

運用盈餘品質探討股價報酬之實證研究

林晉吉, 李堯賢, 孔秀琴, 謝齊莊

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

摘要

近年來不論國內外皆有發生管理階層舞弊操縱而出具嚴重不實財務報表之事件，會計資訊的真實性與可靠信開始遭受質疑，致使財務報表盈餘品質的重要性也隨之更受到重視。本文的研究對象是以台灣上市(櫃)公司(排除金融保險業)，研究期間為2000年至2009年，資料來源是CMoney法人投資決策資料庫。本文主要是運用盈餘品質指標進行篩選投資標的，並就所選的投資組合報酬率與台灣加權指數報酬率之比較實證分析。過去相關文獻的探討，著重於盈餘品質與報酬率之間的關聯性，較少有文獻分析持有期限長短之績效。因此，本研究將投資期限分為短期及長期投資，實證結果發現：(1)長期投資之績效有明顯優於短期投資績效，且持有兩年績效也優於一年；(2)運用盈餘品質所篩選出來之投資標的，發現入選的個股中，長期績效的表現會出現嚴重下滑現象，特定產業所存在的產業循環風險，是投資人必須審慎注意的投資風險。

關鍵字：盈餘品質、產業循環、投資報酬率