

分类号: F23
学号: 20222116164

密级: 公开
单位代码: 10759

石河子大学 硕士学位论文



健帆生物限制性股票激励对盈余管理行为的影响研究

学位申请人	杨崑
指导教师	郭桂华教授
申请学位类别	专业硕士
专业名称	会计
研究领域	不区分研究方向
所在学院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2024年5月

分类号：F23
学号：20222116164

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学 硕士学位论文



健帆生物限制性股票激励对盈余管理行为的影响研究

学位申请人	杨崑
指导教师	郭桂华教授
申请学位类别	专业硕士
专业名称	会计
研究领域	不区分研究方向
所在学院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2024年5月

**Research on the Impact of Restricted Stock Incentives on
Earnings Management Behavior of Jafron.**

A Dissertation Submitted to

Shihezi University

In Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of

Master of Accounting

By

**Yang Mei
(Accounting)**

Dissertation Supervisor: Prof. Guo Gui-hua

May, 2024

石河子大学学位论文独创性声明及使用授权声明

学位论文独创性声明

本人所提交的学位论文是在我导师的指导下进行的研究工作及取得的研究成果。据我所知，除文中已经注明引用的内容外，本论文不包含其他个人已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中作了明确的说明并表示谢意。

研究生签名：杨喆

时间：2024年5月17日

使用授权声明

本人完全了解石河子大学有关保留、使用学位论文的规定，学校有权保留学位论文并向国家主管部门或指定机构送交论文的电子版和纸质版。有权将学位论文在学校图书馆保存并允许被查阅。有权自行或许可他人将学位论文编入有关数据库提供检索服务。有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

研究生签名：杨喆

时间：2024年5月17日

导师签名：刘松峰

时间：2024年5月17日

摘要

股权激励是上市公司基于公司控制权和所有权分离，在委托代理背景下，用以吸引人才和保留人才，平衡管理层短期利益和长期利益的重要举措。但随着股权激励广泛地运用，管理层利用股权激励维护自身利益，反而诱发一些涉及盈余管理的问题，削弱了其激励效应，造成委托代理冲突加剧及中小股东利益损害等与原期望相悖的问题。

本文选取健帆生物作为案例研究对象，对其实施 2016 年和 2021 年限制性股票激励计划对盈余管理行为的影响展开深入分析。在探讨限制性股票对盈余管理的影响时，我们首先采取文献研究法，通过对相关文献的梳理，我们将有关限制性股票、盈余管理以及二者之间的关系进行系统的综述。然后，界定本文研究涉及的相关概念、阐述相关理论基础以及分析激励计划对盈余管理行为的影响路径，为下文研究打好的底层铺垫。在案例分析部分，梳理健帆生物经营状况及两次限制性股票激励计划内容，基于激励计划内容及其实施情况，详细剖析了限制性股票激励计划下，管理层可能采取的盈余管理行为，最后分别从市场反应、公司市值表现、创新绩效三方面分析，判断限制性股票激励计划下管理层的盈余管理行为是否为公司发展带来积极向上的效应。

通过研究健帆生物两期限制性股票激励方案对盈余管理行为的影响，本文得出以下结论：其一，健帆生物实施的两次限制性股票激励计划属于福利型，且其管理层出于报酬契约动机实施盈余管理行为。其二，本文通过盈余管理识别模型，得出健帆生物盈余管理存在性以及盈余管理倾向：在股权激励方案公告前，健帆生物在降低授予价格、选择单一且易于管理的考核指标、降低基期业绩等方面有盈余管理倾向。其三，健帆生物通过提前确认收入、宽松的信用政策来调节营业收入。其四，分析其经济后果，发现在市场反应方面，短期资本市场可能会对股权激励持有积极态度，但是长期来看股价还是会随着公司业绩表现波动，公司盈余管理行为带来的短期良好业绩终究会随着时间消逝，从而影响公司市值下跌，在创新上地表现也不及预期。本文研究健帆生物两期限制性股票激励计划对盈余管理行为的影响后，得出公司在制定计划时应充分考量方案的福利性与激励性、应选取多元化解锁条件、加强研发、扩宽产品结构等结论，以期为其他上市公司提供经验借鉴。

关键词：限制性股票激励；盈余管理；营业收入

Abstract

Employee Stock Ownership Plan is an important measure for listed companies to attract and retain talents in the context of entrusted agency based on the separation of corporate control and ownership, and to balance the short term interests with the long term interests of the management. However, after equity incentive is widely used, the management uses these plans to increase its own compensation, which induces the issue of influencing the establishment of employee stock ownership plan and managing earnings to expand its own interests, weakens the incentive effect, damages the interests of minority shareholders and goes against the solution of agency problems.

This thesis selects Jafron. as the case study object, and conducts an in-depth analysis of the impact of the implementation of restricted stock incentive plan in 2016 and 2021 on earnings management behavior. Firstly, by using the literature research method, this thesis summarizes the research on restricted stock, earnings management and the impact of restricted stock on earnings management. Secondly, this thesis defines the relevant concepts involved in this study, expounds the relevant theoretical basis and analyzes the impact path of incentive plan on earnings management behavior, laying a good foundation for the following study. In the case analysis section, this thesis sorts out the operating conditions of Jafron. and the contents of the two restricted stock incentive plans. Based on the contents and implementation of the incentive plan, this thesis analyzes in detail the earnings management behaviors that the management may take under the restricted stock incentive plan. Finally, this thesis analyzes from three aspects : market reaction, company market value performance and innovation performance, to judge whether the earnings management behaviors of the management under the restricted stock incentive plan bring positive effects for the development of the company.

Through the study of Influence of limited stock incentive plan on earnings management of healthy sail biological, the following conclusions are drawn:First, the earnings management behavior of healthy sail biological under the implementation of the equity incentive plan is in the motivation of the compensation contract;second, this thesis identifies the existence and tendency of healthy sail biological earnings management through the model: before the announcement of the equity incentive plan, healthy sail biological has the tendency of earnings management by reducing the grant price, selecting a single and easy to manage assessment index, reducing the performance of the base period. Third, healthy sail biological adjusts the operating income by confirming the income in advance and loose credit policy. Fourth, analyzing its economic consequences, it is found that in terms of market reaction, the short-term capital market may hold a positive attitude towards the equity incentive, but in the long run, the stock price will fluctuate with the company's performance, and the short-term good performance brought by the company's

earnings management behavior will eventually fade with time, thus affecting the decline of the company's market value, and the performance in innovation is also below expectations. After studying the effect of these two incentive plans of Jafro. on earnings management behavior, this thesis draws conclusions that the company should fully consider the welfare and incentive of the plan when making plans, select multiple unlocking conditions, strengthen research and development, and expand the product structure, in order to provide experience for other listed companies.

Key words: Restricted stock incentives; Earnings management; Operating income

目录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究意义	2
1.2.1 理论意义	2
1.2.2 实践意义	2
1.3 文献综述	3
1.3.1 有关限制性股票激励的研究情况	3
1.3.2 有关盈余管理的研究情况	4
1.3.3 有关限制性股票与盈余管理关系的研究情况	8
1.4 研究内容与方法	8
1.4.1 研究内容	8
1.4.2 研究方法	9
1.5 研究创新点与不足	10
第 2 章 概念界定与理论基础	11
2.1 概念界定	11
2.1.1 股权激励	11
2.1.2 限制性股票激励	12
2.1.3 盈余管理	12
2.2 理论基础	13
2.2.1 理性经济人假设理论	13
2.2.2 信息不对称理论	13
2.2.3 委托代理理论	14
2.3 限制性股票激励对盈余管理行为影响的路径分析	15
第 3 章 案例介绍	16
3.1 案例选择原因	16
3.2 健帆生物基本情况	17
3.2.1 健帆生物简介	17
3.2.2 健帆生物股权结构	18
3.2.3 健帆生物经营状况	19
3.3 健帆生物限制性股票激励概况	20
3.3.1 健帆生物 2016 限制性股票激励方案	21

3.3.2	健帆生物 2021 限制性股票激励方案	23
3.4	健帆生物限制性股票激励实施情况	25
3.4.1	健帆生物 2016 年限制性股票激励实施情况	25
3.4.2	健帆生物 2021 年限制性股票激励实施情况	26
3.4.3	健帆生物限制性股票解锁业绩条件分析	27
3.5	健帆生物限制性股票激励的福利效应分析	29
3.5.1	有关解锁业绩条件设计的福利效应	29
3.5.2	有关激励有效期设计的福利效应	31
3.6	健帆生物限制性股票激励下的盈余管理动机识别	32
第 4 章	健帆生物限制性股票激励对盈余管理行为的影响分析	34
4.1	基于模型对盈余管理行为的检验	34
4.1.1	基于应计利润总额模型的检验	34
4.1.2	基于修正 Jones 模型的检验	35
4.2	健帆生物限制性股票激励公告前的盈余管理行为分析	36
4.2.1	授予价格中的盈余管理行为倾向	37
4.2.2	其他变量中的盈余管理行为倾向	39
4.3	健帆生物限制性股票激励公告后的盈余管理行为分析	41
4.3.1	提前确认收入	41
4.3.2	放宽信用政策	43
第 5 章	健帆生物限制性股票激励实施中盈余管理行为的经济后果分析	44
5.1	对市场反应的影响分析	44
5.1.1	短期市场反应	44
5.1.2	长期市场反应	49
5.2	对公司市值的影响分析	54
5.3	对创新绩效的影响分析	55
5.3.1	限制性股票激励对创新过程的影响机制	55
5.3.2	基于创新产出指标的分析	57
第 6 章	研究结论与对策建议	59
6.1	研究结论	59
6.2	对策建议	60
6.2.1	基于公司角度	60
6.2.2	基于监管者角度	61
6.2.3	基于投资者角度	62
参考文献	63

第1章 绪论

1.1 研究背景

党的二十大报告强调，人才与创新在全面建设社会主义现代化国家的道路上具有重要作用，习总书记也多次提出不仅要各优秀人才集聚到人民事业中，还要将创新作为发展的新动能^[1]。卫健委提出，鼓励医院推广高新技术医疗器械的研制与应用。而在高新技术迭代快、同行竞争愈加激烈之背景下，当代企业愈发关注优质研发和技术人才地吸引以及这些人才地留驻，以期为企业创造源源不断的价值。且随着公司治理现代化发展，当代企业所有权和经营权分离又产生了委托代理冲突，股权激励作为现代化公司治理工具，在我国上市公司解决委托代理冲突地实践中被广泛应用。

股权激励由来已久。明清晋商以儒家义利观为商业伦理，实施“身股制”有效地减轻委托代理冲突，最终实现“人人各谋其私，不督责而勤，不检制而俭”（胡国栋和王天娇，2022）^[6]。现代股权激励是针对管理层及员工的一种激励方案，一般由董事会下设的薪酬与考核委员会根据企业具体情况设计针对性解锁条件，在满足相应条件后，激励对象即可获得股票作为激励报酬。随着股权分置改革以及资本市场逐渐成熟，证监会也不断地修订相关制度，为股权激励计划有效开展提供保障。证监会修订新版《上市公司股权激励管理办法（2021）》，旨在强化制度保障，完善激励与约束机制，助力上市公司健康发展。股权激励通过紧系管理层个人和股东的利益纽带，使管理层积极性得到最大程度发挥，休戚与共的利益共同体得以构建，保障企业价值最大化和股东财富最大化目标得以实现。随着股权激励在实务中的应用，限制性股票激励计划以其在权利与义务上具有对等性，而成为上市公司股权激励计划的主要方案之一。

由于限制性股票激励计划在两方利益上的捆绑效应，可能造成企业管理层将个人利益凌驾于公司集体利益之上的问题，在信息不对称的背景之下，实行像盈余管理这样的机会主义行为，从而降低会计信息质量，损害其他信息使用者的利益。在个人利益最大化的诱惑下，管理层通过管理盈余，顺利解锁目标业绩条件获得相应收益，而实施盈余管理后的财务信息可能不能展示公司实际经营下的财务状况，从而误导利益相关者作出错误决策，损害公司名誉甚至使公司陷入经营困境。

因此，本文以健帆生物为案例公司，研究其两次限制性股票激励计划的相关要素中管理层的盈余管理行为倾向及具体实施的盈余管理行为，以及由此产生的不同经济后果。

1.2 研究意义

本文在国内外研究成果的基础上,选取健帆生物限制性股票激励和盈余管理行为作为研究对象,研究意义主要包括以下方面:

1.2.1 理论意义

在研究方法上,目前已有的研究多是以实证研究为基础,选择资本市场的大样本数据进行分析,从而得到一般性结论。而本文采用案例研究法,选取了具体案例公司作为研究,以期对医疗器械行业行健帆生物本身提出更具有针对性的结论和建议。

在研究内容上,目前的研究多集中于股票期权的探讨,而本文则更加侧重于限制性股票对管理层盈余管理行为的影响,激励计划的主要内容是否影响公司盈余管理。而本文则旨在深化对限制性股票模式的理解,特别是其如何影响管理层的盈余管理行为。这样的研究视角不仅丰富了股权激励的研究范畴,也进一步提升了对公司治理机制的认识。与大多数仅研究股票激励计划实施后的盈余管理行为及经济后果的论文不同,本文也研究限制性股票计划实施其他过程中管理层可能采取的盈余管理行为。由于案例公司位于技术密集型行业,在进行经济后果研究时,本文选取创新绩效作为分析指标,而大多数研究都仅分析其财务指标,不注重创新指标。

在研究角度上,已有不少学者研究相关问题,然而,现有文献大多将不同的解锁条件结合起来进行研究,很少有文献专门针对特定的解锁条件进行研究。本文从更具体的视角出发,结合健帆生物的实际情况,详细阐述以为营业收入增长率作为业绩评价指标对盈余管理行为的影响,这也给后续研究提出了一个新的视角。

1.2.2 实践意义

首先,于上市公司而言,选择股权激励方案的主要目的是实现个人利益与企业利益趋同,实现企业价值最大化,在设计业绩考核标准时,要注意选择指标的合理性、可实现性和激励性。特别是在制定限制性股票激励方案时,企业应紧密结合自身的业务特点、行业特性和经营状况,选取恰当的绩效考核标准;其次,由于选择盈余管理手段的差别,盈余管理空间与困难也随之发生变化,这也提醒了投资者注意鉴别信息质量;最后,股权激励措施如限制性股票等所引发的盈余管理行为,应引起监管部门的重点关注。为了保障广大利益相关者的权益并维护证券市场的秩序,监管部门需要制定更为严格的约束性政策,并加强对此的监管力度。

同时,由于近年来的医疗系统改革,“集采”始终是悬在医企项上的达克摩斯之剑。