

总主编：黄汉江



新世纪经济管理博士丛书

中国资本市场 会计信息质量研究

ZHONGGUO ZIBEN SHICHANG KUAJI XINXI ZHILIANG YANJIU

田翠香 著



上海财经大学出版社

王素梅 著

中国资本市场 会计信息质量研究

中国资本市场会计信息质量研究 / 王素梅 著. — 上海: 上海财经大学出版社, 2010.12

王素梅 著

上海财经大学出版社

新世纪经济管理博士丛书

中国资本市场会计信息质量研究

田翠香 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国资本市场会计信息质量研究/田翠香著. —上海:
上海财经大学出版社, 2007.8
(新世纪经济管理博士丛书/黄汉江总主编)
ISBN 978-7-81098-937-4/F·891

I. 中... II. 田... III. 资本市场—会计—研究—中国
IV. F832.51
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 065671 号

特约编审: 晓 翰

责任编辑: 祝玺玮

封面设计: 周卫民

ZHONGGUO ZIBEN SHICHANG KUAIJI XINXI ZHILIANG YANJIU
中 国 资 本 市 场 会 计 信 息 质 量 研 究
田翠香 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址: <http://www.sufep.com>
电子邮箱: webmaster@sufep.com
全国新华书店经销

常熟市兴达印刷有限公司印刷装订
2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月第 1 次印刷

850×1168 1/32 8.75 印张(插页:1) 219 千字
印数: 0 001-1 900 定价: 18.00 元

总 序

人类进入 21 世纪,就进入了科学技术突飞猛进的新时代、进入了知识经济迅速兴起的新时代。如何应对新世纪知识经济的挑战,人类必须坚持科学创新、技术创新、管理创新、理论创新和知识创新。因而我们诚邀经济学博士和管理学博士们撰写“新世纪经济管理博士丛书”,以传播创新的经济管理前沿知识。“新世纪经济管理博士丛书”由上海市基本建设优化研究会、上海基本建设优化研究所和《基建管理优化》编辑部等单位联合组织编纂。

上海市基本建设优化研究会成立于 1985 年,原名中国基本建设优化研究会上海分会,由上海市市委宣传部批准,属上海市社会科学界联合会成员,系学术性社会团体。本会的宗旨是遵守宪法、法律、法规和国家政策,遵守社会道德风尚,应用国内外先进的优化理论、方法,积极开展基建优化研究,为我国尤其是上海的现代化建设贡献力量。该研究会会员遍布上海投资与建设领域,其理事会由浦东新区人民政府、上海市建设委员会、上海市计划委员会、上海市教育委员会、上海市财政局、上海市民政局、上海市市政工程项目局、上海市房地局、宝钢集团、上海市建工集团、上海市房地集团、上海市城建集团、上海市建材集团、中国建设银行上海市分行、上海各大建筑设计院、国家有关部委建筑设计单位和建筑局(公司)、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、华东理工大学、上海大学、华东师范大学、上海社会科学院、上海立信会计学院等领导、专家、学者、教授组成。

上海基本建设优化研究所于 1992 年由上海市市政工程项目局批准成立,主要从事基建领域四技服务和基建设计优化、基建施

工优化、基建投资优化、基建管理优化等方面的科学研究,同时也参与策划、编纂本专业方面的著作、教材、工具书等。

《基建管理优化》创刊于1989年,立足上海、联合华东、面向全国,拥有全国一流的基建管理研究阵营:国家有关部委领导任顾问;220多名副教授、高级工程师等以上职称的专家、学者组成的编辑委员会;110多名教授、研究员等全国著名专家、学者和厅局级以上干部组成的常务编委会。真是精英荟萃!《基建管理优化》得到了国家建设部、国家财政部、国家发改委、国家新闻出版总署、国家铁道部、国家统计局、中国建设银行、中国建筑总公司等有关部门领导或专家、学者的大力支持;得到了中央党校、清华大学、中国人民大学、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、上海大学、华东理工大学、华东师范大学、上海立信会计学院、浙江大学、南京大学、东南大学、南京工业大学、厦门大学、天津大学、重庆建筑大学、哈尔滨建筑大学、深圳大学、东北财经大学、中南财经政法大学、中央财经大学、中国金融学院、西南财经大学、江西财经大学、湖南财经大学、山西财经大学、陕西财经大学、天津财经学院、贵州财经学院、新疆财经学院、浙江财经学院、山东经济学院、天津商学院等40多所大专院校领导或学者、教授的大力支持;得到了中国社会科学院、国家发改委投资研究所、中国建设银行投资研究所、冶金部建筑研究总院以及《求是》杂志等30多个研究机构领导或学者、专家的大力支持。该刊主要研究投资经济管理、基建经济管理、建筑经济管理、房地产经济管理、市政工程经济管理等学科。

“新世纪经济管理博士丛书”编辑委员会委员主要来自相关财经大学和有关综合性大学的经济管理学界的知名学者和教授以及国家有关部委的知名专家、学者。其作者均是经济学或管理学博士和博士后。

我们真诚地预祝“新世纪经济管理博士丛书”的编纂工作圆满

成功！同时衷心感谢丛书顾问、领导、编委和作者们的大力支持和热情关心！

新世纪经济管理博士丛书

总 主 编：

黄汉江

2006 年 12 月

新世纪经济管理博士丛书

编辑委员会

(均以姓氏笔画为序)

顾问

- | | |
|-----|-------------------------|
| 于志坚 | 国家建设部原副部长、教授级高工 |
| 于光远 | 原中共中央顾问委员会委员、著名经济学家、研究员 |
| 乌家培 | 国家信息中心总经济师、研究员、教授 |
| 曲格平 | 全国人大常委会环资委主任、教授 |
| 许毅 | 国家财政部财政科学研究所原所长、教授 |
| 许溶烈 | 国家建设部原总工程师、教授 |
| 苏星 | 中共中央党校原副校长、《求是》杂志原总编辑 |
| 杨慎 | 国家建设部原总经济师 |
| 杨正彦 | 国家新闻出版总署原副署长 |
| 周道炯 | 国务院证券监督委员会原主席、中国投资学会会长 |
| 项怀诚 | 国家财政部原部长 |
| 钱伟长 | 上海大学校长、教授、院士 |
| 储传亨 | 国家建设部总规划师、教授级高工 |
| 廉仲 | 原国家城乡建设部常务副部长 |

- | | | | | | |
|------|-----|-----|-----|---------|-----|
| 主任委员 | 王洪卫 | 石礼文 | 宁黎明 | 陈康民 | 陆鸣 |
| | 陆海平 | 林应清 | 唐海燕 | 黄汉江 | 盛松成 |
| | 傅建华 | 臧新民 | 樊行健 | 戴复东(院士) | |

总主编 黄汉江

副总主编 黄德明 俞 冲 陆兴华 史立辉

委 员

- 马 一 国家发展改革委员会投资研究所研究员
马志福 国家发展改革委员会投资研究所研究员、经济学博士后
王宏经 西安建筑科技大学教授、《基建优化》总编辑
王洪卫 上海财经大学副校长、教授、博导
王剑琴 华南理工大学管理系教授
王新友 同济大学教授、博导,上海东江集团公司总裁
方荷生 苏州大学财经学院教授
甘培根 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
石礼文 上海建工集团原董事长、教授级高工
史立辉 上海京兆置业有限公司董事长、博士、客座教授
卢 谦 清华大学教授、深圳大学教授
卢祖安 国家统计局投资统计司副司长、高级统计师
白 瑛 国家建设部著名建筑管理学家
冯 彬 对外经济贸易大学国际经济研究所副所长、教授
宁黎明 中国建设银行上海市分行行长、高级经济师
吕长江 吉林大学商学院副院长、教授、博导
伍 平 湖南财经学院教授
庄俊鸿 江西财经大学教授
关振民 东北财经大学教授
刘 昕 复旦大学应用经济学博士后
刘启瑞 国家财政部预算司原副司长
刘学敏 天津商学院教授
刘隽亭 天津商学院教授
刘惠生 山西财经大学教授
孙兆康 陕西财经学院教授

杨 劲	原重庆建筑大学管理学院教授
杨兰茹	国家建设部审计局局长、高级经济师
杨季美	西南交通大学管理学教授
李启明	东南大学土木工程学院副院长、教授
李慧中	复旦大学经济学教授
邱元拔	集美大学副校长、教授
何 征	原重庆建筑大学管理学教授
何万钟	原重庆建筑大学管理学教授
邱华炳	厦门大学经济学院教授、博导
沈荣芳	同济大学管理学院原院长、教授
应望江	上海财经大学教授、博士
邵以智	中国人民大学教授
陈康民	上海理工大学原校长、教授、博导
陆 鸣	上海市南汇区副区长、高级经济师、客座教授
陆兴华	上海松绿园林绿化有限公司董事长
陆海平	上海市建设委员会原副主任、教授级高工
张 达	中央广播电视大学第一副校长、教授
张屹山	吉林大学商学院院长、教授、博导
张华镛	安徽大学经济学院副院长、教授
陈伟峰	上海瀛通(集团)有限公司董事长、客座教授
陈霜华	上海金融学院国际贸易系常务副主任、教授、博士
武克敏	上海对外贸易学院书记、教授
林 勇	中国人民大学教授、博士
林少培	上海交通大学建筑学院教授
林应清	上海市房地局副局长、高级工程师、客座教授
罗永泰	天津财经学院首席教授、博士
金润圭	华东师范大学商学院原院长、教授、博导
郎荣荣	中国人民大学教授

- 赵国杰 天津大学管理学院教授、博导
- 赵海宽 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
- 赵铁生 天津大学管理学院副院长、教授
- 郝文贤 内蒙古财经学院教授
- 胡 昊 上海交通大学建工学院教授、博士后
- 侯 昶 南京工业大学教授
- 俞 冲 上海冲佳电力工程安装有限公司董事长、客座教授
- 姚梅炎 中央财经大学教授
- 聂名华 中南财经政法大学教授、博导
- 顾士俊 浙江大学教授
- 顾孟迪 上海交通大学管理学院教授、博导
- 钱从龙 东北财经大学教授
- 钱昆润 东南大学教授
- 徐 衡 天津财经学院教授
- 徐文通 中国金融学院原院长、教授
- 徐君如 贵州财经学院教授
- 唐海燕 上海立信会计学院院长、教授、博导
- 郭康玺 沪港审计中心总裁、高级会计师、客座教授
- 黄汉江 《基建管理优化》总编辑、原上海理工大学投资与建设学院院长、教授、荣誉博士、博导、政协委员
- 黄良文 厦门大学教授
- 黄德明 上海明珠园林工程有限公司董事长、客座教授
- 盛松成 中国人民银行上海分行副行长、博导、教授
- 屠梅曾 上海交通大学管理学院系主任、教授、博导
- 葛玉辉 上海理工大学管理学院教授、博士
- 董肇君 天津城市建设学院管理系主任、教授
- 景宗贺 原中国建设银行投资研究所所长、研究员
- 傅建华 上海银行行长、高级经济师

雷良海	上海理工大学财务处处长、教授、博导
雷仲麓	中南财经政法大学教授
廖承	湖南财经学院教授
臧新民	上海浦东新区人民政府副区长、高级工程师
樊行健	西南财经大学副校长、教授、博导
潘正汇	山东经济学院教授
戴复东	同济大学高新建筑技术研究所所长、教授、院士

序

关于资本市场会计信息质量的研究是会计学界经久不衰的课题,国内往往比较注重关于会计信息质量问题的成因和对策等方面的规范研究,相关的实证研究比较罕见。田翠香博士独辟蹊径,以会计信息质量的鉴别作为切入点,提出了会计信息风险的概念,并进一步探讨会计信息风险的内涵、类别及其在资本资产定价中的作用等内容,具有重要的理论和现实意义。本书运用规范研究和实证研究相结合的方法,综合运用了代理理论、信息经济学和博弈论、资本市场微观结构理论与经济后果学说等作为分析工具,突破了传统会计学的研究内容、研究思路和研究方法,具有重要的创新性。

对会计信息质量进行科学量化是进行相关实证研究的前提,也是衡量会计信息风险高低的依据。田翠香博士从两个角度建立起相互补充的会计信息质量衡量标准:一是直接基于所披露的信息设立会计信息披露质量鉴别标准,二是依据会计数据间的内在关系建立针对盈余信息质量的鉴别模型。会计信息质量鉴别与会计信息风险的关系密切,一方面,正是信息使用者鉴别会计信息质量能力的局限性,使其承受了源于会计信息质量缺陷的风险;另一方面,由于信息提供者忽略甚至利用信息使用者对会计信息质量鉴别能力的差异,导致会计信息质量缺陷成为会计信息风险的来源,同时也使得会计信息风险的量化问题转化为会计信息质量的量化问题。作者对会计信息质量的量化有独到的见解和想法,对该问题的解决提供了创新思路。在解决了量化问题之后,作者基于对会计信息质量影响资本资产定价机理的理论分析,进一步对

中国资本市场有没有对会计信息风险定价进行了实证研究。论文构建的鉴别标准设立方法和会计信息质量市场后果的测试方法,均具有较强的可借鉴意义。

田翠香博士的研究结论表明,中国资本市场会计信息质量问题不容乐观,市场所承受的会计信息风险比较大,而市场并没有将会计信息质量作为一个风险因子系统地纳入资本资产定价过程中。这说明,进一步完善中国资本市场会计信息质量生成机制、提高会计信息使用者的会计信息需求和对会计信息质量的鉴别能力,以及治理市场操纵等,都具有重要的现实意义和迫切性。所有这些更进一步证明了这本著作的重要意义和现实价值。

田翠香博士的著作中具有很多创新,做了许多开拓性的工作,虽有不足之处,但瑕不掩瑜,不失为一个有益的尝试。其研究思路、研究方法和研究成果为其以后的相关研究提供了有价值的参考文献。希望该成果能够引起学者们对于会计信息质量鉴别和会计信息风险问题的重视,从而为规范中国资本市场的会计信息、控制会计信息风险发挥作用。

周晓苏

(南开大学教授,博士生导师,
南开大学国际商学院 MPACC 主任
南开大学国际商学院会计系副主任)

前 言

20 世纪末和 21 世纪初,关于会计信息质量的话题一度成为焦点,全世界的会计学者和会计工作者都在讨论会计信息质量问题的成因和对策,政府部门也高度重视。截止到现在,讨论仍然在继续,政府也仍然比较重视会计信息质量检查和措施的完善,但是会计信息质量问题仍然不断出现,尤其是在资本市场场合,这类问题尤其引人关注。固然,政策制定者和实施者应该重视采取卓有成效的措施来减少危害的发生,从信息使用者的角度看,有效地鉴别会计信息质量,并对那些蓄意提供低劣会计信息的公司提高所要求的报酬率,通过定价增加这类公司的资本成本,确实也是一种既避免遭受投资损失又促使公司提供高质量会计信息的有效举措。

学者们在会计信息质量的鉴别方面已经做了许多工作,这是值得鼓励的,因为会计信息质量在一定程度上是可以鉴别的。科学的会计信息质量鉴别方法是对会计信息质量进行量化的前提,而会计信息质量的量化是采用实证方法研究会计信息质量的前提。我国对于会计信息质量问题的研究一贯运用规范研究方法,在实证研究方法的运用上却极度匮乏,探讨科学的鉴别和量化方法对于深化和拓展会计信息质量研究意义重大。

从外部信息使用者的角度看,所做的鉴别工作是有限的。在会计信息质量存在缺陷的情况下,无论使用怎样的鉴别技巧,都不能确切地把握公司的真实的盈余和财务状况,进而不能做出有效的投资决策。不同信息使用者鉴别会计信息质量的程度存在着差异,因此承担着不同程度的风险,这种源于会计信息质量的风

险,可称之为会计信息风险。这一概念的提出不仅有利于引起人们对于会计信息质量问题后果的关注,而且为会计信息质量影响资本资产定价提供了理论依据。本书对于会计信息风险及其定价的研究,突破了传统会计学研究领域,它将代理理论、资本市场微观结构理论、信息经济学、博弈论和经济后果学说等理论有机地结合在一起。

会计信息风险能否成为资本资产的定价因子取决于许多现实因素,尤其是资本市场的效率和信息使用者鉴别会计信息质量的能力,这些因素在不同的国家和发展程度不同的市场存在着差异。因此,西方学者发现了盈余信息质量或信息披露质量被定价的证据,并不能说明在中国也如此。关注中国资本市场的问题是本书的落脚点。

本书是在笔者博士论文的基础上修订而成的,它对会计信息质量有效鉴别、会计信息风险概念的内涵、类别和在资本资产定价中发挥的作用以及中国资本市场有无基于会计信息质量对资本资产区别定价等经济后果问题进行了理论探讨和实证分析。所做的探讨虽然粗陋,但毕竟具有开拓性意义。本书成稿过程中,得到了导师周晓苏教授的精心指导,也得到了家人和朋友们的大力支持,谨以此成果作为答谢。

田翠香

2007年6月

目 录

总序	(1)
序	(1)
前言	(1)
导论	(1)
一、资本市场会计信息质量问题的提出和研究意义 ..	(1)
二、资本市场会计信息质量课题的研究现状	(3)
三、资本市场会计信息质量问题的研究内容、方法和 创新点	(20)
四、本书的章节安排和主要观点	(22)
第一章 会计信息质量鉴别与会计信息风险	(26)
第一节 会计信息与会计信息质量	(26)
第二节 会计信息质量的鉴别	(32)
第三节 会计信息风险	(38)
第二章 资本市场环境下的会计信息风险分析	(44)
第一节 资本市场与会计信息质量	(44)
第二节 资本市场环境下会计信息的生成机制	(52)
第三节 资本市场环境下会计信息风险的类型	(60)
第四节 资本市场环境对会计信息风险的扩大和变形 效应	(66)