

会计信息质量对高管薪酬业绩敏感性影响

丁 叮, 方 勇

(安徽大学 商学院, 合肥 230601)

摘要:文章对会计信息质量对高管薪酬业绩敏感度的影响的相关问题进行定量的研究,通过分组回归实证考察了会计信息质量对高管薪酬业绩敏感性的影响,得出结论:在同等情况下,上市公司会计信息质量越高,其高管薪酬业绩敏感性越高。

关键词:会计信息质量;高管薪酬;公司业绩;敏感性

中图分类号:F230 **文献标志码:**A **文章编号:**1671-1807(2014)09-0130-04

1 引言

1.1 研究背景

随着美国金融危机的持续影响,全球经济均受到波及,我国经济虽然稳步提升,但其影响的深度和广度却依然存在,特别是我国的一些大中型公司遭受到不小的冲击。随着公司业绩的不断下滑,人们把更多的目光转向了公司的高管薪酬制度。备受关注的“天价”高管薪酬与实际公司业绩的不符,使得公司治理的合理性和透明性遭到利益相关者的质疑。对于这种薪酬与责任不匹配的现象,我们有必要进行研究,进而完善治理薪酬制度。

企业的会计信息是一个企业业绩的直接反映,我们不难推出,会计信息的质量优劣会影响高管薪酬业绩的表现,进而影响高管薪酬业绩敏感性^[1]。文章从会计信息质量的角度入手,分析这一影响因素对于公司高管薪酬与业绩的影响,正确分析二者的关系,为我们的推测提供依据。

1.2 研究的目的

对于一个企业的存在和发展而言,企业的经营管理尤为重要,这当然离不开高质量的会计信息;而对高管薪酬的激励作用是发挥人聪明才智的催化剂。本文通过对会计信息质量与高管薪酬业绩的关系进行深入的思考,将会计信息质量引入高管薪酬业绩敏感性影响的分析中,从二者相互影响的关系中,为上市公司高管薪酬业绩相关研究提供全新的指导方向。

2 文献综述

国外的学者针对会计信息方面的研究较早,关于

会计信息质量的关系研究,最早的研究是 Beasley^[2],他认为相对于有舞弊现象的公司而言,没有舞弊现象的公司的外部董事比例较低,进一步得出董事会的组成、公司的规模和特定的外部董事特征,对公司的舞弊现象都有显著影响;Sanjai Bhagat^[3]也发现类似结论。Wright^[4]、Peasnell^[5]和 Simon^[6]则通过研究公司董事会结构,得出了会计信息质量对公司业绩有显著影响。关于高管薪酬业绩敏感性的研究也开始涉及到会计信息质量这一重要因素,如 Bushman and-Smith^[7]在公司治理的研究体现了财务会计信息质量的重要作用,尤其是在高管激励契约方面上的应用。另外 Murphy^[8]对制造企业经理人获得报酬、销售收入、公司业绩三者关系进行了实证研究,结果证实了三者的正向相关性关系。Sloan^[9]则论证了会计业绩在高管薪酬契约中的关键作用以及会计业绩与高管报酬中现金报酬的紧密关联性。Sreedhar T^[10]通过论证研究得出高管薪酬绩效敏感度和公司未来绩效呈正相关,进一步得出了它们之间的相互关系。同样得出高管薪酬与企业业绩具有较强相关性的还有 Hall and Liebman^[11]的实证研究,他们认为较高的高管薪酬在一定程度上会提升企业业绩。Pedro J^[12]通过将高管薪酬中股票期权激励作为一种因变量,也形成对会计业绩的正向相关关系。Gus De Franco^[13]则通过研究发现,会计信息披露质量对高管薪酬业绩敏感性的影响是显著正相关的,并且他还进行了一系列稳健性测试,结果依旧成立。

国内学者对会计信息质量以及公司治理之间关

收稿日期:2014-06-06

作者简介:丁叮(1990—),男,安徽合肥人,安徽大学研究生,研究方向:财务会计;方勇(1991—),男,安徽六安人,安徽大学研究生,研究方向:财务会计。

系也做了大量研究:曾颖和陆正飞^[14]通过研究得出我国上市公司的信息披露质量会对其股权融资成本产生积极影响,进而对公司业绩产生相应影响。关于会计信息与公司业绩关系的研究:罗雪琴和李连华^[15]研究发现,内控会计信息披露与公司绩效之间存在显著内在关联性,内控会计信息披露程度越高及行为越主动、越详尽,其财务会计绩效也就越好。通过对2003年A股上市公司为样本的内控会计信息的披露进行了实证研究,蔡吉甫^[16]也发现了同样结论。继而,综合这两方面的研究,高辉^[17]通过研究提出了工资加奖金的报酬方式不能激励经理人员的努力,特别是具有风险偏好的经理人,只有施加风险报酬如期权的引入才能对公司的绩效产生较为明显的影响。王国军^[1]将会计信息质量这一重要的敏感因子引入高管薪酬业绩敏感性影响研究的实证分析中,得出上市公司会计信息质量对高管薪酬业绩敏感性的具体影响,即会计信息质量与高管薪酬业绩敏感性影响呈正向相关;国有控股上市公司中相对于非国有控股上市公司,其会计信息质量与高管薪酬业绩敏感性之间的相关性更显著。这也与本文的研究结论一致。

综合国内外已有文献看,会计信息在影响着企业运营的各个方面,作为一种管理机制在企业管理的各个环节都发挥着重要作用。因此,我们很有必要就会计信息质量对公司高管薪酬与业绩敏感性的影响进行研究,为公司完善治理建设提供指导意见。

3 研究假设

上市公司拥有较好质量的会计信息,其对高管薪酬业绩无疑将起到积极的促进作用,也提升了高层管理者对于公司的治理水平,是一切企业业绩得以提高的根基。会计信息质量越高,高管薪酬对于业绩的反应也更灵敏,进而业绩对于薪酬的反馈效应也更显著;相反,拥有低质量会计信息的企业,其低质量的会计信息不仅影响到了企业业绩,间接的还会对高管薪酬业绩敏感性产生了负面影响。可见,较好的会计信息质量企业高管薪酬业绩也得到提升,较差的会计信息质量企业高管薪酬业绩会随之下降,会计信息质量对高管薪酬业绩敏感性有很大的影响,基于此本文提出了假设。

H1假设:在同等情况下,上市公司会计信息质量越高,它的高管薪酬业绩敏感性越高。

4 样本选择与模型

本文的样本来自上海和深圳两家证券交易所A股市场(非金融类)上市公司的财务报告及审计报告

等相关数据,所需全部数据来自国泰安数据库及锐思数据,原始数据的筛选和处理工具是 excel 软件,最终样本数据的统计分析采用 SAS 软件。样本的时间范围是2001—2011年,对样本选取时剔除了2001—2011年间ST及*ST类的上市公司,剔除了所需数据不全及财务数据异常的上市公司,为了消除极端异常值的影响,对所有连续变量进行了1%和99%分位的Winsorize缩尾处理,得到总样本的6131个观测值,再将深交所对会计信息质量评级的取值为标准进行排序选择,选取结果为“优秀”、“良好”的公司为会计信息质量高的样本,取值1。共得到4639个观测值;选取考评结果为“及格”“不及格”的公司为会计信息质量低的样本,取值为0,得到1492个观测值。针对本文提出的假设,借鉴Gus De Franco的研究,建立模型进行检验,模型为:

$$LNSALARY = \lambda_0 + \lambda_1 \times ROE + \lambda_2 \times ROE \times QUALITY + \lambda_3 \times SIZE + \lambda_4 \times ROA + \lambda_5 \times LEV + \epsilon$$

在模型中, $LNSALARY$ 为被解释变量,取值为上市公司年报中定义高级管理的前三名高级管理人员的薪酬总额的对数;解释变量为 ROE 及 $ROE \times QUALITY$ 。其中, ROE 为表示公司业绩的净资产收益率, $QUALITY$ 为反映公司会计信息质量的变量,为一个代理变量,选取了深交所对上市公司会计信息质量的评级,其中优秀、良好的公司, $QUALITY$ 取值为1,代表高质量的会计信息样本;及格、不及格的公司, $QUALITY$ 取值为0,代表低质量的会计信息样本。 ROA 是总资产收益率, LEV 代表公司的资产负债率, ϵ 代表误差项。

在模型中, λ_1 代表会计信息质量较低的样本公司高管薪酬业绩敏感性, $(\lambda_1 + \lambda_2)$ 代表会计信息质量较高的样本公司高管薪酬业绩敏感性。考虑到高管薪酬还受其他因素的影响,将资产总额($SIZE$)、总资产收益率(ROA)、资产负债率(LEV)设置为回归分析的控制变量。

5 实证研究与结果分析

5.1 描述性统计分析

表1是对样本的描述性统计分析结果。从全样本来看,高管薪酬对数的平均数为13.286, ROE 的平均值为0.104。从表2可知,出去 ROE 与 ROA 之间的相关系数大于0.8,本文各变量的相关性分析结果都没有超过0.8,所以各解释变量之间不存在多重共线性问题,且样本中 $LNSALARY$ 与 ROE 、 $QUALITY$ 、 $SIZE$ 和 ROA 呈正相关关系,与 LEV 呈负相关关系,且结果均是显著的。

表 1 简单统计量

变量	观测值	均值	标准偏差	总和	最小值	最大值
LNSALARY	6 131	13.286	0.970	81 472.000	10.443	15.524
ROE	6 131	0.104	0.082	634.990	0.000 3	0.432
QUALITY	6 131	0.757	0.429	4 640.000	0.000	1.000
SIZE	6 131	21.309	1.007	130 664.000	19.089	24.469
ROA	6 131	0.057	0.046	350.404	−0.032	0.223
LEV	6 131	0.428	0.203	2 622.000	0.036	0.929

表 2 变量的相关性分析结果

	LNSALARY	ROE	QUALITY	SIZE	ROA	LEV
LNSALARY	1.000					
ROE	0.291***	1.000				
QUALITY	0.254***	0.131***	1.000			
SIZE	0.380***	0.198***	0.135***	1.000		
ROA	0.290***	0.811***	0.187**	0.032**	1.000	
LEV	−0.022**	0.036**	−0.113***	0.375***	−0.413***	1.000

注：*、**、*** 分别代表 10%、5%和 1%水平显著

5.2 回归结果分析

表 3 回归结果

变量	高质量会计 信息公司样 本系数 估计值	低质量会计 信息公司样 本系数 估计值	全样本公司 样本系数 估计值
常数项	5.911*** (0.273)	4.381*** (0.547)	5.458*** (0.245)
ROE	1.104*** (0.373)	0.903* (0.597)	−0.520* (0.339)
ROE * QUALITY	1.104*** (0.373)		2.234*** (0.208)
SIZE	0.345*** (0.013)	0.399*** (0.027)	0.362*** (0.012)
ROA	3.101*** (0.708)	2.254*** (1.255)	2.992*** (0.616)
LEV	−0.468*** (0.101)	−0.238*** (0.168)	−0.456*** (0.086)
F 值	304.09	78.58	387.24
Adj R-Sq	0.207	0.172	0.240
N	4 639	1 492	6 131

注：*、**、*** 分别代表 10%、5%和 1%水平显著，括号里为标准误

从表 3 可知，会计信息质量高的样本，ROE 与 LNSALARY 存在正相关关系，系数为 1.104 且在 1%的水平上显著；QUALITY× ROE 与 LNSALARY 的回归系数为 1.104，(λ₁+λ₂)为 2.208。这表明存在显著的高管薪酬业绩敏感性；相对会计信息质量

低的样本，高管薪酬业绩敏感性系数为 0.903，虽然 ROE 与 LNSALARY 也存在正相关关系，但其显著性水平较低；从全样本来看，ROE 与 LNSALARY 的回归系数为−0.520，QUALITY× ROE 与 QUALITY 的回归系数则为 2.234，其高管薪酬业绩敏感性为−0.520+2.234，为 1.701 且显著。这些证明了我们的假设：在同等条件下，上市公司会计信息质量越高，高管薪酬业绩敏感性越高。会计信息质量高的样本控制变量中公司规模 SIZE 与 LNSALARY 存在正相关关系，而 LEV 与 LNSALARY 为负相关关系；会计信息质量低的样本控制变量中 ROE、ROA 及 SIZE 与 LNSALARY 存在正相关关系，全样本控制变量中 SIZE 及 ROA 与 LNSALARY 呈正相关关系，LEV 与 LNSALARY 呈负相关关系。

6 结论

通过实证分析，验证了会计信息质量对高管薪酬业绩敏感性影响为显著的正相关关系，上市公司会计信息质量对高管薪酬业绩敏感性的具体影响为上市公司会计信息质量越高，其高管薪酬业绩敏感性越高，上市公司可以通过控制会计信息质量的高低，从根本上提高高管薪酬业绩的敏感性。

参考文献

[1] 王国军. 会计信息质量对高管薪酬业绩敏感性的影响研究[J]. 东北农业大学学报,2013(8):60−70.
[2] BEASLEY MARKS. An empirical analysis of the relation between the broad of director composition and financial statement fraud[J]. Accounting Review,1996(4):38.

[3] SANJAI BHAGAT, BERNARD BLACK. The Uncertain Relationship Between Board Composition and Firm Performance [J]. Business Lawyer, 1999(4): 921—963.

[4] WRIGHT D W. Evidence on the relation between corporate governance characteristic and the quality of financial reporting [EB/OL]. www.ssm.com, 1996.

[5] PEASNELL K V, POPE P F, S YOUNG. Outside directors, board effectiveness, and earnings management [EB/OL]. www.ssm.com, 1998.

[6] SIMON SM HO. A study of the relation between corporate governance structures and the extent of voluntary disclosure [J]. Journal of International Accounting Auditing and Taxation, 2001(10): 16—29.

[7] ROBERT M BUSHMAN, ABBIE J SMITH. Financial Accounting Information and Corporate Governance [J]. Journal of Accounting and Economics, 2001, 32: 237—333.

[8] KEVIN J MURPHY. Corporate Performance and Managerial Remuneration: An Empirical Analysis [J]. Journal of Accounting and Economics, 1985, 7(4): 11—42.

[9] RICHARD G SLOAN. Accounting Earnings and Top Executive Compensation [J]. Journal of Accounting and Economics, 1993, 16: 55—100.

[10] BRIAN J HALL, JEFFREY B LIEBMAN. Are CEOs Really Paid Like Bureaucrats? [J]. Quarterly Journal of Economics, 1998, 113(3): 653—691.

[11] SREEDHAR T. Accounting Quality and Debt Contracting [EB/OL]. www.ssrn.com, 2006.

[12] PEDRO J. Accruals Quality and Debt Maturity Structure [J]. Abacus, 2010(2): 188—210.

[13] GUS DE FRANCO. The effect of disclosure on the pay-performance relation [J]. Journal of Accounting and Public Policy, 2013, 32(5): 319—341.

[14] 曾颖, 陆正飞. 信息披露质量与股权融资成本 [J]. 经济研究, 2006(10): 16—29.

[15] 罗雪琴, 李连华. 内部控制信息披露与公司绩效实证研究——基于浙江省 2006 年上市公司的数据分析 [J]. 财会通讯, 2009(4): 21—26.

[16] 蔡吉甫, 郑婕霞. 效益内部控制信息披露的效益与成本 [J]. 首都经济贸易大学学报, 2005(12): 78—83.

[17] 高辉. 上市公司 CEO 薪酬与绩效关系研究 [J]. 北京大学学报, 2006(9): 77—82.

The Quality of Accounting Information Influence on Executive Pay-performance Sensitivity

DING Ding, FANG Yong

(School of Business, Anhui University, Hefei 230601, China)

Abstract: This paper makes quantitative study on the quality of accounting information of issues related to the impact of executive pay performance sensitivity of grouping regression, through positive affect the quality of accounting information on executive pay performance sensitivity study. Then we draw the conclusion: under the same conditions, the higher the quality of accounting information of listing Corporation, the pay performance sensitivity is higher.

Key words: accounting information quality; executive compensation; firm performance; sensitivity

(上接第 96 页)

[11] 岳贤平, 李廉水, 顾海英. 逆向选择条件下技术许可中非排他性价格契约研究 [J]. 财经研究, 2007(3): 101—110.

[12] 方世建, 郑南磊. 技术交易中的逆向选择问题研究 [J]. 研究与发展管理, 2001(6): 55—60.

Analysis of Adverse Selection Conditions of Agricultural Technology Property Rights Trading Price Contract

LIU Hui, XIAO Sha-sha

(College of Economics, Hunan Agricultural University, Changsha 410128, China)

Abstract: From the eyes of information asymmetry phenomenon in the agricultural technology equity market. Through analogy the different types of agricultural technology users and combine with examples to analyze the behavior of the main logic of the transaction, and on this basis, explored the different types of agricultural technology users in conditions of adverse selection determine the transaction price under the contract, revealed the different types of agricultural technology user transaction price contract design and selection, the final choice from the reverse angle to make some workable recommendations for the development of agricultural technology property rights trading market.

Key words: adverse selection; technology property rights; typical case; price contract