

NONGYE SHANGSHI GONGSI
YINGYU ZHILIANG SHIZHENG YANJIU

农业上市公司 盈余质量实证研究

纪茂利◎著

 知识产权出版社
全国百佳图书出版单位

F324
20131

NONGYE SHANGSHI GONGSI
YINGYU ZHILIANG SHIZHENG YANJIU

阅 览

农业上市公司 盈余质量实证研究

纪茂利◎著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

内容提要

本书从盈余质量角度对农业上市公司进行了分析和评价,以期对农业上市公司健康快速发展有所裨益。首先采用规范分析方法对盈余质量理论进行梳理,对盈余质量研究方法进行评述,在此基础上构建适于我国农业上市公司盈余质量评价的分析模型;其次采用实证研究及比较研究方法对我国农业上市公司整体、单一两个层次的盈余质量进行评价,对影响盈余质量的因素进行分析;最后提出改善农业上市公司盈余质量的对策建议。

责任编辑:宋 云

图书在版编目(CIP)数据

农业上市公司盈余质量实证研究/纪茂利著. —北

京:知识产权出版社,2012.5

ISBN 978-7-5130-1336-9

I. ①农… II. ①纪… III. ①农业企业—上市公司—
企业利润—研究—中国 IV. ①F324

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第094213号

农业上市公司盈余质量实证研究

纪茂利 著

出版发行: 知识产权出版社

社 址: 北京市海淀区马甸南村1号

网 址: <http://www.ipph.cn>

发行电话: 010-82000893 82000860 转 8101

责编电话: 010-82000860 转 8388

印 刷: 知识产权出版社电子印制中心

开 本: 787mm×1092mm 1/16

版 次: 2012年7月第1版

字 数: 200千字

邮 编: 100088

邮 箱: bjb@cnipr.com

传 真: 010-82000860 转 8386

责编邮箱: songyun@cnipr.com

经 销: 新华书店及相关销售网点

印 张: 12

印 次: 2012年7月第1次印刷

定 价: 36.00元

ISBN 978-7-5130-1336-9/F·535 (4214)

版权所有 侵权必究

如有印装质量问题,本社负责调换。

前 言

农业是国民经济的基础,农业上市公司是我国农业和证券市场有机结合的一种方式,是发展农业产业组织、实现农业产业化经营的重要环节。但是农业上市公司在资本市场上的表现不尽如人意:非农化经营现象普遍存在、绩效大幅下滑导致亏损公司较多、资本运转效率较低等问题,尤其是为避免“ST”或“PT”而进行盈余管理甚至是会计信息造假问题更为突出。虚假会计信息将使政策制定者、证券市场监管者与投资者等作出错误决策,致使资源错误配置,降低社会生产效率,阻碍农业上市公司乃至资本市场健康发展,盈余质量研究对我国农业上市公司健康有序、可持续发展具有重要意义。

本书研究目标:通过盈余质量理论分析和方法评述,构建适于我国农业上市公司的盈余质量分析模型,并从我国农业上市公司行业整体、农业上市公司内部两个层次评价其盈余质量,对影响盈余质量的因素进行分析,提出改善农业上市公司盈余质量的对策建议。为完成上述目标,安排如下研究内容:第一,分析盈余及盈余质量的内涵,评述盈余质量基本理论与研究方法;第二,界定研究对象——农业上市公司,并对其盈余等状况进行统计性描述和对比分析;第三,从行业角度评价农业上市公司盈余质量:(1)在分析现有盈余质量评估方法的基础上,改进了应计利润的计算方法,并进一步构建了适合农业上市公司盈余质量评估的方法;(2)基于应计利润角度,采用面板数据模型回归等数理统计方法评价了农业上市公司行业整体盈余质量;第四,从微观个体角度,采用因子分析法评价农业上市公司盈余质量:选择了26个如实反映盈余和决策相关质量特征的财务指标,采用因子分析方法,将其转化为10个公因子,按每一公因子对农业上市公司进行排名,并进行相应的分析,最后按上市公司盈余质量综合得分进行排名,并在此基础上,分析股权结构、非农化经营对盈余质量的影响。

从行业整体分析,农业上市公司2003~2007年盈余质量逐年下降,而同期全部上市公司盈余质量逐年上升;农业上市公司的盈余质量在所有行业中处于倒数第二位。通过盈余质量固有部分与人为操纵部分的分离,分析了形成原因:波动较大的经营活动现金流量、过高报告亏损的频率、企业规模相对较小、

营业周期较长、稳定的销售额,是农业上市公司的基本特征,这些特征导致盈余质量下降,这部分因素占盈余质量成因的 74%;其余 26% 的成因则是人为操纵形成。行业比较,农业上市公司盈余管理行为较多。从农业上市公司内部个体分析,31 家农业上市公司盈余质量综合得分大于 0,占总数的 56%;其余 24 家公司得分小于 0,占总数的 44%。由于农业上市公司整体获取现金流量能力、获利能力、资产运营能力较差,所以分值差距不大,没有盈余质量非常优秀的公司。在个体分析基础上,评价了股权结构和非农化经营对农业上市公司盈余质量的影响:第一大股东持股比例与盈余质量成正向关系,非农化经营与盈余质量成反向关系,并对形成原因进行了分析。

在上述研究基础上,提出了如下政策建议:我国农业比较利益较低,农业上市公司规模较小,盈余质量较低,农业发展所需资金仍应以政府投入为主;政府投入以国有资本直接投资农业行业为宜;农业上市公司保持较高国有股权比例,能提高上市公司盈余质量;健全股票市场监管规则,完善农业上市公司治理结构;农业上市公司不宜非农化经营,但应鼓励相关多元化经营,延长产业链条,提高产品附加值;农业上市公司“一股独大”,股权较为集中的公司治理结构是过渡阶段,科学、合理的股权结构是公司治理追求的最终目标。

Preface

Agriculture is the foundation of national economy. Agricultural listed companies are the combination of agriculture with securities market, and they are also an important way which develops both agricultural industrial organization and agricultural industrialization. But the performance of the agricultural listed companies in the capital market is not satisfactory, such as widespread non-agricultural operations, more deficit companies result from the significant falling performance, and low efficiency of capital operation, and so on. Particularly in order to avoid the "ST" or "PT", some companies take earnings management and even release the false accounting information. The false accounting information leads to following consequences: policy-makers, securities market regulators and securities investors etc. will all make mistaken decisions, they lead to incorrect allocation of resources, lower social productivity, hinder the agricultural listed companies as well as capital markets from developing healthily. The research of earnings quality has great significance for healthy, orderly and sustainable development of agricultural listed companies in China.

The purpose of the thesis: to build a suitable model of earnings quality for agricultural listed companies through theoretical analysis and the methods review of earnings quality, to evaluate the earnings quality of agricultural listed companies as a whole and as an individual, to analyze the factors that affect the earnings quality, to propose the suggestion of improving the earnings quality of agricultural listed companies. The contents of the thesis are as following: Firstly, to analyze the nature of earnings and earnings quality, and review the basic theory of earnings quality and research methods; Secondly, to define the range of agricultural listed companies and analyze statistics description and comparison situation for their earnings etc; Thirdly, to evaluate the earnings quality of agricultural listed companies from industry perspective: (1) basing the analysis of existed methods of assessment of earnings quality, to improve the calculating method of the accruals and further develop the ap-

proach of earnings quality assessment of agricultural listed companies; (2) Basing the accruals, to evaluate the earnings quality of agricultural listed companies as a whole using mathematical statistics methods of panel data model regression etc. Fourthly, from the micro-individual perspective, to evaluate the earnings quality of agricultural listed companies through using factor analysis, in which we choose 26 financial indicators that reflect earnings with representational faithfulness and decision-making usefulness, and convert them into 10 common factors through factor analysis method, and rank these 10 common factors according to each common factor corresponding the agricultural listed company, and finally rank these 10 common factors according to the score of the earnings quality, and on the basis to analyze effect of the ownership structure and non-agricultural operations on earnings quality.

Contrast with all listed companies, earnings quality of agricultural listed companies declines year by year from 2003 to 2007. Earnings quality of agricultural listed companies are at penultimate in various industries. We distinguish between earnings quality driven by economic fundamentals (innate EQ) versus management choices (discretionary EQ). The features of agricultural listed companies are more fluctuation of cash flow from operations, high frequency of the loss report, small size, long operating cycle and stable sales revenues. These features lead to lower quality of earnings, it accounts for 74% of the causes of earnings quality, earnings management accounts for the remaining 26% of the causes. Agriculture listed companies have more manipulations than other industries. From individual analysis, 31 agricultural listed companies of the total composite scores are greater than 0, which account for 56%; the remaining 24 companies of the total less than 0, which account for 44%. Because agricultural listed companies as a whole have low capacity to obtain cash flow and profit and poor capabilities of asset management, their scores do not differ much. There are not companies with particularly good quality of earnings. Based on the individual analysis, we develop that the largest shareholder has positive relationship with earnings quality and non-agricultural operations have negative relationship with earnings quality, and we analyze the reasons of the above.

Based on above research, we make the following policy recommendations: because agriculture in China has a lower comparative advantage and agricultural listed companies have small size and poor quality of earnings, direct investment from gov-

ernment is the main resource of the necessary funds of agricultural development. State-owned agricultural companies should be the main form of government investment. Maintaining a high proportion of state-owned stock in agricultural listed companies can improve their quality of earnings. Stock market regulatory rules and the governance structure of agricultural listed companies should be improved. Agricultural listed companies should not be non-agricultural operations, but encourage the relevant multi-operations and extend the industrial chain and increase product added value. It is a transitional phase for dominant shareholder of agricultural listed companies. A scientific and rational corporate governance structure are the ultimate objective.

目 录

第1章 导论	1
1.1 研究背景及意义	1
1.2 国内、国外研究现状	2
1.3 研究目标	5
1.4 研究方法与数据来源	5
1.5 研究思路、主要内容及结构安排	6
1.6 研究创新与不足	8
第2章 盈余质量基本理论与研究方法	11
2.1 国际会计准则委员会、各国会计委员会会计信息质量特征简介 ...	11
2.2 相关概念辨析	14
2.3 盈余质量研究的基本理论	16
2.4 盈余质量的影响因素分析	21
2.5 盈余质量研究方法评述	27
2.6 本章小结	35
第3章 农业上市公司界定及盈余状况分析	37
3.1 农业上市公司界定及现状分析	37
3.2 农业上市公司历史发展统计性描述及分析	43
3.3 形成原因分析	51
3.4 本章小结	52

第4章 应计利润计量方法比较	53
4.1 两种方法原理及分析	54
4.2 单一公司比较及分析	55
4.3 两种方法实证研究比较	58
4.4 本章小结	62
第5章 基于应计利润的农业上市公司盈余质量研究	63
5.1 研究主要文献回顾	63
5.2 研究设计	66
5.3 盈余质量固有部分及人为操纵部分区分	83
5.4 农业上市公司盈余质量分析	86
5.5 本章小结	89
第6章 基于因子分析法的农业上市公司盈余质量研究	91
6.1 研究综述	91
6.2 研究设计	93
6.3 本章小结	117
第7章 农业上市公司盈余质量影响因素分析	119
7.1 非农化经营对农业上市公司盈余质量影响分析	119
7.2 股权结构对农业上市公司盈余质量影响分析	125
7.3 本章小结	132
第8章 结论及政策建议	133
8.1 结论	133
8.2 政策建议	135
参考文献	138
附录	146
致谢	179

第1章 导论

1.1 研究背景及意义

农业上市公司是农业类企业的高级组织形式，是我国农业和证券市场有机结合的一种方式，也是农业通过资本市场融资的有效途径、实现农业产业化经营的重要环节。通过上市发行股票，农业企业不但筹集到发展所需资金，而且因为我国对公司上市有较高“门槛”条件和严格的公司治理要求，所以上市对农业企业规模化经营和建立现代企业制度均大有益处。同时，农业企业也是我国分散农户与市场对接的有效媒介，在某种程度上承担一部分公益性的职能。基于此，我国对农业产业化龙头企业采取了补贴、税收优惠、优先上市等扶持政策，目的是通过农业企业尤其是农业上市公司的迅速、健康发展带动农业产业化发展，延长农业产业链条，建设我国高效、现代化的农业。

但是农业上市公司在资本市场上的表现并不尽如人意：非农化经营现象普遍存在、绩效大幅下滑导致亏损公司较多、资本运转效率较低等问题，尤其是为避免“ST”或“PT”而进行盈余管理甚至是会计信息造假问题更为突出。政策制定者、证券市场监管者与投资者等外部人只有依据真实的会计信息才能作出正确决策，基于虚假会计信息作出的决策则贻害无穷。所以，农业上市公司盈余质量已成为我国资本市场亟待研究的问题。

对盈余质量的研究可追溯至20世纪30年代，当时美国的证券业逐渐形成了股票“盈余质量”的概念。60年代，美国财务分析专家O'Glove出版了颇具影响的投资咨询报告《盈余质量》，开创了盈余质量理论研究先河，当时将盈余持续性作为盈余质量的主要研究问题。20世纪末期，资本市场会计造假大案频发，投资者对会计的信任产生空前危机，对会计数据尤其是盈余的真实性和相关性产生了怀疑。2002年，美国会计学会（AAA）举办了以“盈余质量”为主题的研讨会，并在年底的《会计评论》增刊发表了专门以盈余

质量研究为主题的讨论文章,有关盈余质量的理论及研究方法、研究手段等逐渐丰富,使系统地研究上市公司盈余质量成为可能。我国资本市场存在已有近 20 年时间,农业上市公司数量逐渐增加,可供研究的样本量增加,使得行业之间比较研究成为可能。通过盈余质量的研究,不但能缓解资本市场信息不对称问题,使资源配置更加合理,而且还能通过影响盈余质量因素分析,探寻农业上市公司在资本市场表现不佳的深层次原因,为农业上市公司带动农业发展,真正成为农业产业化化的“发动机”提供政策支持。

1.2 国内、国外研究现状

1.2.1 盈余质量研究现状

鲍尔和布朗(Ball and Brown, 1968)以 1957~1965 年间纽约证券交易所 261 家上市公司为样本,首次验证了股价变动与盈余变动的显著正相关性,证实并度量了盈余的信息含量,开创了对资本市场会计信息含量实证研究的先河。

比弗、克拉克和莱特(Beaver, Clarker and Wright, 1979)选取了纽约证券交易所 1965~1974 年间 276 家上市公司为样本,估计了公司非预期盈利与证券非正常报酬之间的关系,发现并证实了非预期盈利变化与证券市场价格变化之间的正向关系,且变动幅度大于鲍尔和布朗(1968)的变动幅度。

列夫和萨格瑞金(Lev and Thiagarajan, 1993)选取分析师频繁使用的 12 个财务变量,并对每个变量赋值:好信号赋值为 0,坏信号赋值为 1,最后将 12 个变量得分汇总,分数越低盈余质量越好;并对结果进行了盈余反映系数验证:发现盈余质量最好的盈余反映系数最高。美国一些研究中心和评估机构如财务研究分析中心(CFRA)、实证研究合伙人(FEP)、标准普尔(S&P)等均采用财务变量,然后对财务变量赋予一定的分值,据以评价盈余质量,但在评价时各自所采用的财务变量不同。

斯隆(Sloan, 1996)发现盈余中现金流量比应计利润具有更高的持续性,但是投资者没有认识到二者的区别并没有给出不同的定价,从而出现“盈余锁定”现象。

德周和德乔(Dechow and Dichev, 2002)直接估计了流动性应计利润与

前期、当期和下期经营现金流量的关系,并以营运资金为因变量对三期的经营现金流量进行了回归,以回归残差代表应计估计错误,以残差标准差表示盈余质量。

瑞查德森、索雷蒙、斯隆和托纳(Richardson, Solimon, Sloan and Tuna, 2005)扩大了应计利润范围,以净经营资产变动或以盈余和现金流量净额的差异表示应计利润,发现总应计利润的持续性也低于现金流量净额。

弗朗塞斯、拉芳德、奥尔森和希珀(Jennifer Francis, Ryan LaFond, Per Olsson and Katherine Schipper, 2005)延续了德周和德乔对盈余质量的定义,将5年残差的波动情况作为评价盈余质量的依据。并将盈余质量作为影响资产定价信息风险因素的表征变量,对盈余质量和企业的债务、权益资本成本反向关系进行了验证。而且,他们进一步将盈余质量区分为反映经济基本面部分(固有的部分)和管理层操纵部分,并发现盈余质量中固有的部分对资本成本的影响大于人为操纵部分。

国内赵宇龙(1998)使用鲍尔和布朗(1968)的研究方法,分析了上海证券交易所158个盈余公告所产生的超额回报,证实了盈余含有对投资者有用的信息。

陈晓、陈小悦、刘钊(1999)从交易量、交易价格两方面证实了我国A股市场盈余报告的有用性,证实了在我国新兴资本市场上,盈余同样具有很强的信息含量。

储一昀、王安武(2000)以应计制盈利指标与现金制盈利指标匹配程度作为盈利质量的表征变量,选择1998年中报和年报作为样本进行了分析,发现盈余质量存在盈利获得和现金流入不同步、存在一定盈利操纵行为等问题,并指出亏损公司存在逆向盈利操纵行为。

陈信元、陈冬华和朱红军(2002)在费尔希姆-奥尔森(Feltham-Ohlson)模型的基础上,在回归方程中引进了规模和流通股比率两个解释变量,对1995年度、1996年度和1997年度的会计信息与股价的关系进行了分析,证明了净资产收益率、规模和流通股比率对股票收益具有解释力。

林翔、陈汉文(2005)沿用斯隆(Sloan, 1996)的方法,证明了中国股市盈余的应计利润部分持续性低于盈余现金流部分的持续性,并发现盈余管理行为形成的应计利润持续性低于正常应计利润的持续性。

田静(2006)以1992~2004年的上市公司财务数据为样本,对A股上市公司的应计质量进行了计量,并对1998~2003年的盈余质量趋势进行了分

析,同时分行业进行了研究,发现电力与煤气及水供应行业(D)、建筑业(E)、交通运输和仓储业(F)三个行业的应计质量较好;而农林牧渔业(A)和传播与文化产业(L)的应计质量相对较差。

柳木华(2008)以我国上市公司为研究对象,从盈余质量的基本理论、盈余质量的分析与评价、我国上市公司盈余质量的实证研究以及上市公司盈余质量问卷调查及改进等方面系统论述上市公司盈余质量。

王化成等(2008)充分考虑中国资本市场特点,从盈余质量的基本特征、盈余质量的市场反应、盈余质量的经济辨别、盈余质量的影响因素、盈余质量的经济后果五个方面对中国股票市场盈余质量进行了理论阐述和实证研究。

会计信息是外部信息需要人进行决策所使用的主要依据,会计信息对股价具有影响似乎是天经地义的事情。但是由于会计信息的滞后性、会计信息的质量等原因,减少了外部决策者对会计信息的信任与依赖,会计信息含量降低。信息技术的发展,使得会计信息的及时性大大提高;会计信息质量或盈余质量(盈余是最为重要也是最受关注的会计信息)是多方博弈的结果,受多种因素的影响,所以对盈余质量的理论分析与实证研究越来越多,但其研究成果不完全一致,有时甚至相互冲突,这其实也正是盈余质量研究的魅力所在。

1.2.2 农业上市公司盈余质量研究现状

田静(2006)对我国上市公司分行业的盈余质量进行分析,发现农林牧渔业、传播与文化产业的应计质量相对较差。

季泽(2008)以农业上市公司为样本,以非正常应计利润为基础度量盈余质量,并分别采取DD模型和基本Jones模型进行计量,得到盈余质量两个表征变量,将其带入弗森—奥尔森模型,评价是否增强了模型的解释能力,结果没有通过,得出我国在盈余质量定价方面存在市场紊乱的结论。

王翠春(2008)对2004~2007年农业类上市公司的财务质量采用因子分析法进行了研究,发现农业上市公司无论是数量还是质量并不理想,但是发展势头值得预期,并得出全部上市公司的财务质量与股票价格正相关的结论。

1.2.3 评述

综上研究现状,发现无论国内、国外,盈余质量研究成果颇丰,而对农业上市公司盈余质量研究较少,原因可能是农业上市公司样本过少难以得出结论所致。这正为本书的研究提供契机,在研究过程中,我们将努力探求农业上市公司特点,对现有研究成果进行分析梳理,探索并构建适合评价农业上市公司盈余质量的理论和方法。

1.3 研究目标

本书的研究目标是从农业上市公司行业整体和农业上市公司微观个体两个层面评价农业上市公司的盈余质量,对影响盈余质量的因素进行分析,最后提出相应政策建议。具体研究目标如下:

第一是从行业整体评价农业上市公司盈余质量:基于应计利润角度比较农业上市公司盈余质量在全部行业中所处的位置;分离盈余质量固有部分与人为操纵部分;对农业上市公司盈余质量成因进行分析。

第二是从微观个体角度评价农业上市公司盈余质量:利用2000~2006年7年数据的简单平均值,采用因子分析法,评价每家农业上市公司盈余质量,进行各因子排名及综合排名,并进行相关分析。

第三是以因子分析综合排名为基础,对影响农业上市公司盈余质量的因素进行分析。

第四是根据研究结论,提出相应的政策建议,供监管部门制定规则及投资者决策参考。

1.4 研究方法与数据来源

1.4.1 研究方法

本书为详细、深入地探讨农业上市公司盈余质量,采用了实证分析和规范分析、定量分析和定性分析相结合的方法,但是侧重实证和定量分析。

第一是实证和定量分析:首先采用动态分析和比较分析方法,对农业上市公司自上市后的资产、净资产、盈利情况等作描述性统计并与全部上市公

司作对比分析,使我们对研究对象有总体性认识。其次是采用面板数据模型法分析农业上市公司行业盈余质量,并与其他行业以及全部上市公司作对比分析。再次是采用因子分析法分析每一家农业上市公司盈余质量,并进行盈余质量排名。最后是以因子分析得到的盈余质量排名为基础,采用相关分析、多元回归等数理统计方法,分析股权结构、非农化经营等因素对农业上市公司盈余质量影响。

第二是规范分析:对盈余质量的理论分析主要采用规范的分析方法。经济学中的信息不对称理论是盈余质量的理论基础,金融学中对有效资本市场理论的质疑是盈余质量的研究源泉。概念界定是研究的前提,采用对比方法对几组概念进行阐述。采用文献分析方法对盈余质量的影响因素进行详细分析。

1.4.2 数据来源及数据处理

所有数据来源于国泰安经济金融研究数据库(CSMAR),数据库中缺失或怀疑有错误的数据通过上海证券交易所和深圳证券交易所上市公司公告补足;两者均没有的,通过金融界(<http://www.jrj.com.cn>)和巨潮资讯(<http://www.cninfo.com.cn/default.htm>)补充。最终数据来源为各上市公司经过中国证监会核准公布的年报数据。数据处理使用 Microsoft Excell、Eviews 5.0、Stata 10 等软件。

1.5 研究思路、主要内容及结构安排

1.5.1 研究思路和主要内容

本书的研究目标是从农业上市公司行业整体和微观个体两个层面评价农业上市公司盈余质量。一是基于行业层面,采用应计利润的盈余质量研究方法,将农业上市公司盈余质量与其他行业上市公司以及全部上市公司的盈余质量进行对比,分析成因并提出相应的对策;二是基于微观个体层面,通过因子分析法评价每一家上市公司盈余质量,并进行各因子质量排名及综合因子盈余质量排名,为消除某一年度特殊变量值的影响,我们使用了各变量 2000~2006 年共 7 年的均值指标,保证评价结果客观公正。在因子分析的盈余质量综合排名基础上,对影响农业上市公司盈余质量的因素进行分析。本

书主要内容安排如下:

第1章为导论。主要阐述论文研究背景、研究意义、研究目标、研究方法以及数据来源、研究思路及主要内容与结构安排、研究的创新与不足。

第2章是对盈余质量研究的理论、实证研究综述。第一是对本书研究盈余质量的角度予以明确:如实反映和决策相关性;第二是介绍了盈余质量研究的理论基础:信息不对称理论及对有效资本市场的质疑;第三是对几组易混淆的概念予以分析区别;第四是对影响盈余质量的因素进行综述分析;第五是对盈余质量的实证研究方法进行综述评价。

第3章是对农业上市公司进行统计性描述分析。首先对农业上市公司进行界定,明确研究对象;其次对农业上市公司的现状、发展进行统计性描述,并与全部上市公司进行对比分析,发现农业上市公司占全部上市公司比例较小,且自身规模较小,亏损公司比例高于平均水平,且盈利能力等低于平均水平,但偿债能力指标较好等。通过描述分析,对研究对象有了整体性的认识。

第4章为明确应计利润的计算方法,对资产负债表法和现金流量表法进行对比,并以我国A股股票为样本进行了实证研究,发现虽然以往的研究多使用资产负债表法,但是该方法存在计量误差,现金流量表法将使实证研究结果更加科学、准确。

第5章是基于应计利润的盈余质量研究。第一对已有的研究进行综述评价;第二是实证研究设计:发现全部上市公司2003~2007年盈余质量呈逐渐上升趋势,而农业上市公司的盈余质量却呈逐渐下降趋势;第三是成因评价分析:较大波动的经营活动现金流量、过高的报告亏损的频率、企业规模相对较小、营业周期较长,使得农业上市公司的盈余质量降低,但是稳定的销售额又对其盈余质量有所裨益,不利因素较多,导致农业上市公司盈余质量下降。

第6章采用因子分析法评价农业上市公司盈余质量。首先是对相关研究文献回顾评价;第二是研究设计,对农业上市公司进行各因子质量排名及综合质量排名;第三是小结,对本章内容进行小结。

第7章是在第六章综合质量排名基础上,对影响盈余质量的因素进行分析。首先是非农化经营对盈余质量的影响,以主营业务鲜明率表示非农化经营程度,发现盈余质量与主营业务利润鲜明率成正向关系;其次是对股权结构对盈余质量的影响进行分析,发现股权集中度与盈余质量成正向关系,并对原因进行了分析。