

会计盈余持续性对盈余质量影响的实证研究

高丹秋¹ 李月娥(教授)¹ 陈翠¹ 陈小江²

(1.中国地质大学 武汉 430074 2.武汉理工大学 武汉 430074)

【摘要】 本文主要从盈余持续性的角度对盈余质量进行了评价,将会计盈余分为应计成分和现金流成分,并用实证研究的方法分析了会计盈余中各成分的持续性,论述了持续性对盈余质量的影响。

【关键词】 会计盈余 持续性 盈余质量

随着国内外一系列会计舞弊案件的爆发,盈余质量受到了前所未有的关注。而关于盈余质量的研究中,一个主要的研究视角就是盈余持续性,即论述如何从盈余持续性特征的角度来对盈余质量进行评价。本文将针对盈余的持续性对盈余质量的影响进行实证研究。

一、会计盈余的持续性与盈余质量的关系

会计盈余是按照财务会计准则的要求,对实际经济活动进行确认、计量、记录和报告而得出的反映企业本期经营绩效的数据。从持续经营的角度来看,通过会计盈余可以预测公司的未来业绩,为投资者提供基本信息。

盈余质量是指,会计盈余所表达的与公司经济价值有关的信息可靠程度。高质量的盈余对企业过去、现在的经济成果和未来经济前景的描述是可靠、可信任的;反之,如果对企业过去、现在的经济成果和未来经济前景的描述有误导性,那么该盈余就被认为是低质量的。上市公司盈余质量评价是完善财务评价体系、客观反映公司真实盈余状况的有效手段。影响盈余质量的因素有很多,有客观政策法规方面的因素,也有公司自身方面的因素。在这些影响因素中,一个重要的因素就是盈余的持续性。

盈余的持续性是指,导致当前盈余变动的事件或交易能够影响未来盈余的时间长短及稳定程度。识别会计盈余的持续性对投资者预测公司未来的盈利能力具有重要意义,它有助于进行盈余质量的研究。

会计盈余的持续性成为盈余质量的一个构成成分的理论依据是决策有用观,会计盈余的持续性是衡量盈余质量高低的关键性指标之一。

在应计制(权责发生制)下,会计盈余是由应计与现金流两部分组成的,在此我们将应计定义为权责发生制下的盈余与收付实现制下的收益之差,因此应计就代表了非现金资产扣除所有负债之后的变化量。

二、会计盈余的持续性对盈余质量影响的实证分析

为便于研究,本文提出如下假设:

假设一:我国上市公司会计盈余的应计成分的持续性要低于现金流成分的持续性。

假设二:会计盈余的持续性越高则盈余质量越好,持续性越低则盈余质量越差。

1. 模型的选择。我们采用Sloan线形模型来检验假设一,即: $Opinc_{t+1}=a+b \times cash_t+r \times accr_t$ 。而对于盈余的质量我们采用“ $AQ_t=\sigma(v)_t$ ”来表示。

其中:Opinc代表会计盈余;cash代表经营活动的现金流量;accr代表应计成分;b代表现金流的持续性系数;r代表应计成分的持续性系数;AQ代表盈余质量,用模型残差的标准差来表示。

2. 变量的计量。目前计量应计一般有两种方法:现金流量表法和资产负债表法。资产负债表法是在早期企业未编制现金流量表的情况下采用的一种方法。该方法是将总应计按其可变现程度分为流动性应计和非流动性应计两部分计算。其中,流动性应计主要是指营运资金变动部分,其周转期限较短,一般在一年以内;非流动性应计主要是指固定资产折旧、无形资产和递延资产的摊销以及递延税款,其周转期限较长,而且在较长的会计期间可能仅影响当期利润而不影响同期现金流量。

现金流量表法是根据应计的定义,直接用净利润与经营活动现金流量之间的差额来计量总应计。本文采用现金流量表法来计算应计盈余:应计=净利润-经营活动现金流量。

为消除公司规模可能引起的异方差干扰,所有变量均除以当期平均总资产权数。本文采用两年的年度残差的标准差计算出一年的盈余质量,而选择两年的残差是为了能够减少会计方法的差异和公司管理层对会计盈余的操纵等产生的影响,从而尽量体现盈余的真实性。

3. 样本的选择。本文所有研究数据均来自于上交所和深交所A股上市公司的财务报告,研究期间选定为1998~2005年,选取样本公司在此期间的可获得数据。本文采用两年的年度残差的标准差计算出一年的盈余质量。

4. 描述性统计。在进行统计检验之前,首先对盈余质量计量中会涉及到的相关变量的样本数据做一个描述性统计,以便对样本数据的基本特征有一个概括了解。表1和表2提供了变量的描述性统计结果和相关系数。

表 1 描述性统计结果

	最小值	最大值	中位数	均值	标准差
OPIN-0	0.00	1.00	6.000E-02	7.032E-02	8.765E-02
OPIN-1	0.00	1.21	6.000E-02	6.843E-02	9.532E-02
cash	-3.17	3.91	2.000E-02	1.877E-02	0.259 2
accr	-2.31	2.87	5.000E-02	5.436E-02	0.241 1

表 2 相关系数

	OPIN-0	OPIN-1	Cash	accr
OPIN-0		0.608	0.348	0.031
OPIN-1	0.608		0.294	0.076
cash	0.348	0.294	1	-0.912 64
accr	0.031	0.076	-0.912 64	1

表2中的数据列示了各变量之间的相关关系。从表中可以看出,盈余与应计和现金流正相关,应计与现金流负相关。

5. 检验假设一。用当期经营活动净现金流量和当期应计对下一期盈余进行回归。对该模型采用混合样本最小二乘法来进行回归,其结果见表3。

表 3 回归结果

Opinc _{t+1} =a+b×cash _t +r×accr _t				
	a	b	r	Adj.R ²
系数估计	0.053	0.502 47	0.458 88	0.158 0
T 值/P 值	0.74/0.462 6	3.7/0.000 4	3.81/0.000 3	

表中的P值是概率值,如果大于0.05就表示该变量对模型是不显著的,可以从模型中剔除。而cash和accr都是显著的,应该留在模型中。

表3的结果显示,b值为0.502 47,r值为0.458 88,b>r,而且结果在1%水平上显著,因此可以证实我国上市公司存在着现金流成分的持续性高于应计成分的持续性的现象。

6. 检验假设二。下面我们来探讨盈余的持续性对盈余质量产生的影响。我们用模型残差的标准差AQ来反映盈余质量,通过分析以上样本的相关数据可以得出各年度描述性统计特征(见表4)。

统计结果表明,两年的混合数据中,AQ的均值为0.098,AQ标准差呈总体上升的趋势,这说明盈余质量的差异正在逐年扩大。

表 4 AQ 的描述性统计特征

	均值	标准差
2001 年	0.039	0.034
2002 年	0.031	0.030
2003 年	0.042	0.036
2004 年	0.044	0.042

需要说明的是,AQ的值越小,表示波动性越弱,应计质量越好;AQ的值越大,表示波动性越强,应计质量越差。

在以上分析中我们已经得出经营活动现金流量的持续性要比应计成分的持续性强,现在我们在所选样本中抽取经营

活动现金流量占净利润比重较大的样本进行同样的分析,得出的变量的描述性统计结果和相关系数如下表所示:

表 5 描述性统计结果

	最小值	最大值	中位数	均值	标准差
OPIN-0	0.00	1.00	6.320E-02	7.412E-02	8.265E-02
OPIN-1	0.00	1.21	6.320E-02	6.913E-02	9.532E-02
cash	-3.43	3.91	2.227E-02	1.974E-02	0.247 0
accr	-2.71	2.80	4.147E-02	5.050E-02	0.201 8

表 6 相关系数

	OPIN-0	OPIN-1	Cash	accr
OPIN-0		0.602	0.287	0.029
OPIN-1	0.602		0.18	0.076
cash	0.287	0.18	1	-0.955 16
accr	0.029	0.076	-0.955 16	1

表 7 回归结果

Opinc _{t+1} =a+b×cash _t +r×accr _t				
	a	b	r	Adj.R ²
系数估计	27 657 299	0.059 92	0.038 48	-0.026 1
T 值/P 值	0.91/0.3673	-0.49/0.626 9	0.73/0.469 3	

表 8 AQ 的描述性统计特征

	均值	标准差
2001 年	0.038	0.038
2002 年	0.033	0.029
2003 年	0.042	0.034
2004 年	0.043	0.044

通过描述性统计特征可以看出,表8中AQ值的波动性要小,这说明经营活动现金流量所占盈余比重大的公司的盈余质量要好,即盈余持续性越强,则盈余质量越好。

三、研究结论

本文借鉴Sloan线形模型对会计盈余的各成分的持续性进行了研究。研究发现,经营活动现金流量的持续性高于应计成分的持续性。经营活动现金流量占会计盈余比重大的公司的盈余质量要好一些,即会计盈余的持续性越强则盈余的质量越好。

分析盈余的持续性有助于进行盈余质量的研究,因为盈余质量能很好地反映企业盈利的真实状况。现实生活中越来越多的盈余操纵使得对盈余指标的质量问题的研究日益成为关注的焦点,以此为核心展开的上市公司盈余质量评价也逐渐成为公司财务评价的重要内容。

主要参考文献

1. 郑丽华,宁翠英.应计项目对盈余持续性影响的实证研究.财会月刊(理论),2006;10
2. 孙晓,李蔚.基于会计盈余构成的盈余质量分析.实务研究,2006;2
3. 张兰萍.上市公司盈余持续性分析.管理研究,2006;4