



中大管理研究

(第三辑)

中山大学管理学院 编

- 会计与审计
- 服务管理与第三产业研究
- 本土消费行为与品牌管理
- 物流与供应链管理



中国财政经济出版社



中大管理研究

(第三辑)

中山大学管理学院 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中大管理研究 (共三辑)/中山大学管理学院编. —北京:中国财政经济出版社,
2005. 3

ISBN 7-5005-8007-X

I. 中... II. 中... III. 企业管理-文集 IV. F270-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 017012 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行处电话:88190406 财经书店电话:64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 85.25 印张 1 778 000 字

2005 年 3 月第 1 版 2005 年 3 月北京第 1 次印刷

定价(共三辑):180.00 元

ISBN 7-5005-8007-X/F·7013

(图书出现印装问题,本社负责调换)

庆祝中山大学管理学院成立二十周年

序

1985年3月，中山大学建管理学院，至今已整二十载。人生二十，正当青春年少，学院二十春秋，亦正风华正茂。中山大学乃中山先生亲手创立，伟人首创，山高水长。80年历史，积深厚文化学术传统。幽雅校园，大师云集，才俊辈出，浩然天下，成就一代著名学府。管理学院于此浓郁文化氛围中滋养长成。又值祖国改革开放千载难逢之时机，在南方这片得改革开放之先的热土上，得以茁壮成长。

值学院二十年院庆之时，我们选择学院师生近年来公开发表的部分文章汇集成册，结集出版，命名为《中大管理研究》。其目的大致有三：一为纪念学院学术之发展历程；二是以文会友，与同行交流探讨，以求学院学术之提升；此外，还可以给许多在学的同学以及校友作为参考文献，以资研究学习之用。

文集收录的文章基本上是发表在各个研究领域国内最好的杂志上，包括《中国社会科学》、《经济研究》、《管理世界》、《中国工业经济》、《管理科学学报》、《会计研究》和《金融研究》等。本文集分为三册，按照专业研究领域进行了粗略的分类。管理学发展至今，已高度细分和专业化，涉及的研究问题也十分广泛。管理学院积二十年发展，学术研究已基本上覆盖了管理学的全部领域。同时，管理学又与经济学、行为科学、心理学、组织理论、社会学等学科领域有着直接的甚至不可分割的联系，其学科边界也在逐渐淡化而相互融合之中。因此，文集之中亦反映出这种学科融合交叉发展之趋势。这也使得一个清晰的分类变得十分困难。本文集分类的研究主题基本上是按照学院学科发展和研究的特色来设计，对于学院在这些领域的主要学术进展给出了一个初步的汇总。这些主题同时也反映出国内近年来在管理学理论和企业管理实践与变革中关注的重大问题，是国内管理理论与实践发展的一个缩影。在这一意义上，本文集有着深刻的时代烙印。

文集第一辑的研究主题包括：公司重构与国际化经营、企业成长与竞争力、集群与高科技产业、家族企业管理、本土组织行为与高层管理团队。这是企业战略与组织研究领域所关注的主要问题，汇集了毛蕴诗、李新春、谢康、符正平、李非、顾宝炎、顾乃康、孙海法、欧阳桃花、刘小平、张秀娟、汤光华、张书军等学者的

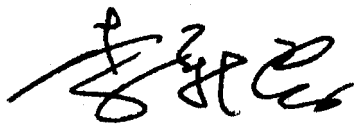
研究成果。第二辑则汇集了在资本市场、公司治理、并购重组等领域的研究成果，陈建梁、魏明海、李善民、刘峰、谭劲松、张立明、唐清泉、漆江娜、蔡祥等学者形成了在这几个领域的研究团队。第三辑的主题涵括会计审计、服务管理与第三产业研究、本土消费行为与品牌管理、物流与供应链管理等几个专业领域，主要汇集了卢泰宏、李江帆、汪纯本、李学柔、谢康、魏明海、刘峰、谭劲松、林斌、张立明、陈婉玲、唐清泉、韦沛文、陈志祥、田宇等一大批学者的研究论文。

此次文集出版得到中国财政经济出版社的大力支持，郭兆旭、文远怀二位领导直接关注联系文集出版，在此表示衷心感谢！文章的收集整理得到学院各位老师的支持，谭劲松、符正平副院长、院学术教务部兰宇主任一起参与文集编辑工作，有了大家的共同努力，文集才得以顺利出版。

过去的二十年，是国家蒸蒸日上蓬勃发展的二十年，也是我国管理学科得以迅速成长的二十年，是管理学科的春天。从西方学术思想和研究方法的介绍、引进到结合本土经验和问题的研究发展，管理学科走过了一条学习、探索和创新的道路。显然，中国管理科学的发展才刚刚开始，学术的发展需要永不停歇的努力。我们需要不断地与浮躁、轻薄、急功近利等恶习斗争，需要不断地学习、交流。管理学院的学术发展只有在不断地学习和交流中才能进一步成长。此文集正是作为我们学习交流探索发展的一个脚步，希望得到社会各界的批评指正。

以此为序。

中山大学管理学院院长、教授

A stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to Li Jie, the Dean of the Zhongshan University Management College.

2005年元月于广州

目 录

公司重构与国际化经营

- 范围紧缩为特征的公司重构与我国企业战略重组 毛蕴诗、许倩 (3)
- 日本企业的生存危机与公司重构及其启示——日本松下电器的 V 字回复与
业务重构 毛蕴诗、高瑞红、汪建成 (19)
- 日本跨国公司对华直接投资的动机与区位因素分析 毛蕴诗、汪建成 (34)
- 中国家电企业的竞争优势——格兰仕的案例
研究 毛蕴诗、欧阳桃花、魏国政 (42)
- 中国企业的高起点经营——基于海尔的案例分折 欧阳桃花 (61)
- 知识型服务业跨国公司直接投资的微观经济效应分析 张书军 (76)
- 产权、管理与企业绩效 冯巨章 (82)

企业成长与竞争力

- 美国企业竞争力超过日本企业之探究 毛蕴诗、程艳萍 (95)
- 中国国有企业重组的企业家机制 李新春 (108)
- 企业家过程与国有企业的准企业家模型 李新春 (121)
- 单位化企业的经济性质 李新春 (131)
- 中国企业的信息需求与信息化投资模式 谢康 (144)
- 企业知识分享 学习曲线与国家知识优势 谢康、吴清津、肖静华 (156)
- 虚拟衍生企业的竞争力研究 申光龙、李非、李承业 (168)
- 市场的本质、内容与特征 顾宝炎、刘有贵 (181)
- 企业经营原因不明中的企业家能力 张书军 (188)
- 企业跨地域扩张战略的初步研究——以广东工业类上市公司为
例 何云、李新春 (198)
- 资源异质性、同质性与企业绩效关系研究——以我国医药类上市公司
为例 贺小刚、李新春 (212)



集群与高科技产业

- 高科技创业的地区差异 李新春、宋宇、蒋年云 (227)
- 硅谷机制与企业高速成长——再论企业与市场之间的关系 毛蕴诗、周燕 (244)
- 企业家协调与企业集群——对珠江三角洲专业镇企业集群化成长的分析 李新春 (254)
- 高科技企业的合约特征与企业家性质 李新春 (266)
- 论企业集群的产生条件与形成机制 符正平 (275)
- 中国移动通信服务行业的竞争发展及其战略调整 欧阳洁、李刚 (285)
- 产业集群与产业的升级改造——以广东东莞的数码制造业为例 何云 (297)

家族企业管理

- 信任、忠诚与家族主义困境 李新春 (307)
- 经理人市场失灵与家族企业治理 李新春 (318)
- 总经理继任：西方的理论和我国的实践 李新春、苏晓华 (331)
- 企业成长的控制权约束——对企业家控制的企业的研究 李新春、胡骥 (342)
- 家族企业持续成功经营的挑战与应对方案 唐清泉 (353)
- 内部治理、外部环境与中国家族企业生命周期 苏琦、李新春 (364)
- 灵活信任、企业家能力资本化与治理——对家族化合伙创业企业的分析 张书军 (384)

本土组织行为与高层团队管理

- 企业高层管理团队研究的进展 孙海法、伍晓奕 (395)
- 组织承诺及其形成过程研究 刘小平、王重鸣 (407)
- 论职务晋升的激励作用与公正原则 张秀娟 (416)
- 组织承诺影响因素的模拟实验研究 刘小平、王重鸣、Brigitte Charle-Pauvers (425)
- 经济增长与就业协调论 汤光华、舒元 (432)
- 当前企业管理教育的需求状况分析——2000年珠江三角洲企业管理者抽样
问卷调查报告 李善民、赵君、顾乃康、陈玉罡 (436)
- 广东省经济增长中人力资本贡献的实证分析 朱翊敏、钟庆才 (445)
- 关于会计人员继续教育的若干问题 李洪斌、傅凝洲、陈建成 (456)

资本市场

- 评人民币汇率调整的理论依据——兼评实际汇率分析法 陈建梁 (465)
- 上市公司资本结构影响因素述评 李善民、刘智 (471)
- 中国上市公司的亏损问题与重构研究 毛蕴诗、蒋敦福、程艳萍 (479)



盈余管理基本理论及其研究述评	魏明海 (490)
公司财务理论研究的新视角	魏明海 (499)
中国 A 股发行公司首次公开募股过程中的盈利管理	林舒、魏明海 (507)
盈余管理与审计意见相关性实证研究	章永奎、刘峰 (527)
资本市场审计信任关系的建立与维护——一种社会学的理论解释 ...	漆江娜 (540)
基于通货中性的货币政策研究——货币政策的粘性均衡通货膨胀效应模型及其实证检验分析	刘纪显、张宗益、陈建梁 (549)

公司治理

制度安排与会计信息质量——红光实业的案例分析	刘峰 (563)
控制权、业绩与利益输送——基于五粮液的案例研究	刘峰、贺建刚、魏明海 (576)
股权结构与大股东利益实现方式的选择——中国资本市场利益输送的初步研究	刘峰、贺建刚 (592)
国有企业经理人行为激励的制度分析：以万家乐为例	谭劲松、黎文靖 (610)
我国上市公司独立董事制度若干特征分析	谭劲松、李敏仪、黎文靖、郑珩、吴剑琳、梁羽 (623)
产权安排、治理机制、政企关系与企业效率——以“科龙”和“美的”为例	谭劲松、郑国坚 (645)
独立董事“独立性”研究	谭劲松 (665)
内部控制信息披露的现状与改进——来自我国 ST 上市公司的数据分析	张立民、钱华、李敏仪 (679)
如何看待公司董事会的认知资源	唐清泉 (689)
信息不对称性下的利益冲突与激励贷款合同	唐清泉 (695)
后安然时代的会计准则：原则导向还是规则导向 ...	平来禄、刘峰、雷科罗 (702)
我国上市公司独立董事制度：缺陷与改进——一个基于制度分析的研究框架	阎达五、谭劲松 (711)
公司治理结构信息披露：若干发现	向凯、刘峰 (722)

并购重组

上市公司兼并与收购的财富效应	李善民、陈玉罡 (735)
控制权转移的背景与控制权转移公司的特征研究	李善民、曾昭灶 (747)
中国上市公司资产重组绩效研究	李善民、李珩 (763)
中国上市公司资产重组长期绩效研究	李善民、王彩萍、曾昭灶、陈玉罡、朱滔 (777)



质量差异化与产品互补型企业兼并问题	李善民、曾昭灶 (787)
收购公司与目标公司配对组合绩效的实证	
分析	李善民、朱滔、陈玉罡、曾昭灶、王彩萍 (798)
公司控制权市场问题：君安与万科之争的再探讨	刘峰、魏明海 (810)
换股合并与资本市场效率——新潮实业与新牟股份换股合并的案例	
分析	刘峰、谢莹、毕秀玲、王健 (817)
企业合并中的多方利益博弈——一项 10 起换股合并案例为基础的	
研究	谭劲松、黎文靖、谭燕 (830)
上市公司被接管之后的资产重组行为分析	蔡祥 (850)

会计与审计

论会计透明度	魏明海、刘峰、施鲲翔 (867)
会计师事务所脱钩与政府选择：一种解释	刘峰、林斌 (875)
会计准则能提高会计信息质量吗——来自中国股市的初步	
证据	刘峰、吴风、钟瑞庆 (886)
我国审计市场制度安排与审计质量需求——中天勤客户流向的案例	
分析	刘峰、张立民、雷科罗 (901)
风险导向型审计·法律风险·审计质量——兼论“五大”在我国审计市场的	
行为	刘峰、许菲 (910)
分析性程序——发达国家审计准则的实证研究及其启示	张立民 (920)
审计制度建设的理论依据——从“受托经济责任论”到契约经济学	张立民 (927)
审计法治及其构架——兼议《审计法》修改与审计结果报	
告权	陈小林 (935)
我国 A 股审计市场的结构研究——来自 2002 上市公司年度报告的	
数据	张立民、管劲松 (947)
提高会计信息质量的经济学思考	谭劲松、丘步晖、林静容 (957)
试论智力资本会计	谭劲松、王朝曦、谭燕 (966)
民营企业内部审计：理论框架与发展对策	谭劲松、陈小林、郭群、黎文靖 (978)
论不确定性会计	林斌 (990)
会计准则的定位：一项调查的分析性研究	林斌、黄婷晖、杨德明 (999)
作业成本法在我国铁路运输企业应用的案例研究	课题组 (1011)
网络经营与网络财会条件下的审计初探	陈婉玲、韦沛文 (1025)
中国审计行政管理的概念和内容初探	李学柔 (1031)
我国上市公司中期财务报告预测价值研究	谭燕、黄钰新、李昭 (1038)
会计信息系统教材内容比较分析与改革建议	韦沛文、覃杰宏 (1062)



事务所规模·品牌·价格与审计质量——国际“四大”中国审计市场收费与质量研究	漆江娜、陈慧霖、张阳 (1068)
中国实证会计研究述评	蔡祥、李志文、张为国 (1079)
资产减值准备的计提、追溯与市场效应	蔡祥、张海燕 (1108)
国有资本金绩效评价体系的价值相关性	胡志勇 (1132)
理论的作用：关于补充审计的案例分析——兼论互联网的独特角色	麻晓艳、熊秀华、刘峰 (1144)
服务管理与第三产业研究	
中国第三产业内部结构升级趋势分析	李江帆、曾国军 (1155)
旅游业的产业关联和产业波及分析——以广东为例	李江帆、李冠霖、江波 (1163)
中国加入 WTO 对网上银行的挑战与对策研究	谢康 (1175)
WTO 规则例外研究	谢康 (1185)
服务质量、消费价值、旅客满意感与行为意向	汪纯本、温碧燕、姜彩芬 (1191)
顾客满意感与忠诚感关系的实证研究	汪纯本、韩小芸、温碧燕 (1200)
顾客消费情感对顾客满意感的影响	韩小芸、温碧燕、伍小奕 (1209)
本土消费行为与品牌管理	
广义品牌关系结构研究	周志民、卢泰宏 (1221)
品牌的阴阳二重性——品牌形象的市场研究方法	黄胜兵、卢泰宏 (1232)
品牌个性维度的本土化研究	黄胜兵、卢泰宏 (1239)
物流与供应链管理	
供应链中的企业合作关系	陈志祥、马士华 (1253)
MRP II 中主生产计划 (MPS) 的柔性决策	陈志祥 (1261)
企业集成的系统方法论研究——供应链的系统性、协调性和运作范式	陈志祥、马士华 (1270)
网络化管理——敏捷供应链系统	陈志祥、马士华、陈荣秋 (1280)
家具制造企业生产管理系统 GJ _ MRP II 的研究与开发	陈志祥 (1285)
制造型企业采购—供应协调管理策略研究	陈志祥 (1292)
虚拟企业制造资源计划 V _ MRP II 系统分析与设计	陈志祥 (1302)
AHP 方法在敏捷供应链协调绩效评价决策系统的应用	陈志祥 (1307)
电子商务中的物流服务采购政策研究	田宇 (1312)
物流服务供应链构建中的供应商选择研究	田宇 (1319)



抽象的概念转化为可度量的评价指标?怎样解释会计透明度现象和在实践中把握其度?所有这些是本文将要研究的问题。我们希望透过会计透明度的研究,能够对我国未来会计准则制订和完善、1 会计信息披露制度的健全提供有益的参考,进而增强我国的会计透明度,促进资本市场的健康发展。

一、会计透明度概念的提出:从相关性和可靠性到透明度

会计的目的在于向企业外部主要利害关系人(包括投资者、监管者、社会公众、雇员、主要的供应商和客户)提供对投资、信贷、监管或其他决策有用的信息。从经济学角度来看,会计信息有助于提高资本、资产和其他资源的配置效率,降低交易成本,有助于形成契约上的事后(ex-post)解决机制。纵观会计(信息)的研究发展,经历了20世纪70和80年代的相关性与可靠性的讨论,90年代对会计信息披露问题的普遍关注,到最近几年来的会计透明度的研究。

从70年代初期开始,关于会计信息质量的研究主要集中在相关性与可靠性的争论上。FASB的第二号概念结构公告“会计信息的质量特征”被认为是这一问题论争的集大成之作。该报告从财务报告的目标出发,提出了两条最基本的会计信息质量特征:相关性(relevance)与可靠性(reliability)。按照FASB的定义,相关性是“导致决策差别的能力”,具体指信息的预测价值、反馈价值和及时性;可靠性是指会计信息值得使用者信赖,它又分为如实反映、可验证性和中立性。在此之后,加拿大、澳大利亚、国际会计准则委员会(IASC)、英国等也先后关注会计信息的质量问题,提出了类似的观点。

随着经济全球化和资本国际化流动的加剧,各国会计准则之间的差异、信息披露制度的完善及相关会计问题引起了人们更多的注意。信息披露制度成为各国证券法的核心内容之一,是确保公平、公开、公正的证券市场得以建立的一个重要前提。由于各国政体、经济发展程度、相互沟通等方面的因素,目前各国对会计信息披露尚未形成一致的标准。从技术上看,信息披露的标准主要应从时间、质量和数量上去把握,这三者基本涵盖了对信息披露行为在形式、内容和范围上的要求。

1996年4月11日,美国证券交易委员会(SEC)发布了关于IASC“核心准则”的声明。在该声明中,SEC提出三项评价“核心准则”的要素,其中第二项是“高质量”。SEC对“高质量”的具体解释是可比性、透明度(transparency)和充分披露。这之后,SEC及其主席Arthur Levitt多次公开重申高质量会计准则问题,并将透明度作为一个核心概念加以使用。

1997年初东南亚金融危机爆发后,许多国际性组织在分析东南亚金融危机的原因时,将东南亚国家不透明的会计信息归为经济危机爆发的原因之一。联合国贸发局(UNCTAD)的调查报告直接讨论了会计信息披露对东南亚金融危机的影响”。该报告认为,东南亚国家很多金融机构与公司的失败或近乎失败,其可能的



原因有：高负债、私营部门对外汇日益增长的依赖、透明度和解释度的不足（lack of transparency and accountability^①）。透明度和解释度不足被认为是东南亚金融危机的直接诱因。该报告没有正面界定透明度，但对关联方借贷、外币债务、衍生工具、分部信息、或有负债、银行财务报表披露等六个问题，比较了东南亚国家会计实务与国际会计准则的差异，发现这些国家会计信息披露明显低于国际会计准则的要求。由此我们可以推断：披露不足是透明度的一个重要标志。尽管如此，会计透明度究竟指的是什么，它与相关性和可靠性、信息披露概念之间有何关系仍然缺乏一个有效的界定。

二、会计透明度：涵义及概念

巴塞尔银行监管委员会（Basle Committee on Banking Supervision）1998年9月发布的“增强银行透明度”研究报告中，将透明度定义为：公开披露可靠与及时的信息，有助于信息使用者准确评价一家银行的财务状况和业绩、经营活动、风险分布及风险管理实务。该报告进一步讨论认为，披露本身不必然导致透明；为实现透明，必须提供及时、准确、相关和充分的定性与定量信息披露，且这些披露必须建立在完善的计量原则之上。透明信息的质量特征包括：全面（comprehensive-ness）、相关和及时（relevant and timeliness）、可靠（reliability）、可比（comparability）、重大（materiality）。

869

按照巴塞尔银行监管委员会的定义，高透明度意味着能够“透过现象看本质”，即企业所提供的信息，使用者能据以准确了解企业的财务状况、经营成果及风险程度等。换言之，在现有的确认与计量的框架下，通过有效的披露来增强会计信息的透明度，应当是一种可行的选择。从目前的各种论述及现有会计准则的要求看，有效的披露应当包括披露更多的信息（即“充分披露”），还包括以恰当的方式披露恰当的信息（即“相关性”和“重要性”）。当然，上述要求还必须建立在所披露的信息相对可靠的基础之上。

普华永道在“不透明指数”报告中，将“不透明（opacity）”概念定义为：在商业经济、财政金融、政府监管等领域缺乏清晰（clear）、准确（accurate）、正式（formal）、易理解（easily discernible）、普遍认可（widely accepted）的惯例。普华永道在测定会计不透明指数时总共调查了12个问题，它们分别是：（1）会计准则的一致性（程度）；（2）典型的投资者获取私营部门信息的难易程度；（3）与会计准则有关的不确定性程度；（4）私营部门对会计准则的遵循情况；（5）政府对会

^① 在会计上，accountability一词有受托责任、会计责任等不同层面的含义，这里应当是指可解释性或解释能力问题。放在上下文中，指东南亚金融危机中，一些企业或机构的财务报表不具备相应的解释能力，报表信息让人不知所云。本文据此将其翻译为解释度。



计准则的遵循情况；(6) 国有企业对会计准则的遵循情况；(7) 中央银行对会计准则的遵循情况；(8) 商业银行对会计准则的遵循情况；(9) 银行向监管机构提供准确信息的频率；(10) 获取公司现金流量信息的难易程度；(11) 获取公司当前资本结构的难易程度；(12) 获取公司经营风险水平的难易程度。在测定中国会计的不透明指数时，普华永道的员工主要提及以下问题：

我们在本文的开篇就申明，普华永道的调查设计，至少在中国部分与其他国家（地区）的受访对象不同，因而，最终结论的可比性受到影响。尽管如此，他们所提及的问题对我们理解会计透明度应当包含的内容仍然有帮助。上述 7 个受访对象所涉及的 21 个问题（相互之间存在交叉、重复之处），可粗略地分为 3 大类：关于具体经济事项的会计处理，如应收款项、存货、固定资产、收入、养老金等的确认、计量与报告问题；关于会计模式问题，如税法驱动的刚性会计模式、不同企业执行不同的会计准则、不同的权力机构对同一问题存在不同规定等；关于沟通与交流渠道问题，如权力机构和商业团体之间缺乏沟通渠道。

	第一选择	第二选择	第三选择
受访对象 1	金融工具的公允价值及其相关减值记录（即：准备等）的有限披露	报表附注披露信息的总体程度不足（分部披露、易货贸易、风险集中、或有费用、递延税金等）	缺乏长期责任（如退休后福利、医疗与员工福利、养老金等）的准则，导致会计表现为发生时才付款（pay-as-you-go），从账户中难以理解责任的性质和范围
受访对象 2	数据（资料）缺乏可靠性	披露不充分	缺乏或有负债准则
受访对象 3	可疑的账目	存货准备	养老金成本的会计处理
受访对象 4	不同权力机构对同一问题的不同规定（规章）	权力机构和商业团体之间缺乏沟通渠道	外资公司和内资企业适用不同的准则
受访对象 5	收入确认	缺乏信用保障	税务驱动的财务会计
受访对象 6	合并/关联方交易	贷款损失准备	雇员福利成本
受访对象 7	应收款项和存货计价	固定资产计价	税法下的刚性会计模式

我们认为，会计透明度概念的提出是对会计信息质量标准 and 一般意义上的会计信息披露要求的发展。会计透明度是一个关于会计信息质量的全面概念，包括会计准则的制订和执行、会计信息质量标准、信息披露与监管等。会计透明度应当包括以下三层含义：(1) 存在一套清晰、准确、正式、易理解、普遍认可的会计准则和有关会计信息披露各种监管制度体系，所有的会计准则和会计信息披露监管制度是协调一致而不是政出多门、相互矛盾的。这是上表受访对象涉及最多的话题；(2) 对会计准则的高度遵循，无论是公营部门还是私营部门、政府机构还是企业都能够严格遵循会计准则；(3) 对外（含投资者、债权人、监管机构等）提供高频率的准确信息，能够便利地获取有关财务状况、经营成果、现金流量和经营风险水平的信息。如果说，相关性 with 可靠性侧重于会计信息自身的质量标准，信息披露侧重的是实现会计信息质量标准的一种方式，那么会计透明度则是一个全面、综合性的



概念，它不仅同时顾及了会计信息自身的质量标准以及实现会计信息质量标准的方式，而且还丰富了会计信息质量标准和实现会计信息质量标准的方式，是一套全面的会计信息质量标准和进行会计信息全面质量管理的“工具箱”。

三、会计透明度：一种制度分析

追求高透明度的会计信息既有成本也有效益。对高透明度会计的成本与效益分析，可从一个国家（地区）整体水平和单个企业两个不同的层次进行。其中，一个国家整体水平的会计透明度，主要取决于该国会计准则及相应法律、法规等的完善程度；单个企业的会计透明度，则更有赖于企业的对会计准则的遵循和自愿披露。

普华永道的研究报告发现，一个国家（地区）的透明度与其资本成本之间存在直接的关系，透明度越高，其资本成本越低。比如，以透明度最高的新加坡和美国为参照，被列为透明度最低的中国，其平均资本成本要高 13.16%；俄国的平均资本成本高 12.25%。FASB“改进企业报告”也认为，会计透明度与平均资本成本有着直接的关联。从国际范围来看，随着资本跨国流动人为障碍的逐步减少，国际资本流动的速度越来越快。而逐利性是资本跨国流动的首要动机，一个不透明的市场，其对国际资本的吸引力相对要低。或者，这一市场取得跨国资本的成本相对要高。从这一角度来看，高透明度的会计信息，成为当前和未来国际资本市场相互竞争的一个重要方面。美国证券交易委员会近年来大力推动高质量会计准则，其用意应当在于此。

871

契约理论认为，企业是一系列契约的联结。维系企业存在的各种契约的订立、执行与监督，在相当程度上依赖会计信息。以最基本的契约——企业所有者与经营者之间的契约为例，这种契约必定在相当程度上涉及到会计信息。由于所有者通常不参与企业的日常经营管理；加之企业一旦达到一定规模后，经营活动环节相当多，不透明度增高；此外，外部市场环境复杂多变，这一切导致所有者和经营者之间严重的信息不对称。或者说，对所有者而言，信息不透明程度较高。所有者担心经营者会采取“机会主义”行为等来损害其利益，而理性经济人等表明，这种“机会主义”行为总是在发生。在一个有效的经理市场上，经营者为了保住自己的位置，就必须要让委托人相信他不会采取“机会主义”行为^①。为了取信于所有者，他们具有主动提供会计信息，以提高透明度、降低会计信息不对称程度的动机。实践表明，得到广泛采用的财务会计信息披露制度，就是这一制度安排的结果。为了保证经营者所提供的会计信息的可信性，企业会聘请独立的 CPA 进行专业审计。本森（G. Benston）的研究表明，1926 年（在美国 SEC 强制要求所有上市公司的

^① 我国很多国有企业（包括上市公司）的经理人员都是由政府任命的，这样，他们没有来自经理人员市场竞争的压力。因而，其主动提供信息以提高透明度、降低信息不对称的动机较弱。



财务报表必须经过独立审计之前) 纽约证券交易所公开上市的公司中, 82% 的公司的财务报表已经接受会计师事务所的审计^①。

我们说企业是一系列契约的联结, 表明这种契约关系遍及与企业运行相关的全部环节, 如企业与债权人之间、企业与材料供应商及产品销售商、企业内部高级管理者与其下属之间、管理者与员工之间, 等等。同样, 在这些契约订立、执行与监督的过程中, 信息不对称现象仍然存在。在一个相对有效的市场环境中, 任何有可能机会主义行事去损害契约关系另一方的利益的主体, 都存在自愿降低信息不对称度、提高透明度的倾向。通过提高透明度, 将有助于企业的真实价值被市场发现和认可, 降低其在中运行的各种成本与风险。实证研究结果表明, 如果市场充分了解并相信某企业, 则其在中运行的融资成本相对要低。

当然, 高透明度也会为企业带来负面的影响, 如更高的信息提供成本、潜在的责任风险^②。当一家企业的真实经营状况不佳、各种经营风险也非常高时, 提高透明度的一个可能结果, 就是加速该企业的灭亡。企业求生的本能, 使得其所有者和经营者都存在着降低会计信息透明度, 甚至提供虚假信息以骗取市场信任的利益动机。正因为如此, 市场安排未能自动实现高透明度, 即便在发育较成熟的美国资本市场上, 各种“数字游戏”仍然存在。

四、会计透明度的实现：基于我国证券市场的分析

尽管我们将会计透明度的内容界定为：一套清晰的会计准则；所有部门都高度遵循会计准则；对外提供高频率的准确信息。但是，追求高透明度可能会潜在性地限制或损害某些相关的利益团体，这些可能受高透明度会计信息影响的利益团体必然会为了自身利益，降低甚至放弃高透明度的会计信息。

普华永道“不透明指数”的报告将调查对象分为高收入国家（地区）、中上收入国家（地区）、中下收入国家（地区）和低收入国家（地区）等四类，分别就会计透明度进行调查。在调查过程中，对不同类别国家（地区）考察的出发点和重点差别较大。其中，对低收入国家（地区）侧重考察实物证券、双重簿记、官僚机构、执行情况等；对收入中下国家（地区）的考察重点是汇率、财力、通货膨胀会计的披露与条款；对收入中上的国家（地区），重点考察合并（关联）企业报告、税务驱动（tax-driven）会计和资产评估；对高收入国家（地区），主要关注无形资产估价、长期资产补偿和各种劳动和雇员福利条款。可见，高会计透明度的实现不

① 转引自 Watts and Zimmerman, 1983.

② 新闻报道多次报导过医疗诉讼问题。其中，医院为了保护自己，一个通行的做法是不向患者提供完整的医疗档案。提供医疗档案，增加了医院败诉的可能性，同时，也为一些无根据的诉讼（即：一些属于正常病例的患者对医院提出不合理的诉讼）提供了信息。



是一蹴而就的事情。它的实现也是一个循序渐进的过程。在这一过程中，完善会计准则和相应的会计信息披露与监督制度，只是为会计信息高透明度的实现，提供了一种技术上的保障。至于企业及与其存在利益关系的相关各方是否遵守、执行，主要取决于遵循行为所产生的成本和效益的对比。换言之，当执行能达成高透明度的会计准则只是增加各相关利益集团的成本与风险时，可以预见各该利益集团将不会执行这些会计准则。

理论上，影响企业是否执行高透明度会计准则的因素很多，我们姑且将其笼统称为“会计环境”，它总体包括两部分：事前的制度安排，诱导企业自愿提供高透明的会计信息。比如，一个相对有效的市场环境会很快识别企业不透明的会计信息，并给予足够重的惩罚。事后的惩罚机制，使得任何已经提供不透明会计信息的尝试，会因相关机构的严惩而事实上不经济。

我国资本市场在短短的十多年左右的发展历程中，暴露了很多会计信息不透明的案例。比如，红光实业（600083）1997年6月挂牌上市，但当年年末该公司就创下亏损近两亿元的记录。中国证监会事后的调查显示，红光上市前实际上就是一个亏损公司，完全通过虚假会计信息骗取上市资格。如果上市前红光如实执行当时已有的《企业会计准则》和《股份制试点企业制度》，可以肯定，它将得不到上市资格；同样的案例还有郑百文（600898），这也是一个完全通过编制虚假会计信息骗取上市资格的公司；类似的案例每年都要发生数起。就这些案例而言，会计信息不透明只是问题的表现方式，真正的原因都是超出会计准则与相关会计信息披露制度之外的，包括提供虚假会计信息的潜在利益激励、公司没有真正的治理结构、政府介入过多过深等等。当然，法律责任的缺位使得事后的惩罚机制失去应有的威慑作用，也是其中一个重要的解释因素。具体而言，当企业在考虑不遵循现行会计准则、提供不透明的会计信息时，其潜在的收益是可预期的，包括“获取”稀缺的上市资格、配股资格等；同样，中介机构也会获得不菲的收益；从我国截止到2000年底的状况来看，潜在的风险很低，只有琼民源的负责人因提供虚假会计信息、红光的负责人因欺诈发行股票罪而入狱，相关的经济处罚低，更没有惩罚性赔偿、特别是对中小股东因会计信息不透明而产生的损失的赔偿。

实证会计研究也支持这种逻辑推论与现象观察。Ball, Robin and Wu 对据称都执行了国际会计准则的香港、泰国、马来西亚和新加坡的研究表明，如果只按照会计准则区分，这四国（地区）应当提供高透明度的财务报表；但如果按照当地经济和政治环境对财务报表提供者所产生的激励来看，则他们所报告的会计信息将是低透明度的。实证结果支持作者的假设。而 Ball, Kothari and Robin 的研究还发现，英美法系国家的会计透明度要高于大陆法系国家。其他很多研究^①都发现，在

^① Kothari et al, 1989; Basu, 1997 等。