

國立台灣大學會計學系碩士論文摘要

會計保守性對盈餘品質之影響及與股票 報酬之關聯性

中華民國九十二年六月

姓名： 馬鳳禧

指導教授： 林嬋娟 博士

研究目的

本文章討論會計方法如何影響盈餘品質，在本文中將盈餘品質定義為加計非常項目前之報導盈餘對未來盈餘的預測能力，因此若其對未來盈餘具較高之預測能力，則盈餘之品質較高，該定義即財務分析中常稱的盈餘持續性。

保守性會計會影響損益表上的盈餘品質。若公司提高投資，採用保守性會計相較於採用其他會計方法，會產生較低的報導盈餘。而這些較低的盈餘，則產生了未報導的隱藏性準備，以供管理當局未來有彈性可報導較高之盈餘。管理當局可藉由提高投資以提高隱藏性準備及降低盈餘。若投資的改變屬暫時性，則盈餘也會隨之產生暫時性的改變，而對續後之盈餘不具指標性。因此，盈餘品質係受實際上的交易行為及會計政策的採用之交互作用影響，並非僅受會計方法或會計估計改變影響，而管理當局藉由此交互作用操縱盈餘。 Penman and

Zhang (2002) 設計一盈餘品質指標以檢視管理當局是否藉由此交互作用操縱盈餘，以及市場是否能偵知此一盈餘管理行為。所謂的盈餘品質指標乃是由保守性指標衍生而來。保守性指標所衡量的是因保守性會計所產生的隱藏性準備佔淨營運資產的比例，而盈餘品質指標則是指與前一期及與同業間相較之下，保守性指標變動的幅度。而本文章係依據 Penman and Zhang (2002) 所設計之盈餘品質指標，並依我國實際情況加以調整，而以研究發展支出及廣告支出作為衡量指標，由於受到觀察樣本數量之限制，並未將樣本按產業別細分，僅區分電子業與非電子業兩大類，針對下列兩項問題加以研究。

本文章提出兩項問題：一為，一致性的採用保守性會計加上投資改變會使盈餘產生暫時性的改變？另一為，當這些暫時性盈餘的確不具持續性時，市場是否會對這些暫時性盈餘進行評價？

研究動機

盈餘問題向來是資本市場關心與研究的重點。盈餘品質的定義、衡量及經理人是否從事盈餘管理，均是研究的重心。除大部分研究所討論的會計方法選用及應計項目認列兩類損益操縱工具外，即便無會計方法或會計估計改變，盈餘品質是否會受其他因素影響，管理當局是否能藉由其他方法操弄盈餘，而投資人又是否能夠看出盈餘品質內容的不同，為本研究欲探討之問題。近期，Penman and Zhang (2002)

的研究指出，保守性會計會影響盈餘品質。

所謂的保守性會計，本文章參考 Penman and Zhang (2002)，係指經由會計方法或會計估計的選取而使資產淨值的帳面值相對較低。因此，若存貨評價方法採用 LIFO (相較於 FIFO 而言)，將研發支出費用化 (相較於資本化而言)，及其他諸如持續性的高估備抵壞帳、備抵銷貨退回、備抵保證負債等，則為較保守。

本研究旨在檢測即便在會計一致性下，管理當局利用保守性會計進行盈餘管理而對盈餘品質 (在本研究中定義為本期盈餘在未來能否持續的可能性) 所造成的影響，是否具有資訊效果，以及市場是否能有效率地反應各不同盈餘組成部分。

研究方法

本研究的分析方法分為兩部分加以說明，第一部份利用盈餘品質指標與會計報酬率迴歸式之關聯性，說明會計保守性對盈餘品質之影響。第二部分則是將盈餘品質指標納入 Fama and French Model 中作為變數，以觀察市場是否會對這些因會計保守性所造成的暫時性盈餘進行評價。

主要發現與建議

本研究對保守性會計對盈餘品質的影響及市場對該影響的反應兩方面進行研究，故將實證結果分成兩部分敘述：

一、 保守性會計對盈餘品質的影響部分

在保守性會計對盈餘品質的影響部分，本研究利用保守性會計的盈餘品質指標（Q 指標）加以測試，觀察 Q 指標對會計報酬率是否造成影響。結果發現 Q 指標與會計報酬率趨勢有關，另由會計報酬率迴歸式發現 Q 值對會計報酬率具解釋能力，證實保守性會計會影響盈餘品質，即管理當局會利用保守性會計進行盈餘管理，此結果與 Penman and Zhang（2002）大致一致。若將樣本分為電子業及非電子業，盈餘品質指標對未來會計報酬率的影響較以全部產業為樣本下更為顯著，顯示產業別差異確實會影響 Q 與盈餘間之關係。

二、 市場對該盈餘品質影響的反應部分

在市場對該盈餘品質影響的反應部分，本研究發現 Q 指標與股票報酬的趨勢並無太大關聯。而以 Fama and French Model（1992）檢視 Q 指標是否對股票報酬有所影響，僅有在非電子業有較顯著之關聯，顯示非電子業的投資人，較能夠洞悉 Q 對盈餘品質之影響。

有關本論文的建議方面，在研究樣本上，由於本研究只針對上市公司進行研究，若將上櫃公司之樣本納入研究，可進一步了解上櫃公司之情況。另由於本研究結果發現電子業與非電子業間之實證結果有

所差異，建議未來可將樣本按產業別區分，以減少產業間差異對研究結果所造成的偏誤，並了解盈餘品質指標對各產業之影響。在變數衡量上，有關盈餘品質的指標可加入除研發支出及廣告支出兩項以外可能對盈餘品質造成影響之保守性會計項目。

由本研究實證發現保守性會計的確會對盈餘品質造成影響，但資本市場卻不能洞悉此一影響。因此，建議投資人在考量與投資相關之資訊時，應注意保守性會計對盈餘品質所造成之影響。