

会计理论探索丛书

基于投资者保护的 会计信息披露问题研究

A STUDY OF ACCOUNTING INFORMATION DISCLOSURE PROBLEMS
BASED ON INVESTOR PROTECTION

孙燕东 著



立信
会计
出版社

会计理论探索丛书

基于投资者保护的 会计信息披露问题研究

A STUDY OF ACCOUNTING INFORMATION
DISCLOSURE PROBLEMS BASED ON INVESTOR PROTECTION

孙燕东 / 著



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

基于投资者保护的会计信息披露问题研究/孙燕东
著. —上海:立信会计出版社, 2009. 4

ISBN 978-7-5429-2230-4

I. 基… II. 孙… III. 上市公司—会计分析—研究—中国 IV. F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 052290 号

基于投资者保护的会计信息披露问题研究

出版发行	立信会计出版社	
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码 200235
电 话	(021)64411389	传 真 (021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com	Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店	

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司	
开 本	890 毫米×1240 毫米	1/32
印 张	8.5	插 页 2
字 数	176 千字	
版 次	2009 年 4 月第 1 版	
印 次	2009 年 4 月第 1 次	
书 号	ISBN 978-7-5429-2230-4/F · 1950	
定 价	19.00 元	

如有印订差错 请与本社联系调换

《会计理论探索丛书》编委会^①

主 编 葛家澍 吴水澎 郭道扬 王松年

常务副主编 毛伯林 张立年 孙时平

副 主 编 丁平准 王庆成 王俊生 李学柔

杨宗昌 夏乐书

^① 2005年12月9日,《会计理论探索丛书》编辑委员会《关于通报〈会计理论探索丛书〉编委会增补编委及编委会名单表决结果函》指出:经过较长时期酝酿、协商,提出了增补编委建议名单,再通过书面表决,到反馈意见集中,经历了一个很长的过程,现在建议名单已全票通过并予公告。

《会计理论探索丛书》序

会计与经济总是紧密地联系在一起。经济离不了会计,会计离不开经济。经济越发展,管理越需要,会计越重要。

“发展—改革—发展”是会计实践、会计理论不断前进、不断深化、不断完善的客观规律。没有发展的客观要求,就不会产生发展的愿望,也就不会形成发展的意识;改革既受发展要求、发展愿望、发展意识的驱使,又是实现发展目标的永恒动力,没有会计的改革,就根本不会有会计的发展。

中共十一届三中全会的召开,吹响了改革、开放的进军号角,全国人民、全国会计工作者都按照党指引的方向,为调整、改革与生产力发展要求不相适应的某些社会生产关系,为调整、改革与经济基础不相适应的某些社会主义上层建筑,奋战在改革的前沿,真是意气风发,斗志昂扬。在党的领导下,全国各条战线都充满了无穷的生机,释放出无限的活力。在整个改革大潮中,会计领域也与全国一样,不断地取得了改革开放的累累成果。这些成就,有待于我们去总结、去反映。随着改革开放的迅猛发展,新情况、新事物、新问题层出不穷,也亟待我们去探索、研究,去作出科学回答,这也是摆在我们面前光荣而艰巨的任务。

《会计理论探索丛书》的出版,正是通过对现实问题的研
试读结束, 需要全本PDF请购买 www.ertongbook.com

究,通过对会计基本理论、业务理论的探索,通过“双百”方针的着力贯彻,会计学术的活跃与繁荣,为贯彻、实现中国会计学会的科研规划,为建立具有中国特色的以提高经济效益为中心的会计理论、方法体系,起到一点添砖加瓦的作用。

《会计理论探索丛书》是融合会计学术、会计知识、会计经验为一体,汇集不同学派、不同观点、不同主张的会计理论系列专著。只要是确有见地、言之成理,有助于繁荣社会主义会计学术、强化社会主义会计管理并符合《会计理论探索丛书》宗旨和条件的,经过编委会审查认可,均可纳入《会计理论探索丛书》。

这块会计学术园地,是属于我们会计界的广大作者和读者的,是属于我国会计实际工作者、会计理论工作者、会计教育工作者和不同层次的会计后备军的。我们殷切地希望我国会计界的同志们、朋友们,都来认真地关心她!用我们集体的智慧和力量,通过辛勤耕耘和科学管理,让她孕育出许许多多群众喜爱、社会欢迎、经得起实践检验的优秀成果。

祝愿这套丛书能够为我国的社会主义现代化建设服务!祝愿这套丛书能够给会计学术宝库不断地增添佳品!祝愿这套丛书经久不衰,与世长存,永葆青春!

《会计理论探索丛书》编委会

序

信息是证券市场的核心,准确、全面和及时的信息披露是证券监管部门的要求,也是上市公司宣传自己必要的途径,更是投资者进行投资决策的重要参考。规范的信息披露,有利于资本市场的稳定发展,也有利于保护中小投资者的利益。从信息披露制度上看,虽然目前我国上市公司信息披露制度已经初步形成一个较为完善的体系,但由于相关制度方面的缺陷,造成了信息披露方面仍然不规范。证券市场虚假信息披露事件的屡禁不止,引起了会计界的强烈反响和深思,也使得规范会计信息披露、保护投资者权益,成为刻不容缓的严峻课题。

从各国证券市场发展的历程看,只有及时、完整、真实、公开的信息披露,才有利于保护投资者的利益。保护投资者最重要的方面是强化信息披露。投资者保护不仅在我国有很强的现实性,同时也是全球的一个共性问题。在我国,截至2007年末,投资者开户数(A股、B股和基金)已达13887万户,股票市价总值高达人民币327140亿元,投资者的参与对资本市场的发展发挥了重要的作用,成为推动证券市场规模不断扩大的重要力量。

最近几年,对于完善中小投资者法律保护体系,相关部门

出台了一系列法规。如 2005 年 6 月发布了《证券投资者保护基金管理办法》,2006 年 1 月生效的新《证券法》,凸显了监管部门对加强中小投资者利益保护的信心和决心。可以说,中小投资者利益保护的力度正在不断加强。然而,我国证券市场毕竟是一个初级的新兴市场,投资者保护机制的建立尚处于起步和探索阶段,对于投资者保护的信息披露制度还存在许多不完善的地方。

孙燕东博士的这本专著正是从保护投资者知情权的角度,将上市公司会计信息披露作为研究对象。本书以财务会计的目标作为研究切入点,以决策有用观来指导会计信息披露的实践,即上市公司的信息披露是以满足投资者的信息需求、保护投资者利益为目的的。在分析会计信息披露理论和投资者保护理论基础上,通过回顾资本市场近年来发生的会计违法违规案件,论述了上市公司虚假会计信息披露已给投资者造成的严重伤害、目前我国保护投资者权益的法律环境现状及投资者的维权意识,也说明了对投资者权益保护的重要性及研究的必要性。本书深入分析了我国上市公司会计信息披露现存问题及成因,通过调查问卷的方式探求了投资者的信息需求,为后续上市公司会计信息披露的改进研究提供了依据。通过研究得出上市公司可以通过增加自愿性信息披露,改进和规范强制性信息披露,以更好地满足投资者的信息需求。本书引入投资者关系管理,作为保护投资者权益、提高上市公司自愿性信息披露的有效措施,并为我国上市公司更好地开展投资者关系管理工作提出了建议。鉴于上市公司会计信息披露主要是以财务报告的形式进行的,作者最后对财

务报告的模式、内容、方式和监管方面提出了改进建议。全书紧紧围绕保护投资者知情权这一主题展开研究,其研究对策是在充分的实证研究基础上提出来的,因而对指导会计信息披露的实践具有重要的应用价值。

孙燕东博士入学以来,求学刻苦,在博士论文写作过程中查阅了大量重要文献,治学态度严谨。孙燕东博士的这本专著以投资者保护作为研究会计信息披露的出发点,为会计信息披露的研究提供了一个崭新的视角。全书结构严谨,框架和体系新颖,是一部具有一定学术价值和实践意义的专著。

东北林业大学教授、博士生导师

刘国成

2008年11月10日

前 言

本书基于投资者保护的角度研究了上市公司会计信息披露问题。投资者是证券市场的主要参与者,也是会计信息的主要需求者。上市公司的会计信息披露是投资者了解被投资上市公司经营状况的主要途径。会计信息披露制度是以保护投资者利益为根本目标,但在实践中投资者的利益并没有得到有效的保护。投资者保护在我国有很强的现实性,而投资者保护最重要的方面是保护投资者的知情权,保证投资者在作出投资选择时是知情的。因此,本书以保护投资者知情权作为研究会计信息披露问题的出发点,为会计信息披露的研究提供了一个新的研究视角。这对尚处于发展阶段的我国证券市场而言,意义尤为重大。

本书以财务会计的目标作为研究的切入点,即以决策有用观来指导会计信息披露的实践,在对会计信息披露与投资者保护相关的理论进行必要分析的基础上,研究了上市公司会计信息披露与投资者权益保护之间的关系,得出有效的会计信息披露可以保护投资者利益,而投资者保护的程度也影响着会计信息披露质量的结论。本书还通过回顾资本市场近年来发生的会计违法违规案件,论述了上市公司虚假会计信息披露已给投资者造成的严重伤害、目前我国保护投资者权

益的法律环境现状及投资者的维权意识,从而说明对投资者权益保护的重要性及此问题研究的必要性。

本书详细研究了目前我国上市公司会计信息披露的现状,其存在的主要问题是我国上市公司会计信息披露内容不充分、缺乏时效性、决策有用性较差等,并对问题的成因进行了深入分析。由于会计信息的专业特点不易为投资者所理解,因此,要想保护投资者的知情权,首先应了解投资者到底需要哪些会计信息,这些会计信息应当如何披露,它的现行披露方式以及所包含的内容能否满足投资者的需要等。本书通过调查问卷的方式对投资者的会计信息需求进行了实证调查分析,在对我国投资者的信息需求进行调查分析的基础上,将调查结果与我国现行有关上市公司信息披露状况进行比较,得出若要满足投资者的信息需求,上市公司会计信息披露机制必须完善,要改进或加强在财务报告中已经披露但披露还不够充分的内容,如历史信息、财务信息、重要事项、会计数据和业务数据摘要、主要指标等方面的信息;对财务报告中还没有披露或披露很少的内容,如未来信息、非财务信息、分部信息、人力资源等方面的信息也要进行必要的披露。通过对投资者调查问卷的分析及其得出的结论,为解决上市公司会计信息披露不充分、不及时、有用性差等问题指明了努力方向。

要保护投资者的知情权,上市公司信息披露中应引入创新的手段,使投资者可以从多渠道获取信息。投资者关系管理(IRM)是上市公司与投资者之间进行及时、有效沟通的最好手段。充分及时的信息披露,是上市公司生存和发展的重要基础。企业若能及时有效地与投资者进行沟通,就可以及

时获得股东的理解和支持,其重要性甚至超过了公司盈利能力。为了及时满足投资者的信息需求、更好地与投资者进行沟通,上市公司需要开展投资者关系管理工作。投资者关系管理的主要手段是信息披露,在分析投资者关系管理与自愿性信息披露及投资者保护的关系基础上,本书深入探讨了我国上市公司会计信息披露与投资者关系管理问题,指出了目前我国上市公司投资者关系管理存在的主要问题及其成因。通过借鉴国际投资者关系管理的成熟经验,为我国投资者关系管理的发展提出建议。通过投资者关系管理,便于上市公司与投资者进行全方位沟通,最终与投资者建立起相互信任的关系。

财务报告是上市公司会计信息披露的主要形式,投资者主要是通过上市公司财务报告来了解上市公司的价值。为了能更好地满足投资者的信息需求,本书对上市公司的财务报告进行了较为深入的研究并提出改进意见。上市公司的会计信息披露方式是与财务报告的质量评价观及会计目标密切相关的。本书在论述财务报告的质量评价观基础上,分别从模式上、内容上、方式上对财务报告的改进进行了全方位的研究,并提出了财务报告改进的建议,对我国未来财务报告的发展与完善提供了有价值的参考。

最后对上市公司会计监管进行研究。基于会计信息的公共品特性、市场失灵以及会计信息的成本限制等因素,要求政府必须对上市公司会计信息披露进行适度监管。针对信息披露监管的现状,本书分析了我国上市公司信息披露监管的局限性及原因,并指出我国会计监管当前的首要任务是解决会

计信息失真以及会计行业存在的诚信问题。然后从监管模式与监管体制创新、实施有效监管两个方面,阐述了我国会计监管制度进一步完善的思路。

孙燕东

2009年3月

《会计理论探索丛书》

已出版书目

1. 吴水澎等:《财务管理的理论与方法》
2. 毛伯林、赵德武:《中国会计管理模式研究》
3. 李松玉:《完全历史成本计算的通用模型》
4. 陈元燮:《会计准则》
5. 吴水澎:《经济效益会计论》
6. 陈亚民、徐志宏:《股份制企业会计》
7. 杨宗昌等:《会计控制论》
8. 樊行健、刘贵生:《财务分析改革探索》
9. 周忠惠:《会计研究方法论》
10. 李孝林、邓腾江等:《比较会计研究》
11. 黎明、孙芳城、邓腾江:《会计选择论》
12. 李孝林等:《中外会计史比较研究》
13. 李孝林等:《会计基础理论比较研究》
14. 于玉林等:《21 世纪会计之光》
15. 杨宗昌等:《会计组织学》
16. 许家林:《现代会计教育论》
17. 易国洪等:《现代商业银行全面成本管理》
18. 孙芳城、李孝林等:《比较财务会计学》(第二版)

19. 李孝林、孙芳城等:《会计基本理论比较》
20. 许家林:《现代会计科学理论研究》
21. 沈颖玲:《网络财务报告研究》
22. 李孝林:《费用性质法利润表比较观》
23. 费忠新:《民营企业财务管理研究》
24. 殷勤凡:《循环经济会计研究》
25. 刘菁:《企业集团财务控制研究》
26. 郭荣丽:《我国商业银行财务管理制度创新》
27. 许家林等:《资源会计学的基本理论问题研究》
28. 杨世忠:《企业会计信息质量及其评鉴模式与方法研究》
29. 艾健明:《我国国有控股上市公司的非效率投资行为及其治理机制研究》
30. 黄晓波:《广义资本会计理论研究》
31. 柳木华:《上市公司盈余质量研究》
32. 陈元芳:《现代会计教育:职业技能教学研究》
33. 重庆工学院审计理论研究课题组:《审计基本理论比较——前后一贯的理论结构》
34. 孙燕东:《基于投资者保护的会计信息披露问题研究》

目 录

1. 绪论	1
1.1 本书研究背景	1
1.2 本书研究目的和意义	6
1.2.1 本书研究目的	6
1.2.2 本书研究意义	7
1.3 国内外相关研究现状及评述	10
1.3.1 国外研究现状	10
1.3.2 国内研究现状	17
1.3.3 国内外研究评述	22
1.4 本书研究的主要内容和方法	25
1.4.1 本书研究的主要内容	25
1.4.2 本书研究方法	28
本章小结	29
2. 会计信息披露与投资者保护的相关理论基础	31
2.1 概念界定	31
2.2 会计信息披露的理论基础	33
2.2.1 财务会计的目标	33
2.2.2 会计信息的属性	36
2.2.3 会计信息披露的经济学理论分析	38

2.3 投资者保护的理论基础·····	45
2.4 会计信息披露与投资者保护关系研究·····	48
2.4.1 有效的会计信息披露可以保护投资者利益··	48
2.4.2 投资者保护影响会计信息披露的质量·····	52
本章小结·····	54
3. 会计信息披露与投资者保护的现状及问题分析·····	56
3.1 虚假会计信息披露给投资者造成的伤害回顾·····	56
3.1.1 近年来发生的会计违规案件·····	56
3.1.2 上市公司信息披露违法违规处罚情况分析··	59
3.1.3 中小投资者利益被侵害的表现·····	63
3.2 我国保护投资者权益法律环境现状·····	65
3.2.1 我国中小投资者法律保护的历史实践·····	65
3.2.2 投资者的维权意识·····	69
3.3 我国上市公司强制性会计信息披露体系·····	72
3.3.1 上市公司的信息披露选择·····	72
3.3.2 强制性信息披露制度的层次·····	75
3.3.3 强制性信息披露手段、程序及法律责任·····	76
3.3.4 强制性信息披露制度的内容·····	78
3.4 会计信息披露中存在的主要问题及原因分析·····	83
3.4.1 我国上市公司会计信息披露中存在的主要 问题·····	84
3.4.2 上市公司会计信息披露存在问题的原因 分析·····	90
本章小结·····	94