

分类号 F23/781
U D C _____

密级 公开
编号 10741



硕士学位论文

(专业学位)

论文题目 安科生物研发支出资本化盈余管理
的风险研究

研究生姓名: 赵晓菲

指导教师姓名、职称: 董成 教授 李宪琛 正高级会计师

学科、专业名称: 会计硕士

研究方向: 注册会计师

提交日期: 2022年6月1日

独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名：赵晓菲 签字日期：2022.6.2

导师签名：李成 签字日期：2022.6.4

导师(校外)签名：李定辉 签字日期：2022.6.6

关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定，同意（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

1.学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2.学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分內容。

学位论文作者签名：赵晓菲 签字日期：2022.6.2

导师签名：李成 签字日期：2022.6.4

导师(校外)签名：李定辉 签字日期：2022.6.6

Risk study on capitalized earnings management of Anke Bio R&D Expenditure

Candidate:Zhao Xiaofei

Supervisor:Dong Cheng Li Xianchen

摘 要

科学技术的持续改善和创新,是一个国家继续提高社会生产力和综合国力的重要支撑。我们国家重视全方位的自主创新,重视科学技术的发展,实施以创新驱动的发展策略。目前,我国的重点是对研发项目进行创新,并使之大规模地投入产出,从而促进经济的转型和可持续发展。2006年,国家出台了新的会计准则,以鼓励研究和开发,使研发支出从费用化向有条件资本化过渡。但是,由于资本化研发支出的主观性和对信息的公开程度不高,导致公司在实践中经常利用这些手段进行盈余管理,但实施盈余管理并不利于公司的长远发展,反而会因此产生风险。因此,要降低公司的不良反应,促进市场健康发展,必须对研发支出资本化中可能存在的盈余管理行为做出风险分析。

本文首先将国内外有关研发支出会计处理、研发支出资本化的盈余管理、盈余管理风险等方面的文献进行了归纳,分析;其次引入了相关的理论,根据安科生物的案例,从其研发投入总额、资本化情况进行了横纵向比较分析;再次采用动机识别方法,辨别安科生物存在的动机及其运用的手段;最后通过对上面的分析,发现实施研发支出资本化盈余管理会对企业内部及资本市场产生何种风险,并对这些风险提出了几项防范对策。

研究表明,从某种意义上讲,公司有将研发支出资本化用于盈余管理的动机,也因此给企业内部及资本市场带来了风险,基于以上分析,本文提出了通过在企业内部设立风险管控组织、设置研发支出的抵减项目等措施来防范其风险,同时企业要充分地综合考量公司当前的资金状况和财务状况,发挥自身的优势,制定差异化战略,从而使公司与同行之间产生较大的差别,增加企业的经济效益,使企业得到更好的发展。希望该研究能为其他生物医药企业提供参考。

关键词: 研发支出资本化 盈余管理 风险

Abstract

Continuous improvement and innovation in science and technology provide an important support for a country to continue to raise its social productivity and overall national strength. China attaches great importance to all-round independent innovation and the development of science and technology, and implements an innovation-driven development strategy. At present, the focus of Our country is to innovate R&D projects and make them put into production on a large scale, so as to promote economic transformation and sustainable development. In 2006, the state introduced new accounting standards to encourage research and development and make a transition from fee-based to conditional capitalization of R&D spending. However, due to the subjectivity of capitalized R&D expenditure and the low degree of information disclosure, companies often use these means to carry out earnings management in practice, but the implementation of earnings management is not conducive to the long-term development of the company, but will therefore cause risks. Therefore, in order to reduce the adverse reaction of the company and promote the healthy development of the market, it is necessary to make a risk analysis on the earnings management behavior that may exist in the capitalization of R&D

expenditure.

Firstly, this paper summarizes and analyzes literatures on accounting treatment of R&D expenditure, earnings management of R&D expenditure capitalization and earnings management risk at home and abroad. Secondly, the paper introduces relevant theories and analyzes the total R&D investment and capitalization of Anke Biotechnology from the perspective of the case. Again, the motivation recognition method is used to identify the motivation and the means used by Anke organisms. Finally, through the above analysis, we find out what kind of risks the implementation of capitalized earnings management of R&D expenditure will bring to the enterprise and the capital market, and put forward several preventive measures to these risks.

Research shows that, in a sense, the company has research and development spending capitalization motivations for earnings management, and so brought within the enterprise and the capital market risk, based on the above analysis, this article put forward by setting up risk in enterprise internal control organization, is set research and development expenditure deduction item such as measures to guard against the risk, At the same time, enterprises should fully consider the current capital and financial situation of the company, give full play to their own advantages, and develop differentiation strategies, so as to make a great difference between the company and its peers, increase the

economic benefits of the enterprise, and make the enterprise get better development. It is hoped that this study can provide reference for other biomedical enterprises.

Keywords: Capitalization of R&D expenditure; Earnings management;
Risk

目 录

1 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究目的与意义	2
1.2.1 研究目的	2
1.2.2 研究意义	2
1.3 研究内容与方法	3
1.3.1 研究内容	3
1.3.2 研究方法	5
2 文献综述与相关理论	6
2.1 文献综述	6
2.1.1 研发支出会计处理的相关研究	6
2.1.2 研发支出资本化盈余管理的相关研究	9
2.1.3 盈余管理风险的相关研究	10
2.1.4 文献述评	11
2.2 相关概念	12
2.2.1 研发支出资本化	12
2.2.2 盈余管理	14
2.2.3 盈余管理风险	15
2.3 理论基础	16
2.3.1 契约理论	16
2.3.2 委托代理理论	16
2.3.3 信息不对称理论	17
3 安科生物研发支出资本化的盈余管理分析	18
3.1 安科生物概况	18
3.1.1 公司简介	18

3.1.2 医药制造行业研发支出情况	18
3.1.3 安科生物研发支出情况	20
3.2 安科生物研发支出资本化盈余管理的动机分析	25
3.2.1 债务契约动机分析	26
3.2.2 扭亏为盈动机分析	27
3.2.3 报酬契约动机分析	28
3.2.4 再融资动机分析	29
3.3 安科生物研发支出资本化盈余管理的手段	31
3.3.1 开发阶段时点前置	31
3.3.2 模糊开发阶段资本化条件	32
3.3.3 未细化报表列支费用项目	32
4 安科生物研发支出资本化盈余管理的风险分析	34
4.1 安科生物研发支出资本化盈余管理的企业内部风险	34
4.1.1 企业的经营风险	34
4.1.2 企业高税收的风险	36
4.1.3 企业声誉受损的风险	37
4.2 安科生物研发支出资本化盈余管理的资本市场风险	38
4.2.1 投资者低效投资的风险	38
4.2.2 扰乱市场经济秩序的风险	39
4.3 研发支出资本化盈余管理产生风险的原因分析	40
4.3.1 准则中未明确研发支出资本化边界	40
4.3.2 未规范研发支出相关数据的披露	41
4.3.3 对企业盈余管理监管不足	42
4.3.4 缺乏研发项目失败的处理措施	42
4.3.5 企业没有考虑可能会带来的风险	43
5 研发支出资本化盈余管理的风险防范对策	44
5.1 明确划分研究与开发阶段	44
5.2 加强对研发支出相关信息的披露	44
5.3 加强对企业盈余管理的监管	45

5.4 设置研发支出的抵减科目	46
5.5 在企业内部设立风险管控组织	47
6 研究结论与展望	48
6.1 研究结论	48
6.2 展望	49
参考文献	50
后记	55

1 绪 论

1.1 研究背景

十九大报告中指出“以改革为先，以创新发展为核心，以落实各项改革措施为重”。企业是整个社会最有生命力的一个部门，它是整个社会技术革新的源头。科研工作能否高效地进行是技术革新的先决条件，而研究成果的成功与否离不开连续且平稳的研发投入。因此，增加企业的研发投入，既可以提高企业的技术水平，也可以提高企业的绩效，增加企业的价值，提高企业的可持续发展。

随着全球经济的融合，公司间的竞争趋势日益加剧。研究投入是评估一个国家的资金能力、教育水平、研究能力，以及创新成果水平的一个关键因素。而在科技领域投入巨资的国家和公司，要么就是技术革新的领军人物，要么就是在传统工业领域的颠覆者。随着科技的飞速发展，公司要想获得竞争优势，做到不断发展，就需要加强对科研的重视和对研发的投资。在我国，高科技公司是企业的主要创新力量，这类公司通常都会在一定程度上投入大量的科研经费。生物医药行业是高科技产业集群中的一个重要产业，它需要高额的研发费用，虽然其收益很高，但其收益存在不确定性，同时其风险也很大。近几年，由于人口总量的增长，老龄化现状日益严峻，医疗卫生体制的改革也在逐步深化，使得生物医药行业迅速发展。在“十三五”全面推进医疗卫生体制改革的最后一年，有关药品、生产、流通、使用等方面的政策相继出台。飞行检查、临床实验数据核查、核查流程将加快药品行业的竞争速率；在我国，药物审评审批推动机制变革、仿制药一致性评估带动创新与品质的提升等，也会提高医药产业集中度，例如进口药物零关税机制改革以及国家抗癌药集中采购机制改革等，都会对医药产业的发展前景产生深远的影响。

在我国医药制造行业不断发展、研发投入不断增加的今天，中国生物医药公司的重大研究投入的会计处理问题也日益受到重视。对于研发投入的处理，以及采用何种方式，当前国内外尚无定论。目前，国内所采取的方式与国际会计准则相符合，但实际运行中，公司对于开发阶段的时点选择具有较大的主观臆断，公司管理层基于扭亏为盈、报酬契约、债务契约、资本市场、再融资等动机使用研

发支出资本化实施盈余管理,在收益的同时也会增加企业的风险,对上市公司持续发展、投资者投资以及市场经济秩序产生不利影响。所以,对现行的研发支出会计处理方式进行探讨,研究其有没有帮助管理层利用研发支出资本化进行公司的盈余管理,进行研发支出资本化盈余管理带来了哪些风险,应采取何种措施来避免这种风险的产生。只有这样,我们的财务报表才能达到最大的关联性和可信度。

安科生物作为一家具有代表性的生物医药企业,近几年来,企业的研发投入逐年增加,资本化率也高于同行业均值。因此判断公司管理层有没有实施盈余管理,采取了哪些盈余管理的手法,判断其进行该盈余管理的行为动机及产生的风险,对这些风险又该如何防范,从而为其它生物医药公司的经营决策提供参考。

1.2 研究目的与意义

1.2.1 研究目的

研发支出的会计处理方式将直接关系到公司的长远发展及经济效益。对研发支出进行资本化,有利于公司收益的改善,而对其进行科学化、合理的管理,有利于公司的科研工作与公司的总体运营绩效产生良好的互动关系。但是,由于对研究阶段和开发阶段的界定太过宽泛,使得公司有很大的自主性。从自身利益最大化的角度出发,公司管理层利用研发支出资本化对公司盈利进行操控,但从长期看,公司存在着一定的风险,对公司的长远发展不利。文章结合生物医药企业安科生物的年度报告和财务报告数据,对其研发投入、研发支出以及研发支出资本化对公司经济效益产生的影响进行了研究,进而对其采用研发支出资本化进行盈余管理可能会产生的风险进行分析,以期能够为生物医药企业总结经验并提供合理建议。

1.2.2 研究意义

理论意义:目前,国外有关企业在研发支出与盈余管理方面已有较为完善的理论和方法,并在此基础上进行了大量的实证研究。但关于案例研究的文献和理

论很少。本文在对医药制造行业的研发支出进行了详细的分析之后，结合实际的案例进行了探讨。通过横向、纵向对比安科生物的研发支出，用安科生物的资本化研发支出与同行业中选取的其他公司进行对比，发现其有无异常，这些异常又可能带来哪些风险。这是从全局到局部的研究方法。本论文旨在充实该方面的案例研究，并为进一步扩展利用研发支出资本化进行盈余管理方式及风险的识别方式有重要的参考含义。

现实意义：本文首先从实际的个案出发，剖析我国上市公司运用研发支出资本化进行盈余管理的原因，从而使投资者更好地了解这种盈余管理，增强投资者的敏感性和关注度，减少因信息不对称造成投资者的低效投资，维护中小股东的利益。另一方面，也可以从这一角度分析这种盈余管理所带来的风险，为其在风险控制上提出一些对策，从而为我国生物医药企业识别其经营活动中存在的潜在风险起到参考作用，使生物医药企业更加科学合理地进行研发投入。

1.3 研究内容与方法

1.3.1 研究内容

本文通过六个章节来研究，具体内容如下：

第一章：绪论。简单介绍了选题的背景、目的和意义，并对研究的主要内容作了梳理和概况，提出了所采用的研究方法。

第二章：文献综述与相关理论。文献综述部分，本文从研发支出会计处理、研发支出资本化盈余管理、盈余管理风险三个方面进行了论述。相关理论部分重点介绍了论文所涉及的有关概念及理论基础。

第三章：安科生物研发支出资本化的盈余管理分析。首先对安科生物研发支出情况进行介绍；然后分析安科生物公司研发支出资本化盈余管理的动机；最后分析总结安科生物利用研发支出资本化实施盈余管理的手段。

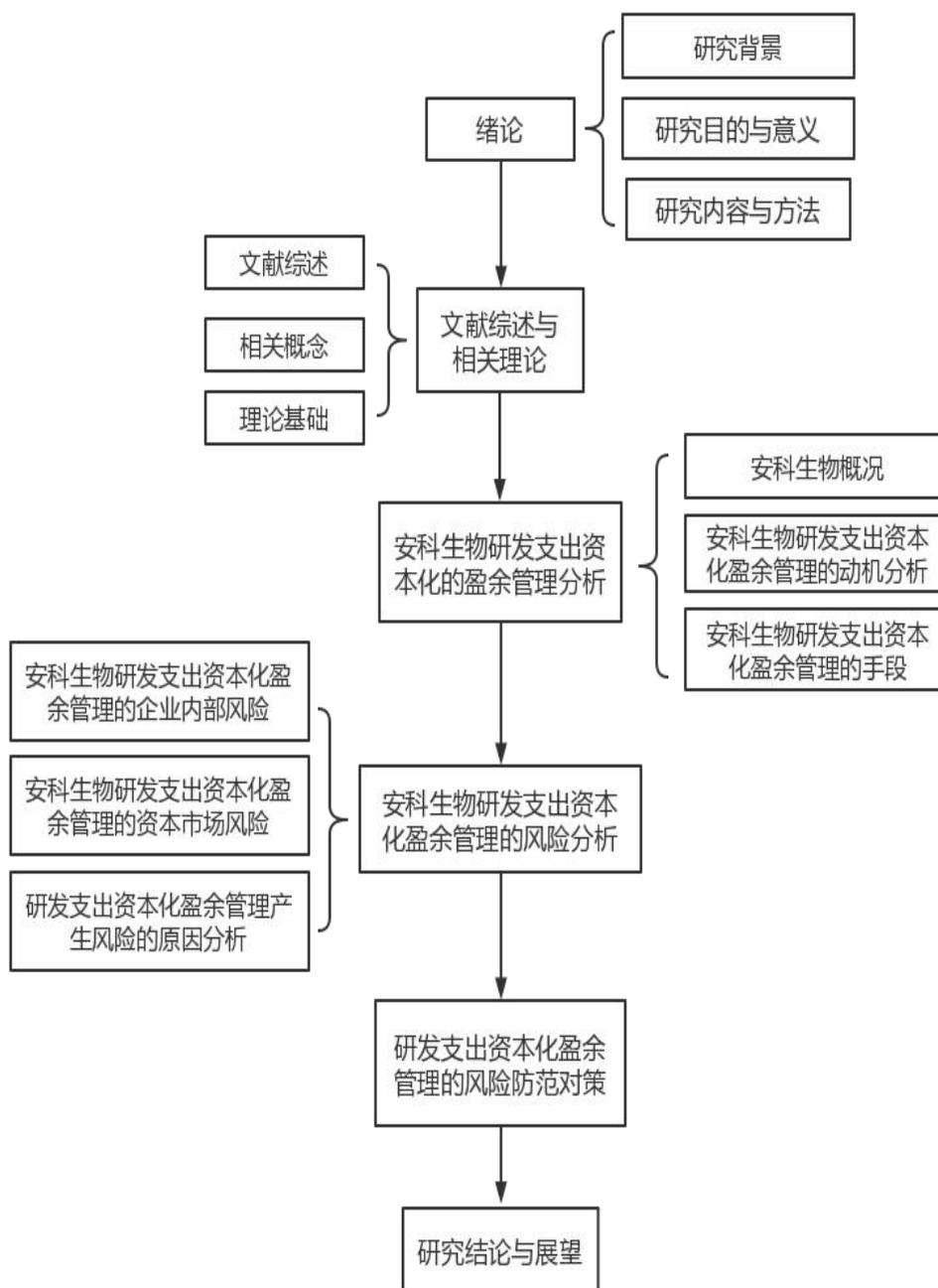
第四章：安科生物研发支出资本化盈余管理的风险分析。首先从企业和资本市场两个方面探讨运用该盈余管理产生了哪些风险，最后分析产生这些风险的原因。

第五章：安科生物研发支出资本化盈余管理的风险防范措施。对产生这些风

险的原因进行探讨，总结出应该采取哪些防范措施。

第六章：研究结论与展望。

研究框架：



1.3.2 研究方法

(1) 文献研究法

笔者在写作中,查阅了有关研发支出资本化、盈余管理与风险管理等方面的学术著作、核心期刊等相关的文献,并在此基础上收集了国内外的有关研究结果,并将这些结果应用到本文的写作中,并结合论文的研究目的和意义,总结和整理了有关的相关理论,以便为以后的研究和分析工作提供一定的理论依据和现实依据。

(2) 案例分析法

本文以生物医药企业安科生物为案例公司,运用有关的理论,开展了案例分析。通过对安科生物的研发支出情况、盈余管理的主要基本动机及盈余管理手段开展研究,认为该企业具有一定程度地运用研发支出资本化实施盈余管理,并就其可能产生的风险展开了分析,制定了相关的风险防范措施,以期为以后研究生物医药企业利用研发支出资本化进行盈余管理产生的风险问题提供参考和借鉴,也为今后开展相关的风险管理工作奠定了基础。

2 文献综述与相关理论

2.1 文献综述

2.1.1 研发支出会计处理的相关研究

2.1.1.1 研发支出全部费用化的相关研究

(1) 国外文献综述

美国会计准则中规定,对于在研究阶段和开发阶段产生的费用,都应做费用化处理。学者在选择把全部费用化作为会计处理方式上存在一些不同的观点。FASB 在 1974 年修改了对研发支出的核算方法,而采用了全部费用化,对此许多企业高管对此持反对意见, Lev B.,Nissima D.,Thomas J (2002) 由于企业研发支出的会计处理方式与公司经济效益存在很大的关系,如果贸然改变了,将对公司造成不良的后果。Graham J R,Harvey C R,Rajgopal S. (2005) 在对 400 多家美国公司进行研究后,结果显示,美国公司采取了全部费用化的方法来处理研发经费,因此,70%以上的公司高管都会因为利润的减少而降低研发投入,从而减弱了公司的研发积极性。据 Oswald and Zarowin (2007) 的调查,公司采用全部费用化的处理方式时,会减少其研发开支以加强盈余管理。Howard W.H.Chan (2007) 对澳大利亚高新技术公司进行了调查,在降低了研发力度之后,从市场反应上来看,采用全部费用化核算的方法比采用资本化的更好。

长期以来,研发支出费用化的会计核算方式是美国等国家一直采用的,采用此法的原因有很多。石瑾 (2011) 表示研发项目中的不确定因素较多,也存在很高的风险,最后能否成功地转成无形资产也尚未可知。基于审慎的考虑,对研发支出而言,费用化的处理要好于资本化的处理。

(2) 国内文献综述

在我国 2001 年发布的旧准则中明文规定,一项无形资产,由公司自己研究开发并依法自主获得的,它的账面价值由取得时的律师费等所构成;这些在取得前发生的所有费用都直接计入当期损益。

在我国对此的相关研究中,廖沁芳 (2005) 指出,目前国家加大对于技术创

新与开发的扶持,使得更多的公司研究开发新产品,以增强公司的综合实力,新产品能否研发成功存在着很多的不确定性,因此公司应当采取全部费用化的会计处理方式。研发支出究竟应该选择费用化处理还是资本化处理,兰玲(2011)认为公司应当充分考虑其所在行业的特性,做出有利于公司的选择。肖海莲与周美华(2012)通过对2006年高新技术产业开发公司研发支出的调查,发现如果企业选择的是全部费用化的处理方法,则公司管理层会通过降低研发而调节利润。刘琼(2015)指出,因为研究开发的产物会在一定程度上随着经济的发展而不断地进行升级,因此,研究与开发的支出将会逐步变成一项经常开支。综上所述,从谨慎性原则的角度和公司的长远发展角度看,在对研发支出进行处理时,通常来讲费用化要比资本化好。

2.1.1.2 研发支出全部资本化的相关研究

(1) 国外文献综述

欧洲共同体选择的是全部资本化的研发支出会计处理方式,它允许各公司将开发成本确认为资产,在5年内完成摊销,特别的情形可以适当地延期,并且说明为什么要延期。同时,荷兰也要求:在谨慎性原则的前提下,研发费用应当被资本化,也需要在五年内完成摊销。

Anne Cazavan-Jeny,Thomas Jeanjean,Peter Joos.(2010)在研究中发现,通过研发支出资本化率能够使公司的投出资金与相关回报的比例得到提升,从而使公司的决策人员获得最大的好处。Landry S.(2012)对众多加拿大公司进行了调研,结果显示,在公司的财务部门不能正确地确定开发阶段支出资本化的具体条件,就会增加资本化率来实施盈余管理。Baruch(2015)对上市企业的财务数据进行了分析,结果表明:全部资本化的研发支出会计处理方式与公司财务数据密切相关。因此,全部资本化的研发支出会计处理方式可以改善公司财务数据。

(2) 国内文献综述

程小可、孙健、姚立杰(2010)对公司的研发投入与公司的价值之间的关系进行了分析,结果表明,随着研发投入的不断增长,公司的价值也会随之增长,二者存在明显地相关关系。和此类似的是赵娟(2009),以2005-2008年度在沪深A股上市的公司为研究对象,将其费用化和资本化比率与公司的市值进行了对

比, 得出了如下的结果: 资本化研发支出与费用化研发支出都对公司的市值有积极作用, 而费用化研发支出与公司市值之间的关联度则低于资本化。李青原(2016)通过对上海少许高科技公司 2014—2016 年度的财务报表数据进行了实证研究, 认为研究投资的力度与公司的市值关系较大, 因此对其进行资本化的研发支出处理方式比较科学。

2.1.1.3 研发支出有条件资本化的相关研究

(1) 国外文献综述

国际会计准则提出, 研究和开发支出应当按有条件资本化的会计处理方式, 相产生的费用也按相应的方式进行核算, 其规定符合相关性和谨慎性的会计原则, 与国内现行的会计政策相符。Han & Manry (2004) 在研究中发现与费用相比, 资本化研发支出与资产构成的关系具有较大的关联性, 因此, 有条件资本化研发支出会计处理方式成为最佳选项。Jeff P. Boone, K.K. Raman (2010) 认为选择全部费用化的研发支出会计处理方式存在不妥, 极大地可能会使研究开发活动较多的公司陷入财政危机, 严重地会影响到整个资本市场的持续运转, 从而使市场的流动性缓慢等。Cazavan & Thomas (2016) 的调查显示规模较小的公司偏向于选择有条件资本化的会计处理, 规模较大的公司偏向于选择费用化处理。

(2) 国内文献综述

在新的会计准则于 2006 年进行实施后, 很多专家和学者都认同将研发支出进行有条件资本化。王君彩、王淑芳(2011)认为由于研发产品的生产周期较长, 不确定因素过多, 采用全部资本化研发支出会计处理方式存在不妥, 而全部费用化又不利于企业进行较大程度的研发, 因此将研发支出作有条件资本化较为合理。基于新的会计准则, 王亮亮、王跃堂、杨志进(2012)通过深入研究认为当对研发支出采用有条件资本化的处理方式后, 会更能体现出企业的整体价值, 具有较深的研究意义。李振山、孔庆林、李春花(2013)通过研究, 分析了研发支出和企业收入之间的相关关系, 结果表明由于收入、费用、成本间的配比性原则, 二者之间在一定程度上存在着正相关关系。因此研发支出应作有条件的资本化处理。杨以诺(2016)提出, 尽管有条件的研究开发费用的核算方法仍有许多问题, 但是这些都是可以经过反复的讨论而进行完善的, 因此认为有条件资本化的处理

方式更加合理。

但是，有条件资本化也有其不足之处。王妹禧（2018）通过对已上市的和未挂牌的软件公司的案例进行分析，结果显示，尽管有条件资本化更加符合国际会计准则，但仍有一定的问题和缺陷，从而造成财务数据的质量降低，例如企业通过盈余管理调增利润。

2.1.2 研发支出资本化盈余管理的相关研究

（1）国外文献综述

Goodwin（2006）以多家公司为案例对象进行了实证研究，首先将研发支出分别进行资本化和费用化的处理，然后对比其两者与盈余价值是否存在相关性，研究表面研发支出资本化处理增加了盈余价值。Markarian 等（2008）通过分析盈余管理的动机，发现企业很有可能出于收益平滑动机和资本市场动机去进行盈余管理。Oswald（2008）的一项调查显示，在公司规模变动、研发计划进展程度和利润对公司产生重大波动的情况下，公司管理层通常根据自身经营状况选择适合公司的研发支出会计处理方式，然后将其信息传达到股东手中。Dennis and Zarowin（2007）通过研究得出，有条件资本化处理给盈余管理提高了操作空间，企业可以自主确定资本化条件，从而提高自身的利润。

（2）国内文献综述

基于我国新会计准则，陈彬、李叶乔（2010）认为企业可以通过利用研发支出资本化进行盈余管理，同时也证实了美国财务会计准则委员会的结论，企业选择全部费用化的处理方式更科学。肖海鹏等（2016）根据相关研究提出，即使有条件资本化能够解决全部资本化和全部费用化的问题，但是其自身也存在着不小的问题，因其资本化时点的确定存在主观性，企业可以通过模糊资本化时点的手段进行盈余管理。

对盈余管理进行的实证研究中。李晓东（2014）发现，为了避免公司陷入亏损状况、维持公司的市场地位，上市公司往往会把研发费用进行资本化。许敏、张悦（2015）以 2007-2010 年度中小板上市公司为对象进行了实证研究，分析结果得知我国上市公司存在资本市场动机去利用研发支出资本化进行盈余管理。李华（2015）认为，公司业绩与研发投入资本化程度有关，特别是在公司运营状况

不佳时，其作用更为显著。曹晓丽，彭索醒（2017）根据研究发现，再融资动机、扭亏为盈动机等都会影响企业资本化比率。杨瑞平、冯霞（2017）通过研究发现，越是经济实力差的公司，其管理人员越可能利用研发支出资本化进行盈余管理，使得向投资者传递的信息缺乏真实性，损害投资者利益。杨宗翰等（2020）通过实证研究，以 2008-2016 年上市公司为对象，分析结果得出上市公司进行研发操纵的关键动机就是融资约束。因为运用盈余管理在一定程度上可以帮助企业缓解融资约束带来的压力。

对盈余管理进行的案例研究中。李晓慧等（2014）通过对高新技术企业天源迪科进行个案剖析，发现天源迪科大幅度调高了研发支出资本化率，因此认为其有进行盈余管理的可能。傅贵勤和李卓翎（2018）提出，如果采用有条件资本化可以给公司留下盈余的空间，以某医药公司作为案例研究对象，通过对 A 医药企业的研究结果发现，在公司运营情况较差时，某医药公司进行盈余管理的途径就是利用研发支出资本化界定标准的不明确性。

2.1.3 盈余管理风险的相关研究

（1）国外文献综述

Roychowdhury S.（2006）认为，研究和开发开支是一种用于调整公司财务状况的方法，在公司经营不佳时，公司管理层会根据其可控制的程度来调整公司的利润。但对公司未来的持续运营是不利的。Cazavan A.J. and Thomas J.（2006）以法国 203 家上市公司作为研究对象，对其企业的偿债能力、公司规模、风险进行了分析，发现偿债能力弱、公司规模小、风险大的公司都更倾向于选择有条件资本化，整体上说，资本化的处理方式给盈余管理提供了可以操作的空间，同时也带来了一定的风险。Peter Teirlinck（2017）从研发支出会计处理方式的选择和公司的经营绩效之间的关系出发，研究发现，研发支出处理方式的选择与公司很多财务指标息息相关，选择的结果对公司未来绩效会产生深远的影响，其中共包含有界定企业经营情况的四大能力指标，分别是营运、盈利、偿债和发展能力指标。Baker T.A.,T. J. Lopez,A.L. Reitenga.（2018）发现独立董事可以约束管理层的一些盈余管理行为，他们拥有足够的知识与能力来发现企业中一些不必要的资本化支出，通过减少资本化支出，来控制企业的盈余管理，减少可能产生的风险。

(2) 国内文献综述

刘会慧(2012)认为,实行适当的盈余管理能够对公司的生产和运营形成积极的作用,而盈余管理往往对公司形成负面影响的作用更大,比如,公司将进行盈余管理后的财务报表给到投资者,影响投资者的决策,一旦投资者发现,将会失去投资者对公司的信誉,造成企业信誉降低的风险。陆建桥(2012)认为,许多公司都倾向于采用改变会计政策来进行盈余管理,而这在很大程度上会对公司的盈利造成长期的冲击,而这些变化往往也会被报告的用户所察觉,因为这些变化都必须在公司的报告中予以公布。而这些公司通常运营情况不好,获利低。张祥建和徐晋(2016)指出,盈余管理实际上违背了公平性原则,因为其的出发点是为管理层自身、公司等谋福利,但却伤害了投资者、社会公众的利益。张昕、任明(2017)通过比较国内外公司的数据,得出结论:国内公司为了增加资金、争取更多的银行信贷、规避证券监督、被退市等理由实施了盈余管理,监督者和投资人必须对这件事保持高度警惕。邹京平(2019)认为,近几年,由于我国的经济发展水平越来越高,很多公司都采取了盈余管理,以加速公司的发展,提升公司的品牌形象和市场地位。适度的盈余管理对公司的发展是有益的,但同时也存在着一些潜在的风险和问题。程海霞(2020)指出,上市企业实施盈余管理存在着一定的潜在风险,尽管短时期内会获益,但长期进行将不利于公司健康、稳定地发展下去。

2.1.4 文献述评

通过以上分析,发现在研发支出方面,不同国家在研发支出处理方式的选择上存在很大差别,即有的选择全部费用化,有的选择全部资本化,还有的选择有条件资本化,有些专家指出,研究成果的最终成败难以预料,采用全部费用化是遵循会计审慎、稳妥的准则,较资本化来说更为合理,但也存在降低企业的研发热情的可能性。欧洲共同体、荷兰等国家对研发投入进行了全面资本化,有些专家认为,资本化与公司的市值成正比,违背了谨慎的准则,没有顾及到研发的失误会造成资产的虚报和费用的减少。我国最新的会计准则和国际会计准则均采用了有条件资本化的处理方式,对于这种会计处理方式广大学者也发出了不同的声音,一部分学者认为这样的会计处理方式相对合理,因为可以更好的提高企业研

发的积极性,但也有部分学者提出质疑,这样的会计处理方式存在区分研究及开发的两个阶段和资本化时点不明确等问题。

通过对上述文献进行总结、分析表明,上市公司之所以使用盈余管理这一手段,有各方面的动机,在我国,主要表现在以下方面:防止被退市的危机、使企业的收益是平滑且稳定的、加大企业对外融资等,其可能会通过模糊资本化时点等手段来进行。

国内外基于盈余管理的相关理论进行了实证分析,结果显示,盈余管理对公司的发展具有正面作用,但盈余管理对公司的负面效应更大,而实行盈余管理则会使公司在一定程度上承担一定的风险,短期来看,可以提高公司的利润,但是对公司长远发展不利。为了防范因进行盈余管理所产生的风险,必须通过内外两方面的审计来防范我国上市公司的盈余管理活动,以达到防范我国上市公司的盈利操纵和规范运作的目的。

目前,国内外关于盈余管理的研究大多是围绕着企业研发支出资本化的盈余管理研究的,而在这一领域却鲜少有见关于其风险的研究,所以本文选择以风险为切入点,这也有助于完善盈余管理的相关理论。

2.2 相关概念

2.2.1 研发支出资本化

研发支出是研究开发工作过程中所产生的各项费用。包括产品开发时所耗费的原料、各项资产折旧、职工薪酬和社会福利费用等。资本化研发支出一般指在开发阶段产生的,且其满足资本化条件的费用可以转换成无形资产,后期进行摊销。而费用化研发支出是指在研究阶段产生的所有费用以及在开发阶段不满足资本化条件所产生的费用。

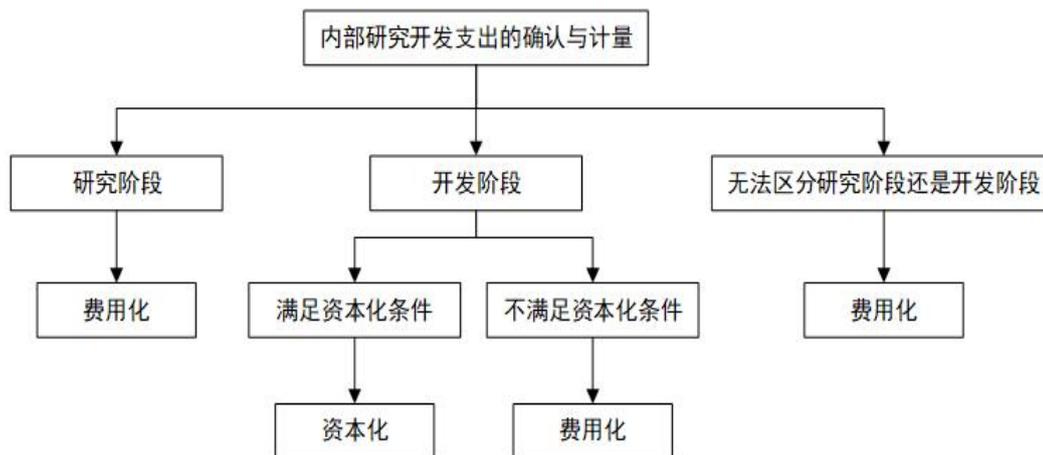


图 2.1 研发支出的确认和计量

如图 2.1 所示，这需要划分为研究和开发阶段进行会计处理，在研究阶段的费用全部进行费用化处理，开发阶段满足资本化条件的作资本化处理，反之进行费用化处理。而进入开发阶段产生的费用必须满足以下五个要求后，才能予以资本化，这五个要求是：从技术上讲，为了使它可以被运用或销售而完成这项工作可行的；有意要将此项无形财产完全交付并加以利用或销售；一项无形资产所产生的经济效益，包含一种可以表明它所生产的产品具有某种市场，或者它本身具有一定的市场，将用于企业的，可被证实为有用的；具备技术、资金和其它资源来进行开发、同时有能力利用和销售；在此项无形财产的开发期内发生的费用是可以被正确地衡量的。

有条件资本化将完全费用化与完全资本化相融合，而且有了一个更为详细的区别，使之更为公平，可以在一定程度上修复全部资本化和费用化的缺点，使之更为符合比例，可以更好地体现高科技产业的运营情况。

很多国家已经将有条件资本化作为自己国家的会计处理方式。与其他国家相比，美国还是采用费用化的会计处理方式，但他们的计算机软件行业则制定了一个特殊的准则，即当他们的研究成果被证实是可以被广泛地使用的时候，他们就把它作为一种财产；日本还要求，在开发新技术时，预期将来可以获得足够的收益时，就将其资本化。

尽管有条件资本化具有上述优势，但仍有一定缺陷。其最显著的特点是在实际应用中缺乏可实施性，其具体体现在对研究和开发阶段的区分上缺乏细致的说明和指导，并没有对二者的区分进行清晰的界定。公司管理层可以通过对加长无

形资产的摊销年限和开发阶段的非清晰定义来操控利润。当前，全球尚没有详细的此类处理方法的流程，也没有办法指导公司去解决这个问题，导致了由于企业存在的主观性而造成信息的不对称。

2.2.2 盈余管理

在会计领域，对盈余管理的界定不一。对于是否可以容许盈余管理的行为，长期以来都有争论。在外国，典型的界定有三种。第一个是以“经济收益观”为基础，将盈余管理定义为在一般会计准则框架下，管理者可以根据自己的主观判断来进行盈余管理，从而达到企业利益的最优化，提高自身的市场地位；第二个是以“信息观”为基础，向企业外部人员公开的财务报表中，每一项也许都有盈余管理的问题，不仅涉及到资产负债表、利润表、现金流量表中数据的调整，而且还涉及到说明中的辅助性数据的调整，扩大了盈余管理的范畴；第三个是在分析中国企业的盈余管理实际问题时，不仅要注重会计主体的主观判断，还要考虑到内部的会计问题，同时要格外注重内部信息的不对称性，使外部投资者无法察觉到公司存在盈余管理。

目前，国内的学者对此已做了不少的探讨。有些学者提出，盈余管理是公司管理层为了自身利益或者为了公司效益对公司财务报表进行美化的行为，这样做会让企业的财务报告更多地体现出管理者希望实现的利润，而非公司的实际表现，因此影响了公司的信誉；另有学者则将盈余管理视为在正当化幌子下实现利润最大化的一种手段。

总而言之，盈余管理主要由以下几个要素构成：（1）主体。将对公司会计处理进行选择和对公司重大事项进行决策的企业管理当局。（2）客体。包括会计原则、方法、时点的选择、公司对外报告的盈余信息等。（3）目的。企业管理者在遵守准则的情况下，对企业财务报告信息内容做出适当调整，争取企业利益最大化。

综上所述，运用盈余管理应该是在合理的情况下进行的，从而在某种意义上对公司的发展是有益的，但在为了满足公司的利益而滥用盈余管理的情况下，会对公司的经营绩效和盈利能力产生负面的作用，进而产生一定的风险。

2.2.3 盈余管理风险

盈余管理实际上就是公司管理层的一种经营策略和手段，目的在于提高公司的财务状况，使公司的经济状况得到有效的控制。适度的盈余管理对公司的发展是有益的，但同时也存在着一些潜在的危险和问题。

(1) 很难掌握盈余管理的使用界限

有些公司的高管们，为了让公司的经济和社会影响恢复到巅峰状态，经常会铤而走险，对盈余管理的运用远远超过了法定的界限，也远远超过了公司的整体能力。这样的超额盈余管理不但会导致公司的经济能力不断下降，增加财政逆差，对公司的发展造成极大的阻碍，盈余管理运用过度甚至会直接违反国家法规，导致公司的灭亡。

(2) 长期实施会对公司的长远发展产生很大的负面作用

如果公司在很长一段时期内实施了盈余管理，把公司的经济能力说得太离谱，那么就会对公司的发展产生不利的作用，不但会对公司的发展造成负面的影响，也会让公司的财务状况变得更加糟糕。

(3) 过度的盈余管理会对市场造成很大的冲击，对资源的高效分配不利

很多公司在见到那些运用了盈余管理而使自己企业的利润增速变快后，纷纷进行模仿，从而对整体的市场风气产生一定的冲击。在市场经济条件下，各个公司的能力和所能获得的资源也是不一样的，越是有能力的公司，就能得到更多的资金，而那些通过盈余管理而提高自身经济效益的企业，其整体的实力却无法和市场上公布的实力相匹配，从而导致了不合理的市场配置，再而对项目的品质和社会的资源也产生了极大的影响。

(4) 对报告使用者的信任造成很大的负面作用，从而降低工作的效能

在公司内部，偶尔实施盈余管理，公司内部的雇员通常不会在财务报告中看到太大的差别。但若公司管理层反复实施盈余管理，则会造成财务亏损，从而对公司的经营造成一定的负面影响，长此以往，公司员工会怀疑公司的实际能力，会丧失员工对公司的信任，造成员工工作效率的降低。

2.3 理论基础

2.3.1 契约理论

契约理论是对公司本质最基本的诠释。公司是由一个个单独的个体通过契约组成起来的，它从每一个单独个体身上获得了很多东西，同时它也要给那些单独个体报酬。公司契约的主要信息来源于会计计量属性，由于公司具有契约性质，因此会计资料的准确与否直接影响到公司的经营活动。管理者是对企业具有最大影响的人，它很容易通过盈余管理来实现对自己有利的行为，但同时也会伤害到其它契约方和股东。

达到所许下的绩效指标，管理者将会得到报酬，而当绩效超过这个指标时，就会得到更多的奖励。所以，在未达成预期的绩效指标之前，公司可能会实施盈余管理来改善公司的运营状况，而公司优良的运营状况则是一个正面的讯息，让外界的投资人可以放心地买入更多的股票，那么公司就会平稳且持续地发展下去。因此，管理者也会运用各种盈余管理方法来实现利润的平滑，并使契约当事人认为管理层具有能够完成既定绩效指标的能力。因此，本文认为，契约理论是盈余管理的理论基础。

本文也是以契约理论为理论基础，对我国生物医药企业安科生物研发支出资本化盈余管理的风险进行研究。

2.3.2 委托代理理论

在委托代理理论中，委托代理关系是指一个人委派或雇佣其他个体来帮助其完成既定的任务。在委托代理关系中，受托人在合同所限定的条件下接受委托进行公司的经营活动，同时也包含一定程度的公司决策权力，所以，公司的所有者并不一定知道公司的具体状况。委托人为了获取更大的投资收益，期望受托人能够管理好公司，因此，委托人会制订不同的奖励和处罚措施来激励受托人。然而，由于委托人只能根据公司的利润进行评估，所以在公司利润达不到委托人所需要的情况下，受托人为了自己的利益，经常会通过利用盈余管理来达到客户的绩效需求。这就是所谓的委托代理问题。

公司披露的研发支出相关信息是外部投资者衡量公司创新能力和发展前景的重要标志。当公司研发信息披露质量相对较差的情况下，委托者为了更好地了解公司的实际经营情况，就会增加对公司的监管成本，从而减少了公司的利润，同时也降低了公司的市场价值。所以，通过委托代理理论证明了研发支出相关信息的披露很重要。

生物制药行业需要大量的资金投入，在回报高的同时其风险也同样很高，如果把研究开发过程中产生的所有费用都做完全费用化处理后，将会导致公司的利润下降，财务状况变差，这是公司最不希望的；但是，若公司为了改善其经营状况而进行研发支出资本化处理，将会提高其效益，委托者也就会继续投入大量的资金去进行研发活动。因此，在生物制药领域，也有委托代理现象的存在。

2.3.3 信息不对称理论

信息不对称指的是在交易时，各方所知道的信息是不同的，在市场经济条件下，这种情况是没有办法进行修正和改进的。在不同的利益主体之间，交易的信息是不平等的，公司的成员对公司的财务和运营情况的理解要高于公司的外部成员，公司内部人员如果有足够的信息，则会把自己的利益最大化，从而使公司以外的成员蒙受损害。

本文所研究的案例公司也存在着信息不对称的问题。外部报告使用者是从公司的财务报表中得知公司的运营情况，而在公司的运营中，如果公司出现了亏损或者即将出现损失，那么公司的管理层就会利用这信息不对称来进行盈余管理，比如在这段时间里，公司的资本化研发支出比例会大幅提高。虽然在较长时期内，适当的盈余管理不会对公司的总体获利能力产生一定的负面作用，但过分的盈余管理会导致投资者对公司的实际经营情况不了解，尤其是对那些在短期内持该公司股份的股东，会产生重大的损害，从而损害其投资收益；如果经营状况不佳，管理者则会加大资本化研发支出的金额，从而掩饰公司的实际经营状况，从而导致投资者在不清楚真实的状况下做出低效投资。

3 安科生物研发支出资本化的盈余管理分析

3.1 安科生物概况

3.1.1 公司简介

安科生物是国内知名的生物医药企业之一，主要经营：自行研制生产的生物制品、中成药、化学合成药、医药及其原料、技术开发服务等六大类，2018年该公司在这六个方面上的营收为76480.61万元、43863.96万元、10917.18万元、6800.58万元、5716.28万元、2376.40万元，前五个方面主要经营的毛利率为88.24%、86.20%、25.25%、60.26%、66.65%。以四月十七日收盘时的股价来看，该企业的总市值已经超过了一百七十亿元，位居所有制药企业前列。不过，相较于其公司过高的市场价值，其2018年实现的净利润仅为2.65亿元，市盈率高达64倍，而处于行业中领军地位的长春高新还没有40倍。

相较于同行业其他公司，安科生物公司在2018年度的研究和开发方面采用了更为极端的方法来进行资本化。当年其年报中列支的资本化研发支出有8063.50万元，资本化率达到了48.01%，在整体行业中来看会计处理方式较为过激，在这一年度，安科生物在其年报中披露的利润为2亿6千5百万元，此项数额虚高，怎么能支撑这170亿元的市场价值。

3.1.2 医药制造行业研发支出情况

每个行业对研发投资的力度存在很大的差异，2020年，各行业的平均研发投入力度为3.2%，而医药制造行业的平均研发投入力度在10%以上。本文根据查找到的相关数据，统计出我国医药制造业研发投入总额与行业平均资本化率的变化情况，结果如下图3.1，3.2所示：

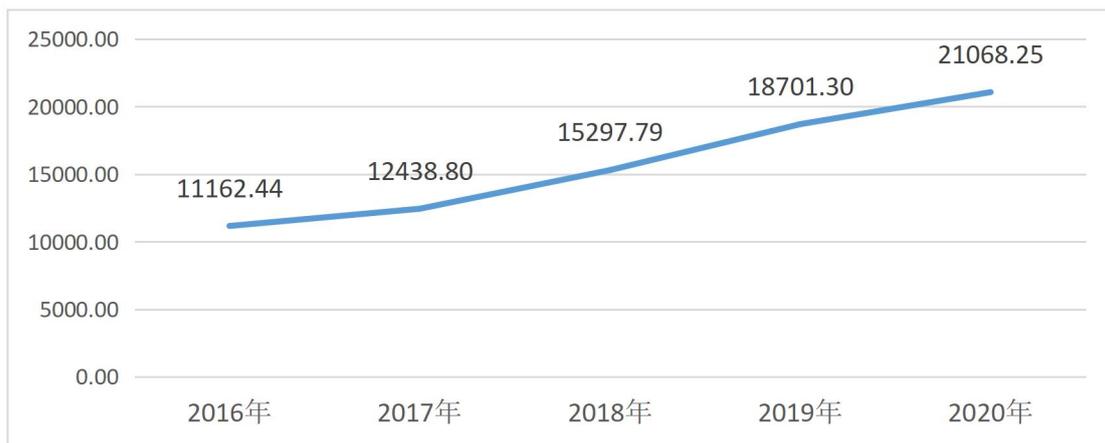


图 3.1 2016-2020 年医药制造行业研发投入总额变化情况

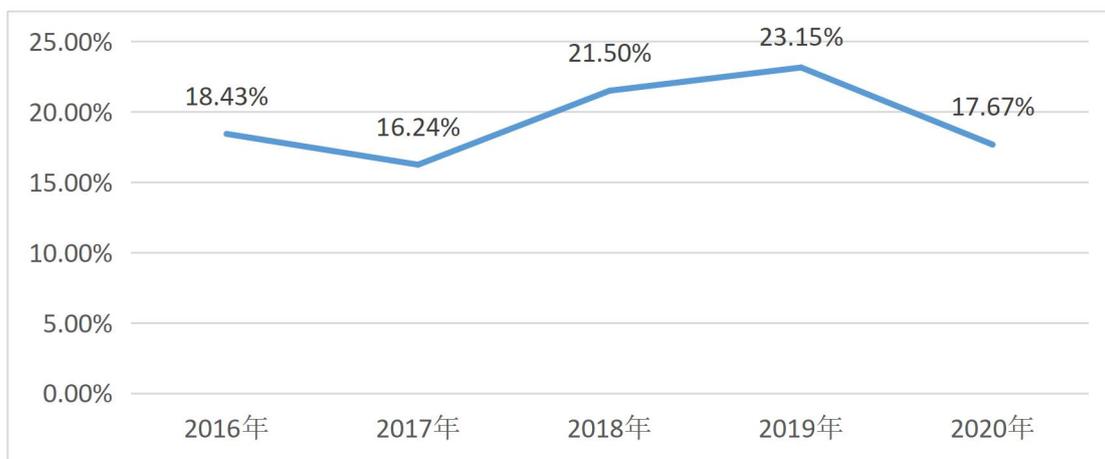


图 3.2 2016-2020 年医药制造行业平均资本化率变化情况

由图 3.1 和图 3.2 可知，2016 年以来，医药制造业的研发投入一直都有很大的增幅，其中 2020 年医药行业已达 2.1 亿元，并且在 2016 至 2020 这四年间，行业内平均研发支出增长率已达 17.33%，相较于其他行业来说变化增长幅度较大，资本化率在 2019 年达到了顶峰，然后逐渐回落，2016-2020 年，其年均研发支出资本化比率为 19.40%。

安科生物在 2019 年的研究投资总额为 25209.60 万元，属于中游水平，可是其资本化比率达到 52.36%，大大高于行业平均水平，这表明，相较于传统行业而言，医药制造行业的研发投入力度较高，企业利用研发支出资本化进行盈余管理的可能性也要大得多。

3.1.3 安科生物研发支出情况

3.1.3.1 研发支出会计处理

从安科生物公司上市开始，其研发费用核算方法就是有条件的资本化。而研发费用则可分成研究期和开发期两大期间。新药的研发，需要经过 I、II、III 期临床后方可申请，其中，以 III 期临床为界限，研究期的支出是指药物在 III 期临床实验之前产生的全部费用；开发期的支出是指药物在 III 期临床实验之后产生的全部费用。一种不分期的临床试验或生物等效试验临床后就可以进行的新产品的研发，研究期的费用是在药物研制获得临床批准之前的全部费用，而开发期的费用是在药物研发取得临床批文后的可直接属于的费用。申请的临床批件须经相关主管机关的审批。

对于开发期的研发费用，如果不符合下面要求的，直接记入当期损益；研究期的研发费用全部记入当期损益，在此基础上，对开发期研发费用进行资本化的五项要求是：

- (1) 从技术上讲，为了使它可以被运用或销售而完成这项工作可行的；
- (2) 有意要将此项无形财产完全交付并加以利用或销售；
- (3) 一项无形资产所产生的经济效益，包含一种可以表明它所生产的商品具有某种市场，或者它本身具有一定的市场，将用于企业的，可被证实为有用的；
- (4) 具备技术、资金和其它资源来进行开发、同时有能力利用和销售；
- (5) 在此项无形财产的开发期内发生的费用是可以被正确地衡量的。

3.1.3.2 研发支出总额分析

从中国证券监督管理委员会注册的公司资料来看，安科生物属于技术需求高、风险较大、需要大量的研发投入、收益较高的医药制造行业。医药制造行业根据生产工艺和原材料的不同，可以分成三个行业：化学制药行业、生物医药行业、中成药制造行业，生物医药行业是一个需要大量地知识储备、需要高技术、多学科交叉融合的行业，因此它需要高额的研发投入来支撑。所以，企业研发投入的力度对企业的运营和市值具有重要的影响。

从企业研发投入金额来看，由图 3.3 可知，安科生物 2016-2020 年每年的研

发投资数额都在不断上升，除了 2020 年有所下降，其余年份的研发投入增长率均在 25%以上，大多数年份的研发投入增长达到了 50%以上，甚至在 2016 年，其研发投入增长达到了 84.77%，足以可见安科生物研发投入的强度之大。

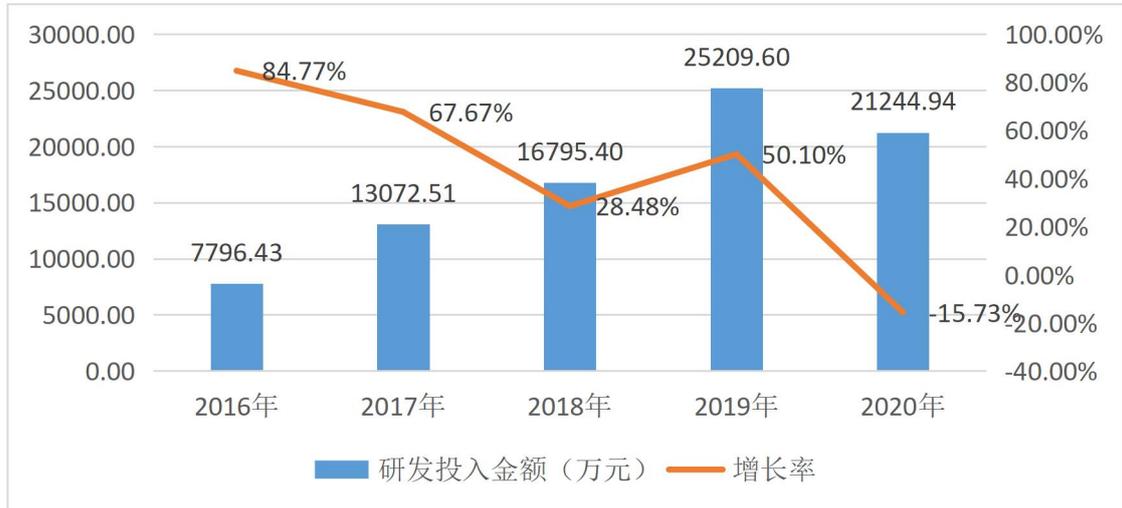


图 3.3 安科生物 2016-2020 年研发投入金额及增长率变化趋势

从企业研发人员情况来看，通过对安科生物研发人员进行统计分析，如表 3.1、图 3.4，发现安科生物的研发人员数量呈不断上升的趋势，从 2016 年的 306 人上升到了 2020 年的 538 人，同时研发人员数量占公司员工总数量的比例也在不断提高，由 2016 年的 19.79% 上升到 2020 年的 22.57%，足以看出企业对科研创新能力的重视程度之大，同时企业也在不断地引入研发技术人才，加大企业的整体研发能力，增强公司的竞争性，提高公司的市场价值。

表 3.1 安科生物 2016-2020 年研发人员情况

	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
研发人员数量 (人)	306	332	420	533	538
研发人员数量占比	19.79%	20.04%	21.07%	23.22%	22.57%

资料来源：安科生物 2016-2019 年年度财务报告

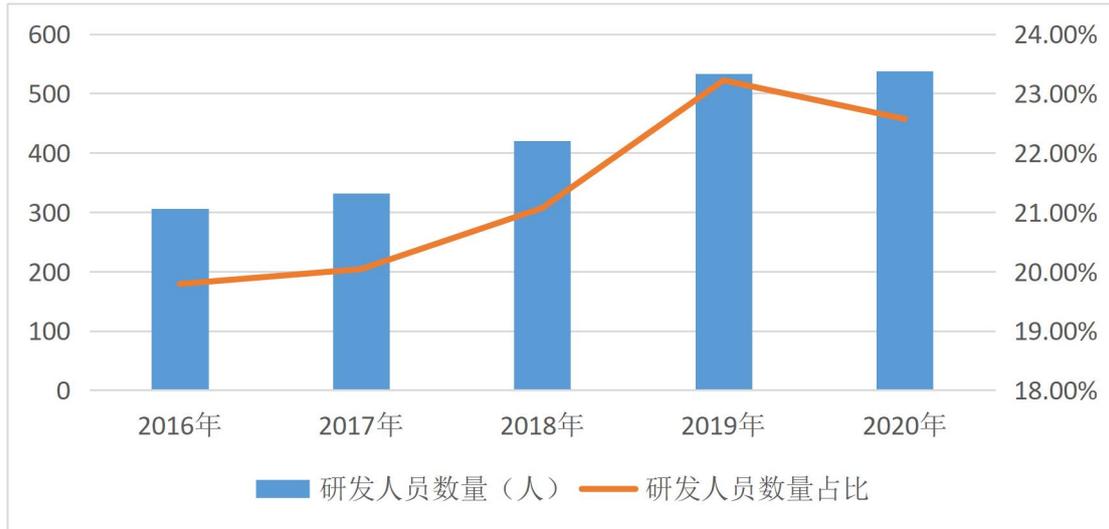


图 3.4 安科生物 2016-2020 年研发人员数量及占比情况

3.1.3.3 研发支出资本化比较分析

按照中国企业会计准则的规定，公司可以按照其研发项目进展情况，对研究开发支出进行资本化处理或费用化处理，医药制造业行业的企业，其研发投入相对较大，不同的企业根据其自身经营状况和财务状况选择的研发支出会计处理方式也不相同，如医药制造行业的领先企业恒瑞医药就选择了完全费用化的处理方式，而本方案例公司安科生物则选择了有条件资本化的处理方式，其近几年的研发支出资本化率平均为 44%，其比率高于行业均值。

(1) 纵向比较

自 2017 年以来，安科生物的研发投入和资本化比率均有显著的增加，将其与前几年的相比较，并结合公司的重点研发项目进展情况，针对这类数据的增长趋势，对其合理性进行分析。

表 3.2 安科生物研发支出资本化情况（单位：万元）

	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
研发投入金额	7796.43	13072.51	16795.40	25209.60	21244.94
研发支出资本化的金额	2618.81	6055.58	8063.50	13200.52	8368.82
研发支出费用化的金额	5177.62	7016.93	8731.90	12009.08	12876.12
资本化率（%）	33.59%	46.32%	48.01%	52.36%	39.39%
净利润	19787.29	28178.26	26475.19	11039.76	34653.46
资本化研发支出/净利润（%）	13.23%	21.49%	30.46%	119.57%	24.15%

资料来源：安科生物 2016-2020 年年度财务报告

从表 3.2 可以看出，研发支出资本化的金额在 2016 年就出现了大幅度地上涨，同比增长了 313.96%，2016-2020 年，在研发投入的金额持续增长的同时研发支出资本化的金额也在持续上升，2020 年由于疫情的影响略有下降。在这段时间里，资本化比率也在逐年增加，同样也是在 2016 年出现了最大增幅，增长率达到 18.6%，而到了 2017-2019 年，资本化率达到了平均 48.90% 的高比率。安科生物的资本化率由 2016 年 33.59% 增至 2020 年 39.39%，安科生物的资本化率平均每年增加 4.88%，平均资本化比率达到 43.93%。

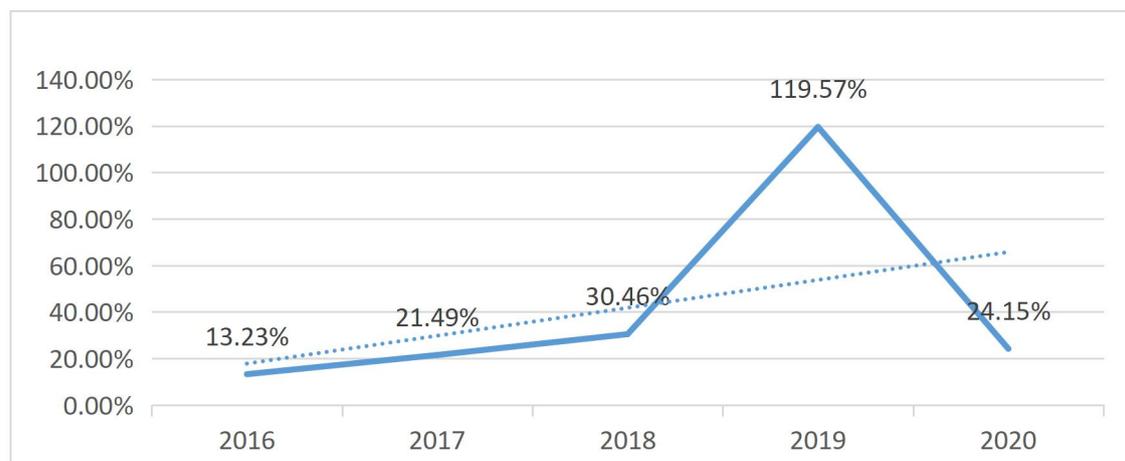


图 3.5 2016-2020 年研发支出资本化金额占净利润的比率趋势图

如图 3.5 所示，2016-2018 年研发支出资本化的金额占净利润的比率平稳上

升,保持在 13%-30%的范围之内,2019 年比例突然增加到最高点,达到了 119.57%,也就是说 2019 年的研发支出资本化的金额是净收益的 1.2 倍。如果将 2019 年的研发支出资本化数额下调 84%,计入研发费用科目,则该年度的净利润将为负值;五年间,平均研发支出资本化的金额占净收益的比重为 41.78%。对于 2019 年度,安科生物大规模增加研发投入及资本化率,公司并没有对这方面做更多的披露。

(2) 横向比较

通过横向对比,可以确定公司在行业内的定位,并与同类公司进行对比,找出问题所在。安科生物属于医药制造行业,比较了安科生物和五个同行业公司的研发支出资本化状况。

表 3.3 2019-2020 年安科生物与同行业五家公司的研发支出资本化率

公司名称	2018 年	2019 年	2020 年
长春高新	17.17%	18.76%	30.36%
恒瑞医药	0.00%	0.00%	0.00%
智飞生物	15.68%	34.51%	37.64%
海正药业	51.37%	47.24%	18.01%
仁和药业	24.60%	12.75%	1.07%
均值	21.76%	22.65%	17.42%
安科生物	48.01%	52.36%	39.39%

资料来源:各企业 2016-2020 年年度财务报告

通过对上述 5 个样本企业的研发投入资本化比率的分析,可以发现,2018-2020 年,各样本企业的研发投入资本化比率均值为 21.76%,22.65%和 17.42%,海正药业的资本化比率相较于平均值来说过高,且该公司也存在进行盈余管理的可能性,目前已有不少学者对此公司进行了案例研究。而安科生物在 2018-2020 年的资本化率分别是 48.01%、52.36%和 39.39%,均超过了行业的平均水平。另外,与同类公司展开对比的话,长春高新与安科生物公司可比性较强,这两家公司都是国内领先的生物医药企业。从长春高新的财务报表来看,2018-2020 年其研发投入金额依次是 39604.62 万元、40648.70 万元和 68154.12

万元，资本化比率依次是 17.17%、18.76%和 30.36%。相较于长春高新，安科生物的资本化率明显要高出很多。进而与领跑医药制造行业的恒瑞医药相对比，恒瑞医药在 2018-2020 年在研究上花费了大量的资金，但其却采取了全部费用化的处理方式，与其相比，安科生物在财务报表上的表现更为过激，一方面说明安科生物的资产构成不合理，另一方面也存在运用研发支出资本化实施盈余管理的可能性。

表 3.4 安科生物 2018-2020 年同行业四家公司研发支出资本化金额占净利润的情况

公司名称	2018 年	2019 年	2020 年
长春高新	4.65%	3.25%	6.26%
智飞生物	1.83%	3.78%	5.48%
海正药业	-224.11%	118.88%	11.43%
仁和药业	2.15%	0.98%	0.07%
均值	-53.87%	31.72%	5.81%
安科生物	30.46%	119.57%	24.15%

资料来源：各企业 2016-2020 年年度财务报告

对上文所选的五家企业进行筛选，排除一家对研究结果有影响的公司（没有资本化支出），将剩余四家企业在 2018-2020 年研发支出资本化的金额占净利润的比率与安科生物作进行了对比，由表 3.4 可知，安科生物的这一比重在选取的样本企业中位居第二，且 2018-2020 年分别比平均值高出 84.33%，87.85%，18.34%，安科生物的这一比重大大超过了平均水平。安科生物这一比率过高，也从某种意义上说明了安科生物存在利用研发支出资本化进行盈余管理的可能性。

3.2 安科生物研发支出资本化盈余管理的动机分析

公司盈利对上市公司保市有一定的影响，因此，公司盈利信息的波动将严重威胁到公司的可持续发展。在公司盈利水平高的情况下，可以改善公司的形象，给公司实施股权激励、配股等提供有利的环境；如果公司的盈利水平很低，甚至是负值，不但会影响公司的形象，而且会对公司维持上市产生不利的影响。为了

保证公司收益的稳定，公司管理层通常采用一些会计政策来调节利润。安科生物作为我国生物医药企业的龙头企业，是否会运用研发支出资本化来实施盈余管理。文章从债务契约动机、扭亏为盈动机、报酬契约动机和再融资动机展开分析，通过对国内外相关文献的总结，并结合盈余管理的相关信息，对安科生物的资本化率过高的成因进行分析。

3.2.1 债务契约动机分析

为了减少贷款无法收回的危险，债权人往往会在贷款公司的财务报告中列出几个方面的指标，比如贷款业务的比例必须在某个特定的范围内，否则，债权人就会减少贷款，或者干脆拒绝贷款。就算贷款公司的财务指标符合了债权人的预期，贷款成功了，但如果公司的经营状况不佳，那么，他们也可以提前终止合同，或者从贷款公司那里得到一些其他的利益。所以，公司往往会产生一种基于负债合同的债务契约动机，即利用盈余管理，以减少违约的概率，从而实现对债权人的合同义务。流动比率、速动比率和资产负债率通常被用来衡量企业的偿债能力。这个比例与它的偿付能力呈反比关系，如果这个比例越大，就意味着它偿付能力越弱，而它又没有足够的资金来支付它的负债，所以研发支出会计处理方式很容易被债务合同所左右。如果在公司的资产负债率升高的时候，资本化率增加时，则公司存在债务契约动机。

表 3.5 安科生物 2016-2020 年偿债能力分析

年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
流动比率	1.242	1.779	1.742	3.557	3.473
速动比率	1.106	1.589	1.521	3.257	3.145
资产负债率 (%)	27.43	21.90	20.41	16.31	16.44

资料来源：安科生物 2016-2020 年年度财务报告

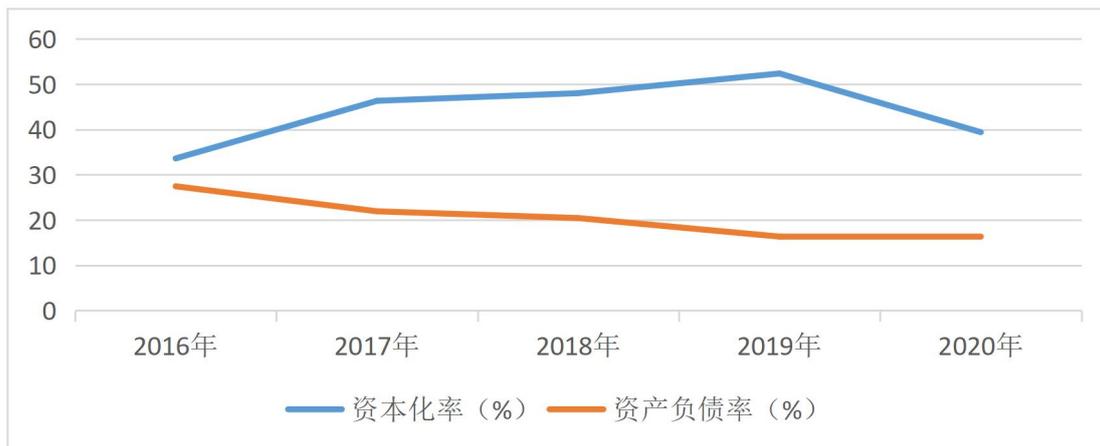


图 3.6 安科生物 2016-2020 年资本化率与资产负债率关系

从表 3.5 中可以看出，最近五年来，安科生物的平均资产负债率是 20.50%，这说明安科生物近五年的总体资产负债率并不算高。再看安科生物的资产负债率变化情况，安科生物的资产负债率 2016-2020 年总体呈现下降的趋势，资产负债率在 2016 年最高，其资产负债率为 27.43%，公司负债增加，资本比较吃紧，2016 年的流动比率和速动比率也支持这一结论，流动比率和速动比率均处于最低水平，仅有 1.242 和 1.106。按照常理，安科生物通常会于每年年底对研发支出资本化进行盈余管理，因为通过加大资本化率可以增加公司资产总额，从而降低资产负债率。但是据安科生物 2016 年年报可知，公司在该年并未增加研发支出资本化的程度，并且整体资本化率只有 33.59%，达到了近五年内的最低值，仅有 33.59%。如图 3.6 所示，安科生物 2016-2020 年的资本化率与资产负债率呈反方向变化，资本化率升高，相应的资产负债率就降低，资本化率降低，相应的资产负债率就升高。所以，安科生物未在较高的负债年度增加资本化率，不存在安科生物基于债务契约动机进行盈余管理的可能。

3.2.2 扭亏为盈动机分析

公司扭亏为盈的动机也是公司实施盈余管理的最普遍和首要的出发点。由于国内有一套退出机制，一旦公司出现三年以上的亏损，就会被退市。这个规则会让很多处于退市边缘、利润并不佳的公司“不得已”采取某些盈余管理的措施来避免陷入被暂时中止上市的困境，最终把三年里的最后一年的净收益从亏损扭转成盈利，以化解退出危机。



图 3.7 安科生物 2016-2020 年净利润与资本化率变化趋势

如图 3.7 所示，2016-2017 年安科公司的净利润呈现出明显的增长态势，2017-2019 年呈现下滑态势，2019 年大幅下滑，2020 年再度攀升至创纪录水平。2019 年净利润相比其他年度达到了低谷，在这一年度，公司的研发支出资本化比率却达到了创新高 52.36%。2018 年，安科生物实现了 2.6 亿元的净利润，而到 2019 年，公司的净利润却仅有 1.1 亿元，如果 2019 年按行业平均资本化水平来计算利润，估计这两年利润的反差会进一步加大。如此悬殊的对比，让人不禁要质疑其企业是否进行了盈余管理。如果将 2019 年的研发支出全部费用化，则净利润将为负值。通过以上分析可以发现扭亏为盈动机是安科生物运用研发支出资本化实施盈余管理的主要动机。

3.2.3 报酬契约动机分析

表 3.6 安科生物 2016-2020 年资产报酬率

年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
息税前利润	23412.36	33136.20	31253.98	16663.95	41720.30
平均资产总额	167809.87	210969.34	239055.46	287658.63	336554.25
资产报酬率	13.95%	15.71%	13.07%	5.79%	12.40%

资料来源：安科生物 2016-2020 年年度财务报告

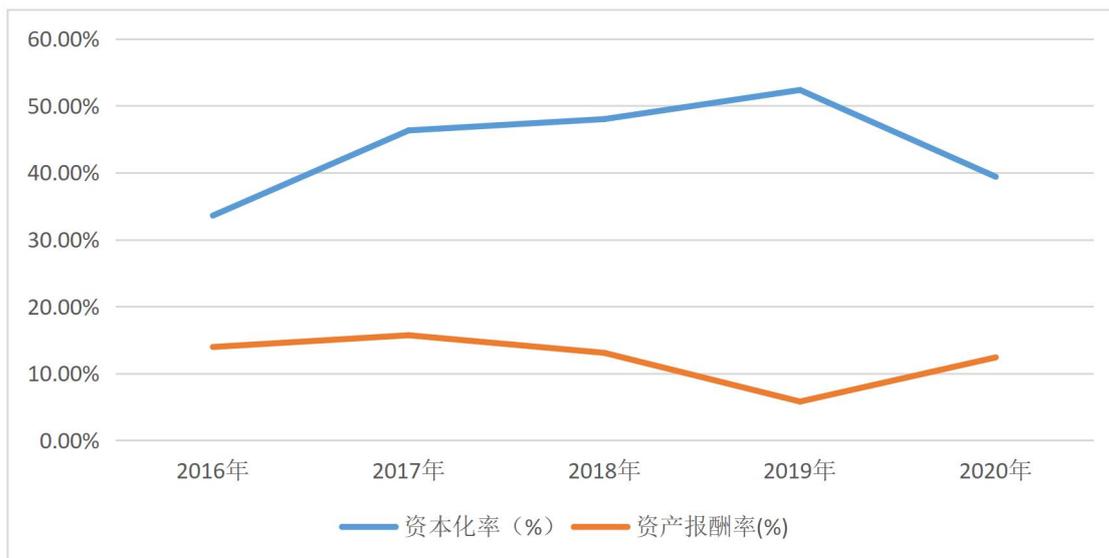


图 3.8 安科生物 2016-2020 年资本化率与资产报酬率变化趋势

通过表 3.6 安科生物 2016-2020 年的息税前利润和平均资产总额，可以计算出每一年的资产报酬率，把 2016-2020 年的资产报酬率与资本化率做对比。从上图可知在 2017-2020 年，安科生物的资产报酬率与研发支出资本化率呈现相反的趋势，2019 年公司的资产报酬率与 2018 年相比略有下滑，但公司的资本化比率较 2018 年略有升高；2020 年公司的资产报酬率与 2019 年相比略有升高，但研发支出资本化率却较 2019 年略有下滑。因此，本文怀疑公司管理层为了获得平稳的盈利水平而调整资本化研发支出占研发投入的比例，在利润高的年度内降低研发支出资本化率，并在利润低的年度增加研发支出资本化率，以减轻公司经营管理的负担。通过以上分析，本文认为安科生物有利用报酬契约动机进行盈余管理的嫌疑。

3.2.4 再融资动机分析

通过对企业自身经营状况的分析，可以有效地促进公司的发展，从而提升公司的资金力量，增强公司的抵御风险，从而保证公司的可持续发展。公司于 2018 年非公开募股，公司在本报告期内进行了非公开发行股票再融资事项，此次融资将用于以下四个项目。本次融资的金额不高于 68204.00 万元（包括本次发行的成本），减去发行费后的净值将被投入下列各项：

表 3.7 安科生物 2018 年非公开发行股票再融资（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	募集资金拟投入金额
1	年产 2000 万支重组人生长激素生产线扩建提升项目	15000.00	9000.00
2	注射用重组人 HER2 单克隆抗体药物产业化项目	29950.00	28000.00
3	精准医疗创新中心	31968.00	12704.00
4	补充流动资金	18500.00	18500.00
	合计	95418.00	68204.00

资料来源：安科生物 2018 年年度财务报告

安科生物是我国最早从事遗传工程药物研发和生产的的企业之一。公司在最近几年发展迅速，资产规模和销售收入大幅提高，公司运营资本的需求量迅速增加，在 2015 年-2017 年间公司营运资本由 20548.38 万元增长到 35559.05 万元，呈现较强的增长趋势，增长率达到了 31.55%。公司发行股票的募集资金在 2015 年已全部投入，并将其用于收购上海苏豪逸明药业股份 100%的股份。公司此次的募集资金已全部耗尽，公司依靠现有的剩余盈利很难保持高速发展。因此，要保持充足的运营资本，对安科生物来说是一种很大的负担，所以它有很强的动机，调高资本化率，以调整利润。

另外，安科生物还在声明中表示，通过本次融资可以有效地解决公司目前的资金问题，提高公司的资金规模，进而提高公司的利润，促进公司的可持续发展。融资完成后，公司的资产负债率也有所降低。联想到公司在 2018 年度的研发费用资本化比率为 48.01%，大大超过了该领域的资本化比率。在 2018 年度，可能为了再融资，调高研发支出资本化比率进行盈余管理。

3.3 安科生物研发支出资本化盈余管理的手段

3.3.1 开发阶段时点前置

按照会计准则的要求，只有在开发阶段，才能进行有条件的资本化，因为药品的研发过程很漫长，开发阶段包括取得可以进行临床试验的批准文件，I、II、III期临床试验阶段，取得临床总结报告。因此，公司管理层在选择会计政策上具有更大的主观性。

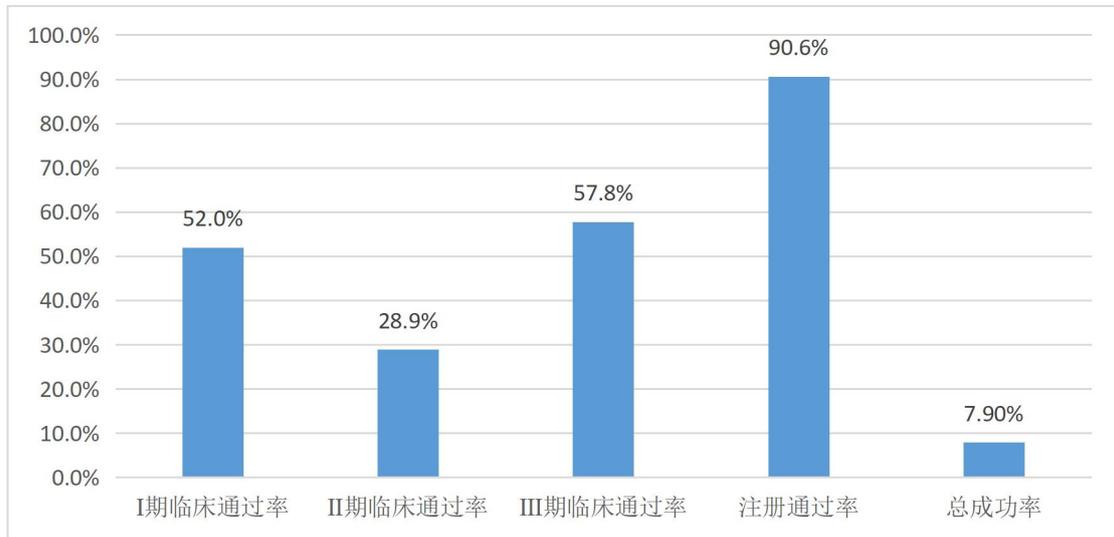


图 3.9 2011-2020 年药物临床开发通过率

如图 3.9，由 BIO 等发布的数据可知，1 期和 3 期临床的成功率较高，都在 50%以上，2 期临床的转化成功率最低，最低的达到 28.9%，新药的研发结果本就存在着很多的不确定，在临床试验的阶段中更加明显，而在注册阶段，通过率高达 90.6%，因此，本文认为开发阶段应界定为注册阶段。安科生物定义了开发阶段的时点，即药物的研究进入 3 期临床，通过以上的分析，我们可以得出，在临床实验中，研发的不确定性很大，成功率很低，而且研发的风险也很大，所以，本文认为安科生物将开发阶段时点前置，这样可以加大资本化研发支出，提高公司的净利润，同时也为其进行盈余管理创造了机会。

3.3.2 模糊开发阶段资本化条件

从安科生物公司的年度报告中可以看出,安科生物在开发阶段满足资本化的具体要求是:“(1)从技术上讲,为了使它可以被运用或销售而完成这项工作可行的;(2)有意要将此项无形财产完全交付并加以利用或销售;(3)一项无形资产所产生的经济效益,包含一种可以表明它所生产的商品具有某种市场,或者它本身具有一定的市场,将用于企业的,可被证实为有用的;(4)具备技术、资金和其它资源来进行开发、同时有能力利用和销售;(5)在此项无形财产的开发期内发生的费用是可以被正确地衡量的。”在开发阶段产生的费用,必须符合上述五项规定,方可资本化。如果有一项不符合要求,将计入研发费用科目。从安科生物公布的内部研究开发支出会计政策来看,安科生物与会计准则规定的对于企业的开发支出,转换为无形资产的要求一模一样,但从可行、有意、有用和有能力等方面来看,这些条款相对笼统、概念性较强,具有较强的主观决策,为公司管理层运用这些主观决策来进行研发支出资本化盈余管理创造了条件。比如,第三条规定,一项无形资产所产生的经济效益,包含一种可以表明它所生产的商品具有某种市场,或者它本身具有一定的市场,将用于企业里的,要被证实为有用的,但“有用性”并没有一个清晰的衡量,安科生物在发展的过程中,可以按照自己的意愿,任意地让开发阶段的研发支出符合资本化的要求,也可以不符合资本化的要求。《企业会计准则》中有关研发支出有条件资本化,属于各行业的一项通用规则,具有普遍性而非专有性。各个行业都有其自身的独特性,各个行业中的各个企业也都有自己的特色;各个行业,各个企业对研究开发和创新的关注程度本就不一样,需要的资金也各不相同;研究开发的产品种类不相同,公司的运营目的也各不相同。造成了各大公司在对开发阶段确定资本化的时点也不相同,就算是同行业的企业其确定开发阶段的资本化时点也都不相同,因此,并不能完全照搬资本化的要求来进行,每个行业都有其特殊性,这些因素促使了公司利用研发支出资本化进行盈余管理的可能。

3.3.3 未细化报表列支费用项目

新的会计准则中要求,在研发支出的核算方面,应设置许多科目,除了应有

的资本化与费用化的科目，还应包括原材料、职工薪酬等科目。在每一年的会计年度结束时，所有在研发过程中产生的费用都将转移到管理费用中。

安科生物每年的年度报告中都没有明确披露出研发支出费用化的详细情况，研发所耗费地原材料和研发人员的职工薪酬等都很难在安科生物的财务报表中具体表示。因此，本文有理由相信安科生物通过不公开开发阶段费用化的金额，而把本应费用化的金额，作资本化处理。在公司年报披露的信息中，只是含糊的列出了全部的研发经费和员工的工资，却没有对研究开发的员工工资进行任何的划分。缺乏信息完整披露性。

综合来看，安科生物在往年的财务报告中，未对费用化信息进行完整的披露，因此企业在该方面有极大的盈余管理操作空间，安科生物不管是增加了研发支出资本化的金额还是增加了费用化的金额，报告使用者都不能从对外财务报告中看出来。因此，本文认为，安科生物采用了一种模糊费用化明细的手段去实施盈余管理。

4 安科生物研发支出资本化盈余管理的风险分析

4.1 安科生物研发支出资本化盈余管理的企业内部风险

4.1.1 企业的经营风险

表 4.1 安科生物 2016-2020 年开发支出情况表（单位：万元）

项目	内部开发支出 (增加额)	确认为无形资 产(减少额)	转入当期损益 (减少额)	期末余额
2016 年	1090.81	54.72	158.77	8050.94
2017 年	4355.58	645.39	492.51	8280.52
2018 年	5762.26	218.13	298.75	16125.89
2019 年	12212.88	1910.85	1012.36	27415.57
2020 年	7518.82	152.40	-	35631.98

资料来源：安科生物 2016-2020 年年度财务报告

从表 4.1 可以看出，安科生物的研发支出被分成了两个部分，一部分已经确认为无形财产，按照新的会计准则，在 2-10 年内摊销完毕；另一部分为内部开发支出，先不进行摊销也不计入当期损益，待日后将满足资本化的计入无形资产科目，其余的计入当期损益科目，若使用全部费用化的处理方式则将其全部计入当期损益科目。

如表 4.1 所示，安科生物每年的开发支出平均有 6188.07 万元，但仅有 8.26% 的开发支出转化为无形资产，同时其资本化率连年增高，如果这些还没有转入无形资产的金額，在未来符合了条件，转入了无形资产后，会由于每年的摊销额，而给企业利润带来不小的压力。

表 4.2 安科生物 2016-2020 年净利润与资本化金额的比较 (单位: 万元)

年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
净利润	19787.29	28178.26	26475.19	11039.76	34653.46
资本化研发支出	2618.81	6055.58	8063.50	13200.52	8368.82
资本化研发支出/净利润 (%)	13.23%	21.49%	30.46%	119.57%	24.15%

资料来源: 安科生物 2016-2020 年年度财务报告

从表 4.1 和表 4.2 中可以看出, 2016-2020 年安科生物每年平均确认 7.7 千万左右资本化研发支出, 资本化研发支出占研发投入的比例在 40%以上, 占净利润的比例也在 2019 年高达 119.57%, 如此高的金额会对企业在未来摊销期内的利润产生极大的压力。例如, 2019 年, 研发支出资本化金额为 13200.52 万元, 按照医药行业的传统, 将在五年内对资本化研发支出摊销完毕, 这笔庞大的费用将会对安科生物的盈利造成很大的冲击。对制药公司来说, 研发项目是一项高风险的投资, 即使是处于第三阶段的临床试验中, 也会存在失败的可能。因此, 安科生物确认如此多的资本化研发支出, 会在未来给企业造成一定的压力, 对安科生物未来的经营发展产生极大的风险。

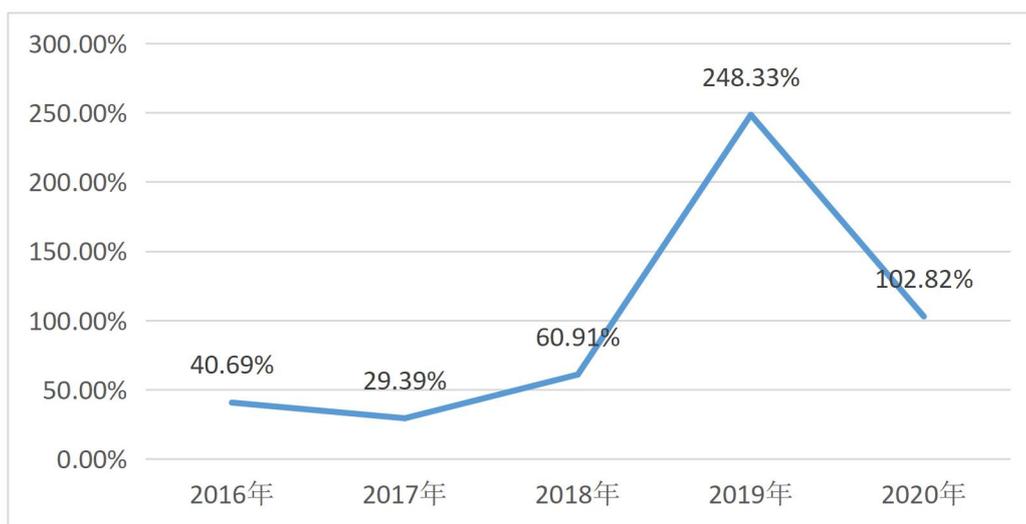


图 4.1 2016-2020 年开发支出占净利润的比例趋势图

巨额的开发支出对企业的未来盈利构成了巨大的负担, 随着开发支出金额的

不断累积，将来会有更多的无形资产摊销额。从图 4.1 可以看到，2016-2020 年度开发支出占净利润的比例从 40.69% 增至 102.82%，甚至在 2019 年达到了 248.33%，这就表示安科生物在 2020 年预计未来需要摊销的金额将是当年净利润的 1.03 倍，若将来净利润不足以弥补无形资产带来的摊销额，公司将会陷入严重的财政危机。

综上所述，安科生物的研发支出的资本化将对公司的未来经营产生潜在的风险，而随着市场的不断扩大，随着公司不断加大的研发投入，若公司的利润水平无法迅速提高，那么公司将面临高额的摊销费用，产生经营风险。

4.1.2 企业高税收的风险

我国税法规定企业在日常活动中所投入的研发费用，如果计入了当期损益，则要在已规定扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日到 2020 年 12 月 31 日之间按原费用的 75% 作税前加计扣除。如果符合资本化条件计入了无形资产，则应按相应成本的 175% 在税前摊销。

表 4.3 研发支出资本化对所得税的影响（单位：万元）

	调整前	调整后
研发投入金额	25209.60	25209.60
研发支出资本化的金额	13200.52	0.00
研发支出费用化的金额	12009.08	25209.60
利润总额	25866.10	12665.58
研发支出加计扣除额	9006.81	18907.20
所得税额	16859.29	-6241.62

资料来源：安科生物 2019 年年度财务报告

若采用调整研发支出资本化的方法调整公司的收益，既能增加公司的盈利，又会对公司的税收造成一定的影响。从表 4.3 可知，企业通过对研发投入的资本化金额进行调节会对公司的税负产生直接的作用。安科生物在 2019 年的资本化率为 52.36%，通过表 4.3 可以看出，如果按照恒瑞医药的研发支出会计处理情

况，以全部费用化进行计算，则研发支出费用化的金额调整后为 25209.60 万元，较调整前增加了 13200.52 万元；利润总额相应减少至 12665.58 万元。然后按照实际发生费用的 75%进行所得税前的加计扣除，该公司额外追加了 18907.2 万元的加计扣除额，因为该加计抵扣的数额超过了该公司的利润总额，所以该公司不需要纳税，而剩下的部分可以在以后纳税时继续进行抵扣。但公司在对研发支出进行会计处理时，确定了大量的资本化研发支出，导致企业的利润总额增大，公司相应要承担更高昂的税负。从进行税务筹划的公司治理角度出发，企业如果过度的将研发支出进行资本化处理，就会给自身带来更高昂的税负风险。

4.1.3 企业声誉受损的风险

公司的股东把研发活动作为提高公司未来盈利能力的手段，期望通过研发生产的无形财产能够为公司以后的发展和股东实现利益最大化。提高资本化率的运作方式可以加强公司的研发积极性，达到公司股东及投资者的预期。通过大量的实证研究证明了公司无形资产的价值对股票价格会产生影响。而研发支出的资本化处理可以使符合资本化条件的研发支出转为无形资产，因此，提高研发支出资本化率势必会对投资者的投资决策产生一定的影响。

通过上文分析可知，资本化研发支出的会计处理方式可以给企业投融资活动带来积极的影响。企业可以通过提高资本化率的方式来增加企业的净利润，给资本市场放出好的信号，以获得更多的投资。在本文案例中，安科生物在 2019 年通过高资本化率的协助下避免了亏损，安科生物的股票也在 2019 年年底出现了上涨。

表 4.4 安科生物 2016-2020 年盈利能力情况

年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
销售净利率	23.30%	25.70%	18.11%	6.45%	20.37%
资产净利率	11.79%	13.36%	11.07%	3.84%	10.30%
净资产收益率	13.87%	16.01%	13.16%	4.09%	11.83%
营业利润率	25.82%	30.02%	21.25%	9.64%	24.92%

资料来源：安科生物 2016-2020 年年度财务报告

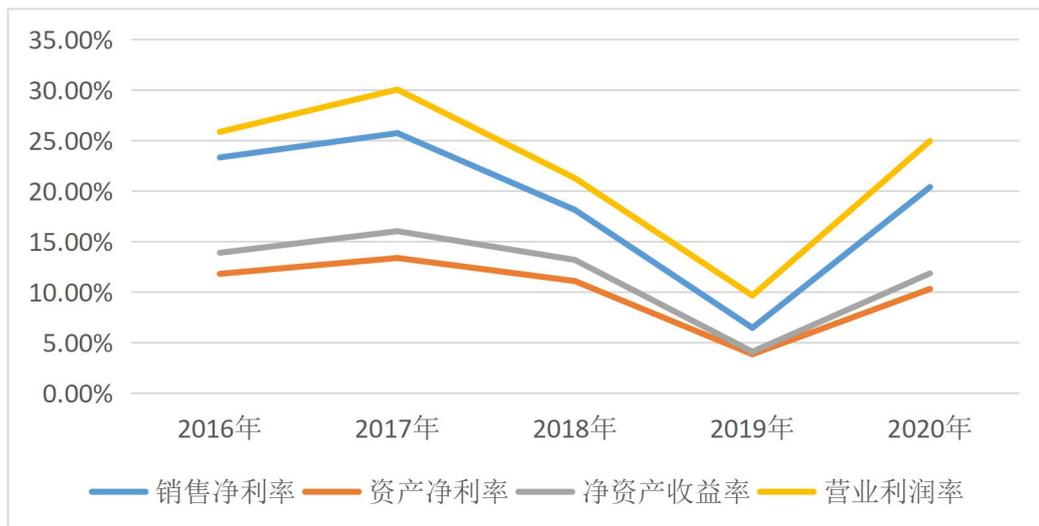


图 4.2 安科生物 2016-2020 年盈利能力变化趋势

如表 4.4 和图 4.2 所示，通过对安科生物四个比率进行分析，可以发现，安科生物的盈利能力在 2016-2017 年有一个小幅度上升，但从 2017-2019 年一直呈下降的趋势，且降幅较大，直到 2020 年才回升，2019 年的资产净利率甚至低于 4%，此时达到最低谷，2020 年有所回升，但盈利能力还远远没有恢复到以前的水平。然而就在这样的经营状况下，安科生物的股价却在年底出现了上涨。

可以想象，这些好的信息会让股票价格暴涨，对于公司和管理层来说是一件好事，但对于中小投资者来说，他们的损失就更大了。如果中小投资者丧失了对公司的信心，将会给公司带来声誉受损的风险，从而影响公司的可持续发展。

4.2 安科生物研发支出资本化盈余管理的资本市场风险

4.2.1 投资者低效投资的风险

在信息不对称理论下，投资者如果想要了解到企业的全面经营情况或是盈利能力等，都只能从一些公开的信息处了解，例如财务报告、公司发布在官网的公告等。而相比较而言，对于企业内部来说，管理人员才是最熟悉企业运营状况，他们对企业的研发项目最了解，如是否有可行性、是否能够带来长期盈利等。研发支出往往在一些高新技术型企业中数额很高，是否将这些研发支出资本化、如何资本化等都影响着公司的每一步发展，而且此项操作能够直接反映在财务报告

中，对外部的投资者的决策产生影响，所以说，管理人员通常会在财务报告中传递一种信号，即向外主要公布公司的创新能力、表明自身会有一个良好的发展。而外部的那些投资者也只能以此为依据做出自己的判断，如果判断有误，就会导致投资失败。



图 4.3 安科生物 2018 年股价走势图

信息不对称性也为企业进行盈余管理创造了一定的条件。也是因为较高的资本化率可以代表这个研发计划有较高的成功率，所以，多数公司都会选择利用研发支出这一科目来进行盈余管理，通过此举，可以向资本市场传递更多的正面信息。反观投资者，就只能根据公开披露的信息来做出投资决策。据新浪财经公布的安科生物 2018 年股价走势图 4.3 可以看出，2018 年 3 月 28 日，安科生物发布了 2017 年年度报告后，其股票的开盘价为 26.04 元，而到 2018 年 10 月 11 日，其股价下跌了 52.34%，跌至 12.41 元/股，许多投资者因此承担了较大损失。

通常情况下，外部投资者会选择将公司披露的财报等作为投资决策的根据，但是，公司若进行盈余管理，那么简单的财报并不能反映公司的实际情况。时间一长，如果公司的运营情况不能得到改善，市场也会对这场“骗局”做出反馈，资本会选择退出这场投资，从而导致投资者的投资效率骤减。

4.2.2 扰乱市场经济秩序的风险

证券市场作为投融资者之间的桥梁，将各类闲散的资金都归集起来，投资于生产领域，这样资金就实现了从低效益区转入高效益区的目的，完成了优化配置。

但由于资金资源比较稀缺，投资者能够在公开市场中获取到的相关信息具有局限性，只能以企业披露出来的会计信息为基础做出投资分析，因此只有业绩表现较好的企业才能在资本市场中获取到足够的资金，满足融资需求。

优质的会计信息质量是证券市场能够做到优化资源配置的基础，企业如果进行适当的盈余管理，对整体市场的影响会比较小，但如果盈余管理过度的话，则会造成严重的不良后果，甚至会对市场的正常运行产生不利的作用。因为会计信息一旦经过人为操纵，市场中的投资者们就获取不到公允真实的企业经营情况，且由于信息不对称的影响会导致投资者更加处于劣势地位，很难分析识别出盈余管理行为，从而进行盲目投资。当本就稀缺的资金资源一旦流入到了经营情况不好的企业当中，就会造成整体市场经济资源的浪费，使得企业外部各利益相关者的利益受损。尤其对于医药制造企业来说，频繁的研发支出资本化盈余管理，使得投资者们不再相信公开披露的报表信息，长此以往则会对整个证券市场失去信心。而真正发展较好的企业也会被大量的粉饰信息而淹没在市场中，得不到应有的发展。

因此这样看来，资金并没有如预期一样实现由低到高的流动，没有发挥它促进社会资源协调发展的作用，相反还会被很多经粉饰后的企业所占据，如果资源优化配置效率持续低下，最终只会导致市场秩序发生紊乱，从而放缓整个社会的经济发展速度。

4.3 研发支出资本化盈余管理产生风险的原因分析

4.3.1 准则中未明确研发支出资本化边界

我国新会计准则对研究与开发阶段做出了普遍性地划分，并且给出了在开发阶段可以确认资本化的五个条件，但在实际操作中，研究与开发阶段的划分并不明确，确定开发阶段的研发支出资本化条件根据行业的不同，也有所不同，不应直接照搬会计准则中的五项要求，并且在资本化条件的确认上，企业管理层存在一定的主观性，并没有可以来监督的小组，另外，在实施过程中，因为研发项目周期较长，不确定因素过多，所以在实际的研究中，很难断定这项研究开发支出究竟是要作资本化处理，还是费用化处理。可以说，存在一个模糊的概念，所以

公司很有可能会利用这个机会，提早或延迟资本化时点，让自己获得更多的利润。

通过对本文案例公司进行分析，我们可以看到，虽然安科生物对研发支出的研究阶段与开发阶段有明确的区分，但安科生物仍然有很多问题，例如：研发支出资本化比率远远超过了同行业的水准，而且研发费用的强度也很大。现行会计政策对研发支出的资本化与费用化的界定没有准确的规定，这就造成了在确定研发支出资本化条件时，公司拥有更多的自由支配权利。在企业为获取更多利润和支付合同所要求的高收益条件下，将增加研发支出的资本化率。通过将研发支出确认为无形资产来提高企业的利润，其摊销额会在未来对企业利润造成不小的压力，若企业经营状况不佳，企业很有可能由于无法弥补摊销而给企业带来经营风险。

4.3.2 未规范研发支出相关数据的披露

医药制造行业对研发支出相关数据的披露强度应高于其他行业，因为医药制造行业相较于其他行业来说，具有一定的特殊性，投资者与公司管理层更关注研发支出的讯息。然而，国内公司在研究和开发信息的公开上还有待提高。目前，我国的会计制度尚未明确研发支出相关信息的披露标准，因此部分公司在研发支出相关信息的披露上较简略。经过调查，我们可以看到，不同行业、不同公司对于研发支出的披露都是不同的，很多公司并未完全披露出关于研发支出的所有信息，致使报表使用者不能做出合理的选择。

在此案例中，安科生物对研发费用进行了单独地列示，也将其资本化研发支出的金额公开了出来，但却未明确指出研究阶段和开发阶段的费用化金额分别是多少，也未将年末研发费用转入管理费用，资本化支出转入开发支出在年报中进行具体的说明。因此，安科生物对研发支出的相关信息的披露上存在不足，因此必须对研发支出相关信息的公开作出更严格的要求。建立健全的信息公开制度，增强企业研发支出相关信息的披露，既能提高公司的会计信息质量，还有助于增强投资者对企业的信心、同时可以使报表使用者做出更加正确的决策。又能增强公司投资者的投资自信心，帮助他们作出合理的决策。本文通过对安科生物的案例进行研究，指出了信息披露不足会给公司带来风险，因此，必须加大对生物医药企业的研发支出信息披露力度，它既可以对今后资本市场的再规范化做出自己

的一部分努力，又可以推动资本市场健康地发展。

4.3.3 对企业盈余管理监管不足

由于公司研发支出过度资本化，从而会产生经营风险及声誉受损风险等，这其中既有体制上的问题，又有公司想运用研发支出资本化来实施盈余管理。目前，国内对公司盈余管理的治理缺乏有效的监督，主要有以下几点：

(1) 企业内部控制体系尚不健全。内控并不只是建立起一个体系，而是要健全一个完整的内部控制流程，怎样建立一个更为合理地、符合公司要求地更为关键。同时，相关的监督制度和管理水准也直接关系到公司的内部控制是否有效和健全。目前国内公司的内部审计人员大多是按公司管理人员的要求去完成审查事项，并没有审查出公司目前所存在的缺陷和问题。

(2) 企业内部信息传输不顺畅。在企业内不能维持高效的信息传输，导致各部门间内部信息交流受阻，由于信息不完善，这为企业进行盈余管理提供了很大的空间。

(3) 在会计准则、会计处理方式、政策的选择上，企业有着主观性和限制性，由于公司内部缺乏相应的监督机制和解决办法，导致公司的财务报表和会计收益出现错误、无法真实地反应企业的财务状况，从而使公司有一定的可操作性去进行盈余管理。

在增强企业的研发积极性方面，我国新会计准则对研发支出会计处理方式的选择比老会计准则更为合理，企业利用有条件资本化的处理方式，通过调高资本化比率，虽然能够增加企业的利润，但是对企业的长期发展存在不利的影响。在利用研发支出资本化进行盈余管理方面，我国在对其监管上还存在不足。

4.3.4 缺乏研发项目失败的处理措施

随着科学技术的发展，从事研发的公司也在不断增加，但对公司来说，研发具备高收益、高风险的特性，由于过程中的不确定性因素太多，项目有可能面临着极大的失败性。在公司管理层加大了对研发的投资后，不仅未能形成有效的制度和措施来应对这些风险，而且随着研发项目的增多，研发的失败次数也会随之提高。

由于研发活动的时间较长，很多项目的时间跨度较大，并且各公司的科研项目的经营状况也不尽相同，所以无法确保研发项目的结果是成功还是失败。通过上文可以知道，安科生物每年的开发支出平均有 6188.07 万元，但仅有 8.26% 的开发支出转化为无形资产，加上其研发项目周期过长，有很大的可能性是，同一品种的产品比其自身的公司更早地开发出来。使得企业很有可能失去此研发产品的市场地位，造成产品实际价值与预期不符，存在减值的可能性极大。在会计实务处理当中，在年终时，公司会对已有的无形资产进行减值试验，并按试验的情况进行相应的减值准备。并且还会辅以系统摊销的方法按照一定年限做平均摊销处理。而在研究开发的相关账户中，则未作相关的减值处理。

4.3.5 企业没有考虑可能会带来的风险

在研究开发阶段，企业没有充分认识到在进行资本化盈余管理时存在的风险，例如企业内部的经营风险以及外部的扰乱市场经济秩序等风险。在医药制造产业这个复杂的市场环境和研究发展不可预知的情况下，究竟哪一方会是最终的胜利者？谁也不知道。医药制造企业为了增强自己的竞争力，持续增加其科研经费，有的企业运用过度资本化研发支出，来实施盈余管理，虽然短时间内可以提高自身的盈利能力，但从长远来看，对企业的可持续发展产生了负面的影响，甚至可能会给企业带来巨大的风险。

通过对上文安科生物研发支出进行分析，发现安科生物把将近一半的研发支出都进行了资本化，暂时遮蔽了利润与投资的不平衡，这样做固然是合乎逻辑的，有利于公司的运营，但也不能掩饰这样做的弊端，就是会产生大量待摊销的资产，如果公司的利润无法达到预计的利润，又或者研发出现了失败，那就会导致公司陷入财政危机。但安科生物并没有考虑到可能存在的风险从 2016 年起资本化率持续升高。

5 研发支出资本化盈余管理的风险防范对策

5.1 明确划分研究与开发阶段

生物医药企业利用研发支出资本化实施盈余管理的主要手段是研究阶段与开发阶段的时点划分选择。本案例研究的企业所在的生物医药行业与其他行业有着本质的不同，其具有药物研发阶段复杂、临床试验周期长、药物疗效需要一段时间才能得到临床应用等的行业特殊性。会计准则对研究与开发阶段的划分不能一概而论，要按照各个行业的特点，对其进行详细的分析，合理划分研究阶段与开发阶段，确定恰当、有效的资本化的时点。比如，将生物药、创新药、非专利药的临床试验、研究的成功率等方面，根据研究的实际进展程度，制定出相应的划分标准，以确保划分的合理性，如果研究项目的进度出现变化，要及时地更新和完善。可以对不同的公司所研究的共同的项目做出一个统一的规范，对特定的研究项目进行区分，确定不同的资本化时点。有关监管机构可以按照国际会计准则或者参考相对较成熟的公司的划分标准，再结合不同的行业特征，确定一个大致的资本化水平，然后让所有的公司都按照这个划分标准去做，这样做的话，才能使企业对研发支出的核算更加具有实用性。只有对研究期和开发期进行清晰界定，才能有效地防止公司利用研发支出资本化进行盈余管理，进而减少因其盈余管理所产生的风险。

5.2 加强对研发支出相关信息的披露

大多数公司在研究开发过程中并不愿意过多披露研发支出的相关信息，而这种弊端也是导致与研发支出相关的会计处理出现相应问题的一个重要因素。在医药企业的研发信息披露方面，很多企业以牵扯商业秘密的原因，不愿意透露太多信息。然而，一些公司往往会通过隐瞒与其有关的研发支出信息来实施盈余管理。因此，必须加强对研发支出相关信息的披露。这样既能促进信息使用者对研究开发状况的了解，又能增强监管机构对公司利益操控的监控。

通过研究安科生物研发支出中出现的相关问题，本文共从以下几个方面提出了改进建议：一是要在研发费用的科目下，再分设相应的研究阶段和开发阶段的

费用化明细科目。二是要加强相关明细科目之间的对应关系，使报表信息使用者能较为直观地了解到企业的研发信息，并对其中可能存在的问题有较为清晰的认识，这样能够有效压缩管理层进行利润操纵的空间。要详尽地编制“研发投入清单”，不但要有研发支出在研究阶段和开发阶段分别的费用化金额，而且要将研发投入到具体项目的金额和该项目研发支出资本化的情况详尽地披露出来。医药企业涉及很多商业机密，所以在披露的时候既要让信息使用者清晰地了解到企业研发的相关信息，同时，要对公开的范围进行限制。对涉及到技术秘密的研发项目，可以不透露名字，但要公开其研发费用，期初、期末资本化和费用化的数额，并且对企业当年研发支出资本化率的大幅提高能做出相应地解释。

5.3 加强对企业盈余管理的监管

尽管在公司内部，存在着不可避免的盈余管理现象，但可以采取如下措施来强化监管，防止类似的风险产生：

(1) 建立健全的内控制度

要建立完善的内部管控体系，例如，在研究开发费用的会计处理方面要有相应的监督者，建立内部监察机构对公司的管理层进行监督，避免管理层因进行盈余管理而给企业带来风险。同时，要构建和完善公司的内部管理和控制制度。第一，公司要建立一套完整的财务报告规则，包括企业在研发一个项目时要有整套详尽的记录和追踪报告，当这个项目可以顺利完成并转成无形资产后，继续对该无形资产进行跟踪记录。当这个项目失败时，也要提前做好项目抵减准备。第二，建立一套完善的评估系统，对各个阶段的研究进行评估，估算未来的净现金流，预测项目是否存在减值，从而帮助公司合理地确定开发阶段的资本化时点；第三，健全公司在研究开发活动上的审核制度，建立一个独立的研发监督小组，对研究开发的全过程进行全面的监控和检验，同时监督小组可以从每个部门中抽取人员组成，来避免出现作弊等情况。

(2) 设立“研发支出信息披露表”

药物研发就像是工厂生产一种全新的产品，在一家公司里，新产品的生产过程、在生产期间花费的费用以及销售出去获得的收益等都要在报表上进行披露，也会设置产成品、半成品、在产品等生产成本下的二级科目，而生物医药企业要

想让相关投资人知道企业当前研发的整体状态,就要为研发项目专门设置一个可以供相关信息使用者看到的研发信息披露表,完整记录该研发项目从最开始的筹备到后面的研发成果所有期间消耗的费用,对该研发项目中形成无形资产的每个期间进行检验,不仅要检验其产生的现金流,还要观察其是否存在减值现象,若存在减值现象,提前作减值抵减科目,以便让投资人更好地理解到公司研发项目的具体实施流程及实施效果,也有利于投资人更好地监督企业盈余管理现象,减少因过度盈余管理而给企业带来内外部的风险,使企业能够良好地发展下去。

(3) 内外部审计相结合

给予内部审计一定的权限,使得公司的管理人员无法插手,影响内审的真实性,并且设立内部监督小组,对研发项目的完整过程进行监控,避免盈余管理的产生,同时在内部设立风控小组,对可能产生的风险及时预防,避免造成过大的损失。还应选择权威性注册会计师机构,对企业进行监控,确保外部审计机构与公司内部人员没有重叠,内部监督小组应全力协助外部审计机构,通过内外部相结合共同对企业盈余管理进行监督。

5.4 设置研发支出的抵减科目

企业应根据本公司的实际运营情况和财务状况对研发项目的失败制定合理的准则,避免企业因研发项目失败而造成的经营风险。企业提前设置研发支出的递减项目有助于促进企业的创新研发,使得企业能够实现经济利益最大化。安科生物每年的开发支出只有很少的一部分转入无形资产,结合生物医药行业的行业特性,研发周期长和研发风险大,研发项目自身的价值也在不停地变动着。在研发的整个过程中,研发项目很有可能因任何原因导致失败,就算研发成功,也有可能遇到因同种研发产品先于自己研发出来而失去市场价值,造成不可避免的损失。为此,应对研发支出设立其抵减科目,合理地计量该研发项目的实际价值,并且在每一个会计期间,对此研究开发项目进行再评价,观察其是否有价值损失的情况。做到实时追踪与记录,确保当前价值的准确性,并且完全公开在公司的财务报表中。

采用这样的方法可以实时监控研发项目的情况,并作出恰当的减值准备,可以在一定程度上避免因企业研发项目达不到预期的结果造成利润大幅度下跌,使

企业无法承受开发支出的巨额摊销，而造成的经营风险。而这样的做法，不但有利于将企业研发项目的正面信息传递给投资者，也有利于公司自身对研发的监督与控制。

5.5 在企业内部设立风险管控组织

在短期内，公司将其资本化用于盈余管理，有利于提高公司的盈利，并向投资人发出积极的讯息，但长期而言，企业未来摊销的金额就变大了，给未来利润造成了很大的压力。如果长期实施盈余管理也会给企业和资本市场带来一定程度的风险，因此在企业内部设立风险管控组织是很有必要的。

通过结合本文案例安科生物，在企业内部设立风险管控组织，在风险管控组织的成员选择上，应有一定的条件，首先要充分了解该企业的经营情况及财务状况；其次要熟悉公司研发项目的整个流程；最后需要具备一定的会计基础。可以在各部门，例如研发部、财务部等，抽调一些工作人员进入该组织，使得该组织具有一定的综合性和准确性。另外，由于企业利用研发支出资本化进行盈余管理不仅会对企业内部造成影响，还会对资本市场造成不小的影响，因此还应设置一个专门针对研发支出资本化的财务风险管控组织，以减小因企业进行盈余管理而带来的财务风险而造成的损失。

建立风险管控组织的同时在企业内部建立一个监督小组，专门监督该组织的风险管控活动，在该小组的人员选择上避免交叉，做到层层监督，减少盈余管理现象，从而加快企业的可持续发展趋势。为了提高风险管控组织和相对应的监督小组的工作效率，可以构建一个云共享平台，企业及时地在上面披露公司各个研发项目的支出、进展情况等，以助于风险管控组织及时地对风险进行监察，避免风险的产生。同时也增强了风险管控组织设立的合理性及准确性。

6 研究结论与展望

6.1 研究结论

随着科技的不断发展,世界各国都在不断地进行着创新研发,而我们国家也在与时俱进,不断地增加研发投入,随着研究投入的增加,公司的资本化研发支出也越来越多,目前的会计准则虽然提高了研发的积极性,又为公司带来了更多的利润,但同时也给企业带来了很大风险。本文基于国内外文献及相关理论,对生物医药企业安科生物进行了案例分析,通过对其进行分析,研究其实施资本化盈余管理存在哪些动机、用了怎样的手段,产生了怎样的风险,以及应该采取什么措施去预防这些风险,得出了如下几点结论:

第一,安科生物在持续增加研发投入的情况下,通过将开发阶段时点前置、模糊开发阶段资本化条件、未细化报表列支费用项目的手段,来进行盈余管理。其盈余管理动机包括:扭亏为盈动机,报酬契约动机和再融资动机。按照前文的分析,安科生物的研发支出资本化处理会增加公司的无形资产,减少研发费用科目的金额,从而对公司的利润产生较大的影响,2019年,若将安科生物的研发支出全部费用化处理,则安科生物的净利润将为负值;其次,通过对于安科生物的调查显示,在2018年,上市公司进行了定向发行股票,而且它的资本化比率依然很大,说明公司可能存有再融资的动机。结合以上案例分析,发现企业为了塑造一个优秀的形象,上市公司在实施盈余管理时,会受各种因素的影响。

第二,研发支出资本化盈余管理存在两面性,一方面它通过调节资本化率,增大了企业的利润,对外放出有利的信号,增大了企业的投融资;另一方面,首先,企业如果经营状况不佳,很有可能出现净利润无法弥补无形资产摊销额的情况,使企业产生经营风险。其次,在加大了利润的同时,也加大了所得税额,有可能造成企业高税收的风险。最后,长期的盈余管理,会在市场中释放出虚假的投资信号,造成企业声誉受损、投资者低效投资、扰乱经济市场秩序等风险。

由于这些风险都是研发支出资本化盈余管理所造成的,所以公司首先应该加强对此类盈余管理的管控,通过明确划分研究与开发阶段、加强对研发支出相关信息的披露来抑制此类盈余管理的产生;其次面对可能会产生的风险,设立风险管控组织,提前预防;最后设置研发支出的抵减项目,防止因项目失败而给企业

带来无法挽回的损失。当然安科生物已经采取了一些措施。首先，在 2020 年，安科生物公司已经在一定程度上降低了其研发支出资本化率。其次，面对强劲的竞争者，安科生物公司正致力于开发疗效最佳的水针，并于 2019 年 9 月正式推出，公司既能利用自身的水针来取代粉针，又能主动开拓新的市场，从而突破长春高新的垄断地位。

适当的资本化可以提升公司的绩效，增加公司研究开发的积极性。为了实现公司的可持续发展，我们应该加强对公司的监管，降低盈余管理的使用，以防止盈余管理对公司造成不可控制的风险，唯有齐心协力，才能有效地推动研发，让公司的经济、国家的经济更好地发展。

6.2 展望

由于本文信息获取来源单一以及此行业的特殊性质，因此，本文存在一定的局限性：

信息获取渠道不足。本论文以安科生物 2016-2020 年年度报告为基础，重点研究了安科生物研发支出资本化盈余管理产生的风险。以上资料都属于安科生物对外公开的相关信息，本论文使用以上披露的资料来分析安科生物的研发支出资本化情况，虽然可以看出安科生物存在盈余管理，并且产生了在企业内部和证券市场上的一些风险，但是分析的还是不够全面，存在局限性。所以，在后续的研究中，希望尽量可以获得有关公司的内部资料，以便对其进行进一步的研究。

医药制造行业行业特性。本文首先对医药制造行业的研发支出情况进行了分析，并以安科生物为案例，对医药制造企业运用研发支出资本化实施盈余管理的相关信息进一步进行讨论。然而，正是由于医药制造企业在研发项目上的特殊性，使得本文的研究结论可能并不适合于所有行业。所以，今后可以将本课题的重点放在其它行业上，使本课题的研究更加深入和广泛。

参考文献

- [1] FASB.Statement of Financial Accounting Standards No.2[M].Accounting for Research and Development Costs,1974
- [2] Lev B.,Nissima D.,Thomas J..On the informational usefulness of R&D capitalization and amortization[D].Working Papers,School of Management,Yale University,2002
- [3] Han and Manry.The value relevance of R&D and advertising expenditures:evidence from korea[J].The International Journal of Accounting,2004,(39):155-173
- [4] Graham J R,Harvey C R,Rajgopal S.The economic implications of corporate financial reporting[J].Journal of Accounting&Economics, 2005,(1-3):3-37
- [5] Cazavan A. J. and Thomas J.The negative impact of R&D capitalization:A value relevance approach[J].European Accounting Review,2006,15(1):37-61
- [6] Roychowdhury S..Earnings Management through Real Activities Manipulation[J].Journal of Accounting and Economics,2006,42(3):356-370
- [7] Oswald D.and P., Zarowin.Capitalization of R&D Stock Prices[J].European Accounting Review,2007,11(16):703-726
- [8] Howard W.H.Chan. The relation between R&D intensity and future market returns:does expensing versus capitalization matter?[J].original paper,Rev Quant Finan Acc,2007,(5):223-235
- [9] Dennis R. Oswald,Paul Zarowin.Capitalization of R&D and the informativeness of Stock Prices[J].Europe an Accounting Review,2007,16(4):703-726
- [10]Markarian G,Pozza L. and Prencipe.A Capitalization of R&D costs and earnings management:Evidence from Italian listed companies[J].International Journal of Accounting,2008,43(3):246-267
- [11]Oswald,Dennis R..The determinants and value relevance of the choice of accounting for research and development expenditures in the United

- Kingdom[J].Journal of Business Finance and Accounting,2008,(35):1-24
- [12]Anne Cazavan-Jeny,Thomas Jeanjean,Peter Joos.Accounting choice and future performance:The case of R&D accounting in France[J].Journal of Accounting and Public Policy,2010,(9):1-21
- [13]Jeff P. Boone, K.K. Raman. Off-balance sheet R&D assets and market liquidity[J].Journal of Accounting and Public Policy,2010,20(2):134-145
- [14]Gunny K..The Relation Between Earnings Management Using Real Activities Manipulation and Future Performance:Evidence from Meeting Earnings Benchmarks[J].Contemporary Accounting Research,2010,27(3):855-888
- [15]Badertscher B..Overvaluation and the Choice of Alternative Earnings Management Mechanisms[J].Accounting Review,2011,86(5):1491-1518
- [16]Landry S..The effect of management incentives and cross-listing status on the accounting treatment of R&D spending[J].The 2003 Annual Conference CGAA Counting Research Center,2012,(03):49-73
- [17]Ralf E.,A. Wagenhofer.Economic Relations Among Earnings Quality Measures[J].Abacus,2015,51(3):45
- [18]Peter Teirlinck. Configurations of strategic R&D decisions and financial performance in small-size and medium-sized firms[J].Journal of Business Research,2017,(74):55-65
- [19]Baker T.A.,T. J. Lopez,A.L. Reitenga. The influence of CEO and CFO power on accruals and real earnings management[J].Review of Quantitative Finance&Accounting,2018,(4):1-21
- [20]中华人民共和国财政部. 企业会计准则 2001[M]. 北京中国财政经济出版, 2001
- [21]廖沁芳. 关于企业研发支出全部费用化的思考 [J]. 财会月刊, 2005, (09) :54-55
- [22]赵娟. R&D 支出会计处理模式与企业价值相关性研究[D]. 中南大学, 2009
- [23]程小可, 孙健, 姚立杰. 科技开发支出的价值相关性研究—基于中国上市公司的经验数据[J]. 中国软科学, 2010, (6) :141-150

- [24] 王君彩, 王淑芳. 论研究与开发支出的财务处理[J]. 中央财经大学学报, 2010, (9):17-21
- [25] 陈彬, 李叶乔. 研发支出资本化与盈余管理:来自中国上市公司的证据[J]. 财会通讯, 2010, (27):52-55
- [26] 石瑾. 中美研发支出会计处理的比较分析[J]. 会计之友, 2011, (33):47-48
- [27] 兰玲. 研发支出资本化与费用化的现实思考[J]. 中国注册会计师, 2011, (10):95-99
- [28] 肖海莲, 周美华. R&D 支出与盈余管理—基于 R&D 会计政策变更的经验证据[J]. 证券市场导报, 2012, (10):48-54
- [29] 陆建桥. 关于我国中期财务报告会计准则的若干问题[[J]. 会计研究, 2012, (03):13-17
- [30] 王亮亮, 王跃堂, 杨志进. 会计准则国际趋同、研究开发支出及其经济后果[J]. 财经研究, 2012, 38(02):49-60
- [31] 刘会慧. 盈余管理的动机及规范措施[J]. 中国商贸, 2012, (36):27-28+30
- [32] 李振山, 孔庆林, 李春花. 研发费用会计处理的国际比较与借鉴[J]. 会计之友, 2013, (3):103-105
- [33] 李晓冬, 路红兵, 缪秋莲. 盈余管理视域下研发支出资本化影响因素研究[J]. 会计之友, 2014, (30):76-80
- [34] 李晓慧, 梁立彬. 高科技企业研发支出资本化盈余管理的研究—基于天源迪科公司的案例分析[J]. 会计之友, 2014, (25):58-63
- [35] 刘琼. 对研发支出费用化与资本化博弈问题的探讨[J]. 财会研究, 2015:215-216
- [36] 许敏, 张悦, 谢玲玲. 盈余管理动机对研发支出资本化影响研究[J]. 财会通讯, 2015, (03):64-67+128
- [37] 李华. 创新驱动发展战略下研发支出资本化的实证研究[J]. 世界经济与政治论坛, 2015, (06):126-140
- [38] 肖海鹏, 朱霏. 论研发支出会计处理、盈余管理与经济后果[J]. 财经界(学术版), 2016, (03):203
- [39] 张祥建, 徐晋. 盈余管理的原因、动机及测度方法前沿研究综述[J]. 南开经济

- 研究, 2016, (6):123-141
- [40] 杨以诺. 对研发支出会计处理的探讨[J]. 会计改革与创新, 2016, 8(15):100-102
- [41] 李青原. 研发和广告支出摊销:费用化还是资本化—来自我国制造业上市公司的经验证据[J]. 财会通讯(学术版), 2016, (10):3-7
- [42] 高丽, 卢姗. 新常态背景下企业集团国际化、多元化战略选择与财务绩效[J]. 财会通讯, 2016, (18):113-115
- [43] 方路遥. 企业盈余管理的动因与风险防范[J]. 商, 2016, (28):171
- [44] 杨瑞平, 冯霞. 财务能力对研发支出资本化真实性影响研究[J]. 经济问题, 2017, (08):83-87
- [45] 曹晓丽, 彭索醒, 陈海声. 研发支出资本化与盈余管理关系研究—基于软件开发行业上市企业[J]. 财会月刊, 2017, (33):35-36
- [46] 张昕, 任明. 关于上市公司盈余管理动机的比较研究[J]. 财经问题研究, 2017, (11):83-86
- [47] 陈霞, 许松涛. 制药业企业研发支出资本化问题研究[J]. 会计之友, 2017, (22):17-20
- [48] 张雪峰. 生物医药企业研发支出资本化问题研究[J]. 财会学习, 2017, (20):90-91
- [49] 罗迎, 吴秋生. 研发支出、盈余水平与企业避税[J]. 财会通讯, 2018, (03)
- [50] 王妹禧. 企业研发支出的会计政策选择问题研究[J]. 财会通讯, 2018, (04):29-33
- [51] 傅贵勤, 李卓翎. 研发支出的盈余管理发现与抑制—以 A 医药股份企业为例[J]. 财会月刊, 2018, (14):109-116
- [52] 王瑾. 会计盈余管理对公司信用评级影响研究[J]. 中国注册会计师, 2018, (5):41-48
- [53] 陈国辉, 关旭, 王军法. 企业社会责任能抑制盈余管理吗?—基于应规披露与自愿披露的经验研究[J]. 会计研究, 2018, (3):19-26
- [54] 徐杰, 陈明禹. 激励性契约、管理者能力与盈余管理[J]. 会计之友, 2018, (7)103-109

- [55] 靳玉红, 韩道琴. 企业研发支出资本化动因—以东三省及西南地区部分省市上市公司为例[J]. 税务与经济, 2019, (01): 49-55
- [56] 邹京平. 企业盈余管理的风险及防范[J]. 当代会计, 2019, (06): 134-135
- [57] 马东霞, 康进军. 财务杠杆、代理成本与盈余管理[J]. 财会通讯, 2019, (33): 77-81
- [58] 赵利, 康玉梅. 企业资本成本与创新投入关系研究—基于盈余管理的调节作用[J]. 财会通讯, 2019, (30): 54-58
- [59] 杨宗翰, 雷良海, 张一纯. 研发操纵、融资约束与上市公司创新效率[J]. 科技管理研究, 2020, (08): 17-26
- [60] 彭若弘, 崔藤予. 高新技术企业盈余管理、政府补助和研发投入[J]. 中国科技论坛, 2020, (11): 100-109
- [61] 宋建波, 张海晴, 苏子豪. 研究开发支出资本化反映了研发水平吗—基于研发补助情境[J]. 会计研究, 2020, (06): 3-23
- [62] 莫理宁, 鲁桂华, 潘念萍. 业绩反馈下的研发投入与盈余管理—来自 A 股制造业的数据[J]. 会计之友, 2020, (24): 53-59
- [63] 程海霞. 上市公司盈余管理探究[J]. 会计师, 2020, (18): 29-30

后 记

研究生三年，疫情两年，但是灰色的病毒并没有褪去我们学习和生活的色彩，我们在用一腔热血去点亮彼此。在这段时间内，需要感谢的人太多太多，没有他们的帮助，我的三年会失去很多颜色。首先最要感谢的人就是我的导师，从研一作为他的学生起，就一直在学习和生活的方方面面都给予我指导，让我明白了成为一名研究生的意义。其次我要感谢的是我同师门的同学们，我们在一起完成了很多课题和任务，不知不觉间我们已经成为了一个不可分割的整体，共同为完成学业而努力。再者，我要感谢的是我的室友小仙女们，她们是我生活中的良师益友，我们就像是生活中的一个小团体，在我面对困惑时给予我很多的建议。最后，我要感谢我的母校，仿佛昨天我还是一名刚入校的新生，但是今天就要离她远去，有太多的不舍、太多的留恋，是这片郁郁青青的校园带给了我人生中最绚烂、最浪漫的光景。预祝我的导师工作顺利，身体健康！预祝我的同学们云高天意，意气风发！预祝我的舍友们功成名遂，事事如意！预祝我的母校桃李争春，永铸辉煌！