

# 現金流量及應計項目之價值 攸關性：考量企業生命週期

林宜勉\* 廖麗凱\*\* 簡民俞

本文以財報使用者之觀點計算出具個別年與個別公司特性之現金流量及應計項目資訊，依不同企業生命週期，分別檢驗現金流量及應計項目之價值攸關性與公司價值之關係。生命週期之衡量係以現金流量為劃分之依據，消除過去採用單一指標或以分位法得之綜合指標之分類偏誤情形。實證結果顯示，現金流量及應計項目之價值攸關性與公司價值的關係會因不同的企業生命週期而有不同的影響。

**關鍵詞：**價值攸關性、公司評價、企業生命週期、營業現金流量、應計項目。

## 「政策與管理意涵」

本研究以生命週期分類公司樣本，有助釐清公司於不同週期時之不同經營策略對價值攸關性和公司價值之關係所造成之差異。實證結果發現，影響最劇烈之期間為成長期，成熟期次之，而衰退期之影響力有限。本文在研究設計上有所突破後檢測之實證結果，可提供投資人做相關決策時之多方考量，藉此降低投資風險以達獲利之目的。

\* 國立中興大學會計學系終身特聘教授。

\*\* 通訊作者：廖麗凱，E-mail: z10602011@email.ncku.edu.tw，國立成功大學會計學系暨財務金融研究所助理教授，701 台南市大學路 1 號，電話：(886) 6-2757575 分機 53426，傳真：(886) 6-2744104。  
簡民俞：勤業眾信會計師事務所。

林宜勉 廖麗凱 簡民俞

# **The Effects of Value Relevance of Cash Flows and Accruals: The Corporate Life Cycle**

**Yi-Mien Lin**

Professor, Department of Accounting National Chung Hsing University

**Li-Kai Liao**

Assistant Professor, Department of Accountancy & Graduate Institute of  
Finance National Cheng Kung University

**Min-Yu Chien**

Auditor, Deloitte & Touche

Considering the impact of life-cycle attributes of firms, this paper investigates the relationship between the value of firms and the value relevance of cash flows and accruals from the perspective of the users of financial statements measured by individual firm and year. To avoid the dispute of classification in life-cycle studies, we take advantage of cash flows to classify the stages of corporate life cycle. The empirical findings show that the effects of value relevances of operating cash flows and accruals on the firm value are influenced by different corporate life cycle.

**Key Words:** Value relevance, Valuation, Corporate life cycle, Operating cash flows, Accruals.