

机构投资者对会计准则执行的影响研究

刘磊 天津商业大学

摘要:近年来,在证券市场里机构投资者发挥着越来越明显的作用,导致越来越多的学者开始对机构投资者进行了相应的研究,关于这方面的文献研究也在不断增加。而机构投资者作为资金雄厚的专业投资者,其发挥的外部治理的作用已得到文献的大量支持。但是,在中国这个机构投资者发展还不成熟的资本市场,人们对机构投资者对会计准则执行的影响的研究还很少。本文就尝试从这一视角出发,研究机构投资者对会计准则执行的影响。进而为会计准则更好的执行提供相关建议。

关键词:机构投资者;会计准则;影响

1. 机构投资者定义及其治理作用

1.1 机构投资者的概念及发展

通常所提到的机构投资者,主要是指一些金融机构,包括银行、保险公司、投资信托公司、信用合作社,也包括国家或团体设立的退休基金等组织。中国的资本市场起步比较晚,但机构投资者在近些年内经历了从无到有的长足的发展。据统计,截至2007年底,机构投资者的入市资金规模已达到沪深两市总流通市值的46%,中国股票市场迎来机构主导时代。

1.2 机构投资者的治理作用

近些年来,监管者、实务界和学术界对机构投资者在公司治理中所发挥的作用进行了关注。机构投资者的治理机制是一种公司外部治理机制。研究认为,机构投资者能降低管理层的利润操控行为,提高会计信息披露的质量,这是一种积极的监督作用。而且,机构投资者有动机和能力去积极监控并约束公司行为,提高盈余质量,因为其拥有巨额的投资金额和较高的专业水平。机构投资者通常采用以下两种治理方式。一方面,机构投资者和普通的股东一样,不是直接去影响企业的经营管理,而是通过股东大会、董事会等来影响和治理公司。另一方面,便是采用消极的治理方式即机构投资者通过交易可以采用“用脚投票”的方式,以上就是对于机构投资者治理的机制和方式的研究。

2. 会计准则执行的影响因素的研究

2.1 会计准则的执行的执行影响因素

从规范研究的方面来看,可以把影响会计准则执行的因素分为以下四个方面:一是准则执行受宏观制度方面的影响。即由于政治、经济、文化等宏观制度因素,会计准则的执行可能会出现不一致的情况。二是对准则执行监管的力度的差别。三是准则本身的因素。四是不同的准则执行者执行起来会有差别。我们把其中一种影响会计准则执行的影响因素看做公司内部治理的机制。机构投资者也是一项公司外部治理机制,所以也会对会计准则的执行产生一定的影响,以下就将进行一定的分析和说明。

3. 机构投资者对会计准则执行的影响的研究

3.1 机构投资者对会计准则执行的影响的动机分析

本文认为,国内的上市公司、机构投资者及资本市场都具有其自身的特色,影响机构投资者干预上市公司会计准则的执行的执行因素我们可以从以下三个方面来分析:一是机构投资者的结构。机构投资者的结构和性质不同,所以其拥有不同的干预公司治理的动力和能力,从一些研究的结论来看,扮演积极股东角色的主要是公共养老金等持价值投资理念的投资者;近年来机构投资者中倾向于价值投资的群体随着机构投资者主体的多元化而不断增多。二是外部环境的一些变化。随着一系列法律法规的颁布实施,中国的资本市场在不断的规范,一个有利于机构投资者规范运作的市场环境逐步形成,这就不可避免的增大了机构投资者股市坐庄的成本,从而迫使其改变自身的投资策略;还有一个方面,机构投资者得到了管理层的大力培育,得到了积极发展,管理层寄希望于机构投资者能扮演积极股东角色,从而能使会计准则得到更有效的执行,去改善上市公司的治理和绩效水平。三是上市公司的治理结构和股权结构。机构投资者发挥积极股东角色之所以有了现实的可能性,是因为中国的上市公司进行了股权分置改革及公司治理改革,在股权集中程度和治理结构上都有所改

善。从上面我们可以看出,机构投资者影响会计准则的执行是有一定的能力和动机的。

3.2 机构投资者对会计准则执行的影响的方式分析

在股份公司里,投资者因为出资而享有一定的股东权利,具体来说包括依法出资、参与利润分配和剩余财产分配、参加股东大会,享有表决权、监督权、获取信息权等权利。从目前的实际中来看,机构投资者采取的会对会计准则的执行产生积极影响的方式主要有几个方面:第一,直接参与决策的方式。即机构投资者在股东大会上直接行使所拥有的其股东权利,这是他们比较常用的方法。具体又可以分为两种方式,一是代理投票权争夺。代理投票权争夺是机构投资者采取积极措施对公司经营者的经营行为进行直接约束的表现,这样做的结果会使公司经营者行为更加符合会计准则的要求。二是发起股东议案。当机构投资者提出股东议案后,会受到一定的关注,并且目标公司大多会对这些议案有所回应。第二,公开约束的方式。在相当长时间对会计准则执行不是特别规范的公司会被机构投资者列入“黑名单”,从而利用媒体的力量来约束那些被认为表现不好的公司管理层,被公开批评的公司往往会因承受不住压力而被迫改善公司的会计准则的执行情况。

3.3 机构投资者对会计准则执行的不利影响

正如我们所知道的那样,机构投资者会有许多分类,相关的学者研究就认为,一些机构投资者虽然相对来说是比较专业的投资者,但是由于他们并不直接参与公司的管理,所以其既缺乏经营公司的管理技能,也没有公司治理的经验,因此并不能真正起到监管管理层会计准则执行的作用。相反的是,他们可能会把注意力过度的放在投资收益上,这样会对公司的会计准则的执行产生不利的影响。还有一些机构投资者他们只关注自身的一些利益,而不去督促公司的会计准则的执行情况。

4. 结论

从上面的分析中我们可以看出,机构投资者对会计准则的执行有着一定影响作用,其中有积极的作用。这为完善会计准则的执行,提高会计信息提供个很好的一种外部治理机制。同时,机构投资者对会计准则的执行也有一定的消极作用,对于这类机构投资者,上市公司要提高警惕。总之,上市公司要充分发挥这种机制的积极作用,更好的去执行会计准则。

参考文献:

- [1]刘玉廷.严格遵守会计准则,提供高质量财务报告,认真履行社会责任[J].会计研究,2010(1):7-13.
- [2]李维安,李滨.机构投资者介入公司治理效果的实证研究[J].南开管理评论,2008,11(1):4-13.
- [3]财政部会计司.关于我国上市公司2007年执行新会计准则情况的分析报告[J].会计研究,2008(6):19-30.
- [4]夏冬林,李刚.机构投资者持股和会计盈余质量[J].当代财经,2008(2):34-36.

作者简介:

刘磊,男,1988年1月出生,天津商业大学商学院在读研究生,研究方向:会计理论。