

试述管理层盈余预测与会计稳健性

王善平、陈紫千

(湖南大学工商管理学院, 湖南省、长沙市, 410082)

摘要: 管理层盈余预测作为缓解信息不对称, 满足投资者信息需求的有效手段, 是根据以经营活动为主的财务信息由管理层进行向外披露的。会计稳健性作为财务信息的重要特征, 受到报表使用者的关注, 在提高财务信息的可靠性的同时, 对管理层盈余预测的可靠性也产生深远的影响。另一方面, 管理层盈余预测的实现给管理层带来的盈余压力无形中推动着管理层进行盈余管理, 在一定程度上降低了报表信息的会计稳健性。管理层盈余预测有效地缓解了投资者对信息供不应求的状况, 对会计稳健性具有较强的替代作用。管理层可以通过灵活运用披露策略, 使管理层盈余预测与会计稳健性的相互配合, 形成一个有机、系统的报表使用者信息环境。

关键词: 盈余预测; 会计稳健性; 盈余管理; 信息不对称

中图分类号: F275

文献标识码: [J]

1. 引言

管理层盈余预测作为企业盈余公告的重要补充和解释, 是管理层进行信息披露管理的重要途径之一, 也是投资者做出决策的重要依据。管理层的盈余预测虽然存在一定的主观倾向, 但是由于管理层有掌握企业内部信息的先天优势, 其预测的精确度具有普遍高于分析师的盈余预测的倾向, 受到了报表使用者的关注。管理层盈余预测的根据——企业经营活动等财务信息在很大程度上影响了管理层盈余预测的准确性。而作为企业财务信息质量的重要标准——会计稳健性对管理层盈余预测的影响更为值得我们探讨。会计稳健性是《企业会计准则》规定的八大会计原则之一, 要求企业及时确认“坏消息”, 而“好消息”则需要在事项基本确定之后进行确认。这种对“好消息”和“坏消息”确认的不对称性能有效地约束了管理层向上盈余的操控行为, 从而对管理层的盈余预测造成影响。

2. 管理层盈余预测的动机和经济后果

2.1 管理层盈余预测的动机

在美国等成熟的资本市场, 管理层盈余预测具有自愿性披露的特征, 因此管理层盈余预测存在自身的披露动机。目前主流的理论有“信息透明”动机和“预期调整”动机。“信息透明”动机意为: 由于传统财务报表的局限性, 即财务信息大多只反映面向过去的历史信息, 不利于报表使用者把握公司未来的发展并作出决策, 管理层盈余预测能有效地缓解信息不对称, 降低代理成本, 增强报表使用者对公司的信心。另一方面, “预期调整”动机认为, 当市场对公司的认知与管理层的预期不一致时, 为了避免这种偏差派生的一系列问题, 如市场预期低估会造成企业价值受损, 股价下跌, 管理层就有进行盈余预测的动机, 以此来调整市场预期与管理层预期的差距。

在中国,资本市场还不甚完善,管理层进行盈余预测的披露在很大程度上具有强制性的特征,带有十分浓厚的制度色彩。但是随着市场的不断完善和成熟,经理人制度的健全,管理层盈余预测的动机也会越来越多样化。不少经理人十分重视信息披露的作用,将管理层盈余预测作为影响市场预期和投资者决策的重要手段。

2.2 管理层盈余预测的经济后果

管理层盈余预测反映了未来盈余的重要特征,逐渐受到了报表使用者的关注。不论是市场整体还是分析师都会利用管理层盈利预测的信息。并且研究发现,管理层盈余预测越具有信息含量时,市场对管理层盈余预测的反应愈大,而当管理层盈余预测的增量信息较弱且精确性较低时,产生的市场反应较弱。对于投资者而言,当管理层盈余预测利好于自身对公司盈余的把握,会做出相应的预期调整,从而带来股价波动,当这种差异越大时,股价波动的幅度也越大。对于分析师而言,上市公司信息披露的质量、内容对分析师预测的准确性、分析师之间的预测分歧、预测修正等行为都有重要的影响,而管理层盈余预测的影响力显得更为直接。具体而言,由于管理层拥有公司内部的私有信息,分析师往往会在管理层披露盈余预测之后根据管理层对盈余的判断更新和修正自己的预测信息,结果表明,其修改后的预测具有更好的准确性。

因此,从管理层盈余预测对整个市场带来的经济后果来看,其影响是十分显著的。管理层盈余预测与公司内部财务信息特别是会计稳健性的程度是否会相互影响同样值得我们探讨。

3. 管理层盈余预测与会计稳健性的相关性

3.1 会计稳健性使管理层盈余预测更加保守

我国财政部颁布的新的《企业会计准则》,其基本准则第二章中对稳健性原则做了明确表述,规定:“企业对交易或有事项进行会计确认、计量和报告应该坚持应有的谨慎,不应高估资产或有收益、不应低估负债或有费用”。由此规定不难看出,为了满足报表使用者对会计稳健性的需求,管理层不能使用太过于激进的会计政策与方法,会计稳健性在很大程度上局限了管理层进行利润高估操作的空间。而管理层往往以经营活动为主的会计信息为基础来做出面向未来地盈余预测,满足会计稳健性的财务报表往往会约束管理层对公司的未来业绩做出太过于自信和乐观的判断,使管理层对外披露的盈余预测更为保守,从而减少因夸大的预测对投资者决策造成的负面影响。相反,往往倾向于向上盈余的盈余管理,这种偏于激进的公司偏离了会计稳健性的初衷,披露的管理层盈余预测也会缺乏谨慎的态度。

另一方面,会计信息属于“硬性信息”,可验证性强的特点可以对公司盈余预测等验证性弱的信息起到检视与约束的效果。为评价管理层盈余预测的可靠性提供了依据与基准。

3.2 过度乐观的管理层盈余预测降低了会计稳健性

管理层盈余预测的披露会带来一系列的市场反应,具有信息含量的管理层盈余预测可以有效引导投资者,提高投资者对公司未来发展的信心。但是,一旦管理层做出了不准确的盈余预

测,则会给公司带来巨大的诉讼成本和声誉损失。因此,一旦公司的实际利润情况与管理层盈余预测相差太大时,管理层在一定程度上有动机根据做出的盈余预测对公司利润进行盈余管理,保护公司和经理人自身的声誉。而这种盈余管理的行为势必对企业财务报表的稳健性产生不良的影响。有观点认为,管理层如果具有高估盈余的动机,那么管理层盈余预测同样存在过度乐观的倾向。然而,从另一个角度考虑,管理层盈余预测能有效地降低信息不对称,在信息透明的资本市场上,管理层并没有更多的空间来操纵利润,从而遏制了盈余管理的行为,为企业实现会计稳健性提供了有利的环境和条件。

基于管理层盈余预测对会计稳健性的两种不同的影响,学者们并没有做出统一的结论。但是随着中国经理人制度的健全,更多的经理人开始关注自身职业生涯与发展,为了避免声誉受损而对公司进行盈余操纵以实现盈余预测的动机会越来越强烈。

3.3 管理层盈余预测对会计稳健性的替代作用

由于会计稳健性的特征,投资者的选择范围大大缩小。如果把公司的财务报表当做一份答卷,那么会计稳健性则提高了答卷的及格线,投资者依靠过高的及格线在进行投资决策时,往往会忽视了许多优质的公司。因此,会计稳健性作为投资者利益保护的屏障,筛选出了投资风险低的公司,但也同时遗漏了许多高收益的公司,给投资者造成了许多潜在的损失。管理层盈余预测的披露给了公司管理层很大的判断的空间,管理层盈余预测作为管理层判断的一种方式,能有效地降低信息不对称,解决仅仅依靠财务报表不能满足投资者信息需求的现状,能提高报表使用者对公司未来盈余的信心。含有信息含量的管理层盈余预测更加能够缓解报表使用者对财务报表中会计稳健性的需求,扩大了报表使用者的选择范围,让许多低于“及格线”但表现优异的公司不被忽视,从而提高了投资者的综合收益。因此,管理层盈余预测作为管理层判断的一个重要表现,能让投资者在做出决策时摆脱仅仅依靠会计稳健性的局限,缓解信息不对称,能对会计稳健性起到很好的替代作用。

4. 管理层盈余预测与会计稳健性的协调

由上文中探讨的管理层盈余预测与会计稳健性的相关性可知,管理层盈余预测与会计稳健性在一定程度上是由管理层所把握和控制,在会计稳健性高的公司,其披露的管理层盈余预测准确性也较高,盈余管理的空间较小;在会计稳健性低的公司,其管理层盈余预测准确性较低,同时提供给了管理层盈余操纵的有利环境,但也给公司带来了诉讼和财务重述的危机。因此,把握好管理层盈余预测和会计稳健性的关系,正确发挥好两者相互的作用和影响十分重要。

管理层盈余预测与会计稳健性的协调要求管理层做到灵活运用管理层盈余预测的策略。一方面,管理层盈余预测的精确度由高到低依次分为:点预测、闭区间预测、开区间预测或者趋势性预测。管理层对未来业绩不存在较大把握时,选择点预测、闭区间预测等较高精确度显然是不明智的,这会扩大盈余预测与实际盈余的差距,给管理层带来盈余管理的压力,对

会计稳健性造成负面影响,降低投资者对企业的信心。因此,管理层可以根据稳健性的原则选择合适的披露精度,在缓解信息不对称的同时,满足稳健性的要求,与财务信息中的会计稳健性相呼应。另一方面,管理层在通过盈余预测披露“坏消息”和“好消息”时,其确认的条件应与稳健性的要求相一致,在事项基本之后披露“好消息”,将管理层盈余预测与财务信息的会计稳健性相匹配,从而提高管理层盈余预测的准确性。

当管理层盈余预测与会计稳健性达到协调与配合的效果时,管理层披露才能构成一个良性循环:稳健的会计信息为管理层盈余预测形成一个可靠的信息基础,准确的管理层盈余预测增强报表使用者对公司的信心,弥补了仅仅依靠会计稳健性造成的信息不对称的局限。

5. 结论与展望

本文重点探讨了管理层盈余预测与会计稳健性的相关性,研究发现,会计稳健性作为企业财务信息质量的重要标准,能遏制管理层进行高估盈余的操纵行为,稳健的财务报表为管理层盈余预测提供了较为保守的基础,使管理层盈余预测更加可靠和稳健。但在管理层披露行为的研究中发现,管理层为了使公司缩小实际利润与盈余预测的差距,避免带来声誉损失和诉讼成本,有强烈的动机进行盈余管理,从而降低会计稳健性。同时,管理层盈余预测通过满足投资者的信息需求,对会计稳健性产生替代效应,由于管理层判断的空间不断扩大,会计稳健性的地位也在逐渐降低。本文拓展了管理层盈余预测与会计稳健性方面的研究,同时对会计准则改革具有一定的启示作用。我国的会计改革不断扩大了管理层判断的空间,管理层盈余预测则是管理层判断的一个重要表现,从而给市场提供了一个良好的信息环境,对财务报表中的会计稳健性造成了影响。并且本文就管理层盈余预测与会计稳健性的相关性,提出了协调管理层盈余预测与会计稳健性的方法,为管理层披露管理行为提供了方向指导。

但是本文仅对管理层盈余预测与会计稳健性的相关性进行了定性的理论探讨,在以后的研究中,对管理层盈余预测和会计稳健性进行量化的实证检验与分析,提高管理层盈余预测和会计稳健性的相关性研究的准确性与科学性显得十分必要。另一方面,管理层盈余预测也会影响会计信息的其他质量特征,对管理层盈余预测对信息需求的影响,还需综合考虑管理层盈余预测对会计信息质量的综合影响。

参考文献

- [1] 李丹,贾宁.盈余质量、制度环境与分析师预测 [J]. 中国会计评论, 2009, 7(4):351-370.

- [2] 杨德明.业绩预告的信息含量问题研究[D].中山大学硕士学位论文,2004.
- [3] 赵良玉,李增泉,刘军霞.管理层偏好,投资评级乐观性与私有信息获取[J].管理世界,2013,(4):33-47.
- [4] 曲晓辉,黄霖华.投资者情绪、资产证券化与公允价值信息含量——来自A股市场PE公司IPO核准公告的经验证据[J].会计研究,2013(9):14-22.
- [5] 祝继高.会计稳健性与债权人利益保护.会计研究,2011(5):18-22.
- [6] 李增泉,卢文彬.会计盈余的稳健性:发现与启示.[J].会计研究,2003(2):16-21.
- [7] Ettredge, M. Huang, Y. and W.Zhang. W. Restatement disclosures and subsequent accounting conservatism.[L].Working paper,2010a.
- [8] Baginski S P, Hassell J M, Kim brough M D. Macro information environment change and the quality of management earnings forecasts [J].Review of Quantitive Financial Accounting,2008,31(1):311-330.
- [9] Libby, R, H. Tan, and Hunton, J. Does the form of management's earnings guidance affect analysts' earnings forecasts? [J] The Accounting Review,2006,81(1):207-225.

Discusses management earnings forecast and accounting conservatism

Wangshanping、Chenziqian

(Business school of Hunan university, Changsha /Hunan, 410082)

Abstract: Management Earnings Forecast As an effective means to alleviate the information asymmetry and meet the investor's information needs, the financial information based on the business activities is disclosed by the management. Accounting conservatism, as an important feature of financial information, is of concern to reporting users and has a profound impact on the reliability of management earnings forecasts while improving the reliability of financial information. On the other hand, the realization of the management surplus forecast to the management of the surplus pressure to virtually promote the management of earnings management, to a certain extent, reduce the accounting information accounting stability. The management surplus forecast effectively alleviates the situation of investors' demand for information, and has a strong substitution effect on accounting conservatism. Management can flexibly use the disclosure strategy, so that the management of earnings forecast and accounting coordination of the coordination of the formation of an organic, systematic reporting user information environment.

Keywords: Earnings Forecast; Accounting Robustness; Earnings Management; Information Asymmetry

作者简介(可选): 王善平,男,1964年生,汉族,湖南邵阳人,会计学博士,会计学教授,博士生导师,湖南师范大学副校长。湖南大学学位委员会委员,湖南大学会计学院学位委员会与学术委员会主任委员。长期从事财务会计、国际会计和独立审计的理论与实务研究。提出的“会计国际化的理性选择观”(1993)、“会计信息市场论”(1995)、“合并报表控制者服务论”(1999)、“国际企业特殊问题会计论”(2000)、“独立审计机制及创新理论”(2001)和“独立审计诚信理论”(2002)、“独立审计产权保护说”(2004)等。

陈紫千,女,1992年生,汉族,湖南大学工商管理学院会计学硕士。

