

现代财务与会计热点问题研究

会计信息披露及 监管问题研究



刘春和 黄晓波 杨 洋 等著



东北大学出版社
Northeastern University Press

资本市场研究

会计准则与内部控制设计研究

会计信息披露及监管问题研究

会计政策选择与会计政策变更研究

ISBN 7-81102-340-7



9 787811 023404 >

ISBN 7-81102-340-7

丛书定价:160.00元 本册定价:40.00元

现代财务与会计热点问题研究

会计信息披露及监管问题研究

刘春和 黄晓波 杨 洋 等著

东北大学出版社

• 沈 阳 •

© 刘春和 等 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

会计信息披露及监管问题研究 / 刘春和等著. — 沈阳: 东北大学出版社, 2006.12

(现代财务与会计热点问题研究)

ISBN 7-81102-340-7

I. 会… II. 刘… III. ①股份有限公司—会计分析—研究 ②
会计检查—研究 IV. ①F276.6 ②F231

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 148974 号

出 版 者: 东北大学出版社

地址: 沈阳市和平区文化路 3 号巷 11 号

邮编: 110004

电话: 024-83687331 (市场部) 83680267 (社务室)

传真: 024-83680180 (市场部) 83680265 (社务室)

E-mail: neuph @ neupress.com

http: // www. neupress. com

印 刷 者: 沈阳市第六印刷厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

幅面尺寸: 140mm × 203mm

字 数: 268 千字

印 张: 9.625

出版时间: 2006 年 12 月第 1 版

印刷时间: 2006 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 张 立 刘宗玉

责任校对: 李 涛

封面设计: 唐敏智

责任出版: 秦 力

定 价: 40.00 元

前 言

随着我国社会主义市场经济的迅速发展，资本市场作用越来越明显，会计信息对配置社会经济资源的重要性、会计政策选择及变更所产生的经济后果，会计准则效果及企业内部会计控制等问题从未像今天这样受到重视，其重要地位从未如此之高。正因为如此，会计信息的任何偏差都会给资本市场及我国市场经济带来重大影响。几年来，我们对资本市场、会计信息披露及监管、会计政策及变更、会计准则及其企业内部会计控制等方面进行了研究，积累了一些阶段性成果，现结集成书与本领域的同仁商榷。

本套丛书包括《资本市场研究》《会计准则与内部控制设计研究》《会计信息披露及监管问题研究》《会计政策选择与会计政策变更研究》4部著作。《资本市场研究》侧重研究上市公司股权融资偏好、上市公司关联方资产重组绩效、IPO上市公司盈利预测误差以及上市公司盈利预测中盈余管理行为。《会计准则与内部控制设计研究》侧重研究中期财务报告准则价值相关性和有用性、季度财务报告盈利预测有用性、会计准则国际协调程度评价以及企业内部控制制

度设计。《会计信息披露及监管问题研究》侧重研究证券市场信息披露的理论、证券市场信息披露实证研究以及会计监管及监管政策。《会计政策选择与会计政策变更研究》侧重研究会计政策选择动机，自愿性会计政策变更实证研究，资产减值准备的会计政策变更，企业可持续发展与会计政策相关性及会计盈余持续性。

财务与会计问题研究是如此一个浩大的系统工程，我们的研究只能涉及其中的一个方面，即使是针对某一具体领域的研究也不可避免地存在局限和疏漏，恳请各位读者予以批评和指正。

作 者

2006 年 9 月

目 录

第一篇 证券市场信息披露的理论分析

第 1 章 关于证券市场信息披露的国内外研究现状综述 ·····	3
1.1 证券市场有效性的研究综述 ·····	4
1.2 证券市场信息披露与市场反应的研究综述 ·····	6
1.3 证券市场信息披露违规的研究综述 ·····	8
1.4 证券市场信息披露法律制度的研究综述·····	10
第 2 章 会计信息披露的历史沿革及理论基础 ·····	13
2.1 会计信息披露的含义和构成·····	13
2.2 会计信息披露的经济学思考·····	17
2.3 会计信息披露的起源及国外发展状况·····	22
2.4 我国证券市场信息披露的发展历程·····	26
第 3 章 国内外证券市场会计信息披露制度的比较分析 ·····	29
3.1 美国会计信息披露制度探究·····	29
3.2 日本会计信息披露制度分析·····	38
3.3 我国证券市场会计信息披露制度·····	41
3.4 国内外会计信息披露制度的比较分析·····	58
第 4 章 国内外证券市场会计信息披露存在的问题及 原因分析 ·····	64
4.1 国外会计信息披露面临的问题·····	64
4.2 我国会计信息披露面临的问题·····	68

4.3 会计信息披露存在问题的制度原因分析·····	70
----------------------------	----

第二篇 证券市场信息披露的实证分析

第5章 持续信息披露违规上市公司特征的实证研究·····	87
------------------------------	----

5.1 信息披露违规行为分析·····	88
5.2 研究目的和假设提出·····	89
5.3 样本数据选择和变量定义·····	96
5.4 单变量比较分析·····	98
5.5 Logistic 回归分析·····	100

第6章 证券市场持续信息披露违规的市场反应分析·····	106
------------------------------	-----

6.1 研究目的·····	106
6.2 信息与证券价格·····	107
6.3 研究设计·····	111
6.4 实证结果及分析·····	114

第7章 证券市场持续信息披露违规的治理·····	120
--------------------------	-----

7.1 现有主要治理手段的分析·····	120
7.2 治理持续信息披露违规的合理化建议·····	128

第三篇 会计监管及监管效果分析

第8章 政府会计监管研究·····	135
-------------------	-----

8.1 政府会计监管的经济学基础·····	135
8.2 政府会计监管主体责任细化·····	148
8.3 政府会计监管的经济学评价及改进措施·····	185

第 9 章 注册会计师会计监管研究	196
9.1 注册会计师会计监管的国内外研究现状综述	196
9.2 注册会计师行业监管模式的分析	198
9.3 我国注册会计师行业监管模式的构建	215
第 10 章 上市公司内部会计监管研究	218
10.1 上市公司内部会计监管的理论基础	218
10.2 上市公司内部会计监管模式的国际比较	223
10.3 我国上市公司内部会计监管问题研究	240
10.4 上市公司内部会计监管实施效果的评价	262
附 录	270
参考文献	280
后 记	297

证券市场信息披露的理论分析

第一篇

第 1 章

关于证券市场信息 披露的国内外 研究现状综述

信息披露制度在理论上是架构于一系列原则、规则与制度上的。这是因为它属于一种更为综合性的制度范畴，对于这一制度的内容和规则的理解与阐述包含着许多必须超越于该制度本身的更广泛的努力与尝试。它的价值也不仅仅局限于告诉发行人在什么时候该发布什么样的信息，上报什么样的文件，还包括对市场效率的理论；对政府在证券市场中的行为尺度的评价；对投资者保障的诸多立法模式的理性平衡和选择。它还包含着源于证券市场却足以波及影响一国甚至世界金融秩序稳定的相关性；包含着人们对于未来有效证券市场监管的制度设计与价值判断的谨慎思考；包含

着对证券市场监管这个基石性制度的不断完善与发展的美好理想与执著的努力。

1.1 证券市场有效性的研究综述

证券市场效率与信息披露之间存在着相辅相成的辩证关系。所谓证券市场的效率,是指证券价格对影响证券价格变化的会计信息的反映程度,其判定标准是,证券的价格是否充分地反映了可提供的信息。证券市场是否有效,意义重大。从投资者角度来说,意味着证券市场信息传递的及时、公平、透明、完全,信息及时反映在证券价格变化之中,投资者可根据自身的风险承受能力做出投资判断,满足投资需求;从上市公司角度来说,有效市场可准确合理地反映出公司自身价值,促进公司的进一步发展,增加证券供给;从监管者角度来说,提高证券市场有效性,对保护投资者利益,消除不公平竞争,维持证券市场健康发展有着重要意义。证券信息披露中存在的问题会直接影响到证券市场效率的发挥,只有充分及时的披露相关信息才能不断提高证券市场效率,使证券市场更加成熟。

自1970年美国芝加哥大学教授法玛提出“有效市场假说”以来,国内外学者对证券市场有效性进行了大量深入的理论与实证研究。在过去30多年中,对证券市场有效性进行检验的文献非常多,大多数文献都支持市场弱式有效和半强式有效,而对强式有效则存在着较大的质疑。具体主要体现在以下几个方面的研究。

第一,对弱式有效市场的检验。早期对弱式有效市场的检验主要采用随机游走的方法,结论大多都支持了股票价格呈随机游走形态。但是必须注意的是,随机游走比弱式有效市场假说条件更为严格,股票价格符合随机游走,则弱式有效市场假说一定成立;但是即便对随机游走的偏离也不足以推翻弱式有效市场假说。其他对弱有效市场的检验方法还有收益率的序列相关检验(Serial

Correlation)、游程检验 (Run-test)、过滤法则 (Filter Rule) 检验等, 来借以证实证券市场是否弱式有效。一般的经验检验均证实弱式有效市场假说, 即便有一些统计上的小偏差, 但从经济意义上而言, 这些偏差不足以证明市场是无效的。

第二, 对半强式有效市场的检验。对半强式有效市场的检验主要采用事项研究 (Event Study) 方法, 这一方法最早由 Fama, Fisher, Jensen 和 Roll 于 1969 年提出, 并成为学术界广泛采用的研究方法。事项研究方法以一定的时期为研究窗口, 通过对某一特定事项信息发布前后股价表现进行统计分析, 观测股票价格何时对这些重要事项做出反应以及如何做出反应, 从而验证市场是否达到半强式有效。如果股价对特定事项的反应滞后并且存在异常收益, 则证明市场没有达到半强式有效。国外的绝大部分研究成果均支持半强式有效市场。

第三, 对强式有效市场的检验。强式有效市场假说认为股票价格已经充分反映了所有相关信息, 而不论这些信息是已经公开还是未公开的私人信息或内幕信息, 如果市场是强式有效的, 则任何人都无法根据其所持有的私人信息或内幕信息赚取超额收益。为此, 对强式有效市场的检验主要通过分析那些被认为拥有私人信息或内幕信息的人员, 如公司内部人、证券交易所专家、经纪人、证券分析师、共同基金经理等的投资业绩, 来测试他们从事交易能否赚取超额收益, 从而对强式有效市场是否成立加以检验。

第四, 中国证券市场有效性的检验。纵观目前国内学者关于中国股市有效性的实证检验结果, 中国证券市场处于或接近于弱式有效, 与成熟的资本市场还有一定的差距。沈艺峰根据我国股票市场所能提供的有关资料和数据, 以“宝延事件”和“万申事件”这两大事件为中心, 检验了我国股票市场的半强式有效性假设, 证明了我国股票市场的非有效性, 整个实证检验结果表明我国股票市场不具有半强式有效性, 虽然造成我国证券市场不具有半强式有效性的原因是多方面的, 但他认为其中最主要的是会计信息披露的不充

分。陈小悦等选取了上海和深圳股市 1992 年年底以前上市的 52 家股票以及 20 种股票指数 1991 年至 1996 年 11 月的每日收盘价作为样本, 弥补了以往学者研究中国股市弱型效率所用样本时间跨度不够的缺陷, 并由此得出结论: 上海股市在 1993 年以前不能通过弱型效率检验, 而从 1993 年以后开始逐渐达到了弱型效率; 深圳股市比上海股市更早达到弱型效率; 总体结论是中国股市总体已经达到弱型效率。赵宇龙和王志台在《我国证券市场“功能锁定”现象的实证研究》一文中以在上海证券交易所上市的股票为研究对象, 分别利用信息观和计价观的方法来判断市场能否区分上市公司会计盈余中永久盈余和暂时盈余, 进而探查我国证券市场是否存在“功能锁定”现象, 其结果表明市场不能区分永久性盈余与暂时性盈余, 即支持功能锁定假说, 从反面论证了我国证券市场不符合有效市场假说。

事实证明, 各国的证券市场至今为止尚未出现强式效率这样的理想环境, 会计职业界所关注的主要是半强式效率, 而把弱式效率当成是半强式效率的一种限制性形式。研究证券市场有效性的目的在于通过对市场有效性的检验, 观察信息披露与市场反应之间的关系, 为建立规范可行的信息披露制度, 抵制信息披露违规提供对策。

1.2 证券市场信息披露与市场反应的研究综述

如果市场是有效的, 则不应该存在市场对信息的过度反应或反应不足。1985 年 DeBondt 和 Thaler 第一次对证券市场的过度反应问题进行了实证研究。他们以心理测试研究得出大多数人对非预期事件和重大事件总是反应过度的结论, 并检验了这样的过度反应是否也存在于股票市场。为此, 他们以美国纽约证券交易所 1962—1982 年间的股票交易数据为研究样本, 把整个期间分为组合形成

期间和组合检验期间,先计算组合形成期间的累计超额收益率,并由高到底排列,将排名最靠前的35种股票构成赢者组合,排名最靠后的35种股票构成输者组合,然后再计算检验期间两种组合的超额收益率及其差异。结果发现,输者组合在检验期间内表现出很高的收益,而赢者组合却表现出较低收益。这种现象被称为“赢者输者效应”。对此,DeBondt和Thaler认为是投资者的过度反应造成了这一现象,而这是有效市场理论不能予以解释的。Lakonishok和Ritter的研究也发现,在一段较长的时间内,表现差的股票有强烈的趋势在其后一段时期内有相当大的逆转,而表现佳的股票则在一段时期后表现较差。

国内一些学者通过从市场中是否存在“过度反应”(Over-reaction)和“反应不足”(Under-reaction)的角度来研究我国证券市场的有效性,如果市场中存在过度反应或反应不足,则该市场就不符合有效市场。上海财经大学会计系指出研究证券市场有效性的目的在于通过对市场有效性的检验,观察信息披露与市场反应之间的关系。沈艺峰和吴世农以著名的DeBondt和Thaler的方法为基础,在《我国证券市场过度反应了吗?》一文中对我国证券市场是否存在过度反应现象进行了研究,结果表明无论在形成期间还是检验期间,“赢家组合”均保持着对“输家组合”较高的超常报酬率,表现出一种“强者恒强,弱者恒弱”的现象。因而他们得出我国证券市场不存在过度反应现象的结论,并趋于接受我国证券市场符合市场有效假说。陈晓和陈淑燕在《股票交易量对年度财务报告信息的反应研究》一文中运用国际规范的交易量研究方法,从交易量反应的视角检验了超常交易量与年度财务报告信息,得出我国证券市场的效率距离成熟资本市场尚有一定差距的结论。

从国内外学者研究来看,证券市场效率与市场对信息的反应存在一定的相关关系。人们一般总以为我国证券市场的各种机制还不够完善,市场参与者还不够成熟,短期炒作之风盛行,投机性强,总体来说是一个无效率的市场,但是,仅仅这样定性地描述我国股

票市场的有效性是不够的。因为这并不能令人信服地去把握市场低效率的严重程度,进而明确规范市场信息披露的关键方向 and 对策。要解决这一问题,就要研究信息披露与市场反应之间的关系。

1.3 证券市场信息披露违规的研究综述

对证券市场违规问题进行研究的在国外也有不少,特别是在会计和审计方面。例如, Bremser 等人对美国 SEC 采取强制行动的公司和审计师作了一个统计,考察了事件的原因、违规行为类型以及受到何种处罚等,并将处罚多少和被处罚单位的特性联系起来进行分析。Feroz 等人则研究了市场对会计和审计处罚的反应,他们分析了违规类型、投资者对有关财务报告、管理者和审计师的反应,以及投资者对 SEC 强制行动的看法等。Dechow 等人对 SEC 采取强制行动的公司进行了分析,考查了这些公司在内部治理结构方面的特点。美国教授 Beneish 在《利润操纵的识别》一文中,提出了利用会计数据来判别上市公司是否存在造假的思想。该研究以 1987—1993 年间受美国证监会处罚的 74 家上市公司为样本,利用 Probit 判别方法,建立了造假的识别模型。该模型的准确预测率达到 75%,并在实际中得到一定程度的运用。Scott L. Summers, John T. Sweeney 调查了内部人交易与欺诈之间的关系,发现存在欺诈的情况下,内部人通过较高水平的销售活动以减少其手中持有的公司股票。而且研究证据还表明,可以通过内部人交易变量和公司具体的财务特征,区分有欺诈和无欺诈公司。

国内对我国证券市场违规问题的研究大多是从法律问题、证券市场制度建设、市场后果等方面进行分析,进行实证分析的较少。安徽省会计学会课题组的研究表明,中国证监会自成立以来,对上市公司会计信息披露行为监管的力度不断加强,但从查处情况来看,证监会对其处罚额度与上市公司财务信息造假舞弊行为影响的