盈余管理研究[D].泰安:山东农业大学,2005.