

李 梓 / 著

综合收益信息的 决策有用性研究

Research on the decision usefulness
of comprehensive income information

著作成果依托项目：国家社科基金课题“综合收益概念框架、报告体系以及信息运用研究”

综合收益信息的决策 有用性研究

Research on the decision usefulness of comprehensive
income information

李 梓 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

综合收益信息的决策有用性研究/李梓著. —北京:
经济科学出版社, 2019. 1

ISBN 978 - 7 - 5218 - 0270 - 2

I. ①综… II. ①李… III. ①证券投资 - 投资
分析 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 028957 号

责任编辑: 庞丽佳

责任校对: 隗立娜

责任设计: 齐 杰

责任印制: 邱 天

综合收益信息的决策有用性研究

李 梓 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)

电子邮件: [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 13. 75 印张 210000 字

2019 年 1 月第 1 版 2019 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5218 - 0270 - 2 定价: 49. 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 打击盗版 举报热线: 010 - 88191661)

QQ: 2242791300 营销中心电话: 010 - 88191537

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



李 梓

中央财经大学会计学博士，现任北京工商大学商学院会计系讲师，目前主要担任“内部控制与风险管理”“会计学原理”等课程的教学工作。曾在德勤华永会计师事务所担任高级咨询顾问。致力于会计与审计、内部控制、公司治理等方面的研究。公开发表学术论文多篇，作为主要参与者参加国家级和省部级课题项目多项，获得中国商业会计学会 2016 学术年会优秀论文三等奖。出版著作《金融工具会计准则讲解》《企业年金基金运营与监管创新》。

前言

随着综合收益信息的披露，人们对于综合收益信息的关注日益增加，关于综合收益价值相关性及其列报的研究也越来越多。从会计准则的角度出发，综合收益信息披露的目标是提高会计信息透明度，增加投资者的决策有用信息。因此，从理论上对于这部分已确认未实现的会计信息列入其他综合收益并予以披露，可以提高会计信息的决策有用性。然而，也有一部分学者认为其他综合收益信息波动性大，将这部分公司难以控制的未实现损益在报表中尤其是利润表中列示不利于企业传递未来实际的现金流获取能力和盈利能力的信息，可能导致投资者对企业的情况作出错误的判断，这也是目前国际会计准则制定者与会计信息提供者之间关于披露综合收益信息的矛盾所在，即准则制定者期望在利润表中披露综合收益具体信息能提高会计信息透明，而根据班伯（2010）研究发现，超过80%的样本公司考虑到综合收益波动性的影响选择在所有者权益变动表中披露信息。我国在综合收益的信息披露方面采用统一的披露方法，2014年财政部对《企业会计准则第30号——财务报表列报》（以下简称CAS 30）进行了修订，要求在利润表中列示综合收益信息的具体信息，同时，在资产负债表中增加列示其他综合收益的累计余额。

理论上综合收益涵盖了当期已确认已实现的损益和已确认未实现的损益，提高了会计信息的透明度，增强了会计信息的相关性，

然而对于综合收益信息的运用却并未与目前的披露相匹配，无论在企业决策、风险控制还是业绩评价方面运用的程度都不高，笔者认为主要基于以下原因：一是综合收益、净利润以及其他综合收益缺乏客观的界定，造成会计信息的提供者和使用者在运用该信息时存在误区；二是由于综合收益及其组成部分的会计信息质量的不确定性，理论界和实务界普遍认为只有净利润指标具有价值相关性，而其他综合收益则缺乏预测能力和可持续性，导致综合收益中的一项重要指标其他综合收益被排除在价值评估的重要环节；三是源于市场价值变动引起的综合收益和其他综合收益的波动性，使得综合收益相关的数据缺乏可靠性，然而从另一个角度来看这种波动性可能提高了会计信息的相关性，帮助会计信息使用者及时有效地识别企业可能面临的各项风险，尤其是与市场相关的风险。因此，本书针对上述问题对综合收益及其组成部分展开系统的研究，基于市场价值提供决策有用信息的特征，以资产负债观为基础首先分析综合收益及其组成部分的内涵和理论基础，在此基础上通过统计性描述分析、相关性分析和多元回归分析对综合收益及其组成部分的预测能力、价值相关性、风险相关性展开实证研究。根据决策有用性理论，投资者构成了会计信息的主要使用者，对于投资者而言信息的需求主体包括专业的证券分析师和非专业的投资者两部分，之前对综合收益信息决策有用性的研究更多的是基于理论层面展开，极少将理论层面和实务层面结合起来研究，本书将进一步研究综合收益信息对证券分析师预测误差的影响，检验综合收益是否为分析师预测提供增量信息，提高分析师预测的准确度。

本书通过理论梳理和实证研究得到以下结论：

第一，综合收益对未来盈余和经营活动现金流均具有预测能力，尤其在非金融行业表现更为显著且影响更为持久；对于不同行业其他综合收益的盈利预测能力也存在显著差异，其中在金融行业当期

以及滞后一期的其他综合收益均与未来盈余显著相关，然而在非金融行业则不显著。

第二，实证研究发现综合收益和净利润均有价值相关性，而其他综合收益及其组成部分采用价格模型和收益模型得到的价值相关性结论并不一致，可以看出其他综合收益及其组成部分的价值相关性并不稳定。此外本书基于会计准则修订前后综合收益在不同财务报表呈报检验综合收益及其组成部分的价值相关性，结果表明在利润表中列示的其他综合收益较所有者权益变动表更具价值相关性。

第三，从风险信息含量的角度发现每股其他综合收益的波动性与股票回报率的波动显著正相关，该结论仅适用于非金融行业，而对于金融行业盈余的波动并不具有风险相关性；从盈余波动的价值相关性来看，每股净利润波动具有显著的价值相关性，而每股其他综合收益波动不具有价值相关性；然而盈余的波动，尤其是不同方向的波动均对盈余的价值相关性产生显著的影响。

第四，从证券分析师视角出发，研究其他综合收益对分析师盈余预测的影响，并进行实证检验。结果表明其他综合收益强制披露后分析师盈余预测准确性得到提高，结论支持现阶段其他综合收益信息在分析师盈利预测中的作用。然而在分析师盈利预测中仅在预测当期利用综合收益的会计信息，并未在远期的预测中充分考虑综合收益带来的增量信息。

总体而言，本书分别从信息预测能力、价值相关性、风险相关性方面对综合收益及其组成部分的信息决策有用性进行了综合分析，研究肯定了综合收益及其构成在会计信息使用者对企业进行评价和预测过程中发挥的作用，并对相关的会计准则制定机构、会计信息使用者和上市公司提出政策建议。

李 梓

2019年1月

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景	2
1.2 研究目的、意义及创新	5
1.3 研究方法和思路	8
第 2 章 综合收益的内涵	12
2.1 综合收益的概念	12
2.2 综合收益的组成	18
2.3 综合收益的列报	30
2.4 净利润和其他综合收益的重分类调整	33
2.5 综合收益信息披露逻辑框架	35
第 3 章 综合收益的理论基础	45
3.1 综合收益产生的理论基础	45
3.2 综合收益决策有用性研究的相关理论	56
第 4 章 综合收益相关会计准则变迁与比较	60
4.1 综合收益相关的会计准则规范	60
4.2 我国会计准则与国际会计准则关于综合收益方面的差异分析	65
4.3 基于境内外银行业差异的视角分析综合收益会计准则	69

第 5 章	综合收益的列报与应用研究	82
5.1	综合收益与净收益的联系与区别	82
5.2	综合收益列报的变化	84
5.3	关于综合收益信息运用的思考	85
第 6 章	综合收益的预测能力研究	88
6.1	理论分析	88
6.2	综合收益预测能力的文献评述	90
6.3	研究设计和样本选择	92
6.4	实证结果与数据分析	95
6.5	稳健性检验	102
6.6	结论及启示	103
第 7 章	综合收益的价值相关性研究	105
7.1	综合收益价值相关性文献评述	106
7.2	理论分析和研究假设	110
7.3	研究设计和样本选择	116
7.4	实证结果与数据分析	121
7.5	稳健性检验	133
7.6	结论及启示	134
第 8 章	综合收益的风险相关性研究	136
8.1	综合收益风险相关性文献评述	137
8.2	理论分析和研究假设	142
8.3	样本选择和研究设计	143
8.4	实证结果和数据分析	146
8.5	稳健性检验	153
8.6	结论及启示	153

第 9 章 综合收益对证券分析师盈利预测的影响	155
9.1 综合收益与证券分析师预测文献评述	155
9.2 理论分析和研究假设	159
9.3 样本选择和研究设计	160
9.4 实证结果和数据分析	163
9.5 结论及启示	168
第 10 章 综合收益未来研究方向的探讨	169
10.1 其他综合收益价值相关性的未来研究展望	169
10.2 其他综合收益风险相关性的未来研究展望	170
10.3 其他综合收益在契约合同中的运用	172
第 11 章 结论与政策建议	178
11.1 本书结论	178
11.2 政策建议	180
11.3 不足和展望	185
参考文献	186
后记	206

第1章

绪 论

综合收益是指企业在某一期间除与所有者以其所有者身份进行交易之外的其他交易或事项所引起的所有者权益变动。它包括这一期间内除业主投资和派给业主款项外一切权益上的变动。根据损益满计观企业在会计年度内发生的经营活动实现的收入、费用、利得或损失的变动均应计入利润表，综合收益的运用符合该观点，综合收益主要是由利润表中的净利润和其他所有除了与股东直接交易产生的各种未计入损益的权益变动构成，这些权益变动也属于利得或损失，是那些按照传统收益确认原则没有确认为当期的损益，但对企业未来的现金流量和损益的确认均会产生重大的影响。在综合收益中既包括企业正常经营活动产生的利得和损失，又包括非正常经营活动产生的利得或损失。

传统的会计净利润主要遵循历史成本原则与稳健性原则，反映的是企业过去的交易产生的利得与损失，然而企业面对日益复杂的经济环境和交易活动，传统的会计收益信息难以满足财务报告信息使用者多元化的需求，会计信息使用者需要企业披露更多与决策相关的会计信息，因此，传统的会计利润在学术界经常被称之为不洁盈余，企业将会计信息进行确认、计量、报告时存在较大的噪音，而综合收益的出现将一系列未在利润表中列示的事项披露出来，一方面满足了资产负债观的要求，解决了资产负债表中衍生金融工具、外币换算、资产重估等产生的收益无法在表内披露、确认的难题；另一方面也满足了损益

满计观的要求，在收益报告中不但包括按照历史成本原则确认已实现的收入、费用、利得和损失，同时还包括以市场价格为基础的已确认未实现的利得或损失。因此，综合收益提高了会计信息的透明度，为会计信息使用者提供与决策相关的更多信息，同时，降低了会计信息使用者在市场上寻找企业相关信息的成本。

近年来，各国会计准则委员会对综合收益会计信息披露作了规范，综合收益成为一项强制性的会计信息披露出来，我国于 2006 年颁布的与国际会计准则趋同的新企业会计准则中，首次提出了利得与损失的概念，并区分了直接计入所有者权益的利得与损失和直接计入当期损益的利得与损失。此后，财政部又自 2009 年颁布会计准则解释公告，将直接计入所有者权益的利得与损失调整为其他综合收益，同时要求上市公司披露综合收益与其他综合收益会计信息。也就是说，综合收益自此正式成为财务报告的组成部分，与综合收益相关的研究也应运而生，然而，这些研究一般多从会计信息含量的一个视角出发（如价值相关性），使得这些研究缺乏系统性和连续性，因此，得到的结论也不尽相同。因此本书希望通过对综合收益展开系统的研究，研究的方法涵盖了理论分析、案例分析和实证检验，最终对于综合收益会计信息的决策有用性有一个更为全面的认识。本书首先描述我国上市公司综合收益信息披露的现状，分析综合收益的各项构成在会计准则修订之后的披露状况。

1.1 研究背景

表 1-1 为我国 A 股上市公司 2009~2014 年度披露的其他综合收益和净利润的绝对值比率，可以看出近半数上市公司披露了其他综合收益会计信息。在披露其他综合收益信息的公司中，其他综合收益占净利润比重多集中于 0~5%。此外还有少部分公司其他综合收益的绝对值超过了当年净利润的绝对值。

表 1-1 其他综合收益和净利润的绝对值比率 单位：%

其他综合收益/净利润（绝对值）	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
等于 0	53.23	56.59	56.50	54.80	52.17	49.32
大于 0 且小于等于 5%	24.87	26.90	27.26	32.24	31.89	32.57
大于 5% 且小于等于 10%	4.57	3.70	4.15	3.69	4.73	4.40
大于 10% 且小于等于 100%	11.78	9.01	8.85	7.37	9.07	10.78
大于 100%	5.55	3.80	3.25	1.90	2.15	2.92

资料来源：该表数据根据国泰安数据库年度财务报告数据用 EXCEL 统计得出。

我国 A 股上市公司 2009 ~ 2014 年披露综合收益信息具体上市公司数量及占比如表 1-2 所示，可以看到其他综合收益的信息披露无论是绝对数量还是相对数量占比都在逐年提高，尤其到 2014 年有半数以上的上市公司均披露了其他综合收益相关信息。从已披露其他综合收益的公司来看，其他综合收益为正的企业与其他综合收益为负的企业变动较大，因此需要进一步研究其他综合收益的变动原因究竟是来源于市场因素还是企业内部的经营决策。

表 1-2 其他综合收益信息披露情况一览

项目	其他综合收益不为零	其他综合收益大于零	其他综合收益小于零	未披露其他综合收益（或为零）	合计
2009 年	818	562	256	931	1749
占比（%）	46.77	32.13	14.64	53.23	—
2010 年	915	353	562	1193	2108
占比（%）	43.41	16.75	26.66	56.59	—
2011 年	915	236	782	1322	2340
占比（%）	43.50	10.09	33.41	56.50	—
2012 年	1116	606	510	1353	2469
占比（%）	45.20	24.54	20.66	54.80	—
2013 年	1203	446	757	1312	2515
占比（%）	47.83	17.73	30.10	52.17	—
2014 年	1335	712	623	1299	2634
占比（%）	50.68	27.03	23.65	49.32	—

资料来源：该表数据根据国泰安数据库年度财务报告数据用 EXCEL 统计得出。

表 1-3 进一步将其他综合收益信息进行分解，划分成可供出售金融资产公允价值变动损益、外币报表折算差额、现金流套期保值工具产生的利得或损失、按权益法核算被投资单位计入其他综合收益所享有的份额等七项，其中可供出售金融资产公允价值变动损益所占比重最大，其次为其他项目和外币报表折算差额，由于其他项目形成的原因较为复杂，因此，本书主要研究前四项其他综合收益具体项目，包括可供出售金融资产公允价值变动损益、外币报表折算差额、现金流套期工具产生的利得或损失以及按权益法核算被投资单位计入其他综合收益中所享有的份额。由于 2014 年修订的职工薪酬企业会计准则要求上市公司披露设定收益计划的养老金，由此产生的利得和损失计入其他综合收益中，因此，从 2014 年开始重新计量设定收益计划带来的利得或损失在其他综合收益中的比重明显提高，而且随着养老金计划的不断完善可以预见的是在以后的会计期间该项目所占比重会不断提高，在会计报告中基于已确认未实现的损益项目在综合收益中所占的比重也会越来越大，因此，本书抛砖引玉将其他综合收益的主要具体项目进行价值相关性研究，以期为后续的研究提供一些研究思路。

表 1-3 其他综合收益具体项目占比 单位：%

其他综合收益具体项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
可供出售金融资产公允价值变动损益 (AFS)	81.31	95.16	73.81	102.77	66.49	96.71
外币报表折算差额 (FC)	0.70	2.24	27.19	-4.24	26.01	-2.83
现金流套期保值工具产生的利得或损失 (DERIV)	0.63	2.14	-0.69	-1.84	0.18	-2.48
按权益法核算被投资单位计入其他综合收益中所享有的份额 (LIOC)	8.83	-0.13	2.49	2.91	-0.30	-0.32
重新计量设定收益计划导致的变动 (PEN)	0.00	0.04	0.09	-0.10	-0.77	-1.42
投资性房地产公允价值变动损益 (IP)	0.05	-0.04	-0.11	2.51	-0.20	0.35
其他项目 (OTHER)	8.48	0.59	-2.79	-2.02	8.58	10.00
合计	100	100	100	100	100	100

资料来源：该表数据根据国泰安数据库年度财务报告数据用 EXCEL 统计得出。

1.2 研究目的、意义及创新

1.2.1 研究目的

本书研究的重点是综合收益的决策有用性研究,相对于原利润表中披露的收益信息,增加的其他综合收益以及综合收益信息是否为会计信息使用者提供决策所需信息。综合收益包括净利润和其他综合收益,本书首先研究的是综合收益的预测能力和价值相关性,根据决策有用观,具有预测能力的会计信息可以为会计信息使用者提供决策有用的信息,因此,本书首先希望解决的问题是综合收益及其组成部分是否具有预测能力和价值相关性。其次检验其他综合收益及其各项组成部分的会计信息含量,对于其他综合收益的分类从两个部分展开:一部分是按照当期重分类的情况划分为本期发生额和前期计入其他综合收益当期转入损益两项;另一部分是按照项目分类将其他综合收益分成可供出售金融资产公允价值变动、外币报表折算差额、现金流套期工具产生的利得或损失中属于有效套期部分、按权益法核算被投资单位以后期间在满足相关条件时将重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额四部分,其他部分还包括重新计量设定收益计划净资产或净负债导致的变化、投资性房地产公允价值变动形成的利得或损失以及其他项目,由于其他综合收益其他部分的数据较少且发生频率较低,因此,本书主要研究其他综合收益主要的前四项具体组成部分的会计信息含量。

综合收益由净利润和其他综合收益构成,而本书的研究重点是综合收益和其他综合收益,由于净利润的信息披露获得会计信息使用者的普遍关注和认可,因此,综合收益总额和其他综合收益的会计信息决策有用性还有待检验,尤其是相对于净利润增加的其他综合收益项目,反对披露其他综合收益信息的学者认为其他综合收益反映的是暂时性的损益,披露其他综合收益只会增加收益报告的噪音。而赞同披露综合收益信息的学者则认为综合收益是区分价值创造和价值分配的最为全面的会计指标,符合基于会计信息估值理论的剩余收

益模型，而且可以帮助管理层和证券分析师在决策和评估企业价值过程中考虑全面的因素和情况（比尔德和崔，2006）。因此，决定综合收益信息披露价值的关键在于判断综合收益是否具有预测能力和价值相关性，综合收益主要构成是净利润和其他综合收益，综合收益相对于净利润增加的信息含量主要体现在其他综合收益，本书主要解决如下问题：（1）综合收益在净利润的基础上增加了其他综合收益的信息，那么综合收益及其组成部分是否具有预测能力？（2）相对于净利润，其他综合收益及其组成部分是否具有增量的价值相关性？

本书第二个研究的重点围绕综合收益的另一个特征波动性展开，2007 年企业会计准则率先在上市公司实施，准则的一项最为重大的变化就是引入公允价值计量，导致净利润的波动增加，然而包含了公允价值变动损益的净利润仍然无法反映企业盈余变化的全貌，因此，基于“资产负债观”的综合收益为可实现的利得与损失的确认和计量开通了道路，而这部分利得和损失的确认同样多以市场价值为基础，而综合收益的波动性成为不可忽视的问题。因此，对于波动性问题本书主要解决如下问题：（1）综合收益是否增加了信息的波动性？（2）综合收益及其组成的波动是否具有风险信息含量，即风险相关性？（3）市场是否识别出综合收益及其组成部分的波动性并在决策中予以考虑？

本书研究的第三个目标是将证券分析师从会计信息使用者中剥离出来，之前的研究主要围绕的是资本市场的大众群体，那么对于有专业背景的证券分析师，综合收益信息的披露以及综合收益波动的风险如何对证券分析师预测误差产生影响，相对于资本市场的大众群体，证券分析师是否更擅长于识别与运用综合收益及其组成部分的会计信息。

1.2.2 研究意义

1. 理论意义

根据资产负债观和决策有用性的计量观，综合收益为会计信息使用者提供了增量的会计信息，将与企业资产和负债相关的全部已实现和未实现的损益反映到综合收益信息中，提高会计信息质量的同时为会计信息使用者提供与决策