

出國報告(出國類別:參加國際會議)

參加美國會計學會(American  
Accounting Association)年度研討會報  
告書

服務機關：國立中正大學會計與資訊科技學系

姓名職稱：謝佳純副教授

派赴國家：美國，紐約

出國期間：105/8/06-105/8/12

報告繳交日期：105/ 9 /20

## 出席國際學術會議說明及心得報告

### 摘要

本人此次參加美國會計學會(American Accounting Association) 於美國紐約舉辦的 2016 年度研討會，主要之目的有二：(一) 於共同場次(Concurrent Session)擔任主持人(Moderator)；(二) 於共同場次擔任評論人(Discussant)；此外，在會議開始前，本人亦自願參與擔任審稿工作。

此次會議為美國會計學會 100 週年，因此參與人數眾多。透過旁聽場次以及與國外學者的交流學習到許多會計目前的最新課題，以及研究的主流。另外在參與主持的過程中，聽取現場聽眾與發表人與評論人之意見交流，也使我對該場次主題(News and Media)有了更深的了解。在擔任評論人的過程中，透過文獻的學習使我對分析師的報告行為有更深入的研究。對本身的研究也有幫助。這些交流對於我們的研究與教學都有相當的助益。

## 目次

壹、目的.....	4
貳、過程.....	4
參、心得.....	5
肆、建議事項.....	5
伍、攜回資料名稱及內容.....	5
[附件 A]：美國會計學會(American Accounting Association) 2016 年度研討會 評論文章之講義稿.....	6
[附件 B]：參與研討會之各項書面佐證.....	18

## 壹、目的

本人此次參加於美國紐約舉辦的美國會計學會(American Accounting Association) 的 2016 年度研討會。該學會是全球幾個主要的會計學會。此行的主要目的有二：(一) 擔任共同場次(Concurrent Session)文章的評論人(Discussant)；(二) 擔任共同場次主持人(Moderator)，場次主題為新聞與媒體(News and Media)。其他的目的亦包括聆聽其他重要議題的場次，及與各國會計界人士交流等等。

此次會議參與人數眾多。透過旁聽場次以及與國外學者的交流學習到許多目前會計的新興議題。另外在參與主持的過程中，聽取現場聽眾與發表人與評論人之意見交流，也使我對該場次主題(News and Media)有了更深的了解。在擔任評論人的過程中，透過文獻的學習使我對分析師的報告行為有更深入的研究。對本身的研究也有幫助。這些交流對於我們的研究與教學都有相當的助益。

## 貳、過程

### 一、擔任共同場次評論員

本人擔任的是八月八日（星期一）下午 2:00 - 3:30 的共同場次，其中 2.22 場次的評論員。評論的文章是“Analyst Spin”，作者為 Zahn Bozanic (The Ohio State University); Jing Chen (University at Buffalo, SUNY); Xuan Huang (California State University, Long Beach); Michael Jung (New York University)。該文主要在研究分析師報告之題目與內容方向不一致的情形，例如分析師之盈餘預測樂觀，但報告主題對該公司前景表示悲觀等)。藉由研讀該文與其他的文獻，使我學習到他們的研究方法與題材，也對相關的文獻有更多的認識。我的評論主要集中在變數的定義與文章的結構與意涵。也很榮幸有此機會得與該文作者進行交流。

### 二、擔任共同場次主持人

本人亦擔任同時段的主持人。主要負責的工作是維持會議的按時進行並協助現場的問答交流。該場次的主題是「新聞與媒體」(“2.22 News and Media”)。該場次共有三篇論文發表，並有三位評論員評論各文章。本場次的重點在介紹與會計相關的新聞與媒體的研究議題。包括財金新聞記者的如何產生會計相關訊息及其影響、或是新聞觀點對股價對盈餘敏感性的影響等等。該場次有相當多的聽眾參與並積極參與會後的討論。我也從討論中學習到許多。

### 三、參與其他場次的研討及 Reception

我另外也聆聽了幾個與個人研究較相關主題的發表場次，並與同場的聽眾交

換了一些意見。此外，我也參加了星期一的百週年紀念招待會“Centennial Celebration Reception”、星期三（八月十日）的午餐會（由主席 David Burgstahler 擔任主講人）、以及會議結束時的招待會。這些集會讓我有機會認識來自世界各地的學者，並能與以前所認識的學者再作交流。

### 參、心得

本次會議的主題是“Celebration of the Century”。在學會主席 David Burgstahler 的演講中，不但回顧了過去美國會計學會的變遷，也談到了對未來 AAA 的展望。自 1976 至今，美國會計學會已成立了許多分支機構，在近年也針對鑑識會計與會計歷史有成立新的機構。分別是 American Accounting Association-Forensic Accounting 與 American Accounting Association- Academy of Accounting Historians。而後者的成立也呼應了研討會的主題。而 2016 新成立的期刊也有許多，包括 Current Issues in Auditing、Journal of Governmental & Nonprofit Accounting、Journal of Financial Reporting 等等。這兩個機構與這些期刊的成立也可以反映最近的會計趨勢。例如在會議中就有一些是針對鑑識會計的場次，也包含學術研究與教學個案等等的分享。根據學會主席的報告，學會未來的方向是促進研究(Research)、實務(Practice)、教育(Education)、與公眾利益(Public Interest)的結合。總結來說，我在這次參與會議的過程中，學習到許多先進知識，並得以與各國的會計學者交流。並了解了未來美國會計學會甚或世界上會計主流今後的走向，使我獲益良多。

### 肆、建議事項

- 一、除了研究之外，研討會亦安排了許多與教學有關的場次，包括介紹最新的美國與國際會計準則。教師們可多參加此類研討會，以期增進會計研究的能力與了解最新的趨勢。
- 二、在此次會議中亦可見到許多的會計機構（如學校）舉辦歡迎茶會，無論是否為校友皆歡迎大家參加。這些團體藉由機會增加本身的影響力與其他團體的交流，提高能見度，並積極成為會計學會的一份子。這樣的積極發展的機遇是台灣的學術團體可以多加學習利用的。以系或校為單位，或與台灣的其他學校聯合，辦理歡迎茶會(Welcome Reception)。可讓參與研討會的各國學者更認識台灣（或本校），增加未來交流的機會。
- 三、許多學校都會在開會期間順便面試招聘新老師，也是博士生求職或認識同儕的好機會。

四、在參與此次會議的過程中，見到很多年輕的學者積極地參與研討會的工作，例如自願擔任主持人或評論員等等。這些參與者可能是助理教授甚或是博士生。雖然擔任這些工作屬於「義工」性質，但可以從中得到許多學習的機會，並讓更多人認識自己。我們可積極鼓勵本校的研究生參與此類大型活動，不但可增進學術交流，更可以擴充人脈，對他們未來找工作有所助益。

#### 伍、攜回資料名稱及內容

2016 美國會計學會年度研討會 (Annual Meeting of American Accounting Association Conference)之相關資料。

**[附件 A]美國會計學會(American Accounting Association) 2016 年度研討會評論文章之講義稿**

DISCUSSION FOR  
“ANALYST SPIN” (BOZANIC,  
CHEN, HUANG, AND JUNG)

Chia-Chun Hsieh  
Department of Accounting and Information Technology  
National Chung Cheng University

### Issues for Discussion

- Definition of “Analyst Spin”
- Analysts’ Career Outcome
- Other Issues

## What is "Spin"?

*"Sell-side equity analysts interpret earnings news in a direction that appears to contradict conventional wisdom." (p.1)*

## Definition of Spin

- For each analyst report:

	Quantitative earnings news	Report title
"Positive Spin"	FE < 0 or NQESTCHG < 0	More positive words
"Negative Spin"	FE > 0 or NQESTCHG > 0	More negative words
	<i>conventional wisdom</i>	<i>interpretation</i>



## Definition of Spin

- For each analyst report:

	Quantitative earnings news	Report title
"Positive Spin"	$FE < 0$ or $NGESTCHG < 0$	More positive words
"Negative Spin"	$FE > 0$ or $NGESTCHG > 0$	More negative words

- FE (Forecast error)  
= Actual EPS reported – analyst's last forecast
- NGESTCHG  
= Changes in forecasts for next quarter

## Definition of Spin : ( Ex. Positive Spin)

Title (Positive)

- Content:
  - **Actual EPS= \$2**
  - Last forecast= \$4
  - FE < 0

## Definition of Spin : ( Ex. Positive Spin)

### Title (Positive)

- Content:

- **New forecast = \$2**
- Old forecast = \$4
- NQESTCHG < 0

- Analyst contradicts himself in the same report?
- To what extent can NQESTCHG represent “conventional wisdom”?

## Definition of Spin

- How about using analyst consensus as a benchmark?

## Reconciliation

Title (e.g., Long-term growth or other issue)

- Content: This and next quarter performance

- Are the title and the content saying *different things*?
- We do not know what's in the title in the current measure.

## Ex. Appendix B

FE	NQESTCHG	Report Title (positive tone)
-\$0.28	-\$0.22	Resetting the bar and aggressively focusing on improving asset quality
-\$0.02	None	United Technologies high quality Results Bolster Confidence in Above Consensus 2006 EPS

## Reconciliation

- Result: Analysts spin the title to defend recommendations.
- Bradshaw (2004) and Barniv Hope Myring & Thomas (2009):
  - Analysts recommend *growth* stock (recommendations aligned with LTG forecasts and PEG ratio)
  - Analysts' earnings forecasts predict stock performance, but recommendations do not.
- ➔ Inconsistency between content (forecasted performance) and title (recommendations).

## Analysts' Career Outcomes

## Analysts' Career Outcomes (H2)

**Finding: Spin analysts are more likely to advance and less likely to exit.**

- What's the consequence of a wrong spin?
  - Hong Kubik & Solomon 2000: being bold and bad leads to worse outcome; being bold and good does not improve career prospects.

## Analysts' Career Outcomes (H2)

- What kind of output gets an analyst promoted?
  - Accurate forecast (Jacob Lys & Neale 1999; Hong et al. 2000)
  
  - Good recommendations
  
  - Simply being "unconventional." (Attention effect)  
(Mikhail Walther & Willis 2007; Barber and Odean 2008)

## Some Suggestions

- What kind of output gets an analyst promoted?
  - Accurate forecast (Jacob Lys & Neale 1999; Hong et al. 2000)
    - Equation (2):
 
$$P(\text{ADVANCE} = 1 \text{ or } \text{DECLINE} = 1 \text{ or } \text{EXIT} = 1)$$

$$= \theta_0 + \theta_1 (\text{POSSPIN}_{i,t-1}) + \theta_2 (\text{NEGSPIN}_{i,t-1}) + \text{Year Fixed Effects}$$
    - At least control for forecast accuracy? (Jacob Lys & Neale 1999; Hong et al. 2000)
  - Good recommendations
  
- Simply being “unconventional.” (Attention effect)
  - (Mikhail Walther & Willis 2007; Barber and Odean 2008)

## Analysts' Career Outcomes (H2)

- What kind of output gets an analyst promoted?
  - Accurate forecast (Jacob Lys & Neale 1999; Hong et al. 2000)
  
  - Good recommendations
    - Spin to defend recommendations (Table 3).
  
  - Simply being “unconventional.” (Attention effect)
    - (Mikhail Walther & Willis 2007; Barber and Odean 2008)
    - Spin to stand out.

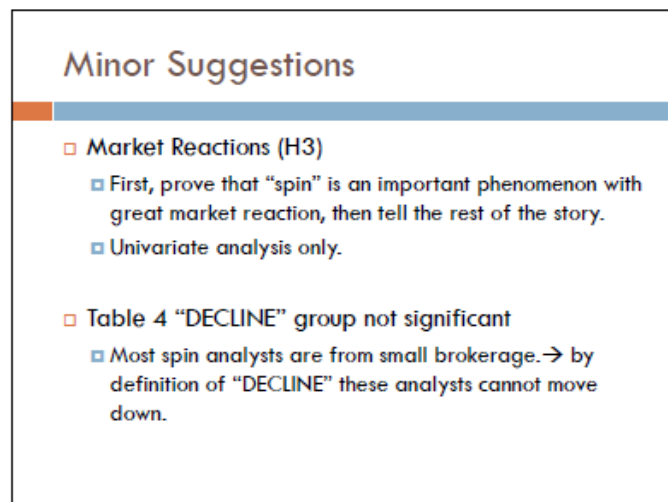
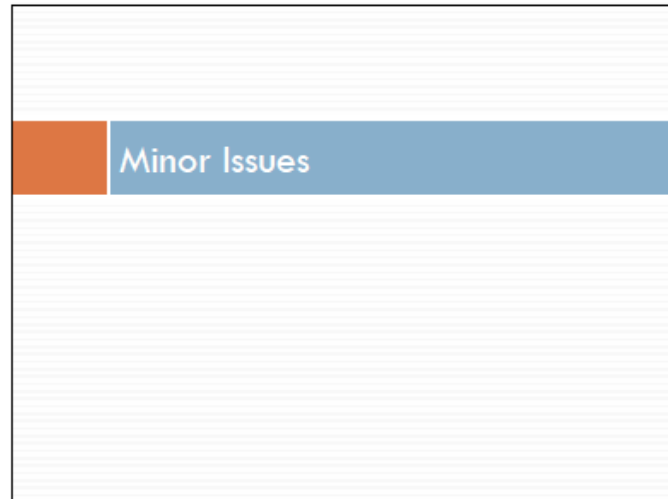
## Some Suggestions

- During High uncertainty periods:

	High ability	Low ability	Rewarded for
Career outcomes	Promoted	Not promoted	Superior forecast ability / recommendations
	Promoted	Promoted	Being unconventional

## Some Suggestions (Continued)

- Who affects analysts' promotion?
  - Institutional investors (i.e., sophisticated users) (e.g., Hong et al. 2000; Mikhail et al. 2007; Hugon and Muslu 2010)
  - How do institutional investors and individual investors react to spin?



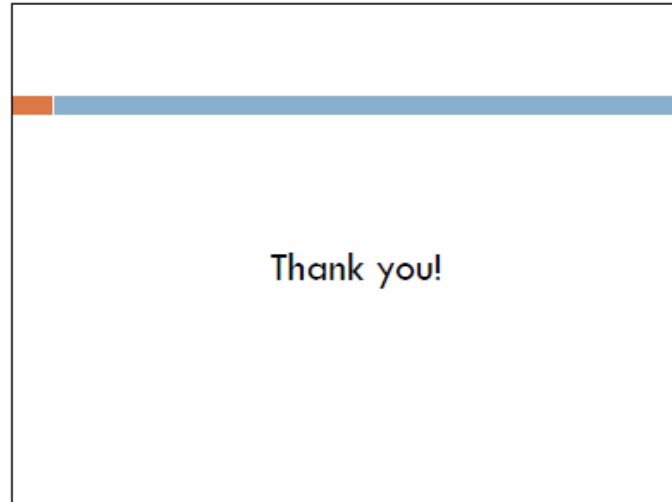


## Minor Suggestions

- Provide descriptive statistics for “Career-changing” analysts.
  - p. 24: Sample do not add up to 913.
- Provide consistent sample size.

## Conclusion

- Interesting and innovative.
- Well-written.
- More regression analysis with controls variables.



**[附件 B] 參與研討會之各項書面佐證**

附件一：擔任主持人之 Email 通知

Chia-Chun Hsieh

---

寄件者: info@aaahq.org  
寄件日期: 2016年5月18日 星期三 下午 7:21  
收件者: cchsieh@ccu.edu.tw  
主旨: AAA 2016 Annual Meeting Moderator Assignment  
郵件標幟: 待處理  
標幟狀態: 已完成

Dear Chia-Chun Hsieh,

You have been assigned as a moderator for a session at the AAA 2016 Annual Meeting. You may access information regarding your assignment using your user ID (aaa46672) and your password (2jrxjuox) at the AAA Annual Meeting Information Center located at <http://aaahq.org/AM/info.cfm>

Please log in to confirm or decline your assignment as soon as possible.

Thank you for serving as a volunteer moderator for the AAA 2016 Annual Meeting.

Sincerely,  
Allen Huang  
Section Liaison  
Financial Accounting and Reporting Section AAA 2016 Annual Meeting  
Email: [allen.huang@ust.hk](mailto:allen.huang@ust.hk)

## 附件二：擔任評論人之 Email 通知

Chia-Chun Hsieh

---

寄件者: info@aaahq.org  
寄件日期: 2016年5月18日 星期三 下午 7:30  
收件者: cchsieh@ccu.edu.tw  
主旨: AAA 2016 Annual Meeting Discussant Assignment  
郵件標幟: 待處理  
標幟狀態: 已完成

Dear Chia-Chun Hsieh,

You have been assigned to discuss a paper at the AAA 2016 Annual Meeting. You may access information regarding your assignment using your user ID (aaa46672) and your password (2jrxjuox) at the AAA Annual Meeting Information Center located at <http://aaahq.org/AM/info.cfm>

Please log in to confirm or decline your assignment as soon as possible.

Thank you for serving as a volunteer discussant for the AAA 2016 Annual Meeting.

Sincerely,  
Allen Huang  
Section Liaison  
Financial Accounting and Reporting Section AAA 2016 Annual Meeting  
Email: [allen.huang@ust.hk](mailto:allen.huang@ust.hk)

附件三：研討會網址所列本人參與之場次資訊  
(網址連結：<http://aaahq.org/Meetings/Concurrent-Sessions?url.dID=2>)

## 2.22 News and Media

(NASBA Field of Study: Accounting)

**Moderator:** Chia-Chun Hsieh, National Chung Cheng University

### *The Hidden Face of the Media: How Financial Journalists Produce Information*

Congcong Li, Singapore Management University

**Discussant:** Amy Hutton, Boston College

### *Media Slant and Stock Price Sensitivity to Earnings*

Steven Cahan, University of Auckland; Chen Chen, Monash University; Nick Nguyen, Massey University

**Discussant:** Congcong Li, Singapore Management University

### *Analyst Spin*

Zahn Bozanic, The Ohio State University; Jing Chen, University at Buffalo, SUNY; Xuan Huang, California State University, Long Beach; Michael Jung, New York University

**Discussant:** Chia-Chun Hsieh, National Chung Cheng University

附件四：研討會報到後取得之名牌與流程表

