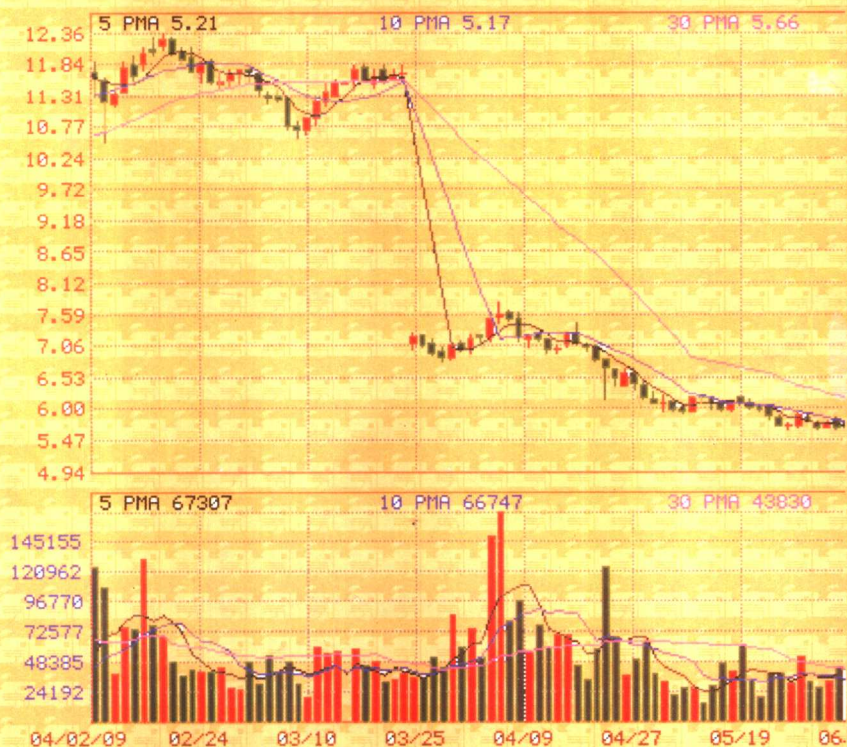


ON THE FUNCTION OF THE CASH FLOW INFORMATION

现金流量信息功能研究

——理论分析与实证



JINAN UNIVERSITY PRESS

暨南大学出版社

F231.5
Y119

华北水利水电学院图书馆



晏

F231.5

Y119

ON THE FUNCTION OF THE CASH FLOW INFORMATION

现金流量信息功能研究

——理论分析与实证



暨南大学出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS

中国·广州

956729 -33

图书在版编目 (CIP) 数据

现金流量信息功能研究: 理论分析与实证/晏静著. —广州:
暨南大学出版社, 2004. 7

ISBN 7-81079-403-5

I. 现… II. 晏… III. 财务管理—会计分析 IV. F231.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 063052 号

出版发行: 暨南大学出版社

地 址: 中国广州暨南大学
电 话: 编辑部 (8620) 85226593 85221601
 营销部 (8620) 85226712 85225284 85220602 (邮购)
传 真: (8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)
邮 编: 510630
网 址: <http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版: 暨南大学出版社照排中心
印 刷: 暨南大学印刷厂

开 本: 890mm × 1240mm 1/32
印 张: 7.875
字 数: 218 千
版 次: 2004 年 7 月第 1 版
印 次: 2004 年 7 月第 1 次

定 价: 18.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题, 请与出版社营销部联系调换)



序

会计信息失真是世界各国一个普遍性的问题，如何保证会计信息质量，特别是如何从会计方法上来保证会计信息的可信性和有用性，也一直是会计界和经济界关注和研究的一个重点。现金流量信息由于其可靠性，从 20 世纪 80 年代以来，越来越受到人们的重视，美国、英国、法国等国以及国际会计准则委员会和我国，都在充分吸收学术研究成果的基础上制定了现金流量会计准则。然而，时至今日，围绕现金流量也还有一系列理论和实践问题尚待解决。

本书是晏静博士根据其 2001 年的博士学位论文《现金流量信息功能研究——理论分析与实证》修改而成的。本书在研究了各国现金流量准则和国内外专家的相关学术成果的基础上，科学地分析了应计制会计的种种缺陷，从历史的、产权的、博弈论的、会计的和系统论的角度分析，得出了现金流量信息的 7 种功能：洞察盈余操纵和报表粉饰的功能；财务预警的功能；预测未来现金流量的功能；信贷建议分析的功能；企业业绩评估的功能；企业价值评估功能；企业资本预算和项目投资决策的功能等。本书还运用实证研究方法，以提出的 4 个重要的假设，对现金流量信息的内容和质量进行了实证研究。最后，作者建议在业绩评价体系中除考虑传统的业绩指标外，还应充分考虑现金流量指标，并提出了改进我国目前的财务指标体系的建议，并用改进前后的财务指标体系剖析了“银广夏”案例，证实了现金流量信息的有用性、合理性和科学性。

本书的主要贡献表现在：

2001/10

1. 用规范研究、实证研究和案例研究等方法,进行现金流量信息功能的理论分析、经验检验和应用研究,实现了各种研究方法在同一研究命题上的成功结合。

2. 提出了关于现金流量信息含量和增量信息拟检验的4个假设,在对国外和国内有关的研究成果和文献作了充分的探索和研究的基础上,拟定了研究方法和研究线路,以我国上市公司的财务数据为样本,随机选取了172家样本公司,688个样本数据进行了上述4个假设的检验。同时,论文还通过对ST公司现金流量和净利润的变化进行了实证研究,有力地证明了现金流量的预警功能。其研究成果为现金流量信息功能研究提供了宝贵的经验性证据。

3. 本文发现了诸多有重要应用价值的结论,比如,通过对ST公司的现金流量样本分析研究,发现了现金流量对公司财务失败具有显著预警作用;经营现金流量与非正常报酬之间不具有关联性;对经营现金流量与净利润的符号检验可以了解企业还贷能力的信息等。

4. 提出并分析了在传统业绩评价指标中加入偿债能力、收益质量、营运效率和现实充足性等现金流量指标的意义和途径。

本书是现金流量信息问题研究的一部力作。该书的出版对于进一步开发现金流量信息的功能、对盈余操纵进行深层次的分析与甄别、提出遏制盈余操纵的对策、改进我国传统的财务业绩指标体系以及实现会计信息的决策有用目标和推动相关会计理论及方法的研究,具有重要的学术价值和现实意义。

中南财经政法大学 罗飞

2004年6月2日



目 录

序 / 1

导言 / 1

ABSTRACT / 19

上篇 现金流量信息功能基本理论研究

第一章 应计制会计与现金流量会计 / 29

第一节 应计制会计的缺陷和盈余操纵 / 29

一、应计制会计和盈余操纵 / 29

二、盈余操纵的特征和动机 / 34

三、盈余操纵的后果 / 37

四、应计制会计的缺陷 / 39

第二节 现金流量会计信息的载体

——现金流量表的产生与演进 / 42

一、资金来源与运用表——现金流量表的萌芽 / 42

二、从资金表到财务状况变动表 / 45

三、以现金流量表替代财务状况变动表 / 48

本章小结 / 50

第二章 现金流量表及现金流量信息功能 / 52

第一节 现金流量表在财务报告体系中的地位 / 52

一、从财务报表的目标看现金流量表 / 53

二、从环境的变化看现金流量表 / 58

第二节 现金流量会计准则的国际比较 / 59

一、现金流量表准则项目比较 / 60

二、现金流量表准则国际比较汇总表 / 68

三、改进现金流量表的探索 / 76

第三节 现金流量信息的功能 / 77

一、从历史的角度看现金流量信息功能 / 77

二、从产权的角度看现金流量信息功能 / 79

三、从博弈论的角度看现金流量信息功能 / 81

四、从会计的角度看现金流量信息功能 / 83

五、从系统论的角度看现金流量信息功能 / 85

本章小结 / 87

中篇 现金流量信息功能实证研究

第三章 国内外相关研究综述 / 93

第一节 国外文献综述 / 93

一、早期的研究 (1986 年以前) / 93

二、关于盈余和现金流量信息含量的研究 / 94

三、关于预测现金流量的研究 / 103

第二节 我国现金流量、会计盈余增量信息实证研究述评 / 104

一、关于我国证券市场效率研究 / 104

二、关于盈余、应计项目和现金流量信息含量的实证研究 / 107

本章小结 / 110

第四章 现金流量信息内容和质量的实证研究

——研究方法与研究线路 / 112

第一节 假设设计 / 112



第二节 变量定义和指标计算 / 115

- 一、盈余 / 115
- 二、非正常报酬率 / 118
- 三、现金流量 / 120
- 四、应计项目 / 121

第三节 模型设计 / 122

- 一、模型设计基本理论 / 122
- 二、国内外有关现金流量信息含量研究模型 / 123
- 三、现金流量预测的模型设计 / 125
- 四、本章研究模型 / 126

第四节 样本选择 / 127

- 一、样本空间 / 127
- 二、样本时间 / 128
- 三、样本优化 / 128
- 四、时间窗口 / 129

本章小结 / 129

第五章 现金流量信息内容和质量的实证研究

——统计结果分析 / 132

第一节 运用随机样本的检验结果 / 132

- 一、描述性统计 / 132
- 二、假设 1 的检验 / 135
- 三、假设 2 的检验 / 136
- 四、假设 3 的检验 / 137
- 五、假设 4 的检验 / 139
- 六、对检验结果的分析 / 141

第二节 运用选定样本的检验结果 / 143

- 一、描述性统计 / 143
- 二、假设 1 的检验 / 145

- 三、假设 2 的检验 / 146
- 四、假设 3 的检验 / 147
- 五、假设 4 的检验 / 148
- 六、对检验结果的分析 / 150

第三节 运用 ST 公司样本组的检验结果 / 151

- 一、假设 1 的检验 / 151
- 二、假设 2 的检验 / 152
- 三、对检验结果的分析 / 153
- 四、ST 公司现金流量信息的功能分析 / 154
- 五、本章研究的局限性和今后研究的方向 / 156

本章小结 / 157

下篇 现金流量信息功能应用研究

第六章 现金流量分析 / 163

第一节 现金流量与证券估价：会计计价观 / 164

- 一、传统的证券估价模型 / 164
- 二、经营现金流量乘数模型 / 166
- 三、自由现金流量乘数模型 / 167
- 四、自由现金流量分析对我国证券市场的启示 / 168
- 五、自由现金流量分析的局限性 / 169

第二节 洞察应计制：盈余质量分析与财务困境预测 / 169

- 一、盈余质量分析 / 169
- 二、财务困境预测 / 177

第三节 完善传统业绩评价指标体系

——增加现金流量指标 / 184

- 一、传统业绩评价指标体系述评 / 184
- 二、国内关于现金流量指标体系的研究 / 192
- 三、改进财务指标体系的设想 / 198



本章小结 / 205

第七章 案例分析 / 208

- 一、传统财务指标分析 / 209
- 二、现金流量指标体系分析 / 211
- 三、两种分析方法的对比及其启示 / 214
- 四、现金流量分析指标的设计 / 215

本章小结 / 216

注释 / 218

主要参考文献 / 224

附录一 罗飞教授的推荐意见 / 233

附录二 赵德武教授的评阅意见 / 235

附录三 王光远教授的评阅意见 / 237

后记 / 238



图表目录

- 表 2-1 现金流量表会计准则的国际比较 / 68
- 表 2-2 盈余操纵的因素与收益质量 / 80
- 图 2-1 现金流量信息系统流程图 / 85
- 表 5-1 随机样本 $UCFP$ 、 $UOEP$ 、 CAR 的描述性统计 / 133
- 表 5-2 随机样本 $UCFP$ 、 $UOEP$ 、 CAR 的相关系数 / 133
- 表 5-3 随机样本 CFP 、 OEP 、 AAP 的描述性统计 / 134
- 表 5-4 随机样本 CFP 、 OEP 、 AAP 的相关性分析 / 135
- 表 5-5 随机样本 CAR 、 $UCFP$ 的分年度回归结果 / 136
- 表 5-6 随机样本 CAR 、 $UOEP$ 的分年度回归结果 / 137
- 表 5-7 随机样本 CAR 、 $UCFP$ 的分组回归结果 / 138
- 表 5-8 随机样本 CFP_{t+1} 、 CFP_t 的相关系数 / 139
- 表 5-9 随机样本 CFP_{t+1} 、 OEP_t 的相关系数 / 139
- 表 5-10 随机样本单位现金流量预测能力的分年度回归结果 / 140
- 表 5-11 随机样本单位营业利润预测能力的分年度回归结果 / 141
- 表 5-12 选定样本 $UCFP$ 、 $UOEP$ 、 CAR 的描述性统计 / 143
- 表 5-13 选定样本 OEP 、 CFP 、 AAP 的描述性统计 / 144
- 表 5-14 选定样本 $UCFP$ 、 $UOEP$ 、 CAR 的相关系数 / 144
- 表 5-15 选定样本 CAR 、 $UCFP$ 的分年度回归结果 / 145
- 表 5-16 选定样本 CAR 、 $UOEP$ 的分年度回归结果 / 146
- 表 5-17 选定样本 CAR 、 $UCFP$ 的分组回归结果 / 147

- 表 5-18 选定样本 CFP_{t+1} 、 CFP_t 的相关系数 / 148
- 表 5-19 选定样本 CFP_{t+1} 、 OEP_t 的相关系数 / 148
- 表 5-20 选定样本单位现金流量预测能力的分年度回归结果 / 149
- 表 5-21 选定样本单位营业利润预测能力的分年度回归结果 / 150
- 表 5-22 ST 公司样本 CAR 、 $UCFP$ 的分年度回归结果 / 151
- 表 5-23 ST 公司样本 CAR 、 $UOEP$ 的分年度回归结果 / 152
- 表 5-24 ST 公司单位平均分年度净利润与现金流量数据 / 155
- 图 5-1 ST 公司单位现金流量和单位营业利润变化曲线图 / 155
- 表 6-1 以现金制为基础和以应计制为基础的盈余指标对比分析表 / 171
- 图 6-1 W. T. Grant 公司净收益、经营活动现金流量变化图 / 179
- 表 6-2 竞争性工商企业评价指标体系 / 185
- 图 6-2 1997 年部分上市公司净资产收益率分布图 / 188
- 表 6-3 “证星一若山风向标”上市公司财务评测系统指标一览表 / 191
- 表 6-4 现金流量指标一览表 / 193
- 表 6-5 改进后的财务指标体系 / 201
- 表 6-6 现金流量、企业生命周期以及信贷风险分析表 / 204



导 言

现金流量信息从 20 世纪中叶起，受到越来越多的关注。世界上许多国家相继颁布《现金流量表》会计准则。为使会计信息的披露更加规范和完善，我国也于 1998 年开始执行《企业会计准则——现金流量表》，财务状况变动表从此退出历史舞台，由现金流量表替代。对“现金流量信息是有用信息”这一论断，人们一直停留在观念上。但它是否真的具有信息含量内容？它能否为投资者的决策提供有用信息？以投资者和债权人为主的会计信息使用者应如何运用现金流量信息？关于现金流量信息功能的理论研究一直很少。本书旨在通过对现金流量信息功能研究，证明现金流量信息的有用性，开发和利用现金流量信息的各种潜在功能。

本书试图从对应计制会计的缺陷研究入手，从理论上阐述应计制会计的原则、程序和方法，为盈余的操纵提供了一定的空间，有关内容将在本书上篇“现金流量信息功能基本理论研究”中论述。上篇共分 2 章：第一章“应计制会计与现金流量会计”，第二章“现金流量表及现金流量信息功能”。在中篇“现金流量信息功能实证研究”中，将用我国上市公司的有关数据，采用实证研究的方法，对 4 个关于现金流量信息含量的假设进行验证，以证明“现金流量信息是有用信息”这一论断的正确性。中篇包括 3 章：第三章“国内外相关研究综述”，第四章“现金流量信息内容和质量的实证研究——研究方法与研究线路”，第五章“现金流量信息内容和质量的实证研究——统计结果分析”。最后，在下篇“现金

流量信息功能应用研究”中，将主要研究现金流量信息在财务分析中的应用，提出了改进我国财务指标体系的设想，并通过“银广夏”案例分析证实了改进后指标体系的科学性和合理性。这篇共有 2 章：第六章“现金流量分析”和第七章“案例分析”。

应计制会计与现金流量会计

长期以来，会计报表被公认为“通用的商业语言”，会计信息被看成是客观、公正反映公司财务状况的信息，其公信力不言而喻。但在现实生活中，虚假会计信息泛滥，严重损害了企业投资者的利益，损害了会计信息的公信力。造成会计信息失真的原因固然很多，但缺乏对应计制会计缺陷的认识与研究也是其中原因之一。在 18 世纪和 19 世纪工业革命开始期间，企业作为一个具有无限生命的持续经营主体的思想，企业盈利能力的重要性，导致了权责发生制会计技术的引进，应计制会计取代收付实现制会计体现了人类文明的进步。然而，从 20 世纪中叶以来，应计制会计越来越受到人们的质疑。

应计制会计中会计核算存在的多种备选的原则、程序和方法，引发众多的会计政策的选择及变更，导致应计制会计的不确定性产生。即使在会计准则的框架下，这些程序和方法都能成为企业管理层操纵盈余的工具。盈余操纵具有以下特征：（1）盈余操纵的主体是企业管理层；（2）盈余操纵的客体是会计政策和会计估价；（3）盈余操纵从一个足够长的时期看并不增加或减少企业的实际盈利，但会改变企业实际盈利在不同会计期间的分布和反映。盈余操纵的一般动机有：（1）报酬契约；（2）债务契约；（3）代理人竞争；（4）管理层收购；（5）政府收费管制；（6）节税动机。在我国证券市场上出现的盈余操纵还存有某些特殊动机，如获取配股资格，



避免因连续 3 年亏损而导致股票被摘牌，提高股票发行价格等。盈余操纵扰乱市场秩序，使市场资源不能有效配置，将严重损害投资者和债权人的利益。

在以上分析的基础上我们可以看出：应计制会计虽然有其科学性和合理性，但同时它是有缺陷的。英国会计学家 T. A. Lee 称：要用一套全面的现金流量会计系统替代传统的应计制会计系统。我们的观点是：将应计制会计彻底摒弃是不现实的，也是不科学的，而引进现金流量会计和现金流量分析系统则可以弥补应计制会计的缺陷。

本书还对现金流量信息的载体——现金流量表的产生与演进作了论述，旨在说明现金流量信息也是在经济环境因素的影响下而得以凸显的。我们认为，随着 21 世纪的到来，现金流量表将成为财务报表体系的核心。

现金流量表在其产生和演进中，大致经历了以下几个阶段：
 (1) 资金来源与运用表——现金流量表的萌芽。19 世纪中叶工业化时代的特征，使公司编制内部管理报表——资金表成为必然。20 世纪初在企业界的推动下，它进一步发展成资金来源与运用表。1963 年由 APB 发表的第三号意见书，是第一份官方要求企业编制资金来源与运用表的正式文件。
 (2) 资金表到财务状况变动表。
 (3) 以现金流量表替代财务状况变动表。

现金流量表及现金流量信息功能

我们从 FASB 财务报告目标理论出发，运用国际会计比较理论，结合经济环境的变化和中国国情，分析了现金流量表的基本理论及现金流量信息功能。我们的结论是：在 21 世纪，现金流量表在理论上更符合财务报告目标要求，在实务中它将会受到报表使用

者的普遍青睐,其更强的决策有用性特征使其必然成为未来财务报表体系的核心;同时,现金流量信息具有多方面的功能,是盈余信息的最好补充。

美国财务会计准则委员会(FASB)将财务报告的目标具体分为以下3个重要方面:(1)财务报告应提供对现在和潜在的投资者、债权人以及其他使用者作出合理的投资、信贷以及类似决策的有用信息;(2)财务报告应提供有助于其使用者评估来自销售、偿付、到期证券或借款等现金流入的金额、时间分布和不确定性的信息,即估量现金流量前景的信息;(3)财务报告应提供关于企业的经济资源,对资源的要求权以及使资源和要求权发生变动的事项和影响的信息,诸如有助于估量企业获取现金流量顺差能力的信息……这3个方面可将财务报告的目标概括为“决策有用性”,在目标的所有方面都涉及了现金流量。

我们认为:(1)从财务报表的目标看现金流量表,它具有更强的决策相关性,现金流量表更有助于揭示未来现金流量的信息,能更好揭示企业财务状况变动和获取现金流量能力的信息;(2)从环境的变化看现金流量表,技术环境的变化使现金流量表易于编制及披露,金融环境的变化使现金流量表所要披露的信息更为具体详细。

我们还通过对国际会计准则委员会、美国、英国、法国和我国所制定的现金流量表会计准则,在现金等价物范围确定,报表结构比较,直接法与间接法,利息和股利的列示,现金流量表的编报范围,补充披露和银行的现金流量等方面进行比较,指出了改进我国现金流量表会计准则的建议。

虽然自20世纪中叶以来,现金流量信息在国外企业实务界得到了广泛的应用,但是关于现金流量信息功能的理论研究却少之又少。本书从以下5个方面探索性地分析了现金流量信息的功能:

从历史的角度看,应计制会计替代收付实现制具有积极意义,但随着技术与环境的变化,现金流量信息的功能越来越得到人们的重视,从收付实现制到权责发生制,再从权责发生制到现金流量信



息与应计制信息并重，体现了会计历史发展过程中否定之否定的过程和规律。

从产权的角度看，我们应用了会计信息产权理论，认为现金流量信息是否披露和披露的数量在很大程度上由会计信息的所有者所决定。而会计信息的所有者——投资者和债权人对现金流量信息具有多种层次的需要，这就决定了现金流量信息必须被适当披露。

从博弈论的角度，分析了企业所有者和企业经理的效用函数，认为在企业所有者和经理的博弈中，要实现“双赢”局面，必须从设计业绩评价指标体系着手，而现金流量信息在构建业绩评价指标体系中可以起到积极的作用。

从会计的角度，介绍了会计学家和部分学者建立现代现金流量会计的设想，这些都是对现金流量信息功能的肯定及认识的进一步深化。

从系统论的角度，本书将现金流量信息看成是会计信息系统的一个子系统，并且设计了系统的输入、输出和加工过程。我们可以看到该子系统所产生的信息内容，而这些信息都是与会计信息使用者的决策密切相关的。

我们将现金流量信息的具体功能概括为以下 7 个方面：

- (1) 洞察盈余操纵和报表粉饰功能。
- (2) 财务预警功能。
- (3) 预测未来现金流量功能。
- (4) 信贷建议分析功能。
- (5) 企业业绩评价功能。
- (6) 企业价值评估功能。
- (7) 企业资本预算和项目投资决策功能。

国内外相关研究综述

在研究了 20 世纪七八十年代以来国外学者的大量的关于现金流量增量信息内容的文献之后，我们对他们的研究成果进行了概括