

会计稳健性与盈余质量关系研究

张 宸,胡 伟

(兰州理工大学 经济管理学院,甘肃 兰州 730050)

摘 要: 文章以 2011—2013 年我国沪深 A 股汽车制造业上市公司为样本,以 Khan&Watts (2009)模型衡量会计稳健性,以盈余质量综合评价指数评估盈余质量,实证分析会计稳健性与盈余质量的关系。研究发现:会计稳健性与盈余质量之间呈显著正相关。

关键词: 会计稳健性;盈余质量;会计信息

中图分类号: F230 **文献标识码:** A

DOI:10.13395/j.cnki.issn.1009-0061.2018.07.020

一、引言

会计作为一种信息系统,旨在向利益相关各方传递有价值的经济信息(西德尼·戴维森,1983)^①,利益相关者可利用财务报表提供的各种信息,尤其是盈余质量等信息来判断是否投资于该企业。然而两权分离造成的信息不对称,使得企业外部的利益相关者对盈余信息提出了更高质量的要求。

会计稳健性作为会计信息计价的原则之一(Sterling,1970)^②,长期以来对会计理论和实务都产生了深远影响(赵刚,2014;Dan Givoly et.al,2000;毛安敏,2015)^{③④⑤}。而汽车制造业作为我国国民经济的一大支柱,随着全球化进程的迅猛发展以及国内企业向全球迈进步伐的加快,其地位将会越来越重要,因此选择汽车制造业上市公司为研究对象研究会计稳健性和盈余质量之间的关系对于推动我国支柱产业的发展有着非常重要的意义。

文章贡献在于:以往对稳健性与盈余质量的研究相对有限,然而稳健性和社会责任信息披露在大多数企业一直共存。本文以决策有用观和信息不对称理论为基础,以汽车制造业为切入点,利用改良的 Basu 模型来证明会计稳健性存在,再综合多种盈余质量计量方法构建一个盈余质量综合评价指数评估盈余质量,探究稳健性对盈余质量的影响,以期提高我国汽车制造业上市公司的财务信息质量尤其盈余质量,对提升企业经营管理效率有着重要作用。

二、理论分析与研究假设

在资本市场已经日益发达的当代,决策有用的会计目标成为主流,投资者往往会利用盈余信息来

衡量企业的经营业绩和未来的成长价值(燕婉,2014)^⑥,做出正确的投资决策。然而目前,我国资本市场仍处于发展初期阶段,上市公司内部治理机制不完善,外部监管力度不强,一些企业管理层为了获取某些私人利益(而非仅仅为了中立地处理经营活动),有目的地干预对外财务报告过程的披露管理(Schipper,1989),使得公司内部管理层与外部投资者所获得的信息呈现很大的不对称,盈余质量受到严重影响。会计稳健性作为会计信息计价的原则之一(Sterling,1970)^⑦,要求会计工作者在对一项交易进行确认时要充分考虑其未来收入或支出的可实现性(Basu,1997)^⑧。尤其是对于资产或收入,要求在基本确定能够收到时才能够确认,对于负债或损失,其确认条件则要相对宽松。可见,稳健的会计政策能够在一定程度上加强对管理层的约束,解决委托代理关系引发的信息不对称问题(Watts et al.,2003)^⑨,提高盈余信息的质量。基于此提出假设:

H1:会计稳健性与盈余质量之间存在正相关关系。

三、研究设计

(一)样本选择与数据来源

文章以 2011—2013 年沪深 A 股汽车制造业上市公司为样本,以上市公司盈余质量综合评价法(E-QI)计量盈余质量,以改良的 Basu 模型衡量会计稳健性。对样本作如下处理:(1)剔除 ST、*ST、PT 类公司;(2)剔除数据缺失和异常样本。最终涉及 44 家公司 132 个样本,其他财务数据来自国泰安数据库,数据整理由 Excel 完成,实证检验由统计软件 SPSS21.0 完成^⑩。

收稿日期:2018-05-09

作者简介:张宸,胡伟,兰州理工大学经济管理学院。

(二)变量定义

1.被解释变量——盈余质量(EQI)。计量盈余质量的方法较多,但影响计量结果的因素也很多,因此不能期望单一指标就对公司的会计收益水平进行全面客观地评估,因而必须结合定性和定量分析法构建盈余质量综合评价体系(EQI)(李建红,2010)^①。本文界定高质量的会计盈余为“能够较好表明未来盈余水平的盈余”,因此本文以会计盈余的核心为出发点,通过计算对每一要素选择相应指标的重要程度赋予权数,从而构建一个会计盈余质量综合评价指数模型,即EQI。本文最终筛选出几个指标,如表2所示。

表2 指标筛选

项目	指标	作用
X1	营业利润/利润总额	体现盈余持续性
X2	经营活动现金净流量/营业利润	体现盈余的现金保障
X3	营业利润增长率	体现企业成长性
X4	所有者权益比率	体现收益安全性
X5	总资产周转率	体现企业综合运营效率和资产质量

对于指标权数的数值,采用变异权数综合评价法计算EQI。即从变异程度的角度来评价众多指标的评价能力决定是否选取,简单来讲就是当某项指标在所有被评价的对象上观测值的变异程度较大,说明该指标可以明确区分各个评价对象在此方面的评价能力,应赋予其较大的权数。反之,则说明其评价能力较低,就应该赋予其较小的权数。若某项指标的变异程度为0该指标没有任何评价价值。变异权数的计算步骤如下:

第一步,选取我国沪深A股汽车制造业上市公司2011—2013年单项指标XK数值。

第二步,计算各指标的算术平均数PK和标准差SK。

第三步,计算各个指标的标准差系数。

$$VK=SK/PK, (K=1,2,3,4,5) \quad (1)$$

第四步,计算各个指标权数WK。

$$WK=VK/\sum VK, (K=1,2,3,4,5) \quad (2)$$

根据以上计算步骤,计算出来的赋权结果是:

$$2011年:W1=0.208 \quad W2=0.185 \quad W3=0.398 \\ W4=0.115 \quad W5=0.092$$

$$2012年:W1=0.110 \quad W2=0.321 \quad W3=0.476 \\ W4=0.051 \quad W5=0.040$$

$$2013年:W1=0.224 \quad W2=0.298 \quad W3=0.343 \\ W4=0.080 \quad W5=0.053$$

根据计算出来的各个指标的变异系数,构建EQI:

$$EQI=\sum WKXK, (k=1,2,3,4,5) \quad (3)$$

$$2011年:EQI=0.208X1+0.185X2+0.398X3+0.115X4+0.092X5$$

$$2012年:EQI=0.110X1+0.321X2+0.476X3+0.051X4+0.040X5$$

$$2013年:EQI=0.224X1+0.298X2+0.343X3+0.080X4+0.053X5$$

2.解释变量——会计稳健性(C-Score)。本文选用Khan&Watts(2009)的模型,该模型考虑到各个公司面临的内部环境的不同,加入了公司规模(Size)、市值与账面价值比率(B/T)和资产负债率(Level)三个能够代表公司特征的变量,提出了计量公司年度会计稳健性指数的C-score模型分别用G-Score和C-Score表示盈余对“好消息”和“坏消息”的反应程度,最后得出计量稳健性的C-score模型,相关系数如下:

$$G-Score=\mu_{1,t}+\mu_{2,t}Lev_{i,t}+\mu_{3,t}Size_{i,t}+\mu_{4,t}B/T_{i,t} \quad (4)$$

$$C-Score=\lambda_{1,t}+\lambda_{2,t}Lev_{i,t}+\lambda_{3,t}Size_{i,t}+\lambda_{4,t}B/T_{i,t} \quad (5)$$

将(1)(2)带入Basu(1997)的模型(3):

$$EPS_{i,t}/P_{i,t-1}=\beta_{0,t}+\beta_{1,t}DR_{i,t}+\beta_{2,t}R_{i,t}+\beta_{3,t}R_{i,t}*DR_{i,t}+\varepsilon_{i,t} \quad (6)$$

可得到:

$$EPS_{i,t}/P_{i,t-1}=\beta_{0,t}+\beta_{1,t}DR_{i,t}+(\mu_{1,t}+\mu_{2,t}Lev_{i,t}+\mu_{3,t}Size_{i,t}+\mu_{4,t}B/T_{i,t})R_{i,t}+(\lambda_{1,t}+\lambda_{2,t}Lev_{i,t}+\lambda_{3,t}Size_{i,t}+\lambda_{4,t}B/T_{i,t})R_{i,t}*DR_{i,t}+\varepsilon_{i,t} \quad (7)$$

模型(7)中, $EPS_{i,t}$ 代表 i 公司 t 年的每股盈余; $P_{i,t-1}$ 代表 i 公司 t-1 年末的股价; $R_{i,t}$ 代表 i 公司 t 年的股票收益率; $DR_{i,t}$ 是哑变量,如果 $R_{i,t}>0$,则取 $DR_{i,t}=0$,反之,如果 $R_{i,t}<0$,则取 $DR_{i,t}=1$ 。

对模型(7)进行回归,估计出 $\lambda_{1,t}=1.212$, $\lambda_{2,t}=0.04$, $\lambda_{3,t}=-0.056$, $\lambda_{4,t}=0.006$,然后回代到模型(8),得出 $C-Score=1.212+0.04Lev_{i,t}-0.056Size_{i,t}+0.006B/T_{i,t}$,最终可计算出会计稳健性指数 C-Score。

(三)模型构建

会计稳健性与盈余质量之间的联系是多方面的,例如稳健性分别与盈余管理、可持续性、可预测性等的作用。而其中盈余管理是人为操纵性最高的,持续性、预测性等都是当盈余形成后根据其结果来分析两者之间的关系。鉴于重要性原则,在此选择实证研究稳健性与盈余管理之间的关系来推断会计稳健性与盈余质量之间的关系。并提出了会计稳健性与社会责任信息披露之间关系的模型(8):

$$EQI=\alpha_0+\alpha_1C-Score_{i,t}+\alpha_2ROA_{i,t}+\alpha_3Size_{i,t}+\alpha_4Lev_{i,t}+\alpha_5Growth_{i,t}+\alpha_6YEAR+\varepsilon_{i,t} \quad (8)$$

对模型(8)的解释见表3。

四、实证分析

表3 变量的度量标准

变量标识	变量名称	变量定义
EQI	盈余质量	-
C-Score _{i,t}	会计稳健性	Khan & Watts 模型计算
ROA _{i,t}	总资产收益率	净利润/年末总资产
Size _{i,t}	企业规模	年末总资产的自然对数
Levi _{i,t}	资产负债率	期末负债总计/期末资产总计
Growth _{i,t}	公司成长性	(当期主营业务收入-上期主营业务收入)/上期主营业务收入
Year	年度虚拟变量	当年取1,反之取0

(一)描述性统计

表4描述性统计显示:盈余质量综合评价指数的极大值和极小值相差较大,说明沪深A股汽车制造业上市公司总体盈余质量不是很高,但个别公司盈余质量较高。会计稳健性均值为0.004(数值较低),极大值和极小值分别为0.143和-0.164(差额仅为0.307),标准差为0.062,说明在汽车制造业上市公司中会计稳健性水平都不太高。资产负债率均值为0.491,表明样本中大多数公司的偿债能力尚可;营业收入增长率的最小值为-0.773,最大值为6.616,均值为0.308,说明2011—2013年之间汽车制造业上市公司整体成长性不是很好;总资产收益率极大值为0.162,均值为0.048,说明沪深A股汽车制造业上市公司资产收益率不是很高。

表4 描述性统计结果

指标	N	极小值	极大值	均值	标准差
EQI	132	-9.296	27.713	0.836	2.828
C-score	132	-0.164	0.143	0.004	0.062
ROA	132	-0.191	0.162	0.048	0.042
Size	132	19.860	25.087	22.142	1.092
Lev	132	0.063	0.914	0.491	0.176
Growth	132	-0.773	6.616	0.308	0.910
有效的N	132	-	-	-	-

(二)回归分析

用模型(5)来检验会计稳健性与盈余质量之间的关系,结果如表6,模型调整后R方为12.7%,拟合优度一般,说明自变量解释能力有限,还存在其他影响因素待进一步探究。会计稳健性的估计系数为4.548,且显著性水平为0.037,这表明了会计稳健性与盈余质量之间存在正相关关系,假设H1得以验证。

文章以2011—2013年我国沪深A股汽车制造业上市公司为样本,实证分析会计稳健性与盈余质

表6 会计稳健性与盈余质量回归结果

项目	非标准化系数		标准系数	t	Sig.
	B	标准误差	试用版		
(常量)	-6.265	1.684	-	-0.416	0.065
C-score	4.548	1.401	0.298	0.349	0.037
ROA	1.783	6.311	-0.027	-0.283	0.003
Size	0.955	2.312	0.369	0.413	0.011
Lev	0.140	2.819	0.009	0.050	0.000
Growth	0.663	0.284	-0.213	-2.335	0.021
Y2	1.803	0.633	0.302	2.848	0.005
Y3	0.315	0.610	0.053	0.517	0.606
调整后R ²					12.7%

量的关系。研究发现:会计稳健性与盈余质量之间呈显著正相关,且在股权集中度高的企业中更为明显。因此企业可在适度运用会计稳健性原则的基础上将公司内部治理与外部监督相结合以提高盈余质量,最终提高公司管理效率。

注释:

- ①西德尼·戴维森.现代会计手册[M].美国:麦格劳—希尔图书出版社,1983.
- ②Sterling and Robert, R. 1970. The Theory of the Measurement of Entaprise Income. Lawrence, KS: University of Kansas Press.
- ③赵刚,梁上坤,王玉涛.会计稳健性与银行借款契约——来自中国上市公司的经验证据[J].会计研究,2014,(12):18-24+95.
- ④Dan Givolya and Carla Hayn. The changing time-series properties of earnings, cash flows and accruals: Has financial reporting become more conservative[J]. Journal of Accounting and Economics. 2000, 29(3):287-320
- ⑤毛安敏,韩忠雪.财务信息披露质量对会计稳健性的影响[J].会计之友,2015,No.52420:31-33.
- ⑥燕婉.会计稳健性对上市公司盈余质量的影响研究[D].西南财经大学,2014.
- ⑦Schipper,K. 1989. Commentary on Earnings Management. Accounting Horizons, 3:91-102.
- ⑧Basu, S. The Conservatism Principle and the Asymmetric Timeliness of Earnings[J]. Journal of Accounting and Economics. 1997,24(1):3-37.
- ⑨Watts R. L. Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications. Accounting Horizons, 2003(03): 207-221.
- ⑩熊婷,程博.股权集中度?股权制衡度与盈余管理——来自我国钢铁类上市公司的经验数据[J].中国注册会计师,2013,No.16401:48-54.
- ⑪李建红.盈余质量及其评价体系研究[J].商业研究.2010,(03):2.

(英文摘要下转第86页)

The Analysis of Government Audit and Governance Efficiency

—Based on the Analysis of Basic Audit Institution Work

Wang Yan

(School of Audit, Nanjing Audit University, Nanjing 210000, Jiangsu, China)

Abstract: Government audit, also known as the national audit, plays an important role in the supervision of governance in the country. It helps safeguard national economic security and economic order, regulate the economic administrative behavior of government, and promote the development of economic. The basic audit institution work is the foundation of government audit, and it decides the working situations of the audit institutions on a national scale. The thesis is based on the analysis of the existing problems of government audit and its great influence on national governance efficiency, and put forward the corresponding countermeasures to solve the problem in order to make the government audit play a more active role in national governance.

Key words: Government audit Primary audit institution Audit supervision Current situation analysis

(上接第 82 页)

Research on the Relationship between Accounting Conservatism and Earnings Quality

Zhang Chen, Hu Wei

(College of Economics and Management, Lanzhou University of Technology, Lanzhou, Gansu 730050)

Abstract: The paper takes the listed companies of automobile manufacturers as samples from 2011 to 2013, the accounting conservatism was measured based on Khan&Watts(2009) model and the earnings quality was assessed by the comprehensive evaluation index of earnings quality, and the relationship between accounting conservatism and earnings quality was empirically analyzed. It is found that the accounting conservatism is positively correlated with earnings quality and is more obvious in enterprises with high concentration of ownership. Therefore, enterprises can combine internal governance with external supervision to improve the quality of earnings and ultimately improve the management efficiency of the company on the basis of appropriate accounting conservatism policy.

Key words: Accounting Conservatism; Earnings Quality; Ownership Concentration

DOI:10.13395/j.cnki.issn.1009-0061.2018.07.035

投稿须知

- 一、请作者遵守出版法规,请勿一稿多投,并在稿件上注明。稿件请从网上邮箱发送到编辑部。凡投稿者视同同意中国知网无偿转载、优先出版,不愿请注明。本刊投稿邮箱:jsslwb@163.com
- 二、编辑部在接到稿件后将在 1 个月内向作者发出用稿通知。若逾期不联系,作者可自行处理。
- 三、来稿请注明作者全部信息,并请放在稿件中。
- 四、来稿请统一用 word 默认形式以 5 号宋体打印、排版(请勿自行排版),标明总字数和具体联系地址、电话。
- 五、来稿中的内容、图片均须符合国家著作权法,责任自负。本刊不负连(联)带责任。
- 六、对文稿和图片,本刊有权审改。
- 七、本刊已经加入“中国知网学术不端审查系统”和“一稿多投查询平台”,请投稿者互相转告。

本刊编辑部