

# 上市公司盈余质量的六维分析

中国矿业大学(江苏)管理学院 侯晓红

**【摘要】** 本文在分析盈余质量概念的基础上论述了盈余质量的影响因素,提出了盈余质量的可靠性与相关性、持续性与稳定性、绝对水平与相对变化的六维分析方法,阐述了基于企业会计活动信号和经营活动信号识别盈余质量的方法。

**【关键词】** 盈余质量 六维分析 信号识别

在资本市场上,股价的波动与上市公司的业绩相关,公司财务报告向投资者提供了对其决策有用的信息。然而,投资者在股票交易决策中,往往比较看重盈余总额,对盈余质量却未给予应有的关注。笔者在分析盈余质量概念的基础上,论述了盈余质量的影响因素,提出了盈余质量的六维分析方法及信号识别方法。

## 一、盈余质量的含义

目前对盈余质量的定义,国内外的研究尚没有统一。具有代表性的有:①利奥波德·A.伯恩斯坦和约翰·J.维欧德(1999)指出“盈余质量是指盈余和评价企业业绩之间的相关性”;②彭曼和张小军(2001)从目前盈余预测未来盈余的角度,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”,即如果根据已有的盈余信息能够较好地预示未来的盈余,则该盈余是高质量的,否则为低质量的。

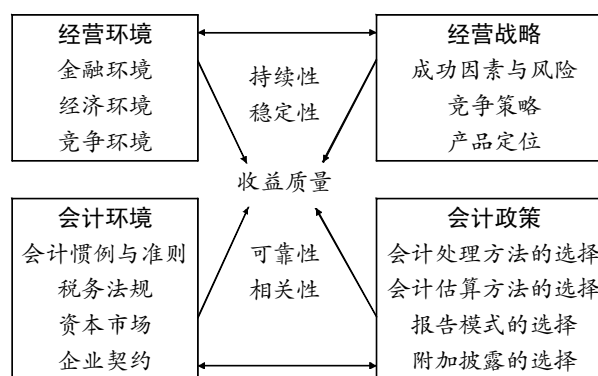
由此我们可以看出,定义①主要是指评价企业业绩的相关性,注重的是当前或过去的盈余在评价企业业绩时的可靠性与相关性;定义②立足于当期盈余对未来盈余的预测能力,侧重于当期盈余的持续性和稳定性。据此,我们可以对高质量盈余和低质量盈余这两种极端情况做出区分:如果报告盈余是对企业过去、现在和未来盈余能力的可靠评价,那么该报告盈余就是高质量的;如果报告盈余对企业过去、现在和未来盈余能力的描述具有误导性,则该报告盈余就是低质量的。笔者认为,盈余质量是指当前盈余的可靠性以及预测未来盈余的相关性,因此,盈余质量的影响因素分析应从影响盈余的可靠性与相关性两个层面进行。

## 二、盈余质量的影响因素

盈余的可靠性是指当期报告的盈余是否真实和客观,企业所采用的会计政策和会计估计是否具有连续性和一致性。由于企业的会计政策和会计估计具有一定的灵活性,因而不同的会计政策和会计估计对企业资产和盈余的影响不同。同时,企业又存在于一定的经营环境中,因此企业的经营风险和外部因素对企业盈余的来源、水平、稳定性和可变性产生影响。盈余质量的影响因素可用右图表示。

从右图可以看出,企业的经营环境影响其盈余的稳定性,企业的经营战略对其盈余的持续性产生重要的影响,而会计环境与会计政策对企业盈余的可靠性与相关性产生重

要的影响。



盈余质量的影响因素

## 三、盈余质量的六维分析

我们不仅要根据企业会计活动分析和评价盈余的可靠性与相关性,而且还要根据企业经营战略评价盈余的持续性和稳定性,即对未来盈余预测的可靠性和相关性进行评价。同时,在对盈余质量进行分析和评价时,往往要选择评价盈余质量的标准,如与公司过去的盈余质量以及所在行业的盈余质量相比较,比较的标准可以分为盈余质量的绝对水平与相对变化。这样,可靠性与相关性、持续性与稳定性、绝对水平与相对变化就构成了盈余质量的六维分析。

**1. 盈余质量的可靠性与相关性。**对盈余质量的可靠性与相关性主要从影响企业会计活动的会计环境与会计政策两个方面进行分析与评价,包括企业会计政策的选择和运用是否持续、稳定,对企业财务状况和经营成果的计量是否真实、谨慎和相关。由于盈余的数量和构成均来自于财务报告,因此财务报告盈余的真实性是分析盈余质量的基础。而财务报告在形成过程中又受到企业经营环境、会计环境和会计政策的影响,具体如“财务报告的形成过程”所示,即:企业交易和事项→会计政策的选择→会计政策的应用→应用中包括的估计与判断→对交易、事项、政策、估计、判断等的披露。

从财务报告的形成过程可以看出,盈余质量的可靠性与相关性分析应该包括:①交易的性质与质量分析,通过对交易性质和交易确认时间的了解,可以分析收入与费用的可靠性;②会计政策的分析,通过对企业交易计量的会计政策

## □·参考资料

进行分析,了解会计政策的一贯性、会计政策与行业标准的一致性,以判别企业是否存在利用会计政策“从未来借入盈余”或“为未来储蓄盈余”的情况;③会计估计与判断分析,将当期会计估计和判断与过去期间的相比较,分析企业盈余的真实性;④披露质量分析,企业披露的会计信息应该足以用来分析企业的经营状况,从经济业务的披露中分析企业核心能力的驱动因素,从会计方法的解释分析中考察企业会计准则的应用质量。

具体的分析指标可以有:①关联方交易率,以关联方交易销售收入与主营业务收入之比表示。该比率越高,则说明公司的盈余质量越低。②资产减值准备率,以八项资产减值准备额与资产总额的比率表示。如果该比率降低,则说明公司改变了会计政策与会计估计,盈余的可靠性较差。③应计额比率,以应计额与资产总额的比率表示。其中,应计额=(期末应收款-期初应收款)+(期末存货-期初存货)+(期末预付款-期初预付款)-(期末应付款-期初应付款)-(期末应计费用-期初应计费用)-(期末预收款-期初预收款)-(期末应付税金-期初应付税金)-折旧和摊销。如果该比率较高,则说明公司利用应计项目进行了利润操纵,公司的盈余质量不高。

2.盈余质量的持续性和稳定性。对盈余质量的持续性和稳定性主要从影响企业经营活动的经营环境与经营战略两个方面进行分析和评价。科门迪和利普(1987)指出,当期盈余的持续性越高,市场反应越强烈,即盈余反应系数越高,反之就越低。费森和奥尔森(1995)的“干净盈余”理论也表明,由于盈余各组成项目在稳定性、风险性和可预测性方面的差异,因而对使用者估计企业价值具有不同的重要性。因此,盈余的持续性与稳定性是盈余质量的重要特征之一。

盈余的持续性主要包括两个方面的影响因素:一是盈余的正常性,即企业在生产经营过程中主营业务所产生的盈余;二是盈余的经常性,是指盈余发生的频率,盈余的经常性在很大程度上取决于盈余的来源,常以盈余活动的重复率来判断盈余的经常性。一般而言,正常的、经常的盈余项目具有较高的持续性,而非正常的或偶然的盈余项目的持续性较低。因此,盈余质量的持续性分析应该将报告盈余分为持续性盈余与偶然性盈余,并考察持续性盈余占总盈余的比重。非经常性利润主要来源于线下项目,即营业利润以外的其他获取利润的项目,表现在损益表中有投资收益、补贴收入和营业外收支净额等。

对盈余的稳定性主要从企业的竞争策略及对风险与盈余的管理能力方面进行评价,分析企业经营活动及经营战略的未来变动趋势对企业未来盈余的影响程度,即根据盈余披露和其他相关披露评价企业最近经营方针和策略对企业未来盈余的稳定性与可预测性的影响。具体的评价指标有:①营业利润率,以营业利润与利润总额的比率表示,该比率越高,说明公司的盈余质量越高。②利润的可持续性比率,以扣除非经常性损益后的净利润与净利润的比率表示。该比率越高,说明公司盈余中可持续部分所占比率越高,盈余质量越高。③营业利润增长率,以当期营业利润与上期营业利润的比率表示。如果该比率大于1,则说明公司盈余的增长性较好。

3.盈余质量的绝对水平与相对变化。盈余质量的可靠性与相关性分析、持续性与稳定性分析,仅是对上市公司盈余质量的具体评价,而盈余质量的绝对水平与相对变化分析,则是对上市公司盈余质量在行业中所处水平或正常程度以及变化情况的评价。盈余质量的绝对水平分析可以将前述六项指标分别与行业的平均数和中位数进行比较,以评价公司的盈余质量在行业中所处的水平;盈余质量的相对变化分析可以通过对前述六项指标的年度变动分析及多年的趋势分析来考察企业盈余质量的变动情况和趋势,以评价公司当前的盈利状况和未来前景。

## 四、盈余质量的信号识别

盈余质量的信号识别主要包括会计活动信号识别和经营活动信号识别。

1.会计活动信号的识别。这主要是从企业会计政策、会计估计和会计处理方法方面发现降低盈余可靠性与相关性的信号。可能传递企业盈余质量降低的会计活动信号有:①审计报告特别长,含有异常的措辞;存在理由不充分的审计意见;独立审计师发生变化。②会计政策、会计估计与以前不一致,这些不一致可能是公司经济状况发生变化的一个信号,或者这些变化仅仅是为了创造更高的盈余增长率。③一次性收入的增加,为了缩小实际盈余与预期盈余之间的差距,公司可能会出售资产、转让股权。④冲销或转回准备金引起准备金数额减少,或对未来损失提取的准备金不足。

2.经营活动信号的识别。这主要是从企业报告的会计信息和其他信息中发现企业经营活动方面存在的对企业未来盈余产生影响的信号。该方法主要通过资产负债表和损益表各项目或项目之间的关系与变动寻找异常信号,以发现企业经营管理和资产管理方面存在的与评价未来盈余变动有关的信息。如:①毛利率下降或者其增长速度小于销售收入增长速度,表明价格竞争可能正在使企业陷入困境,或企业成本失去了控制,或产品组合正在发生变化。②企业核心业务以外的收入增加,说明公司的竞争策略可能正在失灵。③应收账款周转率变低或应收账款增长与过去不同。为了达到盈余目标,公司可能正在通过信贷政策的改变来创造销售额。④存货周转率变低或存货增长与过去不同,表明企业的销售或生产方面可能存在问题。⑤管理费用和销售费用,特别是在未来发生的费用(如广告费用、研究与开发费用)与销售收入之间的比率下降。

综上所述,基于会计活动与经营活动的信号分析是一种经验分析,它为盈余质量分析提供了线索和先导,但是它的确认还需要盈余质量的六维分析支持。

## 主要参考文献

- ①葛家澍,陈守德.财务报告质量评估的探讨.会计研究,2001;11
- ②孙铮,李增泉.收益指标价值相关性实证研究.中国会计与财务研究,2001;2
- ③威廉姆·R.司可脱.财务会计理论.北京:机械工业出版社,2000
- ④斯蒂芬·H.佩因曼.财务报表分析与证券定价.北京:中国财政经济出版社,2002