

盈余质量评价研究综述

文 / 周蒙

盈余质量是企业关注的重点，随着经济环境的不断变化，盈余质量逐渐成为学术界研究的热门话题，如何评价盈余质量更是引起了学者们的广泛关注。众多学者从不同的方面对此进行了研究，首先是盈余质量定义方面，其次是盈余质量评价方法，主要包括财务层面和非财务层面，最后在构建盈余质量评价体系方面，学者提出了选取现金保障性、安全性、持续性和成长性指标等建议。本文对现有研究进行了总结与分析，并对未来盈余质量研究的前景进行了展望。

关键词：盈余；盈余质量；盈余质量评价

一、盈余质量的定义

“盈余质量”自二十世纪开始逐渐进入大众的视野，近些年受到更多学者的重视。但是在盈余质量定义方面，学者们的见解各不相同，研究时的侧重点也不同。通过文献阅读可以总结为以下几种观点。

（一）盈余质量的决策有用观

Ball等（1968）认为会计盈余是一种信息，可以通过会计盈余来分析其中含有的信息，需要将盈余质量和质量要求特征结合起来研究。Wild（2007）指出盈余质量是衡量企业绩效的相关性。

（二）盈余质量的盈余管理观

许多学者在研究如何评价盈余质量时，更加以盈余管理为方向，他们将盈余质量定义为盈余生成过程中的盈余管理程度，盈余管理程度和盈余质量呈负相关。例如，利用不同方式对应计项目进行分离，以操控性应计项目衡量盈余质量等。Sloan（1996）指出，盈余可以划分为应计利润和经营现金流量两部分，计算应计利润在盈余中的比重高低能反映出盈余质量的高低。Balsam（2003）、Aboody（2005）都是以盈余管理程度来衡量盈余质量。

（三）盈余质量的现金流量观

我国实行权责发生制，很多国内学者以盈余和现金流的匹配程度来定义盈余质量。在对盈余质量研究的过程中，学者们又将盈余质量称为收益质量等。张新民和王秀丽（2003）提出了盈余质量是企业利润在形成过程、利润结构以及利润结果等方面的质量。程小可（2004）在对盈余质量的定义中更加强调信息用户决策的相关性，认为盈余质量是盈余信息的投资者决策相关性。佟岩等（2007）认为盈余质量是一种能力的体现，这种能力可以预测市场的回报。冯丽霞等（2010）通过研究认为盈余质量有狭义和广义之分，狭义盈余质量是基于企业盈余视角，通过利润表计算出差值，而广义的盈余质量则是基于整个企业的视角，盈余质量被认为是可以反映整个企业可持续发展的一种态势。



周蒙（1997），女，汉族，江西赣州人，研究生在读，江西理工大学（江西赣州 341000），研究方向：会计理论与实务。

二、盈余质量评价的方法

（一）财务层面评价盈余质量

1. 从现金流量角度评价盈余质量

Alattar A M等（2017）在研究盈余管理对收益质量影响时发现，在盈利质量较高的情况下，收

益质量的高低会影响公司的现金流状况。此外，公司对未来现金流量的预测也会受当年现金流状况的影响。杨孝安等（2010）在研究上市公司盈余质量时添加现金流量指标来弥补之前研究的不足之处。孔焕敏（2012）从现金流量的视角设计了七个财务指标来评价上市公司的盈利能力，进而评价上市公司盈余质量。

2. 从持续性角度评价盈余质量

Aloke Ghosh 等（2005）认为应该从盈余的持久性角度来评价盈余质量，分析利润增长的持久性与公司盈余质量的关系，研究结果表明，利润增长的持久性与公司的盈余质量呈正相关，公司利润增长越持久，公司盈余质量越高。高丹秋等（2007）用实证分析了会计盈余中各成分的持续性，发现在持续性方面，现金流的持续性比应计项目的持续性高，持续性与盈余质量同步变化。张俊瑞等（2011）在上市公司盈余质量相关研究中，从盈余持续性角度分析所选因素对上市公司盈余质量的影响。

3. 根据盈余反应系数评价盈余质量

Harjanti Widiastuti（2016）研究了公司信息披露水平对盈余反应系数的影响，发现公司年度报告中的信息披露水平能够对盈余反应系数产生积极影响。国内关于盈余反应系数的研究开始相对较晚，刘西友等（2010）通过研究报告盈余和盈余反应系数的关系，发现报告盈余提高了盈余反应系数水平，市场其他参与者能够通过报告盈余获取相关盈余信息。陈宋生等（2013）证实信息化水平的变化能够影响盈余质量，研究了信息化水平与盈余反应系数的关系，并且采用 ERC 的计量方法进行工作。

4. 多指标建立盈余质量评价体系

Lev 和 Thiagrajan（2015）选取了存货、应收账款等十二项指标来建立综合指标模型评估盈余质量，根据赋值后指标的升降来判断盈余的变动。陈收、唐安平（2014）在建立盈余质量评价的综合指标体系时，采用了盈余的八个指标，从这八个角度研究分析盈余质量，研究发现高质量盈余能够增强盈余对未来股票收益的解释能力。李建红（2010）认为，在评价企业盈余时必须同时考虑盈余的“质”和“量”，建立一个盈余质量的综合评价模型，并定性分析与定量研究相结合。梁志贤（2013）认为，评价企业的盈余质量时需要考虑其真实性、中立性、合规性等，从中选取 9 个指标变量，在此基础上运用主成分分析法计算盈余质量。

（二）非财务层面评价盈余质量

1. 盈余质量与盈余管理

Alattar A M 等（2017）在研究盈余管理对盈利可预测性和收益质量产生的影响中，认为盈余管理能够对盈利可靠性产生作用。谷丰等（2011）运用修正琼斯模型统计数据分析上市公司数据，分析结果表明，上市公司的信息披露质量能够影响盈余管理程度，

并且信息披露质量和盈余管理程度呈负相关。同年，雷光勇等同样采用琼斯模型和修正后的琼斯模型来研究企业盈余质量、投资者信心和投资增长之间的关系，得出盈余质量、投资者信心和投资增长三者之间呈正相关的关系。

2. 盈余质量与公司治理

Ujkan Bajra 等（2018）研究公司治理机制和盈余管理发生率的关系，研究公司治理机制包括内部审计职能质量和董事会的质量，这两种机制对盈余管理的发生率都有直接的影响，并且是负面影响。周莉（2017）使用收集的 2014 年上海市上市公司数据作为基础，并使用了改良的琼斯模型进行数据分析。全浙玉（2017）认为，要想有效地减少企业所有者与雇佣经理之间信息不对称的影响，就要以盈余质量指标来评估上市公司的绩效。如果从盈余质量中获得良好的效果，就意味着此时财报所披露的信息更具有真实性，这将有助于管理人员在某些程度上控制该期间的支出。罗莉等（2019）认为，内部控制是公司治理的机制之一，内部控制会影响企业盈余管理程度并提高会计信息的盈余质量。雷倩华等（2020）认为公司治理是影响公司盈余质量的重要机制。研究表明，公司治理状况和公司盈余质量呈正相关，公司治理状况越好，盈余管理的程度会越低，盈余质量越好。

三、盈余质量评价指标体系的建立

（一）现金保障性指标

盈余质量的现金保障性是评价盈余质量的一个重要标准，即盈余的变现能力。有盈余并不意味着相应就有了现金，这样没有现金保障的盈余显然是低质量的盈余。因此，现金保障性是研究盈余质量的一个必不可少的因素。

程小可（2004）采用多角度、多变量的方法对盈余质量进行实证和规范相结合的研究，从现金流、结构性、持续性、及时性四个方面对企业盈余质量进行了深入研究。于雪航（2013）提出在盈利的成长性、持续性的研究分析中需要加入现金流量指标，这样研究更加全面，更具有实用性。

每个行业对公司盈余的现金保障性要求不同，即使是同一行业同一公司，若处于不同的成长期，其对现金保障的程度要求也相应不同。因此，我们在实证研究评价中，需要在同一行业内对比才有可比性，而不同的成长期对现金保障要求也不同。但是，整体上来说，盈余的现金保障性越高，企业价值越大，盈余质量越好，即盈余的现金保障性和盈余质量呈正相关的关系。

（二）安全性指标

盈余安全性表示的是盈余能保障公司经营安全的能力。风险是决定公司价值的一个关键基本因素。因此，衡量盈余对公司风

险承受力的作用有助于学者对盈余质量的评价分析。企业风险分系统和非系统风险两种,非系统风险又分为经营风险和财务风险。风险水平会影响企业未来盈余的稳定性。在研究盈余质量时,我们主要探讨财务风险。企业在财务结构不合理或融资不当就会产生财务风险,进而影响盈余的安全性。

虽说每个企业对风险的态度不同,但在其他条件相同时,财务风险越大,盈余的安全性越低,公司越没有保障,盈余质量越低。胡艳青(2020)认为盈余的安全性,一是主要由安全收益构成的盈余比例。如果构成收入的大部分资产是现金,则盈余的安全性很强。二是如果企业的盈余主要由经营业务产生的,其占比很大,这也能说明企业的盈余是持续产生的,安全性好。

(三) 持续性指标

盈余的持续性主要强调企业盈余是由连续获利能力得来,从中也可以体现企业将来价值增长的趋势。盈余来源构成不同,持续性也不同。盈余按照来源不同,可以划分一系列项目,例如,主营业务利润、其他业务利润、投资收益、营业外收支等。早在1993年,Lev和Thiagajan就表明了盈利质量和持久性相关。某些企业为了自身利益会对真实经济交易进行管理,在这种情况下,会计盈余总额显示良好,但是会计盈余的来源构成却显示出较差的持续性,这样的盈余就不是高质量的盈余。

钱爱民(2009)建立企业盈利能力的综合评价模型以及陈金龙等(2011)综合考虑企业历史、现实及未来盈利能力建立评价模型来衡量盈余持续性。孙悦等(2019)认为,应该从真实性和持续性两个维度综合衡量盈余质量。

(四) 成长性指标

盈余的成长性是盈余时间维度特征,表明盈利的增长能力。盈余的成长性对公司发展至关重要,一家现有盈余数量不多但成长性非常强的企业有时比现有盈余稍多但停滞不前甚至后退的企业更有价值。盈余的成长性好,就更能促进公司价值增大,这样的盈余质量相对也就更高。

李荣锦,雷婷婷(2019)盈余的成长性在评价企业盈余质量的指标中具有优先地位,会计信息使用者在考察企业盈余质量时应着重关注企业盈余的持续性和成长性。胡艳青(2020)盈余的成长性是在公司健全的财务政策下,随着企业经营发展,潜在盈余会逐渐增加,并可以转化为实际披露的盈余,促进企业利润的增长。企业的生命周期理论把企业从时间维度上划分为初创、成长、成熟和衰退四个时期。一般来说初创期、成长期和衰退期可能会

出现亏损的状态,但是显然不能以盈余数量表现直接界定为盈余质量差。若这个企业可以一直坚持走完整个生命周期,虽然初创期的盈余低,但成长性好的状态不可看作低盈余质量的表现,反倒是盈余质量较好的状态。因此,盈余成长性不仅包括盈余现有基底,还包括盈余的正向增长能力。会计盈余数量水平不相上下时,成长性好的盈余质量更高。

四、结语

通过梳理众多文献,本文从盈余质量的定义、研究方法和评价指标体系的建立三个方面来归纳和总结盈余质量评价的相关文献,发现了一些不足之处,主要在于国内外针对盈余质量评价的研究较多,但是国内外学者在运用综合指标评价模型评价盈余质量时,多集中在依据盈余质量特征选取了若干指标对其进行评价,在综合指标选择的具体操作上还未有统一的研究结论,特别在针对特定行业具体某一企业的盈余质量研究方面存在不足,还需要充分考虑到企业指标选取的特殊性。在国内,盈余质量评价研究起步相对较晚,但盈余质量对于企业却越来越重要。虽然大多企业也加大了对盈余质量信息的关注,但是特定行业中某一企业的盈余质量研究该如何在考虑到行业中企业特殊性的基础上选取评价指标,如何系统且全面地分析评价企业的盈余质量,这些问题都值得我们进一步去研究与探讨。

参考文献:

- [1] 曹俊娥,古占忠.信息不对称视角下独立董事如何影响盈余质量[J].科技经济市场,2018(1):62-64.
- [2] 王媛媛,赵圆圆.信息不对称、基金性质与公司盈余质量[J].商业会计,2018(7):57-61.
- [3] 罗莉,贡筱冉.内部控制、公司治理与盈余质量的研究综述[J].中国市场,2019(2):95-96.
- [4] 王茂林,林慧婷,王健琪.自愿性会计变更影响企业盈余质量吗[J].会计之友,2017,(4):42-47.
- [5] 于雪航.基于现金流量的上市公司盈利质量分析[J].商,2017,(17):42-47.
- [6] 胡艳青.煤炭企业基于利润结构特征的盈余质量分析[J].财讯,2020(8):87-88.
- [7] 李荣锦,雷婷婷.基于熵权TOPSIS法的企业盈余质量评价研究——以房地产上市公司为例[J].会计之友,2019(24):72-78.