

从公允价值变动损益角度分析 公允价值计量应用的有效性

黄杰 徐飞

(福建江夏学院 福州 350108 福州大学管理学院 福州 350002)

【摘要】 本文对公允价值变动损益金额与公司当年营业收入、未考虑公允价值变动损益的利润总额以及上一年度净利润进行相关性检验和回归分析,发现公司计提的公允价值变动损益不仅与前述几个变量存在显著相关性,还与公司盈余管理存在相关性,而公允价值变动损益与公司持有交易性金融资产以及投资性房地产账面价值缺乏明显相关性。

【关键词】 公允价值变动损益 营业收入 盈余管理 利润总额

一、引言

2007年由美国次贷危机引发的全球金融危机再一次使公允价值计量的受到了人们的质疑,有些学者甚至怀疑公允价值计量是此次金融危机的“幕后推手”。这场灾难不仅由金融系统开始向实体经济蔓延,而且冲击到财务会的理论和实务,主要是公允价值会计(孙再凌,2010)。

《企业会计准则——基本准则》第四十二条明确将公允价值纳入会计计量属性,并给出公允价值定义:在公平交易中,

第一大股东持股比例(DYDGD)与 C_Score(0.141 4, $P < 0.05$)显著正相关,与 GC_Score(0.152 4, $P < 0.05$)显著正相关,与 G_Score(0.010 9, $P < 0.05$)显著正相关;负债比例(FZBL)与 C_Score(0.006 5, $P < 0.01$)显著正相关,与 GC_Score(0.006 7, $P < 0.01$)显著正相关,与 G_Score(0.000 2, $P < 0.1$)显著正相关。可见,第一大股东持股比例和负债比例这两个公司治理机制与盈余稳健性的关系属于类型2,但它们不仅提高了盈余对“坏消息”的反应程度,也提高了盈余对“好消息”的反应程度,依然存在盈余操纵的可能。

董事长与总经理两职设置(CEOPOWER)与 C_Score(-0.011, $P = 0.689$)负相关,与 GC_Score(-0.495, $P = 0.146$)负相关,与 G_Score(-0.004 9, $P < 0.05$)显著负相关。可见,董事长与总经理两职设置状态与盈余稳健性的关系属于类型5,它们会降低盈余对“好消息”的反应程度,但同时导致盈余对“坏消息”的反应程度降低,存在盈余操纵的可能。

五、研究结论

综上所述,本文通过实证研究验证了公司治理机制与盈余稳健性之间的四种理论关系:

其一:独立董事规模越大的公司或董事会持股越多的公司或设立了审计委员会的公司不仅会提高盈余对“坏消息”的反应程度,而且还会降低盈余对“好消息”的反应程度,从而能够有效地提高公司的盈余稳健性。

其二:董事会规模越大的公司或最终控制人为国有的公

熟悉情况的交易双方自愿按照资产交换或者债务清偿的金额进行计量。王乐锦(2006)认为公允价值运用意义深远:是我国会计国际趋同迈出的实质性一步;是我国市场经济日趋成熟的重要标志;是会计准则在资本市场发挥基础性作用的必然要求。黄世忠(2009)对公允价值会计的顺周期效应进行深入分析,并提出应分别从会计层面和监管层面进行应对。

现行企业会计准则实施后,理论界和实务界对公允价值计量进行了广泛深入的研究,加深了我们对公允价值计量原

司,会提高盈余对“好消息”的反应程度,同时延迟盈余对“坏消息”的反应时间,盈余稳健性会显著降低,因此,在国有企业或董事会规模较大的企业存在严重盈余操纵的可能。

其三:第一大股东持股比例越高的公司或债务比例越高的公司,会提高盈余对“好消息”的反应程度,同时也会提高盈余对“坏消息”的反应程度,虽然盈余稳健性能够有效提高,但也存在盈余操纵的可能。

其四:董事长同时兼任总经理的公司,在延迟盈余对“好消息”反应的同时,也延迟了盈余对“坏消息”的反应,不仅造成盈余稳健性降低,而且依然存在盈余操纵的可能。

主要参考文献

1. 李增泉,卢文彬.会计盈余的稳健性:发现与启示.会计研究,2003;12
2. 陈胜蓝,魏明海.董事会独立性、盈余稳健性与投资者保护.中山大学学报(社会科学版),2007;2
3. 刘凤委,汪扬.公司治理机制对会计稳健性影响之实证研究.上海立信会计学院学报,2006;20
4. 朱茶芬,李志文.国家控股对会计稳健性的影响研究.会计研究,2008;5
5. 周晓苏,杨忠海.控股股东行为、特征与财务报告稳健性.审计与经济研究,2010;25
6. 刘亭立,王化成.基于会计稳健性的董事会治理结构与盈余质量研究.科学决策,2009;8

理以及实务影响的理解。

二、研究假设

本文主要对样本公司当年计提的公允价值变动损益与其他利润项目进行相关性检验,以分析公允价值计量是否成为管理层调节利润的工具。基于此本文提出以下假设:

假设一:当年公允价值变动损益额与当年营业收入较上一年度变动存在相关性。

“公允价值变动损益”主要核算交易性金融资产和采取公允价值进行后续计量的投资性房地产期末价值变动;而营业收入主要包括产品销售收入和主营业务收入。两者核算范围存在明显差别,核算内容也不存在交集。但企业的营业收入对企业的最终净利润有着巨大的影响,因此管理层为了维持与上一年度相当的盈利水平,在计提公允价值变动损益时,会先考虑企业当年营业收入与上一年相比变动情况,对当年真实的盈利水平有基本了解,然后通过公允价值变动损益计提调整当年净利润,使原本不存在相关性的公允价值变动损益额与当年营业收入变动情况形成“人为的相关性”。

假设二:当年公允价值变动损益额与当年利润总额(扣除公允价值变动损益)较上一年度变动存在相关性。

与假设一类似,管理层为了维持与上一年度相当水平的盈利,会先比较当年利润总额(扣除公允价值变动损益)与上一年度利润总额(扣除公允价值变动损益)变动情况,接着通过公允价值变动损益计提,使当年度最终净利润维持在管理层可接受水平。

假设三:当年公允价值变动损益额与上一年度净利润存在显著相关性。

上一年度的净利润是企业上一年度经营成果,并且每年年末结转至未分配利润,无期初余额,所以当年公允价值变动损益计提与上一年度净利润之间应该也不存在显著相关性。管理层进行利润调节的目的是使当年度净利润维持在一个“目标”水平,本文假设管理层在考虑当年净利润目标水平时,可能会参照上一年度的净利润额,以上一年度的净利润状况为基础来“安排”当年度盈利水平。

假设四:当年公允价值变动损益额与企业持有的交易性金融资产账面价值以及投资性房地产账面价值不存在显著相关性。

现行会计准则要求公允价值变动损益主要依据交易性金融资产、以公允价值计量的投资性房地产期末公允价值变动计提,因此当年计提的公允价值变动损益额应该与企业持有的交易性金融资产和投资性房地产存在显著相关性。但企业可能从当年的营业收入状况和计提公允价值变动损益前的利润总额情况出发来调整计提公允价值变动损益和调节当年净利润,从而使得当年计提公允价值变动损益额与企业持有的交易性金融资产以及投资性房地产账面价值失去相关性。

假设五:公允价值变动损益计提与企业当年盈余管理存在显著相关性。

盈余管理是西方实证会计研究的重要内容,公允价值变动损益的计提为企业提供了盈余管理的手段,因此本文假设公允

价值变动损益计提与企业当年盈余管理存在显著相关性。

三、样本与变量选择

本文选取了现行会计准则实施后(2007~2009年)沪市上市公司,剔除了年末报表中“公允价值变动损益”为零或为缺失值的上市公司数据。数据来源于CCER数据库,主要运用EXCEL和SPSS软件进行数据处理。

本文选取的数据变量包括:营业收入(ret)、净利润(val)、交易性金融资产(p)、投资性房地产(q)、公允价值变动收益(r)、利润总额(未考虑公允价值变动损益)(V)、营业收入变动额(Bret)、利润总额(未考虑公允价值变动损益)变动额(bV)。

四、描述性统计

以下分别以年末报表中交易性金融资产、投资性房地产、公允价值变动损益不为0的样本公司进行描述性统计。

表1 p Descriptive Statistics

年份	样本数	最小值	最大值	均值
2006	242	1 460	6 624 306 004	60 615 216.93
2007	195	930	2 140 332 840	64 984 083.38
2008	222	3 978	1 344 682 187	36 524 911.43
2009	226	1 364	1 043 438 000	369 160 322.45

表2 q Descriptive Statistics

年份	样本数	最小值	最大值	均值
2007	348	49 499	3 486 427 032	1.42E8
2008	370	47 898	5 543 797 107	1.75E8
2009	392	44 308	5 624 438 581	2.29E8

表3 r Descriptive Statistics

年份	样本数	最小值	最大值	均值
2007	237	-3 211 000 000	1 698 372 000	7 608 039.59
2008	255	-7 706 894 000	3 969 000 000	-73 811 973.49
2009	254	-178 000 000	3 774 688 000	51 560 093.05

新企业会计准则于2007年1月1日实施。在2006年,样本公司将符合准则要求的投资转入交易性金融资产,而公允价值变动损益由于缺乏年初数据,所以2006年没有公司计提公允价值变动损益。交易性金融资产主要核算各类衍生金融工具以及直接指定为交易性金融资产的各项资产。2008年金融危机使得衍生金融产品流动性下降,价值大幅下跌,对我国刚实施公允价值后续计量的上市公司也产生了巨大冲击。表1中,2008年末上市公司交易性金融资产平均账面价值减至2007年末的一半,反映在2008年当年利润表中的公允价值变动损益为平均亏损73 811 973.49元。

五、相关性检验

从表4可以看出,2008年、2009年样本公司当年计提的公允价值变动损益额(r)与当年利润总额(扣除公允价值变动损益)较上一年度变动额(bV)以及上一年度净利润额(val-1)在1%、5%、10%水平上显著相关,2009年计提的公允价值变动损益额与当年营业收入额较上一年度变动额(Bret)在1%水平上显著相关。而样本公司在测试年度(2008年、2009年)计提的公允价值变动损益额与公司持有的交易性金

融资产(p)、投资性房地产(q)账面价值均不存在显著相关性。从而验证了本文的假设一、假设二、假设三、假设四。

表 4 相关性检验

	Year	N	Pearson Correlation	Sig.(2-tailed)
r与Bret	2008	175	-0.109	0.153
	2009	210	-0.194***	0.005
r与bV	2008	175	0.415***	0.000
	2009	210	-0.133*	0.054
r与val-1	2008	175	-0.310***	0.000
	2009	210	-0.150**	0.030
r与p	2008	175	-0.124	0.102
	2009	210	-0.056	0.419
r与q	2008	175	0.007	0.925
	2009	210	-0.067	0.331

注：*表示在10%水平上显著；**表示在5%水平上显著；***表示在1%水平上显著。

六、盈余管理模型

西方实证会计已经发展了许多盈余管理模型，本文选用DeAngelo模型进行样本研究。DeAngelo模型假设当期可控应计利润部分为上一期总体应计部分，因而本期非可控应计利润为当期总体应计利润减去上一年总体应计利润。

在林舒、魏明海的《中国A股发行公司首次公开募股过程中的盈利管理》中提到传统的DeAngelo模型没有考虑企业当期正常成长带来的总体应计利润部分的变动。衡量一个公司正常成长的指标一般有两个：总资产规模变动以及营业收入总额变动。本文从营业收入总额变动对DeAngelo模型进行调整，调整后的DeAngelo模型如下：

$$DA_t = AC_{t-1} \cdot (\Delta AC_t / AC_{t-1} - \text{Bret} / \text{ret})$$

根据调整后的DeAngelo模型，本文对2008年、2009年样本公司进行盈余管理分析，描述性统计结果如表5所示：

表 5 可控应计利润描述性统计

年份	样本数	最小值	最大值	均值	标准差
2008	175	-1.53E10	4.72E9	-5.762E8	2.32E9
2009	210	-5.56E-	1.38E10	-4.160E8	4.47E9

结合假设五，将当年盈余管理与当年公允价值变动损益计提额进行相关性检验，结果如表6所示：

表 6 r与DA相关性检验

年份	样本数	Pearson Correlation	Sig.(2-tailed)
2008	175	0.529***	0.000
2009	210	0.214***	0.002

相关性检验结果显示，当年计提的公允价值变动损益与当年的盈余管理在1%水平上显著相关，验证了假设五；当年计提的公允价值变动损益额与企业盈余管理存在相关性。

七、公允价值变动损益回归分析

在前述相关性检验结果基础上，本文构建了样本公司公允价值变动损益计提额的回归模型。模型如下：

$$r = \beta_1 + \beta_2 \cdot \text{val-1} + \beta_3 \cdot \text{bV} + \beta_4 \cdot \text{Bret} + \beta_5 \cdot \text{ret} + \beta_6 \cdot \text{DA} + \beta_7 \cdot \text{p}$$

模型回归结果如表7所示。

模型回归结果进一步验证了本文假设，当年计提的公允价值变动损益与当年营业收入变动额、利润总额(扣除公允价值变动损益)变动额、上一年度净利润额以及当年的可控应计利润额存在显著相关，而与当年交易性金融资产账面价值缺乏明显相关性。模型在2008年拟合优度为39.6%，2009年拟合优度达到58%。

表 7 r回归分析

Year	Model	B	Std.Error	T	sig
2008年	Val-1	-0.063	0.031	-2.048 ***	0.042
	bV	0.235	0.044	5.379	0.000
	Bret	-0.095	0.024	-3.983	0.000
	Ret	0.024	0.006	4.294	0.000
	DA	0.160	0.027	6.023	0.000
	P	-0.575	0.464	-1.239	0.217
R ² =0.396 调整R ² =0.374 F统计量=18.323 *** prb(F)=0.000					
2009年	Val-1	-0.046	0.009	-5.069	0.00
	bV	-0.058	0.007	-8.010	0.000
	Bret	-0.009	0.001	-7.425	0.000
	Ret	0.007	0.000	14.939	0.000
	DA	0.090	0.009	9.767	0.000
	P	0.047	0.222	0.213	0.813
R ² =0.580 调整R ² =0.568 F统计量=46.716 *** prb(F)=0.000					

八、结论与不足

现行会计准则规定公司针对符合准则规定的资产或负债，年末应当按照该资产或负债现行公允价值进行账面反映，并将现行公允价值与原账面价值差额计入公允价值变动损益——计入当期损益。然而通过对样本公司公允价值变动损益计提与其他利润表项目的相关性检验以及回归分析，本文认为样本公司在当年计提公允价值变动损益时，并没有完全按照准则要求以该资产、负债的期末公允价值进行反映，而是先考虑当年度营业收入实现状况及其变动状况、利润总额(扣除公允价值变动损益)及其变动以及上一年度净利润状况，以使本年度最终净利润维持在管理层“可接受的水平”，成为利润调节器。此外，本文只是从公允价值变动损益计提来分析现行公允价值计量应用的有效性不够全面，研究面还有待扩大，全面分析公允价值计量对我国上市公司会计信息质量的影响。实务中投资性房地产有两种后续计量模式，即公允价值计量和成本模式计量，本文在进行投资性房地产相关性检验时，未剔除以成本模式计量的样本公司，在以后的相关研究中可剔除这一部分样本公司。

主要参考文献

1. 王建成,胡振国.我国公允价值计量研究的现状及相关问题探析.会计研究,2007;5
2. 王海.公允价值的演进逻辑与经济后果研究.会计研究,2007;8
3. 葛家澍.关于公允价值会计的研究——面向财务会计的本质特征.会计研究,2009;5