

# 淺談「穩健原則」之 近期發展

李貴富

## 摘要

近幾年來，國際會計準則（International Financial Report Standards, IFRS）在世界被廣泛認同及推動，使國際會計準則成為一套全球通行的會計準則的目標。其中穩健原則是否存續則引起學術界重大的迴響。美國財務會計準則委員會與國際會計準則理事會建議在財務報導所需資訊特性中，應將謹慎或穩健性排除在外。但經本文回顧近期相關研究，大多數實證證據仍支持穩健原則的存續。本文提出兩點建議及方向，以期未來研究者提出更多實證證據，支持美國財務會計準則委員會與國際會計準則理事會的觀點。

關鍵字：穩健原則、國際會計準則、美國財務會計準則

## 壹、緒論

近幾年來，國際會計準則（International

Financial Report Standards, IFRS）在世界被廣泛認同及推動，使國際會計準則成為一套全球通行的會計準則的目標。根據美國的國際會計準則接軌時程表，2014年時將強制規定美國發行公司需向證管會提出依國際會計準則編製之財務報表。當各國均致力將當地會計準則與國際會計準則接軌時，台灣亦加快腳步，調整從「逐步增修國際會計準則以與國際接軌」（convergence），改為「直接採用國際會計準則」（adoption），其中上市上櫃公司、興櫃公司及金管會主管之金融業（不含信用合作社、信用卡公司、保險經紀人及代理人）將於2012年全面採用國際會計準則。

美國財務會計準則委員會（Financial Accounting Standards Board, FASB）與國際會計準則理事會（International Accounting Standards Board, IASB）於2002年10月雙方達成共識並簽署備忘錄，將合作進行美國一般公認會計原則與國際會計準則的接軌，希望使現有會計準則能儘快相容。而在接軌的過程中，修訂觀念架構公





報，亦是雙方重要工作之一。2005年2月國際財務會計準則理事會及美國財務會計準則委員會共同合作進行觀念架構公報的修訂計畫，而穩健原則是否存續則引起學術界重大的迴響。

根據美國第二號觀念性公報，穩健原則係會計的一種傳統，當報表編製者面臨不確定性時，相較於高估淨利與淨資產，較能接受發生低估淨利及淨資產可能錯誤<sup>1</sup>。根據Preliminary View: Conceptual Framework for Financial Reporting: Objective of Financial Reporting and Qualitative Characteristics of Decision-Useful Financial Reporting Information，國際會計準則理事會不認為穩健性是個重要的會計品質特性，故在國際會計準則理事會的觀念架構中並未出現「穩健性」一詞。僅以謹慎（prudence）的字眼說明當報表編製者對於估計的判斷存在不確定情況時，除了可揭露額外資訊外，應提高注意程度，以確保無高估資產或所得及低估負債或費用的情形。假如違反上述原則，國際會計準則理事會認為其資訊將不具備可靠性。

在上述報告中，美國財務會計準則委員會亦提出對於穩健性的看法，認為穩健性與中立性相互衝突，所謂的中立性係說明其資訊不能影響資訊使用者至特定方向，而穩健性往往使得報表無法忠實表達其財務狀況及績效，例如：某一期資產低估，導致未來財務績效高估。而這種結果並不能解釋為謹慎，故美國財務會計準則委員會建議在財務報導所需資訊特性中，應將謹慎或穩健性排除在外。

但許多學者卻提出不同的看法，例如：美國

會計師協會中財務會計準則委員會的成員<sup>2</sup>提出不同的意見，他們瞭解美國財務會計準則委員會需要具有中立性會計數字，但實務上管理階層通常過份樂觀，傾向於高估對公司有利的事件（例如：收入），而低估不利的事件（例如：費用），而穩健性雖有造成偏誤，卻能平衡此往上偏誤的效果。除了上述成員外，學術界亦提供更多實證證據反駁美國財務會計準則委員會與國際會計準則理事會的看法。故本文後續架構如下，除了介紹介紹文獻中衡量穩健性的相關模型，亦討論迄今「穩健性」之相關研究，尤其是支持穩健性仍應存在的相關研究，最後提出結論與建議。

## 貳、如何衡量穩健性

文獻上常見衡量穩健程度的模型有三，(1) Basu (1997) 所提出時效性差異模型、(2)淨值／市值比率及(3)應計數模型。

第一種為Basu (1997) 模型係利用過去財務會計文獻所發現股價先行會計盈餘（stock prices lead accounting earnings）反應的現象（例如，Ball and Brown 1968; Beaver, Lambert, and Morse 1980; Kothari and Sloan 1992），再配合會計處理之穩健原則，即「會計盈餘對於好（壞）消息的認列，要求嚴格（寬鬆）的驗證，驗證要求越不對稱，會計處理越穩健」，具穩健特性的會計盈餘將使得盈餘對壞消息（以負的報酬率加以衡量）的認列較為及時。因此，Basu (1997) 提出以下的迴歸模型：



$$X_t = \beta_0 + \beta_1 D_{neg} + \beta_2 R_t + \beta_3 D_{neg} \times R_t + u_t$$

其中， $X_t$ 代表第t期的會計盈餘、 $R_t$ 為該期之股票報酬率、 $D_{neg}$ 為分類該筆觀察值是否為壞消息的虛擬變數（若 $R_t < 0$ 則 $D_{neg} = 1$ ，反之 $D_{neg} = 0$ ）、 $u_t$ 則為殘差項。由於 $\beta_2$ 代表會計盈餘 $X_t$ 對於好消息的敏感程度，而 $\beta_3$ 係數則代表會計盈餘 $X_t$ 對於衡量盈餘對於壞消息的增額認列（相對於好消息），因此，若實證結果顯示 $\beta_3 > 0$ ，則支持會計盈餘具備穩健特性的假說。

第二種方法係考量應計數之特性發展而成，現有會計基礎係採用應計基礎會計（accrual-based accounting），應計數（accruals）為盈餘（earnings）與營業現金流量（cash flows from operation）差異數，此數字代表管理階層可以對其執行其裁量權，包括認列金額和時間。當應計數顯著為正（負），顯示管理當局採用增加盈餘（降低盈餘）的會計方法或估計，換言之，其會計政策相對不穩健（穩健）。

Givoly and Hayn (2000) 認為長期而言，穩健性會導致持續性出現負的應計數，故可觀察樣本公司各期累積淨利與其各期累積營業現金流量之差異，亦即採用累積應計數（cumulative total accruals）來觀察財務報導穩健程度的變化<sup>3</sup>。此外，觀查長期趨勢，Ahmed and Duellman (2007) 建議採用5年平均值，亦將第t年度及前後兩年度的應計數加以平均。

最後，Feltham and Ohlson (1995) 以資產負債表觀點切入，並以市值為比較基礎，認為穩

健性為「權益淨值相對於權益市值向下偏誤的程度」。Beaver and Ryan (2000) 進一步分析其成因，Beaver and Ryan (2000) 認為淨值/市價比（book-to-market ratio）包含二部分，一為穩健會計的偏誤認列使得淨值長期持續性低於市價，另一為遞延認列所造成的暫時性差異，另一則為延遲認列所造成的暫時性差異，此一部分會隨時間而消失。因此在模型設定上，除了當期股票報酬外，必須在包含前期的股票報酬，公司個別效果的係數就是反應因為穩健會計所造成的持續性偏誤的因素。一般常用的模式如下所示：

$$MTB_{i,t} = \alpha + \alpha_i + \alpha_t + \sum_{n=1}^k \beta_n \times R_{t-n,i} + \varepsilon_{t,i}$$

其中， $MTB_{i,t}$ =i公司第t年的市值對權益帳面值比（market-to-book ratio）。 $\alpha$ =所有公司共同之常數項。 $\alpha_i$ =樣本期間i公司權益帳面市值比的持續性偏誤部分，亦即穩健會計的偏誤認列使得淨值長期持續性低於市價的程度，其值愈大表示愈不保守。 $\alpha_t$ =所有公司t年時影響權益帳面值比的部分。 $R_t$ =公司第t年的股票報酬率。其中，係數 $\alpha_i$ =即反應樣本期間個別公司影響帳面市值比的持續性因素。

## 參、「穩健性」之相關研究

本文第一章提及國際財務會計準則理事會及美國財務會計準則委員會對於穩健性的見解，然而該見解卻引起學術界不同的看法。故本節除了介紹常見「穩健性」研究外，亦將回顧各學者回應兩會觀點之相關研究。





跨國性盈餘穩健程度之比較研究（例如，Ball et al. 2000；Ball et al. 2003；Giner and Rees 2001；Pope and Walker 1999）例如：Ball et al.

（2000）發現相較於大陸法系國家，英美法系國家因較常使用會計資訊訂立各式契約以解決資訊不對稱問題，故英美法系國家之盈餘保守性較高。亦有部份研究探討公司間盈餘的穩健程度差異情形，例如，Chandra et al. （2004）均發現相較於非高科技公司，高科技公司盈餘穩健程度較高，而這種情況起因於研發費用不能資本化，而非雙方訴訟風險的不同。再者，檢視跨期間盈餘穩健程度的變化（例如，Givoly and Hayn 2000；Holthausen and Watts 2001；Sivakumar and Waymire 2003）。其中，Givoly and Hayn

（2000）採用累積應計數衡量，其研究發現自1970年後，美國盈餘穩健程度逐年增加。此外，亦有許多研究係將盈餘的穩健程度與五大事務所、產業專家以及審計公費等重要的審計議題相結合（例如：Basu, Hwang and Jan 2001；Ruddock, Taylor and Taylor 2002；Krishnan 2005）。Krishnan（2005）發現安達信會計師事務所在恩隆案發生所在地休士頓之審計客戶，對於壞消息及時報導的速度，相較於安達信會計師事務所其餘地區之審計客戶，以及其他五大會計師事務所的審計客戶而言，是較不及時的。

各學者回應兩會觀點之相關研究中，大多數實證結果與兩會現行主張有所相悖，例如：LaFond and Watts（2008）發現股東對於穩健會計亦有需求。發現資訊不對稱越嚴重的企業，其盈餘穩健程度（Basu Coefficient.）越高。兩人認

為穩健會計是解決內外部股東資訊不對稱的機制。這與美國財務會計準則委員會的論點相悖而行，由於美國財務會計準則委員會認為穩健性違反中立性，而穩健會計會產生持續性的向下偏誤，而這種偏誤會導致報表使用者做出不適當的決策，故LaFond and Watts（2008）也認為美國財務會計準則委員會的觀點意味穩健性會加深資訊不對稱的程度。Kim and Zhang（2009）發現穩健會計可減少股價暴跌機率，延後暴跌時間。換言之，穩健程度越高，發生股價暴跌的機率越低。而在發生暴跌的樣本中，穩健程度越高，越晚發生暴跌。故可穩健會計限制經理人操弄盈餘向上、隱藏壞消息的動機與能力

再者，Lara et al.（2011）探討權益資金成本與（條件式或Basu Coefficient）盈餘穩健程度間的關聯性。作者認為穩健性可降低資訊不確定性及股價的波動性，權益資金成本與盈餘穩健程度（條件式或Basu Coefficient）間關聯性應呈負向關係，其實證結果亦支持上述推論。此外，該文亦進一步分析，資訊不確定性及股價波動性與穩健程度的關連性，其實證結果顯示穩健性可降低分析師預測的錯誤率及股價的波動性。

最後，穩健性所造成經濟後果亦包括企業投資的效率，Ahmed and Duellman（2007）援引Watts（2003）的看法：穩健性有助於公司治理的改善，故作者認為穩健性可降低經理人於投資前減少採行負現值投資案的誘因，並且提高投資後對於投資案的監督能力。該研究發現穩健程度愈高，未來擁有較高的毛利與現金流量。而較高的穩健程度，亦能減少為來發生特殊項目支出的



可能性及金額。未來擁有較高的毛利與現金流量。

## 肆、結論與建議

雖然許多的實證證據與美國財務會計準則委員會現行主張有所相悖，仍其研究結果仍有所兩點爭議之處，以下列舉未來可著墨之處：

### 一、重新分析Basu（1997）模型的有效性

Patatoukas and Thomas（2009）認為Basu係數所衡量並非全是盈餘穩健程度，其實證結果顯示非穩健性因素：股票報酬的變異性、損失的機率及損失的幅度，亦是造成非對稱及時認列的主要因素。此外，Beaver, Landman and Owens（2008）認為盈餘與報酬間的關係非單一方程式能夠描述，換言之，盈餘與報酬間並非單向關係，建議採用聯立方程式說明上述兩者關係。故Beaver, Landman and Owens（2008）採用二階段迴歸（two-stage least squares）及考量二因子集群標準誤（two-way clustered standard errors）後，發現Basu coefficient 統計上未達顯著水準。

### 二、需考量其他盈餘品質變數

在評估穩健性的經濟後果時，往往僅考量到穩健性，忽略到其他盈餘品質變數，例如：攸關性（relevance）、可靠性（reliability）、持續性（persistence）或平穩化（smoothing）等。在Francis, LaFond, Olsson及Schipper（2004）的研

究中，穩健性雖然會影響資金成本，但相較於其他盈餘品質因素，其影響程度並不大。此外，Brandyopahayay, Chen, Huang and Jha（2009）發現穩健性雖然可提高攸關性，但卻犧牲可靠性。

當眾多學者積極從事「穩健性」之相關研究時，雖然有助於了解該特性之內涵，但吾人認為更重要的是，兩會雖然提出對於「穩健性」的看法，但缺乏實證證據以支持觀點，故未來仍須仰賴更多研究，以化解外界的疑慮。

## 參考文獻

1. Ahmed, A. S., B. K. Billings., R. M. Morton., and M. Stanford-Harris. 2002 . The role of accounting conservatism in mitigating bondholder-shareholder conflicts over dividend policy and in reducing debt costs. *The Accounting Review* 77 (4) : 867-890.
2. Ahmed, A. S., and S. Duellman. 2007. Accounting conservatism and board of director characteristics: An empirical analysis. *Journal of Accounting and Economics* 43: 411-437.
3. Ahmed, A.S. and Duellman, S. Evidence on the Role of Accounting Conservatism in Monitoring Managers' Investment Decisions (November 1, 2007) . AAA 2008 Financial Accounting and Reporting Section (FARS) Paper. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1012347>
4. Ball, R., and P. Brown. 1968. An empirical evaluation of accounting income numbers.





- Journal of Accounting Research 6: 159-178.
5. Ball, R., S. P. Kothari and A. Robin. 2000. The effect of international institutional factors on properties of accounting earnings. *Journal of Accounting and Economics* 29 (1) : 1-51.
6. Ball, R., A. Robin, and J. S. Wu. 2003. Incentive versus standards: properties of accounting income in four East Asian countries. *Journal of Accounting and Economics* 36 (1-3) : 235-270.
7. Basu, S. 1997. The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings. *Journal of Accounting and Economics* 24 (1) : 3-37.
8. Basu, S., L. Hwang., and C. Jan. 2001. Auditor conservatism and quarterly earnings. Working Paper , Baruch College.
9. Beaver, W. H., R. Lambert., and D. Morse. 1980. The information content of security prices. *Journal of Accounting and Economics* 2 (1) : 3-28.
10. Beaver, W. H., W. R., Landsman, and E. L. Owens. Asymmetry in Earnings Timeliness and Persistence: A Simultaneous Equations Approach (March 2008) . Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1115486>
11. Beaver, W. H., and S. Ryan. 2000. Biases and lags in book value and their effects on the ability of the book-to-market to predict book return on equity. *Journal of Accounting Research* 38 (1) : 127-148.
12. Benston, G. J., D. R. Carmichael, J. S. Demski, B. G. Dharan, K. Jamal, R. Laux, S. Rajgopal, G. Vrana. 2007. The FASB's Conceptual Framework for Financial Reporting: A Critical Analysis American Accounting Association's Financial Accounting Standards Committee. *Accounting Horizons* (21) 2: 229-238.
13. Brandyopadhyay, S. P., A.G., Huang and R. Jha. 2009. Accounting conservatism and the temporal trends in current earnings' ability to predict future cash flow versus future earnings: Evidence on the tradeoff between relevance and reliability. *Contemporary Accounting Research*. Forthcoming.
14. Chandra, U., C. Wasley and G. Waymire. 2004. Income Conservatism in the U.S. Technology Sector. Working paper, University of Rochester.
15. Financial Accounting Standards Board (FASB) . 2006. Preliminary View: Conceptual Framework for Financial Reporting: Objective of Financial Reporting and Qualitative Characteristics of Decision-Useful Financial Reporting Information. *Financial Accounting Series No. 1260-001*. July 6. Norwalk, CT: FASB.
16. Feltham, J., and J. Ohlson. 1995. Valuation and clean surplus accounting for operating and financial activities. *Contemporary Accounting Research* 11: 689-731.
17. Francis, J., R. LaFond, P. Olsson, and K. Schipper. 2004. Costs of Equity and Earnings Attributes. *The Accounting Review* 79: 967-1010.



- 18.Giner, B., and W. Rees. 2001. On the asymmetric recognition of good and bad news in France, Germany, and the United Kingdom. *Journal of Business Finance and Accounting* 28 (9/10) : 1285- 1131 .
- 19.Garcia Lara, Juan Manuel, Osma, Beatriz Garcia and Penalva, Fernando, Conditional Conservatism and Cost of Capital (March 23, 2010) . Forthcoming in *Review of Accounting Studies*, Vol. 16, No. 2, June 2011. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1544307>
- 20.Givoly, D., and C. Hayn. 2000. The changing time-series properties of earnings, cash flows and accruals: Has financial reporting become more conservative? *Journal of Accounting and Economics* 9 (3) : 287-320.
- 21.Holthausen R., and R. Watts. 2001. The relevance of the value-relevance literature for financial accounting standards setting. *Journal of Accounting and Economics* 31 (1-3) : 3-75 .
- 22.Kim,J. B.,and L. Zhang. 2009. Does Accounting conservatism reduce stock price?Availavle at SSRN: <Http://ssrm.com/abstract:1521345>.
- 23.LaFond, R., and R. L. Watts. 2008. The information role of conservatism. *The Accounting Review* 83 (2) : 447-478.
- 24.Kothari, S. P. and R. Sloan. 1992. Information in prices about future earnings: Implications for earnings response coefficients. *Journal of Accounting and Economics* 15 (2-3) : 143- 172 .
- 25.Krishnan, G. V. 2005. Did Houston clients of Arthur Andersen recognize publicly available bad news in a timely fashion? *Contemporary Accounting Research* 22 (1) :165-193.
- 26.Pope, P., and M. Walker. 1999. International differences in timeliness, conservatism and classification of earnings. *Journal of Accounting Research* 37 (3) : 53-99.
- 27.Patatoukas, P. N., and J. Thomas. Evidence of Conditional Conservatism: Fact or Artifact? (October 5, 2009) . Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1492120>
- 28.Ruddock, C., S. Taylor., and S. Taylor. 2002 . Non-audit services and earnings conservatism: Is auditor independence impaired? Working Paper, University of Technology, Sydney, Australia.
- 29.Sivakumar, K., and G. Waymire. 2003. Enforceable accounting rules and income measurement by early 0th century railroads. *Journal of Accounting Research* 41 (2) : 397-432.

## 註釋

1. 文獻中將穩健性區分為條件性穩健原則 (conditional conservatism) 及非條件性穩健原則 (unconditional conservatism) 。條件性穩健原則 (conditional conservatism) 又稱事後 (ex-post) 穩健性或消息性 (new-dependent) 穩健性，例如:當公司接受關於





對於資產價值不利消息時，會及時性將資產減損，但當接受對於資產價值有利消息時，卻不會馬上將部分立即入帳。而。非條件性穩健原則（unconditional conservatism）又稱事前（ex-exant）穩健性或非消息性（new-independent）穩健性，例如：對於內部所發展的無形資產採費用化處理。

2. 包含George J. Benston (primary author)；  
Douglas R. Carmichael; Joel S. Demski; Bala G. Dharan; Karim Jamal; Robert Laux; Shiva Rajgopal; George Vrana。
3. Givoly and Hayn (2000) 和Ahmed et al. (2002) 的方式，使用除了折舊外的總應計作為保守會計的替代變數，具體而言，總應計 (TA) = (非常項目前淨利+折舊費用－營業現金流量) / 總資產作為會計保守的替代變數。Givoly and Hayn (2000) 將累積應計數字拆解為累積營業應計數字 (cumulative operating accruals) 與累積非營業應計數字 (cumulative nonoperating accruals)，前者來自日常營運與銷貨成長，管理當局可裁量的空間較小；後者來自資產價值減損、組織重整、

資產處分損益、遞延收益或資產沖銷等項目，管理當局裁量空間較大，更能代表管理階層財務報導的策略。

文 漢 行



李貴富少尉，國立台灣大學會計學系博士班畢業，曾任國立台灣大學會計學系兼任講師、國立台北教育大學教育經營與管理學系兼任講師，研究領域生產力與效率研究，審計及財務會計研究，著述李貴富、朱立倫與李書行，2011，首期查核公費減少與會計師獨立性間之關聯性研究－以繼續經營疑慮意見為例，證券市場發展季刊，即將刊登。優良事蹟：考試院專門職業及技術人員高等考試及格－會計師，現任空軍軍官學校會計官。

