

衍生性金融商品使用程度對會計資訊價值攸關性之影響－避險與非避險使用動機之檢測

The Effect of Derivatives Usage on the Relative Value-relevance of Accounting Numbers: Hedging versus Non-hedging Purposes Examination

陳慶隆¹ Ching-Lung Chen 林秀謙² Hsiu-Chien Lin 盧鎮瑋¹ Chen-Wei Lu
國立雲林科技大學會計系 教育部國教署主計室 國立雲林科技大學會計系

¹Department of Accounting, National Yunlin University of Science & Technology and

²Department of Accounting, K-12 Education Administration, Ministry of Education

(Received April 26, 2011; Final Version April 16, 2012)

摘要：衍生性金融商品具低交易成本與高報酬率的特性，近年來已成為熱門的避險或投資工具。因衍生性金融商品使用動機可區分為避險與非避險兩種類型，本研究預期不同的衍生性金融商品使用動機，將對公司報導會計資訊的價值攸關性產生不同之影響；從事避險目的衍生性金融商品之操作，能減少利率、匯率或原物料價格波動所產生的風險，可使公司盈餘相對平穩，提高盈餘資訊的相對價值攸關性；反之，從事非避險目的之衍生性金融商品交易，則使公司盈餘的波動性增加，降低盈餘資訊的相對價值攸關性。本文採取 Ohlson 股價評價模式，以平衡追蹤資料 (balanced panel data) 型態，探討公司衍生性金融商品使用程度如何透過每股盈餘及權益帳面價值對股價產生影響。實證結果顯示：我國上市公司從事避險性 (非避險性) 衍生性金融商品的程度越高，盈餘之相對價值攸關性提高 (降低)；然而，從事避險性 (非避險性) 衍生性金融商品的程度越高，僅在某些情境下，權益帳面價值之價值攸關性會提高(降低)。本研究進行若干敏感性測試，發現實證結果具相當穩固性。

本文之通訊作者為陳慶隆，e-mail: clchen@yuntech.edu.tw。

作者衷心感謝兩位匿名審稿教授所提供之寶貴意見。本文為國科會計畫 (計畫編號：NSC98-2410-H-224-033-MY2) 的一部份，第一位作者非常感謝國科會所提供計畫經費的支持。