

記錄 編號	5695
狀態	NC093FJU00385005
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	會計學系
舊系 所名 稱	
學號	492716053
研究 生(中)	李銘家
研究 生(英)	Lee,Ming-Chia
論文 名稱 (中)	應計數可靠性與盈餘持續性及市場反應
論文 名稱 (英)	Accrual Reliability, Earnings Persistence and Stock Price
其他 題名	
指導 教授 (中)	范宏書 博士
指導 教授 (英)	Fan,Hung-Shu Ph.D.
校內 全文 開放 日期	不公開
校外 全文	不公開

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	同意
國圖全文開放日期.	2006.03.13
檔案說明	電子全文
電子全文	01
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	應計數；可靠性；盈餘持續性；效率市場
關鍵字(英)	Accruals; Reliability; Earnings persistence; Market efficiency
摘要(中)	<p>本文是延伸 Sloan(1996)之研究，旨在探討應計數可靠性、盈餘持續性與市場反應。多數的研究皆以流動營運應計數來定義應計數，本文以較寬廣的方式來定義應計數，並將總應計數分為營運資金應計數(WC)、非流動營運應計數(NCO)與財務性應計數(FIN)，每類應計數再區分成資產與負債項目，且認為各類應計數其可靠性應不相同、資產與負債項目可靠性亦應不同；可靠性不同之應計數應具有不同盈餘持續性。並進一步檢視市場對不同種類應計數是否給予相異的評價。實證結果如下：</p> <p>一、盈餘組成要素中現金流量之盈餘持續性高於總應計數之盈餘持續性；將總應計數區分為三大類應計數 WC、NCO 與 FIN 後，可靠性低之</p>

	<p>應計數其盈餘持續性確實較低；總應計數盈餘持續性較低主要是來自於營運類應計數；營運應計數盈餘持續性低取決於資產項目，但不同產業不盡然如此。二、市場對盈餘組成要素有著不同資訊內涵反應並不明確；僅有在非電子業中市場反應出 WC 與 NCO 有著較低盈餘持續性此資訊內涵；但在進而將各類應計數區分成資產與負債項時，市場對此反應並不甚明確。三、利用 Sloan 所建構出的投資策略，在台灣股票市場欲獲取正的異常報酬，此種投資組合績效並不明顯。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>This thesis extends the study of Sloan (1996) by linking accrual reliability to earnings persistence. Most paper follows the convention in academic research of defining accruals as the change in non-cash working capital less depreciation expense. This study provides a comprehensive definition and categorization of accruals, including non-cash working capital accrual (WC), non-current operating accrual (NCO) and financial accrual (FIN). And each category is decomposed into its asset and liability components. I predict that the reliabilities of different accruals are different, and the reliabilities of assets-accrual and liabilities-accrual are also different. Moreover, I conjecture that each kind of accrual categories will result in different earning persistence due to their different reliabilities. I also investigate whether stock prices act as if investors anticipate the implications of accrual reliability for earnings persistence. The empirical results are as follows: 1. The CFO components of earnings have higher earnings persistence than accrual components' of earnings. After decomposing total accrual into WC , NCO and FIN , I further find the accruals in the lower reliability categories have lower earnings persistence. The assets component of operating category accrual make the earnings persistence of total accruals lower. 2. The stock prices don't respond to any accruals components of earnings except the non- electronics industry. In the non- electronics industry, the stock market respond to WC and NCO of earnings. 3. Using the same investment strategy used in Sloan (1996), I cannot use any accrual components of earnings to gain significant hedge portfolio returns. That is, investors fully anticipate the earnings persistence nature of any accrual component.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>目錄 第一章 緒論 1 第一節 研究背景與動機 1 第二節 研究目的與架構 5 第三節 文架構 6 第二章 文獻探討 8 第一節 應計數異常現象 8 第二節 盈餘資訊內涵 16 第三節 效率市場與效率市場的異常現象 23 第三章 研究方法 29 第一節 研究假之發展 29 第二節 應計數衡量方法 32 第三節 變數定義 39 第四節 實證模型 45 第五節 樣本選取 47 第四章 實證結果 48 第一節 敘述統計量與相關性分析 48 第二節 盈餘持續性分析 55 第三節 盈餘持續性額外測試 63 第四節 市場對現金流量與應計項目持續性反應 70 第五節 套利空間是否存在 84 第五章 結論與建議 89 第一節 研究結果 89 第二節 研究限制 90 第三節 研究建議 91 參考文獻 92 圖表目錄 圖 1-1 研究架構圖 7 表 2-1 國外效率市場異常現象研究結果 26 表 3-1 應計數分類釋例 37 表 3-2 各類應計數可靠性評等彙總表 38 表 4-1 各類應計數敘述統計量及相關性分析 50 表 4-2 各類應計數分解敘述統計量及相關性分析 52 表 4-3 盈餘持續性分析 57 表 4-4 盈餘持續性分析-電子業 59 表</p>

4-5 盈餘持續性分析-非電子業 61 表 4-6 盈餘持續性額外分析 64 表 4-7 盈餘持續性額外分析-電子業 66 表 4-8 盈餘持續性額外分析-非電子業 68 表 4-9 市場對盈餘組成要素持續性反應分析 72 表 4-10 市場對盈餘組成要素持續性反應分析-電子業 74 表 4-11 市場對盈餘組成要素持續性反應效率分析-非電子業 76 表 4-12 市場對盈餘組成要素持續性反應效率分析(原始報酬) 78 表 4-13 市場對盈餘組成要素持續性反應效率分析-電子業(原始報酬) 80 表 4-14 市場對盈餘組成要素持續性反應效率分析-非電子業(原始報酬) 82 表 4-15 套利分析 86 表 4-16 套利分析-電子業 87

**參考
文獻**

中文部分：王寶雪，2003，從會計醜聞探討盈餘管理與盈餘品質，國立成功大學會計學研究所未出版碩士論文。李釗芹，2000，台灣上市公司自行宣告盈餘資訊內涵之研究，東海大學企業管理研究所未出版碩士論文。沈孟軒，2003，淨值市價比投資策略：財務報表資訊之應用，國立中正大學會計與資訊科技研究所未出版所碩士論文。林嬋娟、蔡彥卿與李文智，1993，「簡介盈餘資訊內涵」，會計研究月刊第 88 期，頁 129-132 林嬋娟、蔡彥卿與李文智，1993，「會計資訊與市場效率性之研究」，會計研究月刊第 90 期，頁 59-63 許哲源，2003，從盈餘宣告觀察交易量之資訊內涵，東海大學企業管理學系研究所未出版碩士論文。張懿心，2000，現金流量與應計項目增額資訊內涵之研究，國立成功大學會計學研究所未出版碩士論文。陳雅貞，1998，台灣股票市場股價是否完全反應應計與現金流量項目對未來盈餘資，中原大學會計學研究所未出版碩士論文。陳師群，2001，三因子 CAPM 模式之交叉項效果，國立台灣大學財務金融研究所未出版碩士論文。陳榮昌，2002，台灣股票報酬之結構分析，國立中山大學財務管理學系未出版碩碩士論文。馮志卿，1998，營運活動現金流量、應計項目、業外損益之盈餘持續性及市場效率，國立臺灣大學會計學研究所未出版碩士論文。黃宏德，2000，台灣股市選股指標績效評估，國立中山大學財務管理研究所未出版碩士論文。葉金成，李冠豪，2001，盈餘與股價因果關係之實證研究，當代會計第二卷第一期，頁 17-40。詹烜豪，2005，盈餘屬性、代理問題與內部人交易之關係，輔仁大學會計學研究所未出版碩士論文。趙正源，2004，應計項目組成與股票報酬之關連性，輔仁大學會計學研究所未出版碩士論文。廖英任，2005，盈餘管理與財務報表價值攸關性，輔仁大學會計學研究所未出版碩士論文 潘麗芳，2000，會計盈餘因素增額資訊內涵及評價之研究，國立中正大學會計學研究所出版碩士論文。賴彥勳，2005，淨值市價比現象之再探討，輔仁大學會計學研究所未出版碩士論文。謝佩儒，2001，異常應計項目的迴轉性質與市場評價，國立成功大學會計學研究所未出版碩士論文。英文部分：Ali, A., L. Hwang, and M.A. Trombley, 2000, Accruals and future stock returns: Test of the Na?ve Investor Hypothesis, Journal of Accounting, Auditing and Finance,15, 161-181. Beaver, W.H., R. Clarke, and W.F. Wright, 1979, The association between unsystematic security percentage change in price and the magnitude of earnings forecast errors, Journal of Accounting Rresearch 17, 316-340. Beaver, W. H., R. Lambert, and D. Morse. 1980. The Information Content of Security Prices. Journal of Accounting and Economics (March): 3-28 Collins, D. W. 1999. Earnings-Based and Accrual-Based Market Anomalies: One Effect or Two?

	<p>Working Paper. Conroy, R.M., K.M. Eades, and R.S. Harris, 2000, A test of the relative pricing effects of dividends and earnings: Evidence from simultaneous announcement in Japan, <i>The Journal of Finance</i> 55, 1199-1228. Chan K., N. Jegadeesh and T. Sougiannis, 2004, “The Accrual Effect on Future Earnings” , <i>Review of Quantitative Finance and Accounting</i> 22,97-121. DeFond, M.L., Park, C. W. 1997. Smoothing income in anticipation of future earnings. <i>Journal of Accounting and Economics</i> 23:115-139 Dechow, P. M. 1994. Accounting Earnings and Cash Flows as Measures of Firm Performance: The Role of Accounting Accruals. <i>Journal of Accounting and Economics</i> 18: 3-42 Dechow, P. M., R. G. Sloan, and A. Sweeney. 1995. Detecting Earnings Management. <i>The Accounting Review</i> 70 (April): 193-225. Dechow, P. M. and I. D. Dichev. 2002. The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors. <i>The Accounting Review</i> 77 (Supplement): 35-59. Frirfield, P.M., Whisenant, J.S., and Yohn, T.L. 2003. Accrued Earning and Growth: Implications for Future Profitability and Market Mispricing. <i>The Accounting Review</i> 79: 353-371. Fama, E. F. MacBeth, J. D. 1973, Risk return and equilibrium : empirical Test, <i>Journal of Political Economy</i>, 81, 607-636 Fama, Eugene F., and Kenneth R. French, 1992, The cross-section of expected stock returns, <i>Journal of Finance</i> 47, 427-465 Healy, P. M. 1985. The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decision. <i>Journal of Accounting & Economics</i> 7 (April): 85-107. Ohlson, J. 1995. Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation. <i>Contemporary Accounting Research</i> 11: 661-688. Penman, S. H. and X. Zhang. 2002. Accounting Conservatism, the Quality of Earnings, and Stock Returns. <i>Accounting Review</i> (April):237-264. Richardson, S. A., R. G. Sloan, M. T. Soliman and I Tuna, 2001. Information in Accruals about the Quality of Earnings. Working Paper Richardson, S. A., R. G. Sloan, M. T. Soliman and I Tuna, 2005. Accrual Reliability, Earnings Persistence and Stock Prices. <i>Journal of Accounting and Economics</i>, (September) Richardson, S. A., R. G. Sloan, M. T. Soliman and I Tuna, 2004. The Implications of Firm Growth and Accounting Distortions for Accruals and Profitability. Working paper Sloan, R.G. Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings? <i>Accounting Review</i> 71. (July) 1996: 289-315. Subramanyam, K. R. 1996. The pricing of discretionary Accruals. <i>Journal of Accounting & Economics</i> 22. 249-282. Watts, R. L. 2003. Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications. <i>Accounting Horizons</i> (September):207-221. Watts, R. L. 2003. Conservatism in Accounting Part II: Evidence and Research Opportunities. <i>Accounting Horizons</i> (December):287-301. Xie, H. 2001. The mispricing of abnormal accruals. <i>The Accounting Review</i> 76(July):357-373</p>
論文 頁數	96
附註	
全文 點閱	

次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:17 61.59.161.35