

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: X200211017

UDC_____

厦 门 大 学
硕 士 学 位 论 文

收 益 质 量 分 析

Earnings Quality Analysis

李 雪 梅

指导教师姓名: 桑 士 俊 副 教 授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2 0 0 5 年 6 月

论文答辩日期: 2 0 0 5 年 9 月

学位授予日期: 2 0 0 5 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005年6月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

内容摘要

在社会不断进步和经济全球化发展的今天，收益作为商业活动结果的透镜，愈发体现出它的强大功能。然而，由于近年来的财务信息失真，收益指标不能反映企业的真实业绩，致使收益质量成为理论和实务界研究的热点，所以本文选取收益质量分析为课题进行研究。

本文首先结合国内外有关文献，站在投资者的角度，界定了收益质量的定义，介绍了衡量收益质量的方法；然后从环境、会计政策、现金流量、收益稳定性、非经常性经济事项、生产资产的质量、税收政策、财务因素、披露的质量、使用者目标等影响因素和识别潜在的危险信号方面分析了收益质量；最后，案例选取四川长虹和深圳康佳两家上市公司，从影响收益质量因素的各个方面及识别潜在的危险信号对长虹和康佳进行了对比分析，评价其收益质量。

本文主要采用规范研究的方法，从理论上分析了收益质量；然后采用案例分析的方法，以四川长虹和深圳康佳为例，具体分析比较收益质量。

本文的创新之处在于，重点从收益质量的影响因素着手，并辅以识别潜在的危险信号来分析收益质量。由于本人才疏学浅，文中难免有不当之处，敬请指正。本人也将在以后的学习和工作中继续关注该课题，并做进一步的深入研究。

关键词：收益质量；因素

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

In today's growing society and economic globalization, earnings shows its ever powerful function as lens focusing on business activity results. However, because of faulty financial information in recent years, the earnings index did not reflect the actual business performance. As a result, earnings quality has become a research hotspot, both theoretically and practically. Therefore, earnings quality analysis is chosen as a study subject in this article.

First, by using domestic and foreign related research information, from an investor's point of view, it gives definition of earnings quality and introduces ways to evaluate earnings quality. Secondly, it provides a theoretical analysis of earnings quality under those circumstances such as: environment, cash flow, earnings quality fluctuation, occasional economic issues, production assets quality, taxation policies, accounting factors, quality of disclosure and recognizing potential risk signals. Lastly, using two public companies as examples, Sichuan Changhong and Shenzhen Kangjia, it offers comparison analysis from every aspect of earnings quality factors and appraises their earnings quality.

In this article, theoretical analysis is given on earnings quality factors mainly by using standard research methods. Further, using a case study method, it also explains how to conduct earnings quality analysis from an earnings quality factor point of view.

The innovative part of this article is to analyze earnings quality from earnings quality factors. Due to limited personal knowledge and talent, please correct me should there be any inappropriate statements appearing in this article. I will continue to pay attention to this subject in my study and work, and also conduct further research in the future.

Key words: earnings quality; factors.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

引 言	1
第一章 收益质量概述	3
第一节 收益质量的概念	3
第二节 收益质量的衡量方法	5
第二章 影响收益质量的因素分析	7
第一节 环境因素分析	7
一、宏观环境分析	8
二、行业分析	9
三、战略分析	16
第二节 会计政策分析	24
一、会计政策的选择	25
二、会计变更	27
三、减值准备政策	28
第三节 现金流量分析	35
一、现金流量的总体分析	35
二、现金流量的详细分析	36
三、现金流量分析的步骤	37
第四节 收益的稳定性分析	40
第五节 非经常性的经济事项分析	42
第六节 生产资产的质量分析	43
一、固定资产的质量	43
二、存货的质量	44
三、无形资产的质量	46
第七节 税收政策分析	47

第八节 财务方面的因素分析	49
一、筹资风险.....	49
二、收益的可变现性.....	49
三、流动性.....	49
第九节 披露的质量分析	50
第十节 使用者目标	51
第十一节 识别潜在的危险信号	54
一、审计异常.....	55
二、财务报告异常.....	55
三、其他方面异常.....	58
第三章 案例分析：四川长虹和深圳康佳的收益质量分析.....	59
第一节 长虹和康佳的环境因素分析	59
第二节 长虹和康佳的会计政策分析	72
第三节 长虹和康佳的现金流量分析	79
第四节 长虹和康佳的收益稳定性分析	83
第五节 长虹和康佳的非经常性的经济事项分析	86
第六节 长虹和康佳的生产资产的质量分析	88
第七节 长虹和康佳的税收政策分析	90
第八节 长虹和康佳的财务方面的因素分析	91
第九节 长虹和康佳的披露的质量分析	93
第十节 使用者的目标	93
第十一节 长虹和康佳的危险信号分析	93
参考文献	95
后 记	99

Contents

Preface	1
Chapter I Outline of earnings quality	3
Section 1 Concept of earnings quality	3
Section 2 Evaluation method of earnings quality	4
Chapter II Analysis on earnings quality factors	7
Section 1 Environmental factors analysis	7
1. Macroscopic environment analysis	8
2. Business analysis.....	9
3. Strategic analysis.....	16
Section 2 Accounting policy analysis	24
1. Accounting policy selection	25
2. Accounting changes	27
3. Preparing a decreasing value policy.....	28
Section 3 Cash flow analysis	35
1. Cash flow: overall analysis	35
2. Cash flow: detailed analysis.....	36
3. Cash flow: analysis procedures	37
Section 4 Earnings stability analysis	40
Section 5 Occasional economic issues analysis	42
Section 6 Production asset quality analysis	43
1. Fixed assets quality	43
2. Inventory quality	44
3. Intangible assets quality	45
Section 7 Tax policy analysis	47
Section 8 Accounting factors analysis	49
1. Fund raising risk.....	49
2. Ability to realize earnings	49
3. Liquidity	49

Section 9	Quality of disclosure analysis	49
Section 10	the goal of users	51
Section 11	Potential red light	54
	1. Abnormal audit.....	55
	2. Abnormal financial report.....	55
	3. Other unusual aspects.....	55
Chapter III	Case study: Sichuan Changhong and Shenzhen Kangjia on	
	earnings quality analysis.....	59
Section 1	Changhong and Kangjia environmental factor analysis.....	59
Section 2	Changhong and Kangjia accounting policy analysis.....	72
Section 3	Changhong and Kangjia cash flow analysis.....	79
Section 4	Changhong and Kangjia earnings Stability analysis.....	83
Section 5	Changhong and Kangjia occasional economic issues analysis	
	86	
Section 6	Changhong and Kangjia production assets quality analysis	88
Section 7	Changhong and Kangjia tax policy analysis	91
Section 8	Changhong and Kangjia accounting factors analysis	91
Section 9	Changhong and Kangjia quality disclosure analysis	93
Section 10	the goal of users	93
Section 11	Changhong and Kangjia potential red light analysis	93
Peference	95
Postscript	99

引言

1993年成立的“银广夏”，在1999年年报中报告了每股收益为0.51元后，其股价从13.97元一路狂升，一年时间上涨440%；2000年年报披露的业绩再创“奇迹”，在股本扩大一倍基础上，每股收益攀升至0.827元。然而，意想不到的的是，2000年全年涨幅高居深沪两市第二的“银广夏”于2002年受到证监会的处罚，处罚决定书认定“银广夏”自1998年至2001年期间累计虚增利润7.72亿元，由此公司股票将被暂停上市，随着其股价的暴跌，投资者损失惨重。无独有偶，在此之前就已被证监会查处的“琼民源”虚增利润5.4亿元；“红光实业”虚报利润2.39亿元。当上述公司近乎完美的每股收益如肥皂泡般破裂时，投资者的希望和梦想也随之破灭了。人们开始质疑，报告收益到底能不能反映企业的真实业绩。于是收益质量(Earnings Quality)这个名词伴随着业绩的评论开始频繁地见于我国的报端、杂志，收益质量越来越受到人们的关注。在国外，收益质量的概念在有价证券分析中早已得到广泛应用，每个证券机构至少有一个专门的部门致力于收益质量的监控；美国证券交易管理委员会也在很多文件中提到收益质量。遗憾的是，我国关于收益质量的研究还处在初级阶段，对收益质量的研究多数是从指标上切入的，而从影响收益质量的因素方面进行研究的文献较少，本文将致力于此方面的研究，期望找到正确评价企业收益质量的途径，帮助投资者提高对报表中收益数字的解读能力，保护投资者的利益。

全文共分三部分，其主要内容如下：

第一章：收益质量概述。从国内外对收益质量定义的表述出发，引入本文的收益质量的概念。然后从横向和纵向两方面提出收益质量的衡量方法。

第二章：影响收益质量的因素分析。从环境、会计政策、现金流量、收益稳定性、非经常的经济事项、生产资产的质量、税收政策、财务方面的

因素、披露的质量、使用者目标等十个方面的因素来分析收益质量，并从识别潜在的危险信号来发现收益质量的下降。

第三章：案例分析。以四川长虹和康佳集团公司为案例，从影响收益质量的因素和识别潜在的危险信号来进行收益质量分析，比较这两个公司的收益质量。

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 收益质量概述

第一节 收益质量的概念

“收益质量”一词最早出现在上个世纪30年代的证券分析行业，直到上世纪60年代末，桑顿·L·奥格洛弗发表了一份《收益质量》的投资报告，收益质量才引起其他行业和学术界的广泛重视，但至今理论界对收益质量的含义及内容等基本问题尚未取得一致的看法。从收集到的资料看，目前有关收益质量的定义主要有以下几种：

1、收益质量是指收益和评价公司业绩之间的相关性。^①

2、收益质量是指收益作为经济价值创造能力指示器的指示程度。如果报表收益是对公司过去、现在和将来经济创造能力的可信任和可靠的评价，那么这项收益就被确认是高质量的。相对而言，所谓低质量，是指公司财务报表上的收益对公司过去的、目前的经济成果以及将来经济前景的描述具有误导性。^②

3、盈利质量反映盈利的确认是否同时伴随着相应的现金流入，即以应计制为基础的盈利是否与现金的流入相伴随。^③

4、收益质量是企业公开报告收益与其经营业绩之间的离差程度。^④

5、收益质量是指利润的可利用程度或现金保障程度以及持续获得的可能程度。^⑤

6、收益质量是指在谨慎的、一致的财务基础上，一家持续经营企业在

^①[美]利奥波德·伯恩斯坦、约翰·维欧德著，许秉岩、张海燕译.财务报表分析[M].北京：北京大学出版社 2004.1

^②[美]David F.Hawkins著，孙铮等主译.公司财务报告与分析.大连：东北财经大学出版社 2002.4

^③储一昀 王安武.上市公司盈利质量分析[J].会计研究,2000,(9):31-36

^④于君.论收益质量及其评价[J].吉林财税高等专科学校学报,2001,(4):39-41

^⑤王峰娟.影响利润质量因素分析[J].财会月刊,2002,(6):44

某一时期内创造稳定自由现金流量的能力。^①

7、收益质量应该包括四个维度:收益总体结构的合理性;收益稳定性;结构合理性;收益变现度与期望值的相符合程度。^②

8、收益质量是指报表数据在被认定为“合格产品”的情况下,损益表中的损益额能由报表使用者直接使用的程度或被放心使用的程度。^③

9、收益质量指收益的内在品质,具有质和量两个方面的规定性,质的方面主要是考察收益的真实性和可变现性;而量的方面主要是考察收益所代表的效率和收益的持续性。^④

10、利润质量。主要涉及企业利润的形成过程、利润结构以及利润的结果等方面的质量。高质量的企业利润,应当表现为企业所依赖的业务具有较好的市场发展前景、利润结构较为合理、企业对利润具有较好的支付能力(交纳税金、支付股利等)、利润所带来的净资产的增加能够为企业的未来发展奠定良好的资产基础;反之,低质量的企业利润,则表现为企业所依赖的业务具有企业的主观操纵性或没有较好的市场发展前景、利润结构不合理、企业对利润具有较差的支付能力(推迟交纳税金、无力支付股利等)、利润所带来的净资产的增加不能为企业的未来发展奠定良好的资产基础。^⑤

上面列举了各种有关收益质量的观点,本文从分析影响收益质量的因素着手,站在普通投资者的角度,对收益质量进行定义:收益质量是指公司报告收益反映公司基本业绩现实的程度,以及收益代表经济价值创造能力与使用者的目标的相关程度。

第二节 收益质量的衡量方法

对于如何衡量收益质量,虽然目前尚无一个统一的标准,但是,对企

^①艾建明.浅释收益质量分析[J].财会月刊,2001(4):26

^②糜仲春,蔡天君.收益质量分析[J].技术经济与管理研究,2001, (1):58-59

^③余新培.资产质量和收益质量及其分析[J].当代财经,2003, (2):119-121

^④丁启叶,金帆.收益的质量特征[J].四川会计,2001, (10):46-47

^⑤张新民.企业财务状况的质量特征[J].会计研究,2003, (9):35-38

业的收益质量进行分析时，可以采用横向比较和纵向比较两种衡量方法。

一、横向比较

横向比较即先确定收益质量的评价标准，然后对收益质量在企业间进行比较的方法。也就是说，可以通过制定出评价收益质量的某种标准，各企业对比这一标准进行比较；也可以将这一过程理解为多个企业放在一起，相互之间进行比较。通过横向比较，可以发现各企业的收益质量有高有低。高质量的收益表明，这一收益较好的反映了该企业的目前状况和未来前景，同时表明管理层对公司经济现实的评价较为客观。低质量的收益表明，这一收益可能夸大了该公司真实的经济价值，对公司状况进行粉饰或者表明管理层没有客观的反映公司的目前状况和未来前景。收益质量的评价由于人们的不同偏好，比较难于制定统一的标准，不过通常用于横向比较的标准有：

1、公司所在行业领头企业的收益质量水平：与领头企业的差距反映公司与领头企业相对竞争能力发生了变化。

2、证券市场上目前明显的收益平均质量水平：一般是指上市公司收益质量的平均水平。这个水平是公众能够接受的水平。当然，市场可以接受或可以容忍的程度是会变化的。

3、分析者自己的收益质量尺度：有人愿意冒险，能够接受低的收益质量，有的人则相反。

二、纵向比较

纵向比较即以公司过去的收益质量水平作为标准，纵向评价当期收益质量的变化状况以及变化趋势的过程。随着时间的推移，公司自身的收益质量也会发生相对变化。这个变化是由没有体现在报表收益金额中的经营环境、财务环境、或公司未来前景的变化引起的。在纵向比较中，总会有一个上升或下降的变化。

收益质量上升表明，管理层持有的观点越来越客观的反映了公司环境，同时也表明了公司通过经济活动创造经济价值的能力提高了，而依赖降低收益质量的收益创造行为减少了。相反，收益质量下降表明，相对于过去，公司目前状况和前景正在恶化。管理层通过降低收益质量来增加收益，企图向外界传达比公司实际状态要好的经济状态信息。

厦门大学博硕士论文摘要库

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库