# 国内外盈余质量研究综述

王 勇 孙翠萍

(哈尔滨工业大学〈威海〉管理学院 山东威海 264209)

【摘要】目前学术界对盈余质量的定义还未达成一致,本文从市场对盈余质量的反应和盈余的真实性两个方面对其进行了阐述和评价,并从经济收益观和信息决策观出发,对相关研究成果进行了梳理,最后指出目前研究中存在的主要问题和未来盈余质量研究的方向。

【关键词】盈余质量 规范研究 实证研究

## 一、盈余质量的定义

对企业盈余的理解可以是多维的,所以不同的学者对盈余质量的理解也不尽相同。目前盈余质量的定义有以下几种:一些学者认为当前的盈余能够很好地反映未来的盈余水平。如20世纪六十年代,美国财务分析专家奥格洛弗在他的投资咨询报告《盈余质量》中首次将盈余的持续性作为盈余质量的主要问题;Richardson认为盈余质量是在下一个期间盈余能够持续的程度;彭曼和张小军(2001)将盈余质量定义为"当期盈余作为预测未来盈余指示器的能力"。

另一类观点则是从市场对盈余质量的反应程度来看的,一些学者基于信息决策有用性的观点,认为盈余质量是对经济交易和事件的准确陈述,如Beaver认为,盈余数字的功用是向投资者传递某种有助于判断和估计经济收益的"信号";程小可认为,盈余质量是指盈余信息的投资决策相关性,即当期或历史盈余信息预测未来现金流量的能力,他通过实证分析得出盈余分解项目在预测公司未来盈利能力和现金流方面均比总括盈余项目具有更显著的预测能力。

还有一部分学者认为,盈余的真实性是盈余质量的核心。Schipper等将盈余质量定义为净收益与真实盈余的差别程度,如周建波认为,衡量上市公司盈余质量的基础是盈利中有多大比例是企业真实经营业绩的反映,而不是通过盈余管理等方式实现的。

目前盈余质量的研究可以概括为以下四个方面:①持久性、预测性和时间序列上的变异性;②现金、应计项目和收入之间的关系;③决策相关性、可靠性和可比性之间的关系;④决策实施的效果等。

## 二、盈余质量的评价研究

### (一)规范研究

从会计信息产生之日起,就有了对会计盈余评价的实务活动,限于当时的技术和学术水平,最初的盈余质量研究大都是规范研究,这一时期的理论研究奠定了盈余质量研究的基本框架。

Benjamin Graham是盈余研究方面的先行者,他认为不同资产的账面价值具有不同的可信度,盈余、现金和应计项目之间的关系是由公司的商业模式、经济环境以及管理层的行动所决定的。Lev和Thiagarajan(1999)定义了九个财务变量,并利用这些变量对盈余持续性进行综合度量,研究中他们规定的时间序列数据要求较少,同时还避免了可能存在的企业同质化问题。后来,美国会计学家Bowen将研究进一步推进到应计项目下的盈余与现金流的分析,提出了盈余质量研究的新思路。

Dechow等(1998)基于存货调整等假定,推导出了经营现金流预测模型——DKW模型,Barth(2001)等人在DKW模型的基础上,先后推导出了三个在理论上等价的现金流预测模型。第一个模型是用若干期历史盈余滞后值预测下一年度的经营现金流,第二个模型是用当期现金数据与营运性应计项目的调整数据预测下一年度的经营性现金流,第三个模型是运用当期或历史财务数据与应计项目预测下一期经营现金流。这些在严格假定下得出的预测模型为研究现金流预测的相关因素提供了理论基础,并为相关的实证研究提供了模型构建的起点。基于我国的经济环境特点,程小可(2006)针对Barth等人的DKW扩展模型就模型安排、变量定义和检验设计等方面进行了修正与调整,得出了检验中国上市公司盈余质量的现金流预测模型。

此外,我国学者在盈余质量的定性研究上也取得了一些成果。郭永清(2000)在《论盈余质量分析》中,从会计政策、资产状况和经济环境等十个方面分析了影响盈余质量的关键因素,并给出了评价中国企业盈余质量的指标体系和评价方法。这种评价方法中的变量虽然全面,但很多指标都是不可量化的,因此带有一定的主观性。随着研究的进一步推进,卜华(2005)等人从动态和静态两个方面考察盈余质量,认为既要遵循盈余的一贯性,又要考虑它的持久性和可预测性,并建立了一个包含六个指标的评价体系。

### (二)实证研究

国内外很多学者从不同的角度,对盈余质量的评价进行了实证研究。

**1.** 基于经济收益观的实证研究。从经济收益出发评价盈余质量是一种比较传统的观点，认为盈余数据与真实收益之间的差额反映了盈余的质量，这种差额与盈余管理和其他外界条件有关联。

Fabozzi（1978）、Bern stein 和 Siege（1979）、Imhoff（1989）等用销售增长是否伴随有应收账款和存货的不成比例增长作为衡量盈余质量的标准。Sloan（1996）将会计盈余分成应计项目和经营现金流量两个部分，并通过未来会计盈余对应计项目和经营现金流量的回归分析来进行盈余质量的研究，证明了应计项目实际上比经营现金流量更缺乏持续性。然而，对盈余预测能力的研究结论并不一致，一些研究提供了间接的证据，证明报告盈余是预测将来的经营现金流量（而非现在的经营现金流）的更好的手段。

还有其他研究如 Barth，Cram 和 Nelson（2001）的研究，认为分解的应计项目和现金流量能更好地预测未来经营现金流量。Dechow 和 Dichev（2002）的研究表明，基于概念基础上的应计项目和现金流量之间的关系体现了现金和收入的关系，从表达真实性的观点出发，他们认为所有的应计项目中存在的由管理引起的估计错误都是盈余质量的逆向测量指标。他们的研究在现金流和流动性应计项目之间建立了一个直接关系，但是没有区别非操控性估计误差和刻意的盈余管理行为，并且其他需要做出营运应计项目迟延的假定，或由此导致的现金收支不超过一年的假定。

与外国研究者侧重对盈余成分的分析不同，我国学者研究了会计制度对公司盈余质量的影响。沈玉清（2006）等通过利用异常应计项目和非经常性损益两个指标作为盈余质量的替代变量，并进行了实证研究，证实了我国现行的审计强制轮换制度并不能提升企业的盈余质量。董南雁和张俊瑞（2007）则是以审计任期与盈余质量的关系为研究对象，发现随着会计师事务所审计任期的增加，盈余质量显著地表现出先逐渐上升后逐渐下降的倒“U”型趋势，随着签字注册会计师审计任期的增加，盈余质量虽然总体逐渐上升，但此趋势尚不足够显著。朱荼芬、胡先春（2008）分别研究了 2001 年和 2007 年两次会计准则的修订对我国盈余质量的影响，发现 2001 年和 2007 年会计准则修订前后盈余的稳健性和及时性都得到了有效改善，但幅度很小。

这些研究对资本市场的监管设计具有重要的启示：单纯强调会计准则的改革和外部的管制，对于提高公司的盈余质量只能起到“隔靴搔痒”的作用，要想从根本上提高盈余质量应该从改善公司内部治理结构入手。吴清华、翟华云、赵景文等人分别从独立董事会制度、审计委员会制度等方面论证了公司内部治理结构的改善对盈余质量的促进作用，并给出了初步的经验证据。

经济收益观的不足之处在于企业的真实收益是不可见的，把经济收益作为衡量会计报告收益与真实收益偏差的标准，使盈余质量评价盈余管理行为失去了可操作性。

**2.** 基于决策信息观的实证研究。决策信息观下盈余质量是指盈余的边际信息含量，只有盈余能够提供其他信息所未包含的增量信息时，盈余数据才是高质量的。此时，盈余仅仅是利益相关者进行决策和判断所使用的一个信号。也就是说，从市场反应出发，只要企业的盈余能够为投资者的投资决策提供依据，使之做出正确的投资决策，那么这样的报告盈余就可以看做是高质量的。

会计实证研究的开山之作是由美国会计学家 Ball 和 Brown（1968）完成的，研究了证券价格变动与盈余变动的关系，发现两者显著正相关。自此之后，大量的文献采用了这样的思路。Watts 和 Zimmerman 在 1986 年出版了《实证会计理论》，认为一切会计理论都是利益集团为推行符合自身利益的会计政策而制造的借口，对传统会计的先验性和规范性提出了批判。Beaver 和 Barth 等（2001）采用回归分析法，用盈余信息与股价的相关系数（即盈余反应系数，ERC）作为盈余质量的测度变量，对盈余的相关性、可靠性和可比性进行了综合的评估。

在国外学者的研究基础上，王化成和佟岩调整了盈余反应系数的基本模型，选用 1999～2002 年的经验数据加以分析，得出了控股股东的持股比例与企业的盈余质量显著负相关的结论。陈收和唐安平建立了八个指标的盈余质量评价体系，并选用 1998～2003 年的多家上市公司的财务数据进行验证，得出的结论是盈余质量与未来股票收益显著正相关，盈余质量相对较好的上市公司具有较大的盈余反应系数，进行同样研究的还有柳木华等。

目前，盈余质量的研究大都包括盈余的真实性、持续性及可预测性等。由于我国证券市场还不够完善，国内学者的研究还是以评价盈余的真实性为主，以这种观点为基础的研究只能看到表面现象，很难得出实质性的结论。就此而言，国外学者更侧重从决策有用性的角度进行盈余质量的研究，从研究的趋势来看，这将成为今后盈余质量研究的主要方向。但是，由于基于决策有用性的研究需要假设决策背景（决策者和应用范围），所以研究结论不可避免具有情境特定性。这种对特定情境的假设和检验限制了从盈余质量学术研究得出具有广泛性和普遍性的结论。

**主要参考文献**

**1.** 侯晓红.上市公司盈余质量的六维分析.财会月刊（会计），2006；9

**2.** Schipper K.，Vincent，L.. Earnings Quality. Accounting Horizons，2003；17

**3.** 程小可.上市公司盈余质量分析与评价研究.大连：东北财经大学出版社，2006

**4.** 沈玉清，戚务清，曾勇.我国审计师强制轮换制度有效性的实证分析 .审计研究，2006；4

**5.** 董南雁，张俊瑞.中国证券市场审计任期与盈余质量关系的实证检验.南开管理评论，2007；4

**6.** 王化成，佟岩.控股股东与盈余质量——基于盈余反应系数的考察.会计研究，2006；2

**7.** 陈收，唐安平.盈余质量对股票收益的影响研究.湖南大学学报（社会科学版），2005；2