

应计项目对盈余持续性影响的实证研究

复旦大学 郑丽华 宁翠英

【摘要】 本文将由非流动性经营资产、非流动性经营负债、非货币性融资资产及非货币性融资负债所产生的应计项目纳入研究范围,评价了各应计成分的可靠性,采用实证方法研究了各应计成分的持续性,发现可靠性越差的应计成分,其持续性越低。

【关键词】 盈余 持续性 应计 可靠性

会计盈余的持续性是指当期的会计盈余变化能否持续到未来。盈余的持续性是企业经营状况的一个重要体现,同时也是资本市场投资者对股票价值进行评估的一个重要指标。Sloan证实了盈余的应计成分持续性低于现金流成分持续性,从而点燃了人们对盈余持续性的研究热情,对应计和盈余持续性的研究成为了自2000年以来的一个重要课题。

一、应计利润的可靠性

会计盈余的一个重要作用就是评价企业当期的财务状况和经营成果,我们用 E^* 来表示企业当期实际的盈余。企业实际的盈余 E^* 同财务报表披露的盈余 E 之间是有差异的,下面我们通过列举一些简单的例子来进行阐释。

首先来看一个极端的情况:企业一切经济交易和事项所产生的现金流入和流出都在一个会计期间内完成,因此经营和投资周期非常短。在这种情况下,当期现金净流量就是企业的盈余。用 C 表示当期现金净流量,在这种特殊的情况下就有 $E^*=C$ 。

接着,我们来研究与现实相近的情况。我们知道,在现实生活中,由当期交易或事项所产生的现金收支不可能在全部实现,这样 E^* 和 C 就有了差异,应计会计由此而产生,其能更好地衡量企业的财务状况和经营成果,确定可以推定的未来经济利益和经济义务。在权责发生制下,应计会计中包括了对过去、现在和将来现金收支的核算。以权责发生制为基础核算的会计盈余 E 与 E^* 是不完全吻合的,主要原因是:在权责发生制下,应计和递延是与未来经济利益紧密联系在一起的,如果没有充分可靠的依据,就无法准确预测未来现金流量,要靠会计人员的估计,于是在应计过程中就产生了会计估计从而导致了估计误差。同时,由于会计利润的计算没有统一的标准,有多种会计核算方法可供选择,从而会造成企业管理当局利用会计方法的选择来进行盈余管理。因此,在权责发生制下,由于采用不同的会计政策以及受到估计、判断等众多主观因素的影响,使得财务资料的可靠性大大降低。

例如,在信用销售的情况下,如果赊销110元,而将来只有100元可以收回,这时会计人员必须运用主观判断来估计收入。如果该会计人员乐观、激进,那么他会确认110元的收入,

这样当期就产生了10元的估计误差;相反地,如果该会计人员比较保守,那么他就可能只确认90元的收入,就会产生-10元的估计误差。因此,采用权责发生制计量未来的收益和义务时,很容易产生估计误差。

此外,稳健性原则在实践中具有一定的随意性和不可验证性。如成本与市价孰低法中市价的确定、或有损失的确定等,在处理上具有较强的主观性,易使该原则成为调节盈余水平的一种手段,从而影响到会计信息的可靠性。

二、应计的定义与分类

我们将“应计”定义为权责发生制下的盈余与现金收付制下的收益之差,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。

资产负债表为我们提供了一个分类基础,下面我们就以资产负债表为基础,对应计进行分类(见表1),并根据各类应计的计量过程,对其可靠性进行评价(见表2)。其评价结果是估计持续性系数的依据。

表 1 以资产负债表为基础的应计的分类

非现金资产			负 债		
	类别	引申的类别		类别	引申的类别
短期投资	ΔFIN	ΔSTI	短期借款	ΔFIN	$\Delta FINL$
应收账款	ΔWC	ΔCOA	应付账款	ΔWC	ΔCOL
存 货	ΔWC	ΔCOA	应付税款	ΔWC	ΔCOL
其他流动资产	ΔWC	ΔCOA	其他流动负债	ΔWC	ΔCOL
固定资产	ΔNCO	$\Delta NCOA$	长期借款	ΔFIN	$\Delta FINL$
长期投资	ΔFIN	ΔLTI	其他负债	ΔNCO	$\Delta NCOL$
无形资产	ΔNCO	$\Delta NCOA$	递延税款	ΔNCO	$\Delta NCOL$
其他资产	ΔNCO	$\Delta NCOA$			

ΔWC 是营运资本的变化量, $\Delta WC = WC_t - WC_{t-1}$, $WC = \text{流动性经营资产}(\text{COA}) - \text{流动性经营负债}(\text{COL})$,其中, $COA = \text{流动资产} - \text{货币资金} - \text{短期投资}$, $COL = \text{流动负债} - \text{短期借款}$ 。 ΔNCO 是非经营性净资产的变化量, $\Delta NCO = NCO_t - NCO_{t-1}$, $NCO = \text{非流动性经营资产}(\text{NCOA}) - \text{非流动性经营负债}(\text{NCOL})$,其中, $NCOA = \text{资产总额} - \text{流动资产} - \text{投资}$, $NCOL = \text{负债总额} - \text{流动负债} - \text{长期}$

借款。 ΔFIN 是融资性净资产的变化量, $\Delta FIN = FIN_t - FIN_{t-1}$, $FIN = \text{融资性资产 (FINA)} - \text{融资性负债 (FINL)}$, 其中, $FINA = \text{短期投资 (STI)} + \text{长期投资 (LTI)}$, $FINL = \text{长期借款} + \text{短期借款}$ 。

表2 各类应计可靠性的评价

名称	可靠性评价	可靠性评价依据
ΔCOA	低	主要由应收账款和存货组成, 应收账款需要根据未来可收回金额进行估计, 并且往往成为盈余管理的手段。存货的计价方法有多种选择, 而且还要对存货跌价准备进行估计。
ΔCOL	高	主要由应付账款组成, 应付账款是企业的债务, 金额确定, 可靠性高。
ΔWC	中等	由可靠性低的 ΔCOA 和可靠性高的 ΔCOL 组成, 因此, 可靠性中等。
$\Delta NCOA$	低	主要由固定资产和无形资产组成, 存在任意资本化的问题, 而且固定资产要计提折旧, 无形资产则要摊销。
$\Delta NCOL$	中等	包括长期应付款和递延税款等。各个部分的可靠性不同, 因此综合评价为中等水平。
ΔNCO	低中等	由可靠性低的 $\Delta NCOA$ 和可靠性中等的 $\Delta NCOL$ 组成, 整体水平为低或者中等。
ΔSTI	高	由短期投资和长期投资中1年内到期的部分组成, 它们的市场价值可以可靠估计, 所以可靠性高。
ΔLTI	中等	长期应收款和长期投资的可靠性程度多样化, 可靠性综合评价为中等水平。
$\Delta FINL$	高	融资性负债的利率一般都确定, 因此可靠性高。
ΔFIN	高	由可靠性高的 ΔSTI 、可靠性中等的 ΔLTI 和可靠性高的 $\Delta FINL$ 组成, 可靠性综合评价为高水平。

三、实证分析

假设1:我国上市公司盈余的应计成分持续性低于现金流成分持续性。

假设2:营运资本应计成分的持续性低于融资性净资产应计成分的持续性, 长期经营性净资产应计成分的持续性也低于融资性净资产应计成分的持续性。

1.样本选择和变量定义。本文研究数据来自于上交所和深交所A股上市公司的财务报告。本文选择制造业作为研究对象, 样本公司为698个, 研究期间选定为2002~2004年, 选取样本公司在此期间的可获取数据。

其中:应计 (ACCR) = 营运资本的变化量 (ΔWC) + 非经营性净资产的变化量 (ΔNCO) + 融资性净资产的变化量 (ΔFIN); 盈余 = 营业利润 + 财务费用; 经营性现金流量 = 盈余 - 应计。

2.描述性统计。表3提供了变量的描述性统计和相关系数。面板A列示了用平均总资产标准化后的盈余及其各组成部分的描述性统计。可以看出应计的均值为0.058, 表明应计占总资产的5.8%, 这同林翔和陈汉文的研究结果有所不同, 其应计的均值为负。这可能是因为他们定义的应计的范围是营运资本应计, 而本文的应计还包含了非流动性经营应计和融资性应计。

面板B列示了各变量之间的相关关系。盈余与应计和现金流量正相关, 应计与现金流量负相关, 并且三类应计同现金流量都是负相关。值得注意的是, 应计和现金流量的Pearson相关系数为-0.946, 小于林翔和陈汉文的文献中的-0.85。

当期盈余和下一期盈余的自相关系数为0.602, 应计的自相关系数为0.072, 小于现金流量的自相关系数0.15, 这与Sloan (1996)的研究相同。

表3 变量描述性统计和相关系数

面板A:描述性统计							
	最小值	最大值	中位数	均值	标准差		
OPIN_0	0.00	1.00	6.000E-02	7.017E-02	8.364E-02		
OPIN_1	0.00	1.21	6.000E-02	6.928E-02	9.449E-02		
ACCR	-2.01	2.71	4.000E-02	5.756E-02	0.245		
CASH	-2.64	2.15	1.000E-02	1.258E-02	0.257		
ΔWC	-1.56	0.78	2.000E-02	2.095E-02	0.153		
ΔNCO	-2.02	2.73	5.000E-02	7.011E-02	0.271		
ΔFIN	-0.58	0.40	-2.000E-02	-3.326E-02	0.127		
面板B:相关系数							
	OPIN_0	OPIN_1	ACCR	CASH	ΔWC	ΔNCO	ΔFIN
OPIN_0		0.602**	0.026	0.299**	0.078	0.035	0.031
OPIN_1	0.602**		0.072	0.15	0.061	0.063	0.069
ACCR	0.026	0.072		-0.946**	0.130*	0.776**	0.120*
CASH	0.299**	0.15	-0.946**		-0.100	-0.750**	-0.107*
ΔWC	0.078	0.061	0.130*	-0.100		-0.336**	-0.230**
ΔNCO	0.035	0.063	0.776**	-0.750**	-0.336**		-0.232**
ΔFIN	0.031	0.069	0.120*	-0.107*	-0.230**	-0.232**	

注:**和*分别表示在1%和5%水平上显著(下同)。

3.检验假设1。我们采用Sloan (1996)的方法来检验假设1。首先,用当期盈余对下一期盈余进行回归,构建模型(1):

$$opinc_{t+1} = \alpha + \beta opinc_t + \varepsilon_{t+1}$$

对该模型使用了混合样本最小二乘法进行回归,其结果见表4的面板A。

表4 以当前盈余、应计和经营性现金流量对未来盈余回归的结果

面板A:盈余持续性 模型1: $opinc_{t+1} = \alpha + \beta opinc_t + \varepsilon_{t+1}$				
	α	β	Adj. R ²	
系数估计	0.053	0.622	0.317	
T检验	8.242**	3.804**		
面板B:应计持续性 模型2: $opinc_{t+1} = \alpha + \beta cash_t + \gamma accr_t + \varepsilon_{t+1}$				
	α	β	γ	Adj. R ²
系数估计	0.053	0.617	0.486	0.253
T检验	7.998**	3.657**	3.904**	

结果显示, 当前盈余对下一期盈余的回归系数为0.622, 但是低于Sloan (1996)报告中的0.841, 表明我国上市公司盈余持续性相对要低一些。然后, 进一步将盈余分解为应计成分和现金流成分, 研究它们对盈余持续性的影响。构建模型(2):

$$opinc_{t+1} = \alpha + \beta cash_t + \gamma accr_t + \varepsilon_{t+1}$$

如果不考虑导致盈余应计成分持续性低的原因, 我们可以预测 $\beta > \gamma$ 。对上述模型进行回归的结果见表4的面板B。结果显示了应计成分的低持续性, 样本回归应计成分的系数为0.486, 现金流成分的系数为0.617, 而且结果在1%水平上显著, 因此我国上市公司同样存在着盈余的应计成分持续性低



试析金融期权的会计处理

武汉理工大学管理学院 张志英

【摘要】 金融期权是典型的衍生金融工具,其最大特点是风险与收益不对称。金融期权包括的种类很多,其账务处理也不尽相同,但核算的基本原理是一致的。本文就金融期权的会计处理问题进行探讨。

【关键词】 金融期权 确认 计量

随着经济全球化和金融创新的不断发展,现有的《金融企业会计制度》已不能满足金融企业会计处理的需要。2006年2月15日财政部颁布的39个会计准则中,涉及金融方面的会计准则共有4个,分别是《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》(简称《金融工具确认和计量准则》)、《企业会计准则第23号——金融资产转移》、《企业会计准则第24号——套期保值》和《企业会计准则第37号——金融工具列报》。这些准则为金融工具的会计处理提供了重要依据。本文就期权的会计处理问题进行探讨。

一、金融期权的确认和计量

1.初始确认和计量。国际会计准则委员会(IASC)及我国

于现金流成分持续性的现象。

4.检验假设2。我们将应计再细分为营运资本应计、非流动性经营应计和融资性应计三个组成成分来研究它们各自对盈余持续性的影响。构建模型(3):

$$opinc_{t+1} = \alpha + \beta_1 cash_t + \beta_2 \Delta wc_t + \beta_3 \Delta nco_t + \beta_4 \Delta fin_t + \varepsilon_{t+1}$$

其中, β_1 表示现金流成分的持续性系数, β_2 、 β_3 、 β_4 分别表示了营运资本应计、非流动性经营应计、融资性应计对盈余持续性的影响,结果见表5。

表5 以当前现金流量、营运资本应计、非流动性经营应计和融资性应计对下一年盈余回归的结果

模型3: $opinc_{t+1} = \alpha + \beta_1 cash_t + \beta_2 \Delta wc_t + \beta_3 \Delta nco_t + \beta_4 \Delta fin_t + \varepsilon_{t+1}$		
	估计值	T统计量
常数项	0.065	7.956**
cash _t 系数	0.604	3.650**
Δwc_t 系数	0.438	4.024*
Δnco_t 系数	0.472	3.773*
Δfin_t 系数	0.598	4.026**
Adj. R ²	40.3%	

表5中,cash表示现金流量,opinc表示盈余, Δwc 是营运资本应计, Δnco 是非流动性经营应计, Δfin 是融资性应计。对所有变量根据当期平均总资产予以标准化。

由于长期经营性净资产应计和营运资本应计的持续性都低于融资性净资产应计,因此可以预测 $\beta_3 < \beta_5$ 、 $\beta_4 < \beta_5$ 。

《金融工具确认和计量准则》提出的金融工具初始确认标准为:企业成为金融工具合同的一方时,应当确认一项金融资产或金融负债。当期权合约的买方支付期权金取得执行合约的选择权时,已成为金融工具合同的一方,符合初始确认标准,应在合约签订日将其确认为一项金融资产。IASB、美国财务会计准则委员会(FASB)及我国均主张采用公允价值计量金融资产和金融负债。

2.后续确认和计量。期权合约在履约前其公允价值发生变动,根据《金融工具确认和计量准则》的规定:交易性金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失,应当计入当期损益;可供出售的金融资产公允价值变动形成的利得或

β_3 为0.438, β_4 为0.472, β_5 为0.598,均在5%水平上显著,意味着营运资本应计和非流动性经营应计的持续性低于融资性应计,并且都低于现金流成分的持续性。

5.研究结论。通过以上分析可以发现,我国上市公司同样存在着盈余的应计成分持续性低于现金流成分持续性的现象。我们根据产生应计的经济活动将应计系统地分为营运资本应计、非流动性经营应计和融资性应计三大类,评价了各应计成分的可靠性,研究了各应计成分的持续性,发现可靠性越差的应计成分,其持续性越低。这也显示出相关性和可靠性作为会计信息最重要的两个质量特征,缺一不可,不能只强调相关性,而忽略了可靠性。

但是本文的实证研究也存在一定局限性,首先,本文只是以我国从事制造业的上市公司作为研究对象,没能将所有上市公司纳入研究范围,这或多或少都会影响本文的实证研究结果。其次,我国资本市场已有二十多年的发展历史,而本文的选取期间只有三年,样本的选取和数据收集在数量上还不充分,这使本文的实证研究结果不可避免地存在一定的偏差。

主要参考文献

- ①Sloan.Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings? The Accounting Review, 1996;7
- ②Xie.The mispricing of abnormal accruals.The Accounting Review,2001;7