

An Empirical Study on the Earnings' Quality and
the Qualitative Characteristics of Accounting Information

盈余质量与 会计信息质量特征的 实证研究

千雪花◎著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

An Empirical Study on the Earnings' Quality and
the Qualitative Characteristics of Accounting Information

盈余质量与 会计信息质量特征的 实证研究

千雪花 © 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

盈余质量与会计信息质量特征的实证研究/千雪花
著. —北京: 经济科学出版社, 2018. 7

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9630 - 6

I. ①盈… II. ①千… III. ①会计检查 - 研究 IV.
①F231. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 186219 号

责任编辑: 谭志军 李 军

责任校对: 王苗苗

责任印制: 王世伟

盈余质量与会计信息质量特征的实证研究

千雪花 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮箱: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcs. tmall. com](http://jjkxcs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

710 × 1000 16 开 10.5 印张 139000 字

2018 年 10 月第 1 版 2018 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9630 - 6 定价: 38.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前 言

会计盈余是企业在一定期间内实现的反映企业财务状况和经营成果的重要性指标。会计盈余向信息使用者提供经济决策有用的信息，可预测企业未来现金流量，是企业业绩的综合计量指标，同时也是证券市场监管的重要参数。高质量会计盈余能够正确反映企业财务状况，有效预测企业未来经营活动和未来现金流入量，并且有助于科学评价企业管理绩效和经营效率。

本书主要以 IASB 和 FASB 概念框架中的会计信息质量特征理论为基础，建立全面反映会计信息质量特征的综合性盈余质量计量指标。为此，首先汇总了相关研究中已被验证过的个别盈余质量计量指标，再以 1982 年至 2012 年韩国证券交易所上市公司为样本，通过因子分析得出了综合反映会计信息质量特征的盈余质量计量指标。为了验证基于会计信息质量特征的盈余质量指标的有效性，进行了价值相关性模型分析，同时对会计信息质量特征的构成要素间的相对重要性进行了实证分析。最后，通过介绍我国会计信息质量特征及其国际比较，提出构建我国会计信息质量特征体系的新思路。本书弥补了现有文献对会计盈余质量指标研究不足的缺陷，从会计信息质量特征的角度丰富了盈余质量指标研究的相关文献，对会计准则制定者、监管机构、财务报表编制者、使用者和学术界具有一定的启示意义。

作者：千雪花

2018 年 7 月

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 研究背景和意义	1
1.2 研究内容和研究方法	5
1.3 创新之处	6
第 2 章 盈余质量的理论基础	8
2.1 盈余质量的内涵	8
2.2 会计信息质量特征的解析	44
第 3 章 文献综述与评述	62
3.1 盈余质量（指标）的文献综述	62
3.2 会计信息质量特征的文献综述	72
第 4 章 综合性盈余质量指标的构建	78
4.1 现有文献中的盈余质量评价指标	78
4.2 基于因子分析法的综合性盈余质量评价指标	82
第 5 章 综合性盈余质量指标及其价值相关性分析	92
5.1 研究假设及研究模型	92

5.2	研究设计	96
5.3	综合性盈余质量指标的因子分析	107
5.4	综合性盈余质量的价值相关性分析	113
5.5	结论	130
第 6 章	我国会计信息质量特征及其体系	131
6.1	我国会计信息质量特征的内涵	131
6.2	我国会计信息质量特征的发展现状及其解析	133
6.3	我国会计信息质量特征与 IASB 和 FASB 的差异	139
6.4	构建我国会计信息质量特征体系的新思考	141
第 7 章	结语	149
7.1	研究结论	149
7.2	研究的局限性和后续研究	150
主要参考文献		152

第1章

导 论

1.1 研究背景和意义

根据国际会计准则理事会 (International Accounting Standard Board, IASB) 提出的财务报告概念框架 (The Conceptual Framework for Financial Reporting)^①, 对外财务报告的通用目标是提供有助于现有和潜在的投资者、债权人、政府部门以及其他机构等相关信息使用者正确地进行经济决策的信息。即, 提供预测企业未来现金流量有用信息。对投资者来说, 分析财务报告的目的就是通过有效地评价当前企业业绩预测企业未来成果, 确认当前股票价格是否反映企业价值。为此, 通过财务报告传达的会计信息应有助于投资者进行决策判断。会计盈余 (earnings) 是企业一定期间内经营成果的表现形式, 是企业向信息使用者传递的重要信息之一。它是信息使用者在进行决策时普遍使用的最基本的指

^① 2002年10月29日, 美国财务会计准则委员会与国际会计准则理事会达成协议, 正式将美国财务会计准则与国际财务报告准则的趋同作为双方的义务。2004年10月20日, 在FASB和IASB联合会议上, 考虑到概念框架的重要性、目前国际会计环境变化以及国际趋同的现状, 双方决定把制定一部联合通用的财务会计概念框架的项目作为当前双方合作的工作重心。2010年9月28日IASB和FASB发布了关于联合概念框架的第一部分最终定稿——目标与会计信息质量特征。这标志着IASB和FASB关于联合概念框架制定工作取得了阶段性结果。

标,是评价企业业绩的综合性计量指标。投资者在做出理性投资决策时,通常要考虑上市公司对外公布的财务报告披露的会计盈余数字,而且现在财务理论所建立的各种价值评估模型往往是依据会计盈余指标来进行预测和分析。

会计盈余能够正确反映企业财务状况,作为预测企业未来成果的指标,有效评价企业价值,充分发挥其综合性指标的作用时,可以说会计盈余的质量是高的〔德肖和沙朗(Dechow and Shrand, 2004)〕。低的盈余质量不仅会误导投资人、债权人等利益相关者的决策,制约企业可持续发展,而且破坏资本市场的正确秩序,降低资源配置效率,影响整体国民经济的健康发展。盈余质量的相关研究不仅有助于市场效率的提高和资源配置的优化,也有助于会计准则的进一步修订,市场监管的进一步完善。

对盈余质量的研究经历了二十多年的发展,目前针对盈余质量的研究在学术界也得到了空前的发展。2002年1月,美国会计学会(American Accounting Association, AAA)专门设立“盈余质量”项目,对盈余质量的各个方面进行深入的研究。2003年在美国会计学会年会上,盈余质量又成为一个重点讨论的论题。

财务报告目标是为了满足企业财务信息使用者的需要,提供对经济管理和经济决策有用的信息。财务报告的目标决定了会计信息的质量特征,所谓会计信息质量特征就是信息使用者决策有用的会计信息所应具备的属性。2010年9月,美国财务会计准则委员会(Financial Accounting Standard Board, FASB)与IASB联合发布的“财务报告概念框架”对会计信息质量特征归纳如下:基本质量特征——相关性和如实反映,其中相关性包括预测价值、确证价值和重要性,如实反映包括完整性、中立性和无差错;增进的质量特征——可比性、可验证性、及时性和可理解性;财务报告的成本约束。

联合概念框架中明确指出基本质量特征决定了会计信息的决策有用性。有用的信息必须是与会计信息使用者的使用目的相关的,而且这些

信息的说明要充分,即相关性与如实反映缺一不可。如果一项信息具有预测价值、确证价值或同时具有两个价值性质,会导致信息使用者的决策存在差异,则该信息具有相关性。同时一项信息如实反映所应反映或理当反映的信息,则该信息具有可靠性。要做到会计信息的如实反映,信息的反映应该是完整的、中立的、无差错的。

至2003年以来,IASB针对概念框架中的会计信息质量特征做多次部分修改。特征归纳由于会计信息质量特征不是一个不变的真理,其内容的修改是有必要的。但是对于处理财务报告中最基本内容的会计信息质量特征的性质来讲,会计信息质量特征的内容构成在一定程度上存在着亟待解决的问题。针对这些质量的属性,只从概念上接近,而缺乏实证分析结果的支持是存在诸多问题的原因之一。

目前会计实证研究中有关盈余质量的研究比较多,如关于盈余质量指标的研究、关于盈余质量指标和股票价格关系的研究、关于影响盈余质量的企业特点分析的研究等是比较有代表性的研究领域。但是这些研究中,针对盈余质量的概念使用不同的指标。普遍使用的盈余质量指标有盈余预测性[米哈伊尔等(Mikhail et al., 2003);科恩(Cohen, 2004等)],盈余持续性[潘曼和张晓君(Penman and Zhang, 2002);斯金纳(Skinner, 2004等)],应计项目与现金流量的关系[德肖和迪切夫(Dechow and Dichev, 2002);弗朗西斯(Francis et al., 2005等)],非正常应计项目[阿布迪,休斯和刘劲(Aboody, Hughes and Liu, 2005等)],总应计项目与营业应计项目的关系[理查森(Richardson, 2003)],及时性和稳健性(conservatism)[巴苏(Basu, 1997);鲍尔等(Ball et al., 2000);布什曼等(Bushman et al., 2004)]等。弗朗西斯(Francis et al., 2004)根据现金流量或盈余,利用应计项目、持续性、预测性、平滑性(smoothness)、价值相关性、及时性和稳健性7种属性作为评价盈余质量的标准。但是这些盈余质量指标局限于联合概念框架中提出的会计信息质量特征的某一方面或某一方面的具体构成要素,进而不能捕获概念框架中提出的盈余质量的完整

的信息内容。另外,联合概念框架借助相关性和如实反映与经济现象之间的关系,指出了相关性应当是首先予以考虑的质量特征,即如实反映应排在相关性之后予以考虑。在会计信息质量特征的相对重要性问题上,政策制定者之间存在着诸多的分歧。因此,把概念框架中的会计信息质量特征与盈余质量的相关研究联系起来,深入系统地研究盈余质量的相关问题是目前迫切的研究课题。尤其是质量特征及其构成要素之间的相对重要性的问题,有助于会计方案和会计选择等问题的解决,对会计政策决定者与企业高层管理者具有重大的理论意义和现实意义。

基于此,本书主要以 IASB 和 FASB 联合概念框架中提出的,决策有用的会计信息所应具备的会计信息基本质量特征为理论基础,建立反映会计信息质量特征的综合性盈余质量计量指标。为此,在实证分析部分中,首先汇总了相关研究中已被验证过的 13 个个别盈余质量指标,再以 1982 年至 2012 年韩国证券交易所上市公司为样本,利用横截面数据和时间序列数据得出个别盈余质量指标,并且通过因子分析得出了综合反映会计信息质量特征的盈余质量计量值,即综合性盈余质量指标。最后利用价值相关性模型验证了会计信息质量特征的投资决策有用性。同时,对会计信息质量特征的构成要素之间的相对重要性进行了实证分析。实证分析结果得出:(1)针对 13 个个别盈余质量指标的因子分析中共得出了与质量特征要素相符合的 4 个因子;(2)利用决策有用性验证方法验证了综合性盈余质量指标的有效性;(3)在质量特征构成要素的相对重要性分析中,无差错、完整性和确证价值比预测价值和中立性高,但是在预测价值和中立性的相对性分析中没有得出任何依据。本书以财务报告框架中最基本概念之一的会计信息质量特征进行实证分析,为今后确立会计信息质量特征提供有用的资料。

最后,通过介绍我国会计信息质量特征及其国际比较,提出构建我国会计信息质量特征体系的新思路。本书弥补了现有文献对会计盈余质量指标研究不足的缺陷,从会计信息质量特征的角度丰富了盈余质量指

标研究的相关文献,对会计准则制定者、监管机构、财务报表编制者、使用者和学术界具有一定的启示意义。

1.2 研究内容和研究方法

本研究通过调查文献的方法,掌握相关会计信息质量特征的研究现状,并通过验证理论依据构建了反映会计信息质量特征的综合性盈余质量计量指标,通过建立假设和模型验证了该指标的有效性。验证假设的实证分析方法如下。

2012年1月20日当天,财务数据收录在Fn Guide的379家韩国证券交易所上市企业为样本,在Fn Guide Database中收集了计算变量需要的相关资料。然后,对这些变量实施了多变量回归分析、因子分析以及投资组合的统计分析。

本研究主要包括如下三个部分的内容。

(1) 构建基于会计信息质量特征的综合性盈余质量计量指标。考虑到目前普遍使用的多种个别盈余质量指标不能捕获到概念框架中提出的盈余质量的完整的信息,为了构建反映会计信息质量特征的综合性盈余质量计量指标,首先汇总了相关研究中已被验证过的、普遍使用的13个个别盈余质量指标。之后以1982年至2012年韩国证券交易所上市公司为样本,利用横截面数据(cross-sectional data)和时间序列数据(time-series data)得出个别盈余质量计量指标值,并且通过因子分析得出了综合反映会计信息质量特征的盈余质量计量值,即综合性盈余质量计量指标。

(2) 根据盈余质量(因子分析中得出的因子分数)的高低构成投资组合,利用价值相关性模型验证了会计信息质量特征的决策有用性,同时对会计信息质量特征的构成要素间的相对重要性进行了比较分析。

1.3 创新之处

目前会计实证研究中有关盈余质量的研究比较多,如关于盈余质量指标的研究、关于盈余质量指标和股票价格关系的研究、关于影响盈余质量的企业特点分析的研究等是比较有代表性的研究领域。目前会计盈余质量的相关研究现状来看,从特定角度对盈余质量的评价较多,系统和整体的研究较少。在设计会计盈余质量评价指标时往往是从单一指标或单一角度出发,实际上只能评价盈余质量的某一方面,而不是全方面的内容。即便提出了多指标评价模型,但是盈余质量的评价指标在选取上尚不科学,不能准确完整地提出。如,在多指标评价中权重的确定方法也不尽合理,模型的有效性也缺乏严密的论证依据。

有关会计盈余质量的实证研究中,针对盈余质量的概念使用不同的指标。普遍使用的盈余质量指标有盈余预测性 [米哈伊尔 (Mikhail et al., 2003); 科恩 (Cohen, 2004 等)], 盈余持续性 [潘曼和张晓君 (Penman and Zhang, 2002); 斯金纳 (Skinner, 2004 等)], 应计项目与现金流量的关系 [德肖和迪切夫 (Dechow and Dichev, 2002; Francis et al., 2005 等)], 非正常应计项目 [阿布迪, 休斯和刘劲 (Aboody, Hughes and Liu, 2005); Lee and Yue, 2004 等], 总应计项目与营业应计项目的关系 [Richardson (理查森), 2003], 及时性和稳健性 (conservatism) [巴苏 (Basu, 1997); 鲍尔等 (Ball et al., 2000); 布什曼等 (Bushman et al., 2004)] 等。弗朗西斯等 (Francis et al.) 根据现金流量或盈余, 利用应计项目、持续性、预测性、平滑性 (smoothness)、价值相关性、及时性和稳健性 7 种属性作为评价盈余质量的标准。但是这些盈余质量指标局限于联合概念框架中提出的会计信息质量特征的某一方面或某一方面的具体构成要素。本研究考虑到目前研究中普遍使用的多种盈余质量指标不能捕获概念框架中提出的盈余质量的完整的信息内容, 针对汇总整理的各种单一指标通过实证方法构建综合性

盈余质量指标，并利用价值相关性模型验证该指标是否充分反映概念框架中提出的会计信息基本质量特征。另外，实证分析了会计信息质量特征及其构成要素之间相对重要性的比较。本书对 IASB 和 FASB 联合概念框架中最基本概念之一的会计信息质量特征进行了实证分析，为今后确立会计信息质量特征提供有用的资料。

第2章

盈余质量的理论基础

2.1 盈余质量的内涵

2.1.1 “盈余”概念的理解

2.1.1.1 “盈余”概念的发展

相对其他的盈余概念，经济盈余出现得最早。早在1776年，亚当·斯密（Adam Smith）就在《国富论》中将盈余定义为“财富的增加”，此后大多数古典经济学家继承了这一观点并做了进一步的完善。1890年艾尔弗雷德·马歇尔（Alfred Marshall）在《经济学原理》一书中将盈余观念引入企业，并提出了区分“实收资本”和“增值盈余”这一重要的经济学思想。20世纪初，美国著名经济学家欧文·费雪（Irving Fisher）发展了经济盈余理论，他在《资本与盈余的性质》一书中认为，资本是某一时刻财富的存量，盈余是某一时期劳务的流量，进一步具体区分了资本和盈余。欧文·费雪提出了三种不同形态的经济收益概念，即精神收益、实际收益和货币收益。其中精神收益是指人们心理上需要的满足，其包含有很大的主观性，无法客观地加以衡量；实际收益是指经济财富的增加；货币收益是指增加资产的货币价值，其很容易衡量但没有考虑货币价值的变动因素。经济学中主要研究的是实际收益。

1946年,诺贝尔奖获得者英国经济学家希克斯(J. R. Hicks)在其著作《价值与资本》(*value and capital*)中引入了资本保全的概念,给经济盈余下了一个至今在西方经济学中仍占有重要意义的定义:“盈余是指期末与期初保持同等富裕的前提下个人可消费的最高数额。”希克斯的盈余概念建立在资本保全的基础上,得到了广泛认可,在现代西方经济学理论中占支配地位,它对会计盈余理论产生具有很大的影响。这个定义虽然主要是针对个人盈余而言的,但对企业也同样适用。就企业来说,根据这个定义可以把企业盈余理解为以资本保全为基础,剔除追加投资和利润分配等企业与投资入交易之后净资产的增加额。由以上经济学家对盈余内涵的论述可以看出,经济盈余计量的是企业的实际盈余而非名义盈余,因此经济盈余观又被称为真实盈余观。简言之,经济盈余是指期末资本效用与期初资本效用比较后的差额,即如果存在正的盈余,则是指在保持原始投入资本完整、维持原始资本价值的前提下,超出原始投入的部分。对企业而言,在生产经营过程中,保持所有者投入的实际生产能力,即原始资本的价值不变,超过所有者投入的实际生产能力的部分就是经济学上的盈余。

20世纪30年代随着传统盈余模式的逐步确定,在社会经济不断发展的背景下,人们对企业财务状况和经营成果等财务信息的需求日益增长,这也就推动了盈余概念从经济学的理性认识扩散到企业的实际运用之中,随之就形成了会计盈余的观念。但是当时由于投资者主要利用财务报表来寻找股票价值被低估的投资机会,会计盈余的观念并没有得到普遍的重视。随着股份公司制度和资本市场的高度发展,以企业价值为导向的投资策略开始大行其道。投资者为获得企业股票的真实价值(*intrinsic value*)必须预测企业的盈余表现,至此之后,盈余理论及其计量就成为现代财务会计理论与方法的核心,一直以来也是财务分析师及会计学界研究的热点。20世纪50年代以后,西方国家通货膨胀越来越严重,按传统的会计盈余提供的财务报表不能真实地反映出企业的财务状况和经营成果,不利于会计信息使用者做出正确的经济决策。为了

能使财务报表更为真实地反映企业的盈余状况,一些会计学者提出完全按经济盈余概念确定企业的会计盈余,但由于经济盈余操作起来难度大,没有得到会计理论界和实务界的认可。另一些会计学者则在吸收了经济盈余的合理内容后提出了介于经济盈余和传统的会计盈余之间的“扩展会计盈余概念”。在此基础上,FASB于1980年首次提出了“全面盈余”的概念。随着社会经济的不断发展,人们对企业财务状况和经营成果等财务信息的需求日益增长,这就推动了盈余概念从经济学的理性认识落实到企业的实际运用中。为了实现会计计量的可行性,同时降低会计人员职业判断的主观随意性,人们通过制定会计准则对会计盈余的确认和计量加以规范。在实务工作中,会计以历史成本原则和权责发生制原则为基础,按配比原则对企业的日常交易和事项进行确认、计量和记录,据此计算会计盈余。

2.1.1.2 盈余的重要性

本章中针对盈余的重要性,从一般属性和特殊属性角度进行阐述。一般属性主要包括:

(1) 盈余可反映企业的财务状况和经营成果。会计盈余是企业获利能力的一个重要显示器,直接反映企业的盈利水平,会计盈余是综合性的核心财务指标,是企业财务状况和经营成果的最终体现。

(2) 盈余是企业利润分配的基础。从税收目的看,企业根据政府所规定的财政和税务法规,将会计盈余作为应税盈余,并按一定的税率课征所得税。从股利分配角度上看,扣除所得税后的营业盈余是股利分配的依据和基础。

(3) 盈余有助于科学评价企业管理绩效和经营效率。现代企业经营的主要目的是获得尽可能多的盈余。企业的有效经营不仅影响现行的利润分配,而且还要影响到产生未来利润分配的投入资本的使用。企业的会计盈余不仅可以反映管理当局对企业资源的受托经营责任,而且可以反映管理当局的工作业绩和经营效率。如FASB的财务报表目标研究小组所述:“财务报表的一个目标是向报表使用者提供判断评估企业管

理当局有效利用资源以实现企业主要经营目标的能力。”通过会计盈余的计量和评估，又可作为管理当局管理与控制内部经营活动的有效工具。

(4) 盈余是进行财务预测的重要信息。会计盈余作为企业经营业绩的基本衡量，也是财务报表使用者据以预测企业未来经营活动和未来现金流入量的重要工具。例如，FASB 在 SFAC No. 1《企业财务报告的目标》中指出：“投资人、债权人和其他人士需要能够帮助他们做出对未来现金流量的合理预期、评估将使收入的金额、时间分布不同于预期的那些风险的信息，其中包括有助于评估他们对其进行投资和信贷企业的预期现金流量的信息。”显然，基于过去经营活动的会计盈余数字在预测企业未来现金流量和盈余水平的过程中是极为有用的。会计盈余是在同样经营条件下可重复再生的盈余，具有明显的预测价值。

(5) 盈余可作为利益相关者的决策依据。投资者、债权人及其他相关者十分关注企业的会计盈余。他们经常是以会计盈余来评价获利能力、预测未来可实现的盈余或估计投资及贷款风险。投资者的主要目的在于实现既定风险条件下的投资报酬最大化，债权人则需要了解企业偿还借款的可能性。会计盈余自然成了在进行合理的投资决策和信贷决策中必不可少的重要信息。会计盈余不仅决定了投资者的投资决策，进而也会影响到社会资源的有效分配。

会计盈余在我国资本市场监管中扮演着极其重要的角色。立法和监管机构在制定股票发行、增发或公开发行可转换公司债券、暂停或终止上市、退市风险警示等相关政策时广泛使用盈余这一指标。根据现行政策规定，新股发行时上市公司的盈利能力应具有可持续性，最近三个会计年度应连续盈利（扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为计算依据）；公司向不特定对象公开募集股份（简称“增发”）时，最近三个会计年度加权平均净资产盈余率平均不低于6%，扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产盈余率的计算依据；公司出现最近三年连续亏损的情