

台灣上市櫃公司盈餘管理運用結構探討

邱志昌¹

摘要

盈餘管理是上市櫃公司財報處理中常見之事，瞭解它可使債權人與投資人深入掌握公司真實價值。但，上市櫃公司進行盈餘調整與其本身面對之會計制度、公司市場價值、與公司委託代理等問題有關。台灣上市櫃公司是否也是將盈餘管理視為理所當然？在平日又如何進行盈餘管理？是以機遇(Opportunistic)為主，或是常態性(Routine)？經理人是否也是透過裁決性應計(Discretionary Accruals)、與自由現金流量(Free Cash Flow)進行盈餘管理？其擅用的財務項目有那一些？而這一些財務項目的運用對公司績效有助益？其長期與短期效果如何？而這一些運作，何者對盈餘管理最有利？本文以台灣上市櫃公司 1999 年到 2010 年公司年資料，以 Jones(1991)與 Modified Jones(1995)模型為基礎，以裁決性應計與自由現金流量為主要變數，再以公司規模與公司績效風險、經營風險、報酬率風險與成長因子為控制變數，建立多元迴歸模型，以資料進行驗證。實證結果為：我們發現：一、台灣上市櫃公司經理人顯著從事盈餘管理。二、長期之盈餘管理運用，以自由現金流量對公司績效最具顯著影響。三、長期以裁決性應計為工具進行盈餘管理對公司績效之助益不顯著。四、盈餘管理有規模效果，對小股本公司的影響顯著大於大股本公司。

關鍵詞：盈餘管理、裁決性應計、公司績效、委託代理

¹ 淡江大學統計學系講師