

致理技術學院會計資訊系
會計專題實務成果報告

運用裁決性應計項目及班佛法則探討台灣
上市公司盈餘管理之情形

指導老師：林鳳儀 教授

學 生：呂湘鈴 19311106

許益豪 19311119

尹筱婷 19311122

李瑋珉 19311133

白惠文 19311141

中 華 民 國 96 年 12 月

誌 謝

回顧我們撰寫專題的過程，從一開始找尋專題指導老師、訂立研究主題、收集相關資料、整理及撰寫文獻、確立研究方法、設計相關程式、運用統計分析、結論，直到最後專題成果發表的這段過程當中，讓我們深深體會到團隊合作精神的重要性，雖然一路走來遭遇到許多顛簸及挫折，但有伴相隨，也一起成長，除體驗了「苦盡甘來」，其中的深刻意義外，也對於做人處事的道理收穫良多，不論是苦是樂，都在彼此間留下美好的回憶。

本專題得以順利的完成，首先要感謝我們的指導老師林鳳儀教授，從專題方向至題目的訂定，乃至於後來的研究架構建立，以及專題完成後的細心審閱，皆承恩師於百忙之餘仍不厭其煩的指導和鼓勵；此外，不論在課業及帶人處世方面都給予許許多多學習與磨練的機會。另外張石柱教授於專題期間擔任本系之總召，提供學生許多寶貴的意見，並加以鼓勵，使得專題內容更加完善；張志揚老師亦於專題期間為我們提供許多詳細的說明。在此向老師們獻上最高的謝意。

摘要

盈餘管理一直是現代財務會計研究一個重要及有趣的領域，時至今日，企業的發展可說是一日千里，對於企業報導最直接的財務指標－盈餘品質，更為投資者所關切。企業從事盈餘管理的動機與其所面臨的競爭環境息息相關，因此本研究上市公司與盈餘管理之間的關係，探討企業可能對何種財務盈餘數字或何種損益科目數字進行盈餘管理，初步找出財部報表中可能有盈餘管理的會計數字以及相關科目。由於班佛法則已被用在交易分析性複核上，也令人聯想到是否可用在財務報表上的盈餘科目和損益科目上。故本研究以班佛法則是否也能運用在財務報表上的盈餘科目和損益科目的初步分析，以作為該財務報表可能隱藏潛在具有風險事項的指引。研究設計上以總應計項目、裁決性應計項目、與其他財務性指標等作為衡量變數。

本研究所選擇樣本為台灣經濟新報資料庫之上市公司（不含金融與壽險公司）為研究對象，將減除台灣經濟新報資料庫資料不全之公司；研究取樣期間為 1996 年至 2006 年，以較長之時間範圍，來研究企業盈餘管理程度與特性。首先，檢測上市公司的可裁決應計項目，可裁決應計項目之偵測則採用 Modified-Jones 模型。

本研究發現在獨立董監事部份，雖達到統計顯著水準，但與預期方向不符，文獻指出可能是因獨立董監事無法發揮監督效果，以至於形同虛設；在公司成長機會可看出台灣上市公司會利用裁決性應計項目來達到盈餘管理之目的。最後企業管理當局對盈餘數字之管理較著重於每股盈餘為正值時比較有意願對此盈餘數字進行增加盈餘的操縱行為，以美化盈餘數字，藉以獲取銀行或外部投資大眾的信任。

關鍵字： 1. 公司治理 2. 盈餘管理
3. 裁決性應計項目 4. 班佛法則

目 錄

實務專題研究授權書	i
誌 謝	ii
摘 要	iii
目 錄	iv
圖目錄	vi
表目錄	vii
第壹章 緒論	1
第一節 研究動機	1
第二節 研究目的	2
第三節 研究問題	2
第貳章 文獻探討	5
第一節 公司治理文獻	5
第二節 董事會的文獻	8
第四節 班佛法則相關文獻	14
第參章 假說建立及研究方法	21
第一節 建立研究假說	21
第二節 變數衡量說明	28

第三節 研究期間及樣本	35
第肆章 實證結果與分析.....	36
第一節 樣本選取過程	36
第二節 敘述統計分析	37
第三節 迴歸分析	38
第四節 班佛法則之分析	40
第伍章 結論與建議.....	68
第一節 實證結果彙總	68
第二節 研究建議與限制	70
參考文獻	71

圖目錄

圖 1.1 研究流程圖.....	4
圖 2.1 世界銀行監理架構圖.....	6
圖 2-2 第一位數預期比率.....	16
圖 2-3 第二位數預期比率.....	17
圖 2-4 前二位數預期比率.....	20

表目錄

表 2-1	董事會之屬性構面·····	9
表 2-2	盈餘管理之定義彙整·····	11
表 2-3	裁決性與非裁決性應計項目的分類·····	13
表 2-4	各位數的預期比率表·····	16
表 2-5	前二位數預期比率表·····	19
表 3-1	班佛假說彙整表·····	27
表 4-1	敘述統計表·····	37
表 4-2	迴歸分析·····	38
表 4-3	裁決性應計項目 >0 時，流動比率的第一位數字之頻率 差異·····	40
表 4-4	裁決性應計項目 >0 時，流動比率的第二位數字之頻率 差異·····	41
表 4-5	裁決性應計項目 <0 時，流動比率的第一位數字之頻率 差異·····	42
表 4-6	裁決性應計項目 <0 時，流動比率的第二位數字之頻率 差異·····	42
表 4-7	裁決性應計項目 <0 時，現金流量比率 >0 的第一位數字之 頻率差異·····	44
表 4-8	裁決性應計項目 <0 時，現金流量比率 >0 的第二位數字之 頻率差異·····	44
表 4-9	裁決性應計項目 <0 時，現金流量比率 <0 的第一位數字之 頻率差異·····	46
表 4-10	裁決性應計項目 <0 時，現金流量比率 <0 的第二位數字之 頻率差異·····	46
表 4-11	裁決性應計項目 >0 時，現金流量比率 >0 的第一位數字之 頻率差異·····	48

表 4-12	裁決性應計項目 >0 時，現金流量比率 >0 的第二位數字之頻率差異	48
表 4-13	裁決性應計項目 >0 時，現金流量比率 >0 的第二位數字之頻率差異	50
表 4-14	裁決性應計項目 >0 時，現金流量比率 <0 的第二位數字之頻率差異	50
表 4-15	裁決性應計項目 >0 時，每股盈餘 >0 第一位數之頻率差異	52
表 4-16	裁決性應計項目 >0 時，每股盈餘 >0 第二位數之頻率差異	52
表 4-17	裁決性應計項目 >0 時，每股盈餘 <0 第一位數之頻率差異	54
表 4-18	裁決性應計項目 >0 時，每股盈餘 <0 第二位數之頻率差異	54
表 4-19	裁決性應計項目 <0 時，每股盈餘 >0 第一位數之頻率差異	56
表 4-20	裁決性應計項目 <0 時，每股盈餘 >0 第二位數之頻率差異	56
表 4-21	裁決性應計項目 <0 時，每股盈餘 <0 第一位數之頻率差異	58
表 4-22	裁決性應計項目 <0 時，每股盈餘 <0 第二位數之頻率差異	58
表 4-23	裁決性應計項目 >0 時，稅後淨利 >0 第一位數之頻率差異	60
表 4-24	裁決性應計項目 >0 時，稅後淨利 >0 第二位數之頻率差異	61
表 4-25	裁決性應計項目 >0 時，稅後淨利 <0 第一位數之頻率差異	62
表 4-26	裁決性應計項目 >0 時，稅後淨利 <0 第二位數之頻率差異	62

表 4-27	裁決性應計項目 <0 時，稅後淨利 >0 第一位數之頻率 差異·····	64
表 4-28	裁決性應計項目 <0 時，稅後淨利 >0 第二位數之頻率 差異·····	64
表 4-29	裁決性應計項目 <0 時，稅後淨利 <0 第一位數之頻率 差異·····	66
表 4-30	裁決性應計項目 <0 時，稅後淨利 <0 第二位數之頻率 差異·····	66

第壹章 緒論

第一節 研究動機

盈餘管理廣為各界重視，相關研究也很多，實務上盈餘管理之實例亦屢見不鮮。而Jensen and Meckling (1976)提出代理理論 (agency theory)，其理論假設代理人 (Agent) 及主理人 (Principal) 皆以追求自身利益最大化為目的，因此代理人會藉由各種方式，如過度消費或次佳決策而增加自身利益，而主理人缺乏專業知識或內部即時的資訊，無法判斷代理人是否以公司利益最大化為目的進行決策，即為代理理論下的資訊不對稱。在此假設下，管理者可能因為自身之利益，如管理者為求任內績效，而從事盈餘管理 (earnings management) 之動作，誤導潛在股東。為防止管理者與股東的利益發生衝突，必須採取有效的監督以及管理的機制來規範預防管理者違背股東利益極大化之原則。

當一家公司處於高風險且盈餘波動性大的狀況，公司為了避免投資人怯步，而可能從事盈餘操縱。在盈餘高成長時，認列較低的盈餘；在盈餘下降時，而認列較高的盈餘，使公司每一期盈餘變化呈現穩定且成長的趨勢來達到盈餘平穩的目的。也因此，債權人或投資人往往無法事先觀察出企業有從事盈餘操縱的現象而使權益受損。

盈餘操作之行為，即為經理人與股東間之一項代理問題，Paltrow (2002) 亦指出盈餘管理能對股東引起一個顯著的財富損失。而在監督及管理機制方面，根據世界銀行於1999年提出之公司治理報告指出公司治理分為外部機制及內部機制，外部機制即包括政府管制、市場各種法令規章、民間團體，以及專業機構等各種監理規範，而內部機制主要以董事會為核心，負責監督公司之高階管理階層，以維護所有股東之利益。Fama (1980) 之研究也提到，董事會有助於股東監督管理人，減少代理問題。故本研究欲從內部監理機制來探討，董事會是否會影響經理人從事盈餘管理之行為，是否達到內部監督之功能，進而降低代理問題；以及從其它方面來加以探討經理人盈餘管理的動機何在。

第二節 研究目的

現今企業從事盈餘管理的機率愈來愈高，且舞弊案件頻傳，EX：力霸。本研究欲探討的是我國上市公司是否有利用裁決性應計項目（DA）來達到盈餘管理之目的，因此本研究利用線性迴歸與班佛法則來做為本研究之分析工具。

第三節 研究問題

- 一、經理人持股比例——由於當經理人持股比例越高時可能代表著經理人向心力越強，但也有可能代表的是盈餘管理動機的產生。因為經理人可能會傾向以較為省力的手段如：從事盈餘管理、美化財務報表數字以使得自己的持股或其他獲益最大化，因此本研究擬探討經理人持股比例對盈餘管理程度之影響為何。
- 二、董事會規模——由於國外文獻中提到董事會成員過多可能會造成董事會運作無效率，在此情況之下，經理人可能較易掌控董事會並較易產生盈餘管理行為，又台灣實務上董事會運作較注重營運功能，不重視監督功能，因此當董事會規模越大時，有可能越難發揮有效監督的功能。因此本研究擬探討董事會成員人數多寡是否與上市公司盈餘管理程度有一定的關聯性。
- 三、獨立董監事人數——獨立董監事設立人數的多寡，是否會影響管理者之盈餘管理的行為，而獨立董監事是否能使董事會監控的效力加強，是本研究欲探討之部份。
- 四、公司成長機會——研究發展費用代表公司對產品未來市場潛力看好所願支出之金額，因此當公司研究發展費用愈多時，代表其未來成長機會愈多，此時管理當局是否會利用裁決性應計項目來穩定公司的盈餘，是本研究欲探討之部份。
- 五、盈餘數字和損益科目——探討在不同方向的盈餘管理下，會對損益表上的盈餘數字和損益科目有什麼影響。因為盈餘數字的盈虧，損益科目對盈餘影響方向的不同，都可能會影響到數字的實際機率分配。因此本研究運用班佛法則來探討盈餘數字、損益科目的數字分配機率。

第四節 研究架構

本論文共分五章，茲將各章節內容摘要敘述如下：

第壹章 緒論

闡述本研究之研究動機與目的、研究主題，並簡要介紹研究架構及研究流程。

第貳章 文獻探討

介紹有關公司治理、董事會結構、盈餘管理和班佛法則等相關議題之文獻，從中瞭解到董事會結構與盈餘管理及班佛法則研究的主題與目的。

第參章 研究方法與假說的建立

首先依據前述研究動機與目的建立本研究之基本假設，定義變數的衡量及實證的假設，並且解釋研究期間、資料蒐集與分析方法。

第肆章 實證結果與分析

針對本研究所建立之研究假設進行驗證，並對實証結果加以分析。

第伍章 結論與建議

總結本研究之研究發現，並且說明研究限制。

茲將本研究流程彙總如下圖

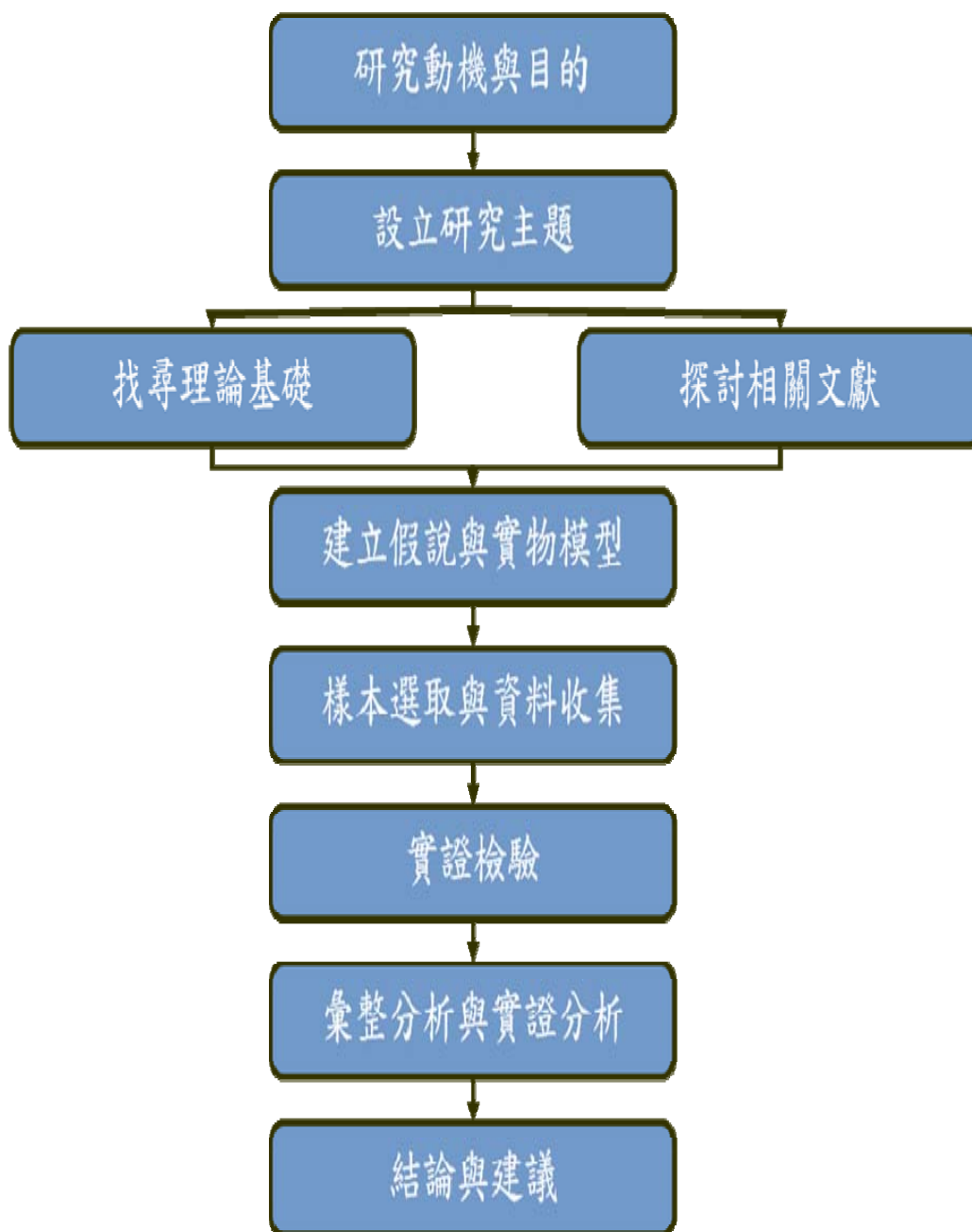


圖 1.1 研究流程圖