

國立中興大學教授出席國際學術會議報告
(出國類別：發表學術論文)

論文名稱：大幅度實質盈餘管理對盈餘持續性與評價之意涵

服務機關：財務金融系

姓名職稱：陳育成 教授

派赴國家：紐西蘭

出國期間：2010年7月4日至7月6日

報告日期：2010年7月27日

摘要

本報告主要內容在報告本人於 2010 年 7 月 4 日至 7 月 6 日赴紐西蘭基督城 (Christchurch) 出席” 2010 Accounting and Finance Association of Australia and New Zealand” (2010 澳紐財務暨會計學會年會) 之過程與心得。

本次出席會議的主要目地是要發表學術論文，論文名稱爲” Earnings Persistence and Valuation Implication for Firms with Large Real Earnings Manipulation” (大幅度實質盈餘管理對盈餘持續性與評價之意涵)。本研究在運用 Mishkin test 針對 1993-2006 年美國上市櫃公司進行實證分析，發現當公司利用實質活動進行盈餘管理(Real Earnings Management)時，公司的盈餘、應計項目 (Accruals) 及營運現金流量(Operating Cash Flow)的持續性(persistence)低於較不利用實質活動進行盈餘管理的公司。而當公司利用大規模實質活動以進行實質盈餘管理，投資人對於盈餘持續性的預期與實際的盈餘持續性並不一致，此代表股票市場無法理性爲實質活動盈餘管理訂價。

目次

一、目的.....	4
二、過程.....	5
三、心得與建議.....	6
四、附件.....	7

一、目的

國際學術研討會提供學術社群交流的平台，讓研究成果透過會議過程的發表、評論、與意見的溝通，協助作者釐清觀念，有助於日後論文修改時能更臻成熟，並發表於國際一流學術期刊。

Accounting and Finance Association of Australia and New Zealand; AFAANZ（澳紐財務暨會計學會）為紐、澳地區最重要的財務與會計學術組織，該地區的學術水準極高。年會每年均在不同城市舉行，該年會雖然由紐、澳地區的學術組織所舉行，但每年均有來自全球各國的財務與會計學者投稿，且因投稿踴躍，能被大會接受並在大會上發表的論文並不多。

本人論文” Earnings Persistence and Valuation Implication for Firms with Large Real Earnings Manipulation”（大幅度實質盈餘管理對盈餘持續性與評價之意涵）有幸能被大會接受，並安排於 concurrent session 場次以口頭發表。本次出席會議的目的主要在吸取評論人給予的意見，做為未來論文修改的參考。此外，參加研討會也可以和各國學術界同好廣泛的交換研究心得，並了解最新的學術研究議題與發展，對於拓展研究視野，有積極的意義。

二、過程

本屆 AFAANZ 年會於 2010 年 7 月 4-6 日於紐西蘭基督城舉行，有來自全球各個國家的財務與會計學者投稿，依專業主題分別於各個場次發表，發表方式共分爲 concurrent session, forum 等形式。除了論文發表外，尚有多個場次的演講、以及專業成長（如會計教育、IFRS 專題等）場次的研討，這些研討場次均經過用心的規劃，讓參加者有目不暇給且滿載而歸的感受。

本人發表的場次爲 7 月 5 日下午 2:00 至 3:30 的 Financial Accounting: Earnings Benchmark and Quality 場次，屬於 concurrent session，同一場次共計有 3 篇文章發表，作者發表時間約爲 20 分鐘，評論者約評論 5 分鐘。大會安排 University of New South Wales 的 Professor Hwee Cheng Tan 擔任評論人。評論人針對本研究的設計，提出主要的意見如下：

1. 實質盈餘管理活動除影響現金流量與評價外，也會帶動應計項目的變化，例如減低資本投資或研發支出，除影響現金流量外，也將降低固定資產總額，因此往後的折舊金額也會下降，這一點在本研究中應該設法加以控制，以提升實證結果的效度。
2. Mishkin test 中兩個方程式均有使用虛擬變數（Dummy Variable），主要目地在於控制其與其它變數的交互效果，但就計量經濟學的角度看，各個虛擬變數仍應在方程式中獨立作爲單獨變數，才能測出該變項的增額效果（incremental effect）。

評論人的意見非常寶貴，本人於會中雖作了筆記，但會後仍與評論人再針對其意見作更廣泛的交換意見，評論人年輕、專業、仔細的態度，令人映象十分深刻。值得一提的是，會後有位紐西蘭 University of Canterbury 的教授與本人針對論文的研究模型設計，提出他個人的見解，其對問題的深入觀察令人欽佩。這些評論意見對於日後本論文修改，以及投稿國際期刊均有重要的參考價值。

除此之外，7 月 5 日當天晚上 6:30 大會安排 Happy Hour，在諾大的會場佈置自助式的餐點，還提供種類繁多的雞尾酒，讓參加研討會的各國學者藉此機會相互認識、並交流彼此的研究經驗與心得。本人於會場中亦發現多家國際著名出版商擺設攤位，提供最新的期刊與教科書的出版訊息。

三、心得與建議

AFAANZ 年會今年正好是第 50 年，半世紀來的經驗，讓這個研討會辦得有聲有色，行政團隊的工作非常有效率，會前均需至 preparation room 將投影片檔案交由大會工作人員設定在會場，會場中所有投影片會依照發表順序播放，大會籌備單位的用心，讓會議進行得十分順暢。

本研究在運用 Mishkin test 針對 1993-2006 年美國上市櫃公司進行實證分析，獲得主要實證結果如下：

1. 當公司利用實質活動進行盈餘管理時，所獲得的盈餘持續性低於較不利用實質活動進行盈餘管理的公司。
2. 當公司利用實質活動進行盈餘管理時，應計項目及營運現金流量對於未來盈餘水準的持續性較低。
3. 當公司利用大規模實質活動以進行實質盈餘管理，投資人對於盈餘持續性的預期與實際的盈餘持續性並不一致，此代表股票市場無法理性為實質活動盈餘管理訂價。

參考研討會中評論人以及其它與會人士的寶貴意見，本篇論文應該可以修改得更臻成熟，有助於日後在重要的學術期刊上發表。

參加學術研討會對學術研究者而言，是充電的好方法，除與各國學者交流外，也可以知道最新的學術思潮與研究方向。紐澳地區的財務與會計學術水準非常高，澳紐財務暨會計學會可說是除了美國會計學會年會外，會計學界公認最高層級的研討會，建議國內學者應廣泛參加國際研討會，各學術機關應鼓勵優秀的學者出席國際學術會議，以拓展研究視野，並增進國際學術交流。

四、附錄

出席研討會照片之一：



出席研討會照片之二：

