



三友会计论丛

第5辑

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

上市公司中期报告研究

郭菁 著

Research on Interim
Reports Disclosed by
Listed Companies



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



上市公司 中期报告研究

郭 菁 著

东北财经大学出版社

大 连

© 郭 菁 2003

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司中期报告研究 / 郭菁著. — 大连: 东北财经大学出版社, 2003.3

(三友会计论丛·第5辑)

ISBN 7-81084-236-6

I. 上… II. 郭… III. 上市公司—会计报表—会计分析 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 003740 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710711

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn

大连海事大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 163 千字 印张: 6 1/2

印数: 1—3 000 册

2003 年 3 月第 1 版

2003 年 3 月第 1 次印刷

责任编辑: 刘东威

责任校对: 孙 棋

封面设计: 冀贵收

版式设计: 孙 萍

定价: 18.00 元

作者简介

郭菁，1975年11月10日出生于山西省临汾市，管理学博士。学士、硕士、博士阶段分别求学于山西财经大学计划统计系、首都经济贸易大学会计学院、中国人民大学商学院会计系。先后在《上海会计》、《财会月刊》、《四川会计》、《贵州财经学院学报》等杂志公开发表论文若干篇，主要研究领域为会计基础理论、证券市场。



出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入,会计基础理论研究薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言,既是严峻的挑战,又是难得的机遇。说它是“挑战”,主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性,因为许多实践问题急需相应的理论指导,而这些实践和理论在我国又都是新生的,没有现成的经验和理论可资借鉴;说它是“机遇”,主要是强调在经济体制转轨的特定时期,往往最有可能出现“百花齐放,百家争鸣”的昌明景象,步入“名家辈出,名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”,抓住“机遇”,是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此,我们与中国中青年财务成本研究会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所,力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补,密切联系老、中、青三代会计工作者,发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性,致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务,以期为我国的会计改革与发展做出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”,用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作,传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态。自 1997



年起，本论丛每年推出一辑。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社



三友会计论丛编审委员会

顾问:

- 谷 祺 东北财经大学会计学院教授, 博士生导师
欧阳清 东北财经大学会计学院教授
冯淑萍 财政部部长助理, 会计准则委员会秘书长, 教授
李志文 美国杜兰大学商学院讲座教授, 副院长, 清华大学经管学院教授, 博士生导师
韩季瀛 北美华人会计教授会前会长, 香港大学商学院教授

委员 (以姓氏笔画为序):

- 马君梅 台湾东吴大学商学院院长, 教授
王立彦 北京大学光华管理学院会计系教授, 博士, 博士生导师
王光远 福建省审计厅副厅长, 厦门大学会计系教授, 博士, 博士生导师, 中国中青年财务成本研究会副会长
王化成 中国人民大学商学院副院长, 会计系教授, 博士, 博士生导师, 中国中青年财务成本研究会副会长
刘永泽 东北财经大学会计学院院长, 教授, 博士, 博士生导师
刘志远 南开大学国际商学院副院长, 会计系主任, 教授, 博士, 博士生导师
刘明辉 东北财经大学津桥商学院院长, 教授, 博士, 博士生导师, 中国中青年财务成本研究会常务副会长兼秘书长



- 刘 峰 中山大学管理学院会计系教授, 博士, 博士生导师
- 孙 铮 上海财经大学副校长, 会计学院教授, 博士, 博士生导师
- 宋献中 暨南大学管理学院副院长, 会计系主任, 教授, 博士, 博士生导师
- 李 爽 中国注册会计师协会顾问, 中央财经大学教授, 博士生导师
- 张为国 中国证监会首席会计师, 上海财经大学教授, 博士, 博士生导师
- 张龙平 中南财经政法大学会计学院副院长, 教授, 博士, 博士生导师
- 张先治 东北财经大学会计学院教授, 博士, 博士生导师
- 张俊瑞 西安交通大学会计学院副院长, 教授, 博士
- 何顺文 香港中文大学会计学院院长, 教授, 博士, 博士生导师
- 杨雄胜 南京大学国际商学院会计系主任, 教授, 博士生导师
- 陆正飞 北京大学光华管理学院会计系主任, 教授, 博士, 博士生导师
- 陈毓圭 中国注册会计师协会秘书长, 中国中青年财务成本研究会会长, 财政部财科所研究员, 博士, 博士生导师
- 陈国辉 东北财经大学津桥商学院副院长, 教授, 博士, 博士生导师
- 陈建明 天健会计师事务所首席合伙人, 博士, 高级会计师, 中国中青年财务成本研究会副会长
- 陈信元 上海财经大学会计学院院长, 教授, 博士, 博士生导师
- 陈 敏 国家会计学院教授, 天津财经学院会计系教授, 博士, 博士生导师
- 周守华 中国会计学会副秘书长, 教授, 博士, 博士生导师
- 罗 飞 中南财经政法大学会计学院院长, 教授, 博士, 博士生



导师

- 郑振兴 美国休斯敦大学教授, 博士
赵德武 西南财经大学副校长, 教授, 博士, 博士生导师
夏冬林 清华大学经济管理学院会计系教授, 博士, 博士生导师
秦荣生 国家会计学院副院长, 教授, 博士, 博士生导师
徐林倩丽 香港城市大学会计系主任, 教授, 博士
黄世忠 厦门大学会计系教授, 博士
谢志华 北京工商大学校长助理, 教授, 博士
蔡春 西南财经大学会计学院院长, 教授, 博士
薛云奎 中国会计教授会秘书长, 上海国家会计学院副院长, 教授, 博士, 博士生导师
魏明海 中山大学管理学院院长, 教授, 博士, 博士生导师
戴德明 中国人民大学会计系主任, 教授, 博士, 博士生导师



序

中期报告是证券市场信息披露体系的重要一环，也是促进证券市场健康、快速发展的一个不可缺少的因素。

国外学术界早在 20 世纪 50 年代就开始对中期报告进行研究，到 20 世纪六七十年代，这方面的研究达到了一个高峰。时至今日，国外学术界已经对中期报告进行了全面、深入、系统的研究，研究内容包括中期报告的基础概念、中期报告的编制方法、中期报告的披露方式、中期报告的披露时间、中期报告的预测价值、中期盈余的信息含量等方面，并取得了丰硕的成果。

在我国，由于证券市场起步较晚，学术界和实务界对中期报告没有给予足够的重视。虽然近几年来随着我国社会经济和证券市场的快速发展，人们逐渐认识到中期报告的重要性，但学术界对中期报告的研究还很有限，可以说，中期报告的理论研究已经严重滞后于会计实务。

从目前来看，中期报告的研究主要有以下几个问题：

一、中期报告的性质是什么？这是一个基本问题。为什么要编制和披露中期报告？它在整个会计体系中的作用是什么？它应当具有怎样的信息质量特征？中期报告和年度报告的关系是什么？解决了这些问题，我们才能够对中期报告的编制方法和中期报告的有用性等问题进行研究。

二、如何编制中期报告？中期报告编制方法的选择直接决定了中



期报告信息的有用性。目前中期报告的编制方法主要有三种：独立观、整体观和合并观。从目前来看，没有哪个国家采用纯粹的独立观或整体观，而是对于某些项目采用独立观，某些项目则采用整体观，即采用合并观。为什么所有的国家都选择合并观？独立观、整体观和合并观哪一种是最优的编制方法？选择中期报告的编制方法时需要考虑哪些因素？只有解决了这些问题，才能够解决中期报告信息相关性和可靠性的问题。

三、中期报告是否有用？无论如何界定中期报告，也无论选择何种方法来编制中期报告，最终目的都是要提高中期报告的有用性。对于这一问题，国外学术界已经进行了大量研究，并且都得出了中期报告有用的结论。我国学术界则对这一问题尚未进行深入研究，虽然我国中期报告披露已有近十年的历史，但是，我国上市公司披露的中期报告是否具有信息含量？能否帮助信息使用者预测未来期间的经营业绩？这些问题都没有得到很好的回答。

郭菁的《上市公司中期报告研究》这部专著初步回答了上述问题。本书结构清晰、逻辑严密、论点明确、论据充分、论证有力，特别是结合我国上市公司的实际数据就中期报告披露的时间序列、中期报告的预测价值、中期盈余披露的信息含量等问题进行了实证研究，具有创新性，在一定程度上填补了我国该领域研究的空白。本书论证的方法和所得出的结论对实际工作和理论研究很有指导意义和参考价值。综观全书，我认为有以下几个特点：

1. 方法运用合理。在研究方法的运用上，作者采用规范研究与实证研究相结合的方法，并能够根据论述过程的实际需要不同的研究问题分别采用规范研究和实证研究方法。

2. 资料翔实丰富。作者在本书中对国外学术界近几十年以来中期报告的研究成果进行了回顾和评价，展示了国外学术界对中期报告研究的轨迹，并以此为基础对中期报告展开研究。

3. 理论联系实际。本书回顾了中期报告的历史沿革，分析了我



国目前中期报告存在的问题，研究了中期报告的含义、目标、信息质量特征，剖析了中期报告独立观、整体观、合并观的影响因素，检验了我国中期报告信息的有用性，并对我国中期报告的规范及未来研究方向提出了一些建议。

郭菁的这本著作是以其博士论文为基础修改、加工、提炼而成的。在攻读博士学位期间，他阅读了不少中英文文献，打下了较为扎实的理论基础。在本书写作过程中，他收集了大量的资料，并作了复杂的资料加工处理工作，保证了本书的科学性和严谨性。作为导师，我更希望郭菁同志在以后的研究和实践中，再接再厉，取得更大的成绩，并为我国会计理论研究的发展做出较大的贡献。

戴德明

2003 年 1 月 6 日
于中国人民大学宜园



前言

历史的脚步迈进 20 世纪之后，社会经济和科学技术呈现加速发展之势，尤其在 20 世纪后半叶，经济和科技的发展日新月异，每个人每时每刻都能感受到社会快速变化的气息。在这种环境下，传统的财务报告模式已经无法适应现代社会经济的发展，尤其是一年仅披露一次财务报告的做法已远远不能满足信息使用者的需求。信息使用者迫切需要连续、及时、全面的会计信息，要求增加财务报告披露次数的呼声日趋高涨。因此，中期报告就应运而生，并逐渐成为证券市场信息交流的一个重要通道。

自 1993 年颁布实施《股票发行与交易管理暂行条例》以来，我国上市公司已经有了近十年正式披露中期报告的历史。在这十年间，我国上市公司中期报告规范取得了实质性的进步和发展。在制度建设方面，中国证券监督管理委员会相继颁布实施了一系列准则、制度，财政部也颁布实施了中期财务报告准则，有关中期报告规范的制度体系正在日趋完善；在执行运用方面，上市公司和信息使用者越来越重视中期报告，越来越多的信息使用者将中期报告作为投资决策的重要依据。但是，我国上市公司中期报告的规范还存在很多问题，如中期报告信息的及时性和可靠性较差、中期报告信息披露不充分等等。产生这些问题的原因有很多，但毋庸置疑的是，理论研究的缺乏与准则制度的缺陷是产生这些问题的主要原因。

本书对中期报告的研究主要是沿着这样一条主线进行的：首先对



中期报告的几个基本概念进行界定，包括中期报告的含义、目标、信息质量特征等。然后，以此为基础研究了如何编制和披露中期报告。最后结合我国上市公司的实际数据对我国上市公司中期报告的预测价值、中期盈余披露的信息含量等问题进行了研究。

本书的创新之处主要表现在：

1. 对中期报告的三种编制方法（独立观、整体观、合并观）作了深入研究，分析了影响中期报告编制方法的各种因素。通过研究发现，选择中期报告的编制方法应当考虑以下因素：①信息使用者使用中期报告的目的；②各中期的不确定性；③各中期之间收入的相关性和费用的相关性；④管理当局预测能力；⑤企业所处的行业；⑥报告期间的长短（即中期报告披露的频率）；⑦分配标准的选择。

2. 对我国深圳证券市场上市公司中期报告的预测价值作了实证研究，发现深圳证券市场中期报告具有显著的预测价值。

3. 检验了我国深圳证券市场上市公司中期盈余披露的信息含量，发现深圳证券市场中期盈余披露具有显著的价格效应。

4. 通过实证研究检验了中期报告披露时间与股价变动之间的关系，发现与国外研究结果不同，深圳市场中期报告披露时间不能解释股价变动。

在本书中，笔者仅仅对中期报告进行了初步的探讨，对一些问题阐述了自己的观点，并得出了一些初步的结论。由于本人学识水平有限，书中不免有不成熟甚至谬误之处，恳请经济理论界的各位前辈、专家及同仁予以批评指正。

郭 菁

2002 年 12 月

于中国人民大学品园



目录

1 中期报告研究的理论意义与现实背景	1
1.1 中期报告的兴起	1
1.2 中期报告在我国的发展	5
1.3 为何要研究中期报告?	15
1.4 我国中期报告研究的特殊性	16
1.5 本书总体的研究框架	17
2 中期报告的含义、目标和质量特征	19
2.1 中期报告的含义	19
2.2 编制中期报告的必要性——从代理理论出发	20
2.3 中期报告的目标	24
2.4 中期报告的信息质量特征	30
2.5 季节性影响中期报告的信息质量吗?	35
3 中期报告的编制方法及相关问题研究	38
3.1 中期报告的编制方法	38
3.2 中期确认与计量的几个问题	52
3.3 中期报告披露的几个问题	57



4 中期报告披露的一般描述性统计	69
4.1 中期盈余披露的总体特征	69
4.2 中期报告披露的时序特征	75
4.3 中期报告披露的时间与每股收益、净资产收益率	81
4.4 初步结论	87
5 中期报告的预测价值	88
5.1 国外文献综述	88
5.2 研究设计	100
5.3 统计结果与分析	104
6 A股中期盈余披露的信息含量	119
6.1 市场效率与会计信息含量	119
6.2 会计盈余“信息含量”的理论含义	121
6.3 国内外文献综述	123
6.4 研究设计	133
6.5 累计平均超额报酬率分析	141
6.6 盈余反应系数分析	145
6.7 背景分析	159
7 研究的结论、局限、启示与未来的研究方向	163
7.1 研究结论	163
7.2 局限	165
7.3 启示	166
7.4 未来的研究方向	167
附录 1 中期报告预测价值实证研究样本公司一览表	169
附录 2 中期盈余披露信息含量实证研究样本公司一览表	170



目 录

3

主要参考文献	173
致谢	184
