

# 一、马老师透题重点

## 1 数据库

### 16. 十个期刊及所在数据库？

会计学术期刊	缩写	现刊所在数据库	过刊所在数据库
The Accounting Review	TAR	EBSCO	Jstor
The Journal of Financial and Quantitative Analysis	JFQA	EBSCO	
Journal of Accounting Research	JAR	Wiley	Jstor
Contemporary Accounting Research	CAR	Wiley	
European Financial Management	EFM	Wiley	
Journal of Finance	JF	Wiley	
Review of Accounting Studies	RAS	Springer	
Journal of Accounting and Economics	JAЕ	ScienceDirect	
Accounting Organization and Society	AOS	ScienceDirect	
Journal of Accounting and Public Policy	JAPP	ScienceDirect	
Journal of Financial and Economics	JFE	ScienceDirect	
Journal of Corporate Finance	JCF	ScienceDirect	
The Review of Financial Studies	RFS	Oxford	

1991 琼斯 Jones 进口补贴盈余管理 journal of accounting research Wiley

2006 Roychowdhury 真实活动盈余管理 journal of accounting and economics  
ScienceDirect

2012 Zang 权衡 the accounting review Ebsco

## 2 bias 样本选择偏差有哪些处理方法

Heckman 两阶段： 2012 第一步 probit 回归 模型 4 获取 IMR 第二步作为控制变量带入模型 5 6 若 IMR 显著，存在 bias，是用第二步观测系数；IMR 不显著不存在 bias

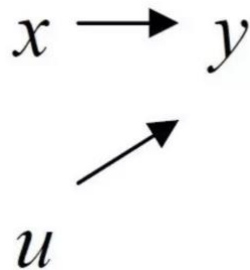
四种 benchmark 前年盈余 0 盈余 分析师预测 （管理层预测、发行 SEO、更大成长机会）

## 立论依据

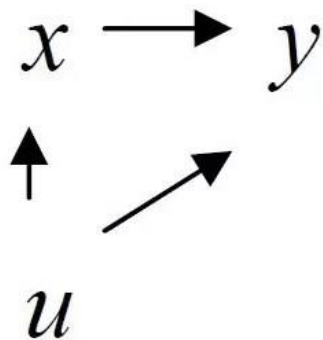
引言 研究背景, 问题, 空白缺陷不同差异性, 创新心, 意义 (学术与实务)

### 3 内生性问题 时序性

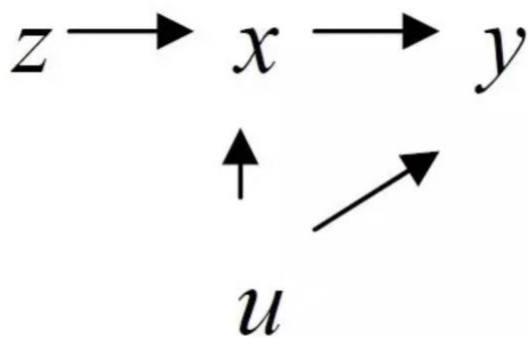
- 内生解释变量与 error term 相关。例子:  $y$  is earnings,  $x$  is years of schooling,  $u$  is error term (including ability),  $z$  is proximity to college.
- 外生: 解释变量  $x$  和 error term  $u$  独立影响被解释变量  $y$ 。



- 内生: error  $u$  影响解释变量  $x$ , 因而间接影响被解释变量  $y$ 。



工具变量: 工具变量  $z$  与  $x$  相关, 但与 error term  $u$  无关。即  $z$  能且只能通过  $x$  影响  $y$ 。



内生性：x 与误差项相关 来源：联立性（互为因果） 遗漏变量，测量误差

解决方法：工具变量法；固定效应法；倾向值匹配

工具变量 IV 只与 x 有关，与 e 无关，用工具变量代表 x 的信息

Hausman 检验：原假设 xe 不相关 若拒绝原假设，则有内生性

吴溪 p140 第一阶段内生解释变量对工具变量回归出拟合值；第二阶段用工具变量代替进行主回归

2012 第一阶段用外生变量对 AM RM 回归，得到 Resid，第二阶段 AM 用外生、Resid 和 RM 自身进行回归 Resid 不显著，不拒绝原假设-外生，RM 用 Resid 外生 AM 回归，Resid 显著，证明互为因果，RM 可能决定一部分 AM 内生

#### 4 Jones 1991 jar wiley 设计思路

倒挤 用估计期  $TA = \Delta REV$  主营业务收入变化 PPE 固定资产账面价值 e 得出系数，在当年计算出 NDA 倒挤出  $e = DA$ 。核心贡献 应计项目的分离

#### 5 Roy 2006 JAE SD 假说与业绩匹配法 K LW 稳健检验

Kathori Leone Wasley 业绩匹配 Jones 忽略了会计业绩

先识别出同年度、同行业业绩最接近作为配对样本，利用已有模型估计非正常变量，实验组减去配对组之后反映盈余管理 吴溪 p173

1. 公司年与同行业业绩最接近企业匹配 2.

估计匹配样本 异常生产成本超过匹配年异常生产成本 计算业绩匹配过的生产成本

目的: 主检验假设放松的条件(非正常变量和公司表现之间必须是线性关系)下是否依然成立。

方法: 利用 KIW 业绩匹配技术将同年度、同行业业绩(总资产平减后的销售收入)最接近的企业进行匹配

非正常生产成本的业绩匹配是指一个公司年的非正常生产成本超过了匹配公司年度非正常生产成本, 其余非正常费用的业绩匹配也类似。(识别同年度、同行业业绩最接近的企业进行匹配, 利用原估计的非正常值, 用实验组非正常值减去配对组的非正常值进行业绩匹配。)

注: 稳健性检验结果: 匹配后主检验与辅助检验回归结果与原回归结果大致类似, 可疑公司年与业绩匹配非正常 CFO 和 业绩匹配酌量性费用表现出显著的负相关关系, 可疑公司年与业绩匹配生产成本表现出显著的正相关关系; 辅助检验结果也与匹配前回归结果类似, 只有一个例外: 匹配生产成本与流动负债水平之间存在显著的关系, 匹配前回归结果不显著。总的来说, H1A-H8A 的检验结果是稳健的。

主假说:

H1A: 控制销售水平不变, 可疑公司通常至少表现出低的 CFO 或低的酌量性费用支出中的一种;

H2A: 控制销售水平不变, 可疑公司通常表现出高的生产成本;

拓展假说:(行业成员、满足零盈余动机(负债、增长机会、短期信用)、盈余管理灵活性、机构投资者持股)

H3A: 行业特征 其他条件不变, 制造业行业中的可疑公司年比其他可疑公司年表现出更高的异常生产成本;

H4A: 债务水平 其他条件不变, 有未偿还债务的可疑公司年比其他可疑公司年表现出更高的异常生产成本、和更低的异常酌量性费用;

H5A: 成长机会 其他条件不变, 由更高的账面价值的可疑公司年比其他可疑公司年表现出更高的异常生产成本, 更低的异常酌量性费用;

H6A: 短期供应商 其他条件不变, 总资产中流动负债占比较大的可疑公司年比其他可疑公司年表现出更高的异常生产成本、更低的异常酌量性费用;

H7A: 盈余管理灵活性 流动其他条件不变, 总资产中存货、应收账款占比较大的可疑公司年比其他可疑公司年表现出更高的异常生产成本;

H8A: 机构投资者持股比 其他条件不变, 机构投资者持股比例低的可疑公司年比其他可疑公司年表现出更高的异常生产成本、更低的异常酌量性费用;

## 如何查找代表性文献步骤，选择标准

主要期刊数据库、教科书、学术权威文献（互联网上文章不可以）

文献选择：客观、相关、权威 引用次数（下载次数不可以）

## 单案例多案例 vs 实证

案例 为什么 how 怎么样探讨机理 提供因果逻辑 假说

单案例 反常、启示性、代表性、极端、对现有理论批驳 理论抽样

多案例 复制法则非抽样法则 产生同样结果，或者差别复制，预知原因产生不同结果 吴溪 p113

实证 探讨相关性 应该怎么样、多少的问题

实证还是案例判断 定性 定量；个例 普遍；实证不一定聚焦于当前问题，案例一定要研究当前焦点问题

## 研究问题与假说

研究问题 具像化 是否聚焦于当前问题

假说一致性原则：问题导向、一致性指向、结论导向（x 文献导向，数据导向）

假设是可检验的并且有理论基础 蕴含因果逻辑

向前对接研究问题 向后对接结果

## 研究设计 样本筛选 敏感性分析方法

为实现假说，模型设计、数据样本选择 体现假说的思想，不是单纯为检验显著性的

样本筛选：剔除缺失、金融 PT ST 错误 特殊需要）

敏感性分析方法：改变：样本 变量设计 模型设定

## 调节变量 06 交互项目与第一阶段

$$Y_t = \alpha + \underbrace{\beta_1 Net\ income_t}_{\text{控制变量}} + \underbrace{\beta_2 (SUSPECT\_NI)_t + \beta_3 Variation_t}_{\text{解释变量}} + \underbrace{\beta_4 (SUSPECT\_NI)_t \times Variation_t}_{\text{交互项}} + \varepsilon_t$$

其中 $Y_t$ 是真实活动盈余管理水平代理变量，包括非正常生产成本、酌量性费用和经营现金流； $Net\ income_t$ 是控制变量，控制公司业绩的影响。

H3A：MFG\*SUSPECT\_NI 的回归系数是 0.0456，并且显著，说明制造业盈余管理可疑公司有更高的异常生产成本，验证了该假说。

H4A：HASDEBT\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是-0.0765 和 0.0261，并且显著，说明拥有债务的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非正常酌量性费用，验证了该假说。

H5A：MTB\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是-0.0509 和 0.0267，并且显著，说明市账比高的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非正常酌量性费用，验证了该假说。

H6A：CL\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是-0.0110 和 0.0009，但只有-0.0110 是显著的，说明流动负债比率高的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非正常酌量性费用，[不显著]没验证了该假说。

H7A：INVREC\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是-0.0458 和 0.0658，并且显著，说明存货与应收款比率高的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非正常酌量性费用，验证了该假说。

H8A：INST\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是 0.0631 和-0.0524，并且显著，说明机构投资者持股比例高的盈余管理可疑公司有更低的非正常生产成本和更高的非正常酌量性费用，验证了该假说。

改变 x 对 y 的强度和方向，

交互项：某一自变量变化对因变量的影响取决于第三个变量的取值时，就存在交互作用。

第一阶段 CFO 低 酌量费用低 过度生产高

1991 琼斯 四个可靠性：敏感性分析的目的；聚类分析；可选择 Z 检验的目的？

敏感性分析 模型对于不同 依次剔除汽车、 Z 检验值依然显著  
行业、不同公司数据 23 部分金流差公司 著小于 0，说明行业  
的敏感性 个体与行 和鞋类行业数据，观 因素和部分公司数  
业 察 Z 值是否依然显著 据并不是很敏感  
著为负

聚类分析 消除截面数据  
相关性

可选择 主动申请 DA  一般免责条例  
DA 小

Z 检验观察不同会计期间 DA 是否存在差异

## 扩展检验以及样本选择

12 克服内生性 判断时序性 URM Hauseman 几个 benchmark （往年盈余 0  
分析师预测 管理层预测）

06 零盈余到 【分析师预测】

目的：丰富核心结论

## 结果与结论 结论怎么写

结果 数值分析 结论 聚焦问题 发现了什么 揭示经济含义 启示与贡献 不足

## 文献引用形式情形

直接引用、释义、总结。直接引用一般用于反驳、比较或者支撑自己观点客观性；释义一般是在增强自己证明力度同时避免过多直接引用，简洁，相关性；总结是提炼多篇文献的共同核心观点以更好地支撑作者提出的某个重要观点匹

配性。

给个片段该用什么

## 控制变量

与本研究无关的，前任研究的因素 规模、市账比 资产负债率 年份 规模

## 二、总结

### 1 方法论基础知识

#### 1.1 引言的构成要素有哪些？引言的主要目的是什么？

要素：研究背景、研究问题、已有文献缺口、本文与已有文献的区别差异性、本文的创新性（学术价值和实务应用价值）、本文接下来的行文安排结构

主要目的是实现有效立论。逻辑链严密，问题是什么，为什么做（空白、差异、创新，怎样做，课题研究的必要说明，重点写选题的缘由和依据。

#### 1.2 在假说论证中和文献回顾中引述文献的目的、要求和区别 分别是什么？

目的：文献回顾是为了说明已有研究的现状，找到文献缺口，为本文的创新性提供佐证，研究假设是为了建立自己的逻辑找理论支撑

要求：文献回顾的要求略；假说论证中引述文献的要求是要能够为变量之间的因果逻辑证明提供相关理论支撑。

1、引述目标不同，文献回顾是为了述评，研究假设是为了建立自己的逻辑找理论支撑。

2、达到要求不同，文献回顾是从自己的创新点对已有研究评述，前人做了什么，没做什么，研究假设是对与自己研究假说相关的文献进行描述

3、写作导向不同，文献回顾写已有研究做了什么，帮助文章立论，文献回顾发现值得研究，有必要研究；研究假说：首先立论假说，将假说之间的内在逻辑以及假说的依据阐述清楚，其依据则来自于相关文献



4、**凝练的思想不同**，文献回顾借前人思想看研究到什么程度，研究假设主要是自己的思想、理论，只是参考他人。

## 1.3 论文的写作结构？

引言、文献回顾、理论分析与提出假设、研究设计、实证分析与结果、研究结论、参考文献、附录

## 1.4 按照哈佛文献引用体系列示参考文献。6'

一个人：第一作者姓，名首字母.出版或发行年份.论文题目.刊物名称总卷号（本期号）：页码

两个人：第一作者姓，名首字母.,and 第二作者名首字母.姓.年份.论文名称.期刊名称卷号（期号）：页码

三个人：第一作者姓，名首字母.,第二作者名首字母.姓， and 第三作者名首字母.姓.年份.论文题目.期刊名称 卷号（期号）：页码

例如：

Zang,A.Y.(2012).Evidence On The Trade-Off Between Real Activities Manipulation And Accrual-Based Earnings Management. The Accounting Review.(87)2.675-7031

Roychowdhury,S.(2006).Earnings Management Through Real Activities Manipulation.Journal Of Accounting And Economics.42(3).335-370.

Jones,j.j.(1991).earnings management during import relief investigations.journal of accounting research 29(2):193-222

**文中引用的格式：**

一个作者：（姓 年代），中间没有任何标点；

三个及以上：（列式第一作者的姓 et al. 年份）；

两个作者（姓 and 姓 年代）

## 1.5 如何提出研究问题？并且说明如何对研究问题实现有效

### 立论？

依据**现实发展需要****实务不足****案例有趣新颖现象**或者**理论缺口**提出研究问题

有效立论：首先说明研究问题产生的**背景**，然后说明**研究问题**，其次提出现有研究的文献**缺口**，最后说明本文的与已有研究的**差异性和创新性**，即该研究如

何解决理论和实践不足，以及学术价值和应用价值。

## 1.6说明文中引用的几种方式，分别在什么情况下使用？

直接引用、释义、总结。直接引用一般用于反驳、比较或者支撑自己观点客观性；释义一般是在增强自己证明力度同时避免过多直接引用，简洁，相关性；总结是提炼多篇文献的共同核心观点以更好地支撑作者提出的某个重要观点匹配性。

## 1.7文献回顾的目的是什么？写作结构的设计原则是什么？

### 如何写作？

- 1) 找到已有文献的研究缺口 2) 为本研究的创新性提供佐证
- 1) 相关性，基于研究问题对相关的文献进行总结
- 2) 递进性，文献回顾各个层次之间应该是层层递进的关系
- 3) 客观性，主要研究没有遗漏，表述中性不带偏见
- 4) 适用性，所选文献的时间要适当，成果新颖

述评 1、以述为主。以评为辅。在述的基础上进行简要得到评价。根据自身的论证逻辑的主线与层次对已有的研究文献的核心思想和主要成果的现状进行客观性表述，再通过评论来说明在本文研究视角上存在哪些不足甚至是错误

2、目的：要为自己研究问题提供研究空间

3、文献回顾的述与评都是在前人研究的角度出发，在梳理与提炼前人研究文献的基础上，从自身研究问题出发，与前人研究的问题的差异性、创新性等，起到对自身研究文献的佐证与支撑作用。同时，要避免单纯介绍、复述文献，避免堆砌、过度引用。

## 1.8学位论文摘要有哪些要素？其顺序和含义分别是什么？

1)本文所研究的问题背景和研究问题 2) 现有文献缺口和实务发展不足 3) 与已有研究的差异，所提出的新思路和新方法 4) 研究结论和贡献，说明研究结论

是具有创新性、学术价值和实践启示意义的。

## 1.9指出以下英文期刊分别在哪个数据里面？

财务学	缩写	当期
The journal of finance	JF	Wiley
Journal of financial economics	JFE	ScienceDirect
Review of financial studies	RFS	Oxford
Journal of financial and quantitative analysis	JFQA	EBSCO
European financial management	EFM	Wiley
Journal of corporate finance	JCF	ScienceDirect
Journal of banking and finance	JBF	ScienceDirect
会计学	缩写	当期
The accounting review	TAR	EBSCO
Journal of accounting and economics	JAЕ	ScienceDirect
Journal of accounting research	JAR	Wiley
Review of accounting studies	RAS	Springer
Contemporary accounting research	CAR	Wiley
Accounting, organizations and society	AOS	ScienceDirect
Journal of accounting and public policy	JAPP	ScienceDirect
管理学	缩写	当期
Academy of management journal	AMJ	EBSCO
Academy of management review	AMR	EBSCO
Strategic management journal	SMJ	Wiley
Management science	Infor	Informa
Academy of management annals	AMA	Annals
Administrative science quarterly	ASQ	EBSCO
Academy of management perspectives	AMP	EBSCO

1.凡是跟管理有关的都在 EBSCO,除了 annals 在 annals, 管理科学在信息

2.凡是跟公司、银行、经济、社会政策有关的都在 ScienceDirect, 战略管理和欧洲管理在 Wiley,会计里面凡是 research 都在 wiley,

## 1.10 提出假说的原则是什么？论证假说的基本要求是什么？

- 1) 向前对接研究问题，以研究问题为导向
- 2) 向后对接创新性的研究结论
- 3) 假说指向要一致

论证基本要求：

- 1) 说清楚假说成立的因果关系
- 2) 用实践或者理论作为支撑依据
- 3) 逻辑链条要完整，没有断层
- 4) 强调是问题导向的论证，不是为了迎合数据

## 1.11 研究设计有哪些组成部分？每个部分内容或者目的是什么？

变量设计 样本选取筛选

描述性统计

- 2) 主检验：检验主假说是否成立
- 3) 扩展性检验
- 4) 稳健性检验

## 1.12 案例研究主要回答哪些问题？它与实证研究的区别是什么？

案例研究主要回答如何和为什么的问题。实证研究只能检验变量之间的相关性，案例研究通过分析因果逻辑来揭示一种新的影响解释机理。

### 1.13 案例研究主要分为哪两个部分。学术案例过程？

教学型案例研究和学术型案例研究。其中教学型又分为情景素材引导型和专业综合论证型。这两者都是以问题为导向的。

### 1.14 学位论文的构成要素和基本顺序？

5 要素：①背景和提出问题；②实务发展不足/文献缺口；③新思路与已有研究不同；④结论；⑤创新性。

### 1.15 开题报告的写作要求和写作结构？

**开题报告的结构：**

①**课题名称**，一般为“研究对象 + 研究内容 + 研究方法”，或者“研究对+研究内容”。如，泰安旅游价值链优化研究，“泰安”是研究对象，“旅游价值链”是内容，“优化”是方法；

②**选题的目的、意义**，（即，为什么要研究它、研究它有什么价值）指出现实当中存在的问题，需要去研究，去解决；本课题的研究有什么实际作用，课题研究的理论和学术价值；

③**本课题国内外研究的历史和现状（文献综述）**。一般包括：该领域目前研究的广度、深度、已取得的成果；说明你要切入的角度是有待进一步研究的问题，从而确定你的课题研究的起点、研究的特色或突破点；

④**课题研究的目标**。即，要解决哪些具体问题，目标要紧扣课题；

⑤**课题研究的基本内容，方法，路线；**

⑥**进度安排。**

**写作要求：**

①**研究什么问题**

（1）选题背景——说明提出研究问题的现实背景

（2）研究问题——提炼显示研究问题并予专业化

（3）研究意义——判断解决问题的事务性价值

②**为什么研究**

（1）现状判断——对问题或方法进行概况性说明

- (2) 现状评价——对研究现状存在不足进行点评
- (3) 研究特色——本文能否解决一个方面的不足

### ③如何研究

- (1) 研究内容——确认问题的组成部分和关系
- (2) 理论分析——说明理论与问题的逻辑关系
- (3) 研究方法——选择研究问题所适用的方法
- (4) 研究设计——提出论证思路以及实现路径
- (5) 方案实施——规划实施研究方案具体步骤
- (6) 写作提纲——列出学位论文分级写作要求

## 1.16 案例研究的假说和研究问题的关系是什么？

假说是由研究问题的内在逻辑所支撑的逻辑关系推演出来的。

问题的解释性 暂时性假设，具像化

## 案例研究问题 与大样本区别

**重要**（要解决明显的、在文献或是实践中没有解决、存在重要争议的问题，或是能够挑战现有解释的研究发现）、

**新颖**（来源于知识的融合和现实的观察）、

**有趣**（通过比喻、问答方式对论文的题目进行修改）、

**泛在**（研究问题涉及的领域应当适当地宽泛）、

**可实施**（研究问题要有实践意义，结论有可操作性，能为管理或是组织时间提供有价值的见解）。

该研究所要回答的问题的类型是什么；研究者对研究对象及事件的控制程度如何；研究的中心是过去发生的事，还是当前发生的事。

案例研究使用的研究问题是“为什么”？“如何”？研究对象是正在发生着的事件，而研究者对于当前发生着的事件不能进行控制或是仅能进行低程度的控制；大样本研究问题是“是什么因素，有什么特征，起到了什么样的作用”。

与大样本研究相比，案例研究展示动态过程、关系网络、人际互动等现象时有先天优势，能深入揭示其中的关系逻辑和触发情景，有助于更深刻地理解理论和现象。

案例研究不是单纯讲故事，而是采用了必要的理论视角和概念串起这个那个故事，做出独特的理论贡献。

## 2 91 年论文

### 2.1 本文的主要研究假设是什么？进口补贴动机

核心假说：相对于非调查的年份，申请进口补贴的公司会在 ITC 调查年份通过盈余管理降低盈余来增加获取补贴的可能性或者数量。

论证逻辑： 动机 1.通过观察美国国贸的相关规定和 ITC 对会计数据的使用情况发现，企业呈报的会计数据对于进口补助具有重要作用。2.在这种情况下，管理者为了提高获得进口补贴的数量和可能性，有动机并且实际也有条件进行下行盈余管理。ITC 不会调整会计数据 关注税前。消费者利益分散，互相掣肘，没有动机监督。

### 2.2 本文的研究问题是什么？并说明是如何立论的？

- 1) 研究问题：申请进口补贴的企业是否会在 ITC 调查期间进行下行盈余管理来增加获得进口补贴的概率或者数量。
- 2) 首先指出研究背景：ITC 在进口补贴调查时常常会依据企业会计数据做决策，给管理层提高了盈余管理动机，并引出本文研究问题；其次说明已有文献缺口和实践不足：没有注意到进口补贴这个特殊的盈余管理动机，监管机构、消费者和 ITC 没有动机来有效监督经理层这一盈余管理行为并相应调整会计数据；最后指出本文的差异性和创新点：采取总体应计项而不是单一应计项；采用截面数据来检验；采用时间序列模型构建了估计不可操纵应计利润的模型

### 2.3 描述性统计的思路和方法

#### 描述性统计——DeAngelo 模型

DeAngelo (1986) 采用 (t-k) 年的总应计利润作为正常的总应计利润，把当前总体应计利润与正常应计利润的差值定义为非正常总应计利润 ( $\Delta TA$ )。总体应计利润 (TA) 可以被分解为可操纵性应计利润 (DA) 与不可操纵性应计利润 (NA) 的和，其关系如下：

$$\Delta TA_t = (TA_t - TA_{t-k}) = (DA_t - DA_{t-k}) - (NA_t - NA_{t-k})$$

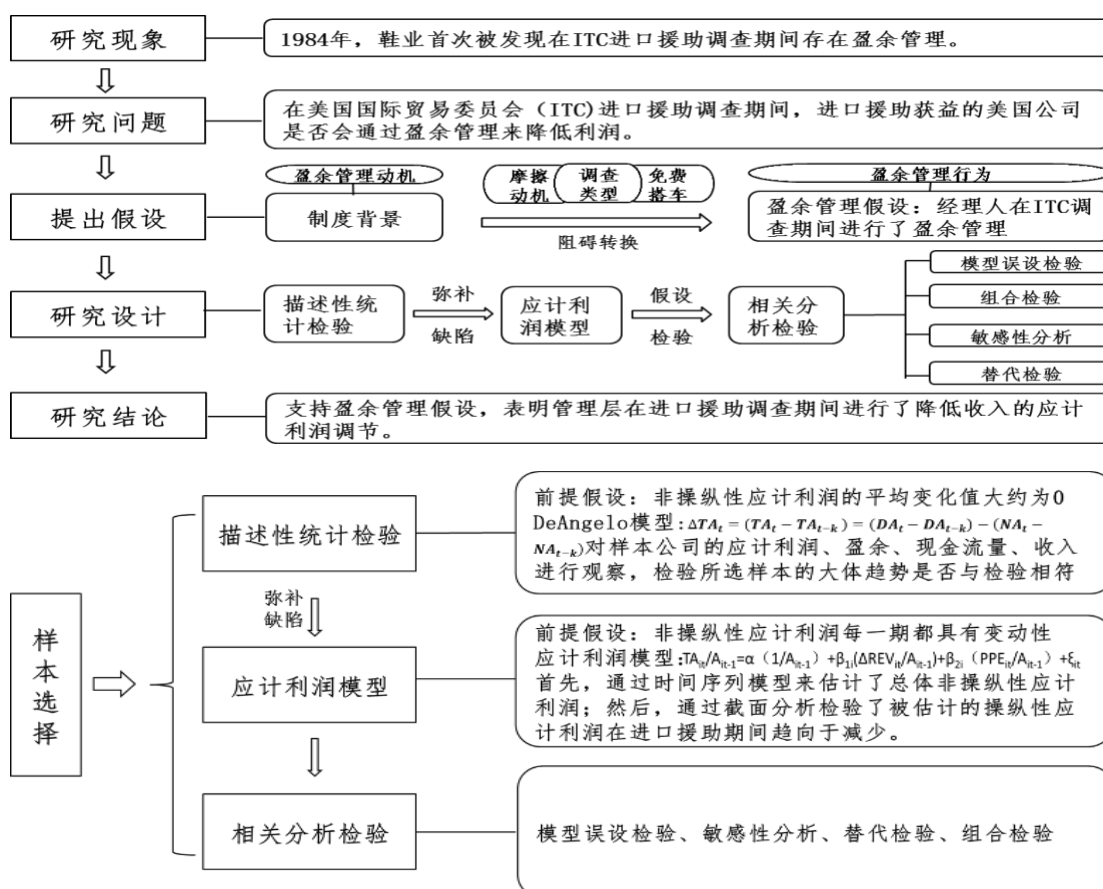
通过检验在特定期间非正常应计利润的平均值是否显著为负来验证假设。该模型基于的假设是：不可操纵应计利润的变化均值为 0，因此总应计利润的变化主要反映的是可操纵应计利润的变化。

结果显著，第 0 年的应计利润、现金流、收入和收益的变化显著小于 0，因此说明存在盈余管理行为。

但是这个模型存在显著的缺陷，因为不可操纵应计利润不可能保持不变，作者认为随着企业规模，也就是营业收入和固定资产规模的变化，不可操纵应计利润也会相应变化。因此作者在该模型的基础上又进行了改进，将不可操纵应计利润与营业收入和固定资产进行回归，以得出变化的不可操纵应计利润水平

## 2.4分布说明 Jones 模型是如何测度企业应计项盈余管理的？

并指出该模型存在的局限性。



- 1) 首先将总的应计分离成可操纵项应计与不可操纵项应计： $TA = NDA + DA$
- 2) 估计正常应计项水平，用最小二乘法求出模型各项系数：

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = a_i \left[ \frac{1}{A_{it-1}} \right] + \beta_{1i} \left[ \frac{\Delta REV_{it}}{A_{it-1}} \right] + \beta_{2i} \left[ \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right] + \epsilon_{it}$$

- 3) 根据上述模型，代入样本公司相应数据，根据计算出来的各系数求出不可操纵项应计：



$$\frac{NDA_{it}}{A_{it-1}} = \alpha_i \left[ \frac{1}{A_{it-1}} \right] + \beta_{1i} \left[ \frac{\Delta REV_{it}}{A_{it-1}} \right] + \beta_{2i} \left[ \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right]$$

4) 总的应计项减去不可操纵的应计项即为应计项盈余管理水平：

$$\varepsilon_{it} = \frac{TA_{it}}{A_{it-1}} - \frac{NDA_{it}}{A_{it-1}}$$

#### Jones 模型的局限性：

1.如果经理人认为 ITC 会对他们的盈余管理行为采取相应的应对措施，那么他们的动机就会减弱。

2.有些企业的财务状况已经很差根本没有必要再进行下行盈余管理。

3.一些企业可以通过成本在不同产品之间的重分配来达到盈余管理的目的，而不是调低应计利润。

4. 测试可能不足以证明管理者的收入减少的会计选择。

## 2.5修正的 Jones 模型纠正的依据是什么？是如何进行修正的？

#### 修正的 Jones 模型：

修正的 Jones 模型增加了一个变量（第 t 年应收账款的变动  $\Delta REC_{it}$ ），这主要是考虑当管理层操纵赊销以提高销货收入时，使用 Jones 模型就无法侦察。因此增加应收账款的调整项，以消除赊销对销货收入的影响。

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \alpha_{1i} \left[ \frac{1}{A_{it-1}} \right] + \beta_{1i} \left[ \frac{\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it}}{A_{it-1}} \right] + \beta_{2i} \left[ \frac{\Delta PPE_{it}}{A_{it-1}} \right] + \varepsilon_{it}$$

## 2.6主要结论和主要贡献？

结论：相对于非调查的年份，申请进口补贴的公司会在 ITC 调查年份通过盈余管理降低盈余来增加获取补贴的可能性或者数量。

贡献：1) 注意到进口补贴这个特殊的盈余管理动机 2) 采用时间序列模型构建了估计不可操纵应计利润的模型 3) 总应计项的测度方法

## 2.7z 检验主要是围绕什么问题展开？具体检验的内容

围绕的问题：管理层是否在 ITC 调查期间进行下行盈余管理行为，即可操纵应计利润是否显著小于 0.

具体检验的内容：检验根据模型计算出来的残差，即可疑公司的可操纵应计利润水平，是否显著小于 0。检验结果显示 ITC 调查期间（ $year_0$ ）的  $z$  值显著小于 0，说明管理层确实在 ITC 调查期间有通过盈余管理来降低收益的倾向。

## 2.8 分别说明本文进行模型设定检验、敏感性分析、可选择性检验和聚类检验的目的和方法？

检 验 类	检 验 内 容	检 验 方 法	检 验 结 果
模型设定偏误	模型是否存在误设，即检验收入变化值与回归残差是否存在系统关系，特别是检验收入普遍下降的情况下回归模型对操纵性应计利润的测度是否可靠	选定不在 ITC 调查范围内的 459 个企业①观察回归残差与收益变化的散点图②F 检验考察回归残差与收益变化是否存在相关性，若存在相关性，则模型误设	①散点图并未显示两者存在着系统关系②通过进行 F 检验，从 F 检验结果看出回归误差与收益变化值之间并不存在着系统关系。因此不存在模型设定偏误。
敏感性分析	模型对于不同行业、不同公司数据的敏感性	依次剔除汽车、汽车 23 公司和鞋类行业数据，观察 $Z$ 值是否依然显著为负	$Z$ 检验值依然显著小于 0，说明行业因素和部分公司数据并不是很敏感
替代性分析	当企业为申请方或者调查类型为一般免责条款调查时，经理人是否有更强的盈余管理动机	将两类调查期间的数据分组，并且进行比较平均 $V_{ip}$ 值；对提出申请的公司平均 $V_{ip} = -0.800$ 的绝对值大于对整个样本的该值 - 0.760；把样本局限于一般免责条款调查的公司时， $year_0$ 期平均 $V_{ip} = -0.690$	主动申请 ITC 调查的公司盈余管理动机更大，一般免责条款下的公司比反补贴反倾销关税条款下的公司盈余管理的程度小。

		的绝对值小于整个	
		样本的值	
聚类检验	消除截面数据	将样本按照行	总样本检验显
	之间的相关性对 z	业进行分类, 分别剔	著并非由于某个行
	检验的影响	除一组进行回归, 观	业对总体的显著影
		察包含四个行业的 t	响所致。
		值与包含五个行业	
		的差异	

## 2.9 结合 ITC 调查期间搭便车问题, 说明本文将样本数据限制在主动申请的公司的原因?

一旦某一行业得到进口援助, 该行业内所有国内生产商均会受益。因此, 不是该行业内所有公司管理层均会在 ITC 调查期间具有相同动机操控盈余。

## 3 06 年论文

### 3.1 本文的研究问题是什么? 并说明是如何立论的?

研究问题: 公司是否通过真实活动来进行盈余管理。

文章是如何立论的?

**(1) 背景-提出问题:** 管理层用应计项或真实活动来进行盈余管理是非常普遍的。

**(2) 已有文献缺口:** 已有文献主要研究应计项盈余管理, 研究真实活动盈余管理主要集中在减少 R&D 费用上。

**(3) 本文的差异性和创新性 (研究价值):**

1. 证明管理层会通过过度生产、削减酌量性费用和过度销售进行真实活动盈余管理。

2. 发现真实活动盈余管理水平影响因素: 所处行业、是否有债、市账比、流动负债、存货和应收账款占总资产比重、机构投资者持股比例

## 3.2 写出研究假说和论证逻辑

### (1) 主假说——检验真实活动盈余管理：

H1A:在营业收入保持不变的情况下，可疑公司会表现出以下至少一个特征：异常低的经营现金流、异常低的酌量性费用。

H2A: 在营业收入保持不变的情况下，盈余管理可疑公司会有异常高的生产成本。

### (2) 扩展性假说：

H3A:在其他条件不变的情况下，相比较于其他可疑公司，制造业可疑公司会有异常高的生产成本。

**假说论证逻辑：**（机构投资者）过度生产和价格折扣都会导致异常高的生产成本。制造业和非制造业企业都可以采取价格折扣的手段来增加销售从而导致异常高的生产成本，但是只有制造业企业可以采取过度生产这一手段。

H4A:在其他条件不变的情况下，相比较于其他可疑公司，有负债的可疑公司会有异常高的生产成本和异常低的酌量性费用。

**假说论证逻辑：**（债务）公司债务条款通常包括抵押条款。抵押物的价值会随着公司盈利而增加，但不会随着公司亏损而降低。因此相对于盈利情况，公司亏损时面临的债务条款就更加苛刻。因此拥有债务条款的公司会更倾向于进行盈余管理。

H5A:在其他条件不变的情况下，相比较于其他可疑公司，有高市账比的可疑公司会有异常高的生产成本和异常低的酌量性费用。

**假说论证逻辑：**（市账比）高市账比的可疑公司资本市场对其的关注度更高，面临更大的达到盈余目标的压力。

H6A:在其他条件不变的情况下，相比较于其他可疑公司，流动负债占总资产比重高的可疑公司会有异常高的生产成本和异常低的酌量性费用。

**假说论证逻辑：**（短期供应商）很多股东会用流动负债存量来判断公司的表现，从而影响管理层的盈余管理行为。

H7A:在其他条件不变的情况下，相比较于其他可疑公司，存货和应收款占总资产比重高的可疑公司会有异常高的生产成本。

**假说论证逻辑：**（盈余管理灵活性）灵活性：真实活动操控水平与管理层进行操控的灵活性相关。如果公司通常具有高库存水平，过度生产则更容易实现且不

容易被发现。类似地，如果公司通常具有高额应收账款，通过提前确认销售收入来增加收入则更容易实现且不容易被发现。因此，库存和应收账款水平高的公司进行真实活动盈余管理管理的灵活性就越高，从而有异常高的生产成本。

H8A:在其他条件不变的情况下，相比较于其他可疑公司，机构投资者持股比例高的可疑公司会有异常低的非正常生产成本和异常高的酌量性费用。

**假说论证逻辑：**（机构投资者）机构投资者更加关注短期利益从而决定是否抛售所持股票，因此拥有机构投资者的公司会面临更大的盈余压力。但是，机构投资者经验更加丰富，他们很清楚企业的真实活动盈余管理行为会对企业的长期价值带来怎样的损害，因此他们形成了对管理层的监督，从而抑制管理层的真实活动盈余管理行为。

### 3.3如何进行文献回顾

#### **(1) 述：**

##### **文献回顾三个层次：**

层次一：多数真实活动盈余管理证据集中于削减 R&D 降低费用支出。

参考文献：Bens et al. (2002,2003); Dechow and Sloan (1991); Baber et al. (1991); Bushee (1998)

层次二：证据表明经理层有真实盈余操纵行为，并且已有研究发现了多种经理层使用的真实活动盈余管理手段。

参考文献：Graham et al.'s (2005); Bartov (1993); Thomas and Zhang (2002); Hribar (2002)

层次三：在零盈余附近的公司会进行真实活动盈余管理，但该研究没有控制公司规模和业绩。

参考文献：Burgstahler and Dichev (1997)

#### **(2) 评：**

##### **已有研究有何缺陷？**

1.已有研究集中于应计项盈余管理，检验真实活动盈余管理集中于投资和非经营活动。

2.没有通过大样本构造测度真实活动盈余管理水平的方法。

### 3.4写出主检验的模型，指明核心的解释变量和设计思路

$$Y_t = \alpha + \beta_1(SIZE)_{t-1} + \beta_2(MTB)_{t-1} + \beta_3 Net\ income_t + \beta_4(SUSPECT\_NI)_t + \varepsilon_t$$

其中 $Y_t$ 是真实活动盈余管理水平代理变量，包括非正常生产成本、酌量性费用和经营现金流； $(SIZE)_{t-1}$ 、 $(MTB)_{t-1}$ 、 $Net\ income_t$ 是控制变量，分别控制公司规模、成长潜力和业绩的影响

核心的解释变量 SUSPECT\_NI 代表可疑样本公司，可疑公司取值 1，否则取值 0。净利润/总资产介于 0 到 0.005 之间就是可疑公司。

当 $\beta_4$ 显著小于 0 时，这说明可疑公司有显著低的酌量性费用和经营现金流；当显著大于 0 时，说明可疑公司有显著低的非正常生产成本。

### 3.5列示度量真实活动盈余管理的三个因素, 分别写出这三个因素度量的模型, 并说明各个模型设计的思想和操作的方法。

非正常经营现金流量、非正常生产成本和非正常酌量性费用。

$$\frac{CFO_t}{A_{t-1}} = a_0 + a_1 \left( \frac{1}{A_{t-1}} \right) + \beta_1 \left( \frac{S_t}{A_{t-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta S_t}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon_t$$

经营现金流与当年销售收入和收入变化存在一定关系，利用回归估计经营现金流水平，非正常现金流就是模型的残差。

$$\frac{PROD_t}{A_{t-1}} = a_0 + a_1 \left( \frac{1}{A_{t-1}} \right) + \beta_1 \left( \frac{S_t}{A_{t-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta S_t}{A_{t-1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{\Delta S_{t-1}}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon_t$$

生产成本与当年销售收入、销售变化和去年的销售变化存在一定关系，利用回归估计经营现金流水平，模型的残差就是非正常生产成本。

$$\frac{DISEXP_t}{A_{t-1}} = a_0 + a_1 \left( \frac{1}{A_{t-1}} \right) + \beta_1 \left( \frac{S_{t-1}}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon_t$$

酌量性费用水平与销售收入有一定关系，为避免当年销售收入盈余管理对酌量性费用估计的影响，构建酌量性费用与上年度销售收入的模型。同样地，该模型的残差就是非正常酌量性费用水平。

### 3.6写出测度非正常生产成本涉及的三个模型并阐述具体模型设计的思想。

$$\frac{COGS_t}{A_{t-1}} = a_0 + a_1 \left( \frac{1}{A_{t-1}} \right) + \beta_1 \left( \frac{S_t}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon_t$$

其中 COGS 代表主营业务成本(cost of good sold), 与当期营业收入存在一定

关系。

$$\frac{\Delta INV_t}{A_{t-1}} = a_0 + a_1 \left( \frac{1}{A_{t-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta S_t}{A_{t-1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{\Delta S_{t-1}}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon_t$$

$\Delta INV$  代表存货的变化，与当期和上期营业收入的变化存在一定关系

$$\frac{PROD_t}{A_{t-1}} = a_0 + a_1 \left( \frac{1}{A_{t-1}} \right) + \beta_1 \left( \frac{S_t}{A_{t-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta S_t}{A_{t-1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{\Delta S_{t-1}}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon_t$$

其中  $PROD=COGS+\Delta INV$ ，生产成本，残差即为非正常生产成本。

当企业通过过度生产来进行盈余管理时，会使得单位存货分摊的固定成本减少，从而使主营业务成本降低；但同时也会使得存货增加，因此用  $COGS+\Delta INV$  来衡量企业的生产水平。非正常生产成本越大（ $PROD$  估计模型的残差），说明企业的盈余管理水平也越高。

### 3.7 主检验和扩展检验确定可疑公司时，选取零盈余和分析师预测作为阈值的原因？

因为零盈余和分析师预测都是重要的业绩门槛，当公司业绩接近于这个目标时可能存在较强的盈余管理动机来达到这个盈余目标。

### 3.8 结合具体模型说明本文扩展假设 3-8 的研究方法，变量间具有何种关系时适合采用交互项？

$$Y_t = \alpha + \underbrace{\beta_1 Net\ income_t}_{\text{控制变量}} + \underbrace{\beta_2 (SUSPECT\_NI)_t}_{\text{解释变量}} + \underbrace{\beta_3 Variation + \beta_4 (SUSPECT\_NI)_t \times Variation}_{\text{交互项}} + \varepsilon_t$$

其中  $Y_t$  是真实活动盈余管理水平代理变量，包括非正常生产成本、酌量性费用和经营现金流； $Net\ income_t$  是控制变量，控制公司业绩的影响。

H3A：MFG\*SUSPECT\_NI 的回归系数是 0.0456，并且显著，说明制造业盈余管理可疑公司有更高的异常生产成本，验证了该假说。

H4A：HASDEBT\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是 -0.0765 和 0.0261，并且显著，说明拥有债务的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非正常酌量性费用，验证了该假说。

H5A：MTB\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是 -0.0509 和 0.0267，并且显著，说明市账比高的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非

正常酌量性费用，验证了该假说。

H6A: CL\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是-0.0110 和 0.0009，但只有-0.0110 是显著的，说明流动负债比率高的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非正常酌量性费用，不显著没 验证了该假说。

H7A: INVREC\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是-0.0458 和 0.0658，并且显著，说明存货与应收款比率高的盈余管理可疑公司有更高的非正常生产成本和更低的非正常酌量性费用，验证了该假说。

H8A: INST\_RANK\* SUSPECT\_NI 的回归系数分别是 0.0631 和-0.0524，并且显著，说明机构投资者持股比例高的盈余管理可疑公司有更低的非正常生产成本和更高的非正常酌量性费用，验证了该假说。

交互项：某一自变量变化对因变量的影响取决于第三个变量的取值时，就存在交互作用。

### 3.9简述本文进行 KLW 的方法，进行稳健性检验的目的，写出 KLW 检验基本步骤

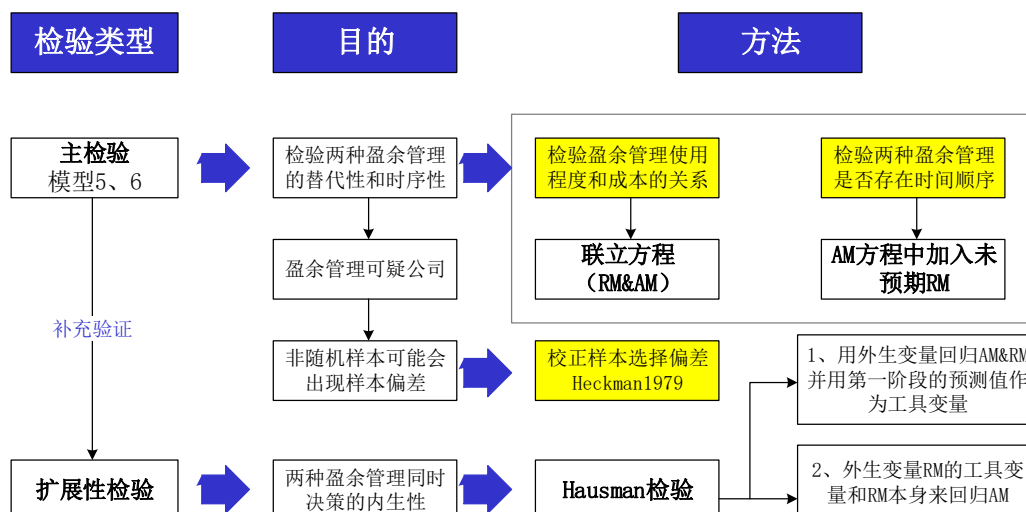
KLW (2005) 的方法是 performance-matching technique。

稳健性检验目的：验证放松假设后结果是否仍然稳健

基本步骤是：1.将每一个目标公司年度与同行业上一年度具有相近净利润/总资产的公司进行匹配。2. performance-matched PROD 就是目标公司年度的非正常生产成本超过匹配对象非正常生产成本的程度。3.得到匹配结果。performance-matched CFO 和 performance-matched DISEXP 也同理得到。

## 4 12 年论文





## 4.1 本文的研究问题是什么？并说明是如何立论的？

两种盈余管理手段之间是否具有基于成本的替代性和时序性。

文章是如何立论的？

**(1) 背景-提出问题：**管理层普遍用两种方式进行盈余管理，并且在两种方式之间进行选择。因此本文的研究问题是：管理层是否基于两种盈余管理的相对成本对两种手段进行权衡？管理层是否会根据期间实现的真实活动盈余管理水平调整期末的应计项盈余管理水平？

**(2) 已有文献缺口：**1.大多只考虑一种盈余管理的手段。2. 没有指出两种盈余管理方法基于他们相对成本的权衡；3. 没有指出两种方法之间的时序性

**(3) 本文的差异性和创新性（研究价值）：**

- 1.首次指出管理层根据两种盈余管理手段相对成本进行权衡的思想
- 2.首次阐明了真实活动盈余管理的成本因素及其对盈余管理活动的影响。
- 3.首次阐明了两种盈余管理手段之间存在时序性。在目标一定的情况下，如果会计期间进行的真实盈余管理管理较少（多），那么在期末就会有更多（少）的应计项盈余管理。

## 4.2 研究假说及其论证依据。

H1：在其他条件相同的情况下，经理层进行真实活动盈余管理和应计项盈余管理的相对程度取决于两者之间的相对成本。

H1A：在其他条件相同的情况下，承受来自审计师和监管层更大监督压力的公司更倾向于进行真实活动盈余管理。

**假说论证逻辑：**应计项盈余管理是在会计准则范围内管理者运用职业判断来改变盈余，例如改变折旧额、将下期应收账款计入本期等等，这些都有被审计方发现的风险；四大会计师事务所相对来说更有经验，能投入更多的资源进行审计，并且有良好的信誉，所以它们一般能更好的通过审查财务报表约束被审计公司的应计项盈余管理行为。因此审计方是四大的公司应计项盈余管理成本更高，管理层更加倾向于进行真实活动盈余管理。

H1B：在其他条件相同的情况下，会计灵活性较低的公司也更倾向于进行真实活动盈余管理。

**假说论证逻辑：**公司会计制度越灵活，利用应计项盈余操纵的空间就越大，越方便进行应计项盈余的操纵。因此会计灵活性高的公司应计项盈余管理成本低，管理层更倾向于进行应计项盈余管理。

H1C：在其他条件相同的情况下，不具有行业领先地位的公司更倾向于进行应计项盈余管理。

**假说论证逻辑：**真实活动盈余操控会偏离最佳经营决策，不太可能增加公司长期价值，一个行业里，公司地位越高竞争优势越大，议价能力也越强；经理层可能认为这种偏离对公司价值侵蚀相对较小，因此真实活动盈余管理成本较低，管理层会更加倾向于进行真实活动盈余管理。

H1D：在其他条件相同的情况下，财务状况较差的公司更倾向于进行应计项盈余管理。

**假说论证逻辑：**Grahametal.(2005)证实财务状况不佳的公司，实施真实活动盈余偏离最佳的业务策略的边际成本可能会很高。因此财务状况越佳的公司真实活动盈余管理成本越低，管理层会更加倾向于进行真实活动盈余管理。

H1E：在其他条件相同的情况下，机构投资者持股比例较高的公司更倾向于进行应计项盈余管理。

**假说论证逻辑：**在机构投资者的密切监视下，经理层很难进行真实活动操控，比如研发费用的削减(Bushee,1998)；与应计项相比，真实活动盈余降低企业长期价值，机构投资者更加关注。因此机构投资者持股比例高的公司真实活动盈余管理成本高，管理层会更加倾向于进行应计项盈余管理。

H1F：在其他条件相同的情况下，边际税率较高的公司更倾向于进行应计项盈余管理。

**假说论证逻辑：**当公司通过过度生产和削减酌量性费用来增加账面利润时，应税所得额也会相应增加，公司就需要负担更多所得税。而应计项盈余管理则不会产生这一后果。因此边际税率更高的公司进行真实活动盈余管理的成本越高，

管理层更倾向于进行应计项盈余管理。

H2: 经理层会根据会计期间实现的真实活动盈余管理的程度来调整期末应计项盈余管理的水平。并且这两者是呈负相关关系。

## 4.3如何进行文献回顾

已有研究的主要成果，作者主要从以下三个层次来阐述：

(1) 找到了公司进行真实活动盈余管理的证据以及主要方法：减少研发支出、降低期间费用、出售资产、股票回购、推迟新项目的实施等。引用文献：Grahametal.(2005)、Roychowdhury(2006)等。

(2) 真实活动盈余管理的后果：对于真实活动盈余管理对业绩的影响有两种说法，一种是会改善业绩，一种是会降低业绩。引用文献：Gunny(2010)、Bhojrajetal.(2009)等。

(3) 经理层会同时使用两种方法进行盈余管理，并且两种方法之间有一定替代性。引用文献：Roychowdhury(2006)等。

**已有文献有哪些缺口：**

(1) 目前已有的文献对于应计项盈余管理的研究较多，而对于两者的权衡则研究较少；

(2) 没有发现两者盈余管理方法的权衡是基于他们的相对成本；

(3) 没有发现两种方法之间的时序性；

(4) 缺乏对于真实活动盈余管理实施成本的研究。

## 4.4扩展性检验 hausman 检验的目的和两个步骤？详细说明

扩展性检验如何排除经理同时使用两种方式进行盈余管理的可能？

检验目的：验证两种盈余管理时序性的前提是管理层在期间进行真实活动盈余管理，期末进行应计项盈余管理。因此 hausman 检验是管理层同时进行两种盈余管理的内生性问题。

1.联立方程用 AM 和 RM 的外生变量对 AM 和 RM 进行回归,并用第一 AM, RM 的工具变量

2.用 AM 的外生变量，RM 的工具变量和 RM 对 AM 进行回归，关注 RM 工

具变量系数是否显著异于 0。若 RM 在 AM 之前被决定, 那它就应该是外生于 AM 的。

#### 4.5 heckman 检验的目的和两个步骤?

检验目的: 本研究所选取的样本要是用两种手段进行盈余管理的可疑公司。但是非随机样本可能会存在样本选择偏差, heckman 检验是为了校正样本选择偏差。

两个步骤: 1. 首先利用全样本对模型 4 进行估计, 计算 IMR 比率

2. 将 IMR 比率作为控制变量代入主要模型检验两种盈余管理手段的权衡, 以消除样本选择偏差。

#### 4.6 列式本文两个核心模型, 并且说明本文验证两种盈余管理方式替代性的模型设计思想? 说明本文是如何验证两种盈余管理具有时序性特征的?

$$RM_t = \beta_0 + \sum_k \beta_{1,k} Cost\ of\ RM_{k,t} + \sum_l \beta_{2,l} Cost\ of\ AM_{l,t} + \sum_m \beta_{3,m} Control_{m,t} + u_t. \quad (5)$$

$$AM_t = \gamma_0 + \sum_k \gamma_{1,k} Cost\ of\ AM_{k,t} + \sum_l \gamma_{2,l} Cost\ of\ RM_{l,t} + \gamma_3 Unexpected\ RM_t + \sum_m \gamma_{4,m} Control_{m,t} + v_t. \quad (6)$$

替代性: 两者之间的权衡依据是两者的相对成本。根据假说 H1, 当应计项盈余管理的成本高时, 公司就会更倾向于真实活动盈余管理; 同样地, 当真实活动盈余管理的成本高时, 公司就会更倾向于应计项盈余管理。在这种情况下, 等式 (5) 的  $\beta_2$  和等式 (6) 中的  $\gamma_2$  都是正的, 等式 (5) 的  $\beta_1$  和等式 (6) 中的  $\gamma_1$  都是负的。

时序性: 根据假说 H2, 当会计期间未预期的真实活动盈余管理水平越高时, 期末应计项盈余管理的水平应该越低, 也就是说  $\gamma_3$  应该是负的。

#### 4.7 说明对替代性和时序性的理解?

替代性就是管理层会根据两种盈余管理的相对成本来进行两种盈余管理手

段的权衡。例如如果真实活动盈余管理的相对成本较高，那么管理层就会更倾向于进行真实活动盈余管理。

时序性：管理层会根据期间实现的真实活动盈余管理水平来调整期末应计项盈余管理水平，并且两者之间存在负相关关系。

4.8说明选取可疑公司进行实证分析的合理性？是否存在样本选择性偏误？如果存在选择性偏误，详细说明作者对本偏误的处理方法。

因为本文要验证两种盈余管理手段的替代性和时序性，所以所选择的样本公司必须要有采用两种盈余管理手段进行盈余管理的动机，而可疑公司具有较强的盈余管理动机。

$$Prob[Suspect_t = 1] = Probit(\gamma_0 + \gamma_1 Habitual\_Beater_t + \gamma_2 Stock\_Issuance_{t+1} + \gamma_3 Analyst\_Following_t + \gamma_4 MtoB_{t-1} + \gamma_5 Shares_t + \gamma_6 ROA_t + \sum_k \gamma_{7,k} Year\_Indicator_{k,t} + \varepsilon_t). \tag{4}$$

- 存在。
- 1.首先利用全样本对模型 4 进行估计，计算 IMR 比率
  - 2.将 IMR 比率作为控制变量代入主要模型检验两种盈余管理手段的权衡，以消除样本选择偏差。

4.9Stata 模型，给一个模型，告诉你公司的代码是 Code，年度是 Year，写出回归命令，并估计出残差，写出 winsorize 缩尾处理的命令，比如说写出面板要素回归模型不同效应回归的命令？

①匹配：

VLOOKUP      fx      =VLOOKUP(C2,I\$2:I\$4,2,FALSE)									
	A	B	C	[ VLOOKUP(lookup_value, table_array, col_index_num, [range_lookup]) ]					
1	Code	Year	Asset	Year +1		Code	Year +1		
2	2	2009	22009	234	FALSE	2	2009	22009	123
3	3	2010	32010	345		3	2010	32010	467
4	4	2011	42011	456		4	2011	42011	356

②回归命令（估计出残差）：

```
egen g=group(year industry)
```

```
reg prodat1 at1 sat1 SAt1 St1At1 if g==`i’
```

```
predict e,r
```

③缩尾处理：

```
winsor rm, gen(rml)p(0.05)
```

④面板要素回归模型不同效应回归的命令：

```
tsset code year
```

```
xtreg rml market_share11 zscore11 inst11 big4 noat1 cyclet11  
roal mtobl size1, fe
```

```
xtreg rml market_share11 zscore11 inst11 big4 noat1 cyclet11  
roal mtobl size1, re
```

#### 4.10 列式本文选取可疑公司样本时参考的盈余临界值。

零盈余、分析师预测、管理层预测、去年盈余水平

#### 4.11 为检验可疑公司是否具有盈余管理的显著特征作者设计了什么模型？

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 MVE_{t-1} + \beta_2 MtoB_{t-1} + \beta_3 ROA_t + \beta_4 Suspect_t + \sum_j \beta_{5,j} Year\_Indicator_{t,j} + \varepsilon_t$$

其中，因变量  $Y_t$  是真实活动盈余管理和应计项盈余管理的衡量标准。