

【解牛集】一 刊於《信報》，2019年7月8日

## 會計差錯與偏向記帳玄機

黃昊

香港科大商學院會計學系副教授

對投資者來說，上市公司年報所揭示的會計帳目資料，是衡量該公司基本因素好壞的主要依據，從會計帳目的數字，去了解該公司的營收紀錄、盈利結構和經營實況，從而作出投選擇和決定。由於會計是一個相當複雜的過程，當中牽涉專業知識和大量判斷，故有機會在制訂過程中基於種種原因，包括會計水平參差而出現的會計差錯（errors），甚至遭別有用心的企業管理高層因想「調控」盈利的高低而作出偏向（bias）記錄（下文稱為「偏向記帳」），以達到對自身或企業有利的效果。這些會計「差錯」或「偏向記帳」往往會誤導投資者。

可以說，了解在什麼情況下，企業管理高層會在帳目上作出「偏向記帳」行為，無疑有助我們對這家企業有更真確的認識，這不僅對投資決策有幫助，而且也是一個很有趣的問題。

日前，中國國家財政部、中證監、香港證監會簽署合作備忘錄。通過簽署三方合作備忘錄，讓香港證監會在調查內地背景發行人或上市公司、其相關機構或人士的過程中，獲取由香港會計師事務所在審計期間編製並存放在中國內地的審計工作底稿，進一步細化和完善兩地監管合作機制，以保護兩地投資者權益，並促進兩地會計行業健康發展。可見完善會計系統也是保證金融市場健康發展的重要手段。

### 怕飯碗不保偏向記帳

很顯然，會計過程中可能出現因會計水平參差而出現差錯；亦有機會出現上文所指的人為性「偏向記帳」。究竟在什麼情況下會出現如此情況？譬如，企業的

管理高層希望公司的股價可以節節上升，或者公司有計劃進行融資，甚至經理人害怕因為公司股價低沉不振，而遭董事局責難，飯碗不保，於是就有積極性把盈利數字調高，進行「偏向記帳」。

另一方面，亦有情況令管理高層有低記盈利的動機，譬如，公司向經理人派發股票期權。當期權的認購價相對較低，對經理人當然有利。因為期權若干年後即到期時的認購價，是按照發行時的價格而定，亦即把價格「鎖」在一個相對較低的水平，到時，因認購者都是按此價格來行使其權利，從而有助減少經理人認購的成本。

### 會計是一個不完全系統

還有，譬如公司的行政總裁（Chief Executive Officer）眼見目前企業的經營困難，營收欠佳，預料今個會計年度盈利也不如理想，既然情況已很糟糕，即使情況再壞，外界包括投資者都不會有很強烈反應，於是就有可能把年度內經營的部分利潤，人為地保留到下一個會計年度，使下個會計年度的盈利顯著回升，收復股價失地。甚至一些新上任的行政總裁，接手上任經營的「爛攤子」，為了證明自己的工作能力，不排除他把年度內部分盈利刻意「保留」到下個會計年度內才入帳，使下年度的盈利數字「突飛猛進」，股價從低谷掉頭上升。

除了「偏向記帳」外，在會計過程中出現的會計「差錯」，亦即並非刻意作出「偏向記帳」，擴大或縮細盈利數字，這種「會計差計」其實也屢見不鮮。譬如，基於會計師的水平差，以致記錄出錯情況相當常見。筆者有一篇研究論文探討會計系統的不完全性和偏向記帳問題（Imperfect Accounting and Reporting Bias, 刊 Journal of Accounting Research, Vol. 55 No. 4 September 2017）。文中提及，根據美國《華爾街日報》2007年的報導文章，該年便有1,420宗上市公司對2006年度的會計帳目作出財務重述（financial restatements），牽涉差不多有10%的美國上市公司。按照美國財務會計準則委員會（FASB）對重述的定義，是指對先前發布財務報表的修訂，以糾正錯誤，可見在會計過程中的出現記錄差錯，並非罕見，但這種差錯跟行政總裁帶有傾向性的偏向記帳行為完全無關。

## 差錯少的雙重影響

筆者上述的研究論文發現，純粹的會計差錯，會影響到企業經理人作出「偏向記帳」行為的積極性。內中的「玄機」怎麼說呢？

當會計師進行記帳，會計准則不僅表達得很清楚，而且犯上會計差錯也很少。當差錯很少，企業管理高層作出「偏向記帳」就很容易被外界發現，無所遁形。另一方面，當會計帳目數字清晰了然，極少差錯，影響所及，投資者也得到會計數字準確無訛的印象，從而相信數據可信，亦即投資者對會計帳目的數據深信不疑，在這種情況下，企業管理高層或行政總裁有進行「偏向記帳」的衝動或積極性會增加。

換言之，當純粹的會計差錯很少時，會計准則寫得一清二楚，數字記錄準確，企業經理人會因「水清」而害怕「偏向記帳」很容易遭外界識破。有機會減少「偏向記帳」的積極性。但另一方面，當會計無大差錯，給予投資者帳目數字可靠的信念，對帳目的數字深信不疑，又可能令企業經理人心存僥倖，作出有利自身或企業利益「偏向記帳」的積極性，兩個影響後果的方向現呈相反。

## 差錯多時亦是把「雙刃劍」

再看會計差錯很多時，影響後果亦有正反兩面。當會計錯漏百出時，若添加多一些紕漏，後加上去的錯漏並不容易被識別出來，在這種情況下，經理人「偏向記帳」被發現的風險相對較小，成本也較低。於是增加經理人「作虛弄假」的積極性，從中「混水摸魚」。

另一方面，當會計系統的錯誤很多，給予投資者帳目數據不可靠的印象，從而對帳目數字的可靠性生疑、不信任，於是便對會計報告中數字信息的真確性高度警惕，在這種情況下，若經理人作出「偏向記帳」，從中所得到的利益也會很少，因為投資者先入為主對數字真確性不予確信的立場，使增添的「偏向記帳」所得的邊際利益很低，使經理人缺乏「偏向記帳」的積極性，因為沒有得到顯著「著數」。

## 投機取巧「混水摸魚」

筆者的研究透過數學模型，對會計差錯與偏向記帳行為積極性多寡的微妙變化作出量化。由於數學模型牽涉複雜的計算，本文不擬說明，只用文字來簡單闡述——在此不妨用水的清濁狀態來譬喻會計帳目的情況。「水質清澈」表示帳目「乾乾淨淨」，沒有錯誤，或者錯誤極少，在這種情況下，投資界有一句戲語——所謂「水清無魚」，那些試圖「弄虛作假」的行為將無所遁形，很容易被外界發現，使企業經理人「偏向記帳」的積極性減少。

當「水質污黑」，表示帳目錯漏百出，或會計錯誤極多，在這種情況下，增添多一些「污黑」，也不會改變外界對此的觀感，亦即固有不良的觀感不會改變，使那些企圖「弄虛作假」的行為，所得的邊際得益微不足道，因而企業經理人即使進行「偏向記帳」，所得的收益也很有限，以致他們作「偏向」記帳的積極性並不大。

只有當水質處於「清與污」之間的混濁狀態，「偏向」記帳的行為得到「掩飾」，不易被人發現，並取得顯著得益，企業經理人便有對盈利進行「偏向記帳」的積極性，充份展現了「混水摸魚」的投機取巧特性。

## 會計差錯不宜輕視

筆者的研究亦檢視了那些行業企業會計出錯的情況。譬如，那些經營周期較長的公司，會計出錯的機會較大；經營周期較短的公司，出現會計錯誤的可能性也較少，情況其實也容易理解，因為經營周期長，記帳的項目也較多，從而出錯的機會自然也較大。然而無論如何，在我們的研究模型中，當會計錯誤對偏向記帳的傾向產生抵消效果時，便出現一個「駝峰型」(hump-shaped) 曲線關係，用經濟理論簡單地表述，就是在某一個均衡點，減少會計錯誤有助降低「偏向」記帳的積極性。

總的來說，會計是一個不全的信息系統，箇中的錯誤記帳和偏向記帳無疑是固有的。事實上，當經濟或交易事項進入會計系統後，需經過確認、計量、記錄和作出報告，在這個過程中因種種原因而出現差錯，似乎很難避免，對於錯誤可以透過財務重述來加以糾正。在會計學上對財務重述進行實証研究，其焦點往往放在偏向記帳或者與此相關的範疇，對於會計差錯或相關範疇往往未有足夠的重視。筆者這項研究，聚焦於會計差錯，並將之連繫到公司準確報導的積極性之上，把會計差錯放在一個新的角度作出檢視和研究。更重要一點是，研究的發現有助對會計差錯作出財務重述、法律救濟等手段，提供一個新的政策思考視角，冀投資者能夠得到更全面的保障。

〔 本文由科大商學院傳訊部筆錄，黃昊教授口述及整理定稿 〕