

Research on Top Management Background Characteristics
Influencing Earnings Forecasts Disclosure
of Chinese Listed Companies

高管背景特征 对上市公司业绩预告的影响研究

杨世鉴 · 著



东南大学出版社
SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

高管背景特征对上市公司 业绩预告的影响研究

杨世鉴 著



东南大学出版社
SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

• 南京 •

图书在版编目(CIP)数据

高管背景特征对上市公司业绩预告的影响研究 / 杨世鉴著. —南京:东南大学出版社, 2015. 6

ISBN 978-7-5641-5722-7

I. ①高… II. ①杨… III. ①上市公司-经济评价-研究-中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 096801 号

高管背景特征对上市公司业绩预告的影响研究

- 出版发行 东南大学出版社
出 版 人 江建中
社 址 南京市四牌楼 2 号(邮编:210096)
网 址 <http://www.seupress.com>
责任编辑 孙松茜(E-mail:ssq19972002@aliyun.com)
经 销 全国各地新华书店
印 刷 江苏凤凰数码印务有限公司
开 本 700mm×1000mm 1/16
印 张 11.5
字 数 232 千字
版 次 2015 年 5 月第 1 版
印 次 2015 年 5 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5641-5722-7
定 价 39.80 元
-

(本社图书若有印装质量问题,请直接与营销部联系。电话:025-83791830)

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景和意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义与贡献	5
1.2 研究内容、思路与方法	7
1.2.1 研究内容	7
1.2.2 研究方法与技术路线	9
1.3 研究的创新之处	11
第 2 章 文献回顾	13
2.1 关于盈余预测的文献回顾	13
2.1.1 业绩预告自愿披露影响因素	13
2.1.2 管理层盈余预测披露策略的研究	25
2.1.3 管理层盈余预测披露后果的研究	30
2.2 高管背景与财务决策的文献回顾	36
2.2.1 分析对象方面	37
2.2.2 背景特征的内容方面	40
2.2.3 产生影响	45
2.3 文献述评	49
第 3 章 理论基础	52
3.1 信息不对称理论	52
3.2 信号传递理论	53

3.3 自愿披露动机假说	54
3.3.1 资本市场交易假说	54
3.3.2 公司控制权竞争假说	55
3.3.3 股票报酬假说	56
3.3.4 诉讼成本假说	56
3.3.5 管理者才能信号假说	57
3.3.6 专有成本假说	58
3.4 高阶梯队理论	59
3.4.1 高阶梯队基本理论	59
3.4.2 高阶梯队理论的修正理论	60
第4章 制度背景与现状分析	63
4.1 制度背景	63
4.1.1 业绩预告制度	63
4.1.2 高管任职制度	72
4.2 现状分析	74
4.2.1 业绩预告现状分析	74
4.2.2 高管背景特征现状分析	76
4.3 本章小结	83
4.3.1 制度背景方面	83
4.3.2 现状分析	84
第5章 高管背景特征对业绩预告披露动机的影响研究	86
5.1 理论分析与假设提出	86
5.1.1 高管人口背景特征与业绩预告自愿性披露	88
5.1.2 高管专业背景特征与业绩预告自愿性披露	92
5.1.3 高管政治背景特征与业绩预告自愿性披露	94
5.2 研究设计	96
5.2.1 数据来源和样本选择	96
5.2.2 研究设计	98
5.3 实证检验与分析	102
5.3.1 描述性统计分析	102

5.3.2 相关分析	103
5.3.3 回归分析	103
5.3.4 进一步研究:基于高管背景特征异质性的分析	108
5.3.5 稳健性检验	109
5.4 本章小结	111
第6章 高管背景特征对业绩预告披露特征选择的影响研究	113
6.1 理论分析与假设提出	113
6.1.1 高管背景特征与业绩预告的准确性	113
6.1.2 高管背景特征与业绩预告的精确性	115
6.1.3 高管背景特征与业绩预告的及时性	116
6.1.4 高管背景特征、中介调节变量与业绩预告披露特征	116
6.2 研究设计	117
6.2.1 样本选择和数据来源	117
6.2.2 研究设计	118
6.3 实证检验与分析	122
6.3.1 描述性统计分析	122
6.3.2 相关分析	127
6.3.3 回归分析	127
6.3.4 稳健性检验	131
6.4 本章小结	132
第7章 高管背景特征对业绩预告披露市场关注度的影响研究	134
7.1 理论分析与假设提出	134
7.1.1 高管背景特征与业绩预告投资者反应	134
7.1.2 高管背景特征与业绩预告分析师跟踪	136
7.1.3 高管背景特征与业绩预告媒体报道	137
7.2 研究设计	138
7.2.1 样本选择和数据来源	138
7.2.2 研究设计	138
7.3 实证检验	141
7.3.1 描述性统计分析	141

7.3.2 相关分析	143
7.3.3 回归分析	143
7.4 本章小结	145
第8章 研究结论及政策建议	146
8.1 本书研究结论	146
8.1.1 高管背景特征对业绩预告披露动机影响的研究结论	146
8.1.2 高管背景特征对业绩预告披露特征影响的研究结论	147
8.1.3 高管背景特征对业绩预告披露市场关注度影响的研究结论	148
8.2 政策建议	148
8.2.1 优化监管顶层设计,建立开放式的监管体系	149
8.2.2 整合监管力量,建立有效市场监管机制	150
8.2.3 完善内部公司治理机构,形成约束与激励相容的机制	152
8.3 本书研究局限及未来研究方向	153
8.3.1 本书研究局限	153
8.3.2 未来研究方向	154
参考文献	155
后记	177

第 1 章 绪 论

1.1 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

会计信息作为“商业语言”在社会经济生活中发挥了重要作用,是企业管理和投资决策的重要依据和资本市场正常运行的基本保障。随着市场环境的变化,以历史性信息为主的会计信息越来越不能满足人们对投资决策的信息需求,而前瞻性、预测性信息正在日益受到广大投资者的关注。美国作为市场经济最为发达的国家,一直以来都重视上市公司的信息披露,尤其是盈余预测信息披露。为了鼓励上市公司披露更多有价值的前瞻性信息,自 20 世纪 20 年代以来,陆续发布了安全港等制度,以促进上市公司整体披露水平的提高。从 20 世纪 90 年代以来,我国先后出台一些鼓励上市公司进行前瞻性信息披露的规范要求。其中,1998 年 12 月 9 日,中国证监会发布的《关于做好上市公司 1998 年年度报告有关问题的通知》首次明确了我国的业绩预告制度的实施,此后实施的范围和对象都在不断完善和扩大,业绩预告的类型也从最初的预亏发展到预盈、预增和扭亏等类型。实践证明,业绩预告的信息披露有利于减少由于信息不对称而引发的内部人的操控性行为,有利于提高财务会计信息的有用性和资本市场发展的健康稳定性。

从目前我国上市公司业绩预告披露状况来看,公司管理层业绩预告披露行为差异很大,具体体现在管理层业绩预告披露动机和业绩预告披露策略两方面。首先,对于业绩预告披露动机,很多上市公司主动披露公司预测信息,还有相当数量

的公司选择不披露甚至是不按要求去披露。其次,上市公司管理层往往对业绩预告披露特征进行操控性选择,主要表现在业绩预告准确度、精确度和及时性等披露特征方面的差异。这些差异在一定程度上影响了投资者对公司披露信息的理解,甚至会误导投资者的决策选择。于是包括投资者在内的理论界和实务界人士十分关心上市公司管理层业绩预告披露行为差异的原因,这也是我们关心和要重点解决的问题。

长期以来,理论研究者从不同角度研究了公司管理者自愿披露背后存在各种动机^①(Healy 和 Palepu,2001^②;Verrecchia,2001^③),以及影响管理层自愿披露的不同因素。一些研究结论表明,公司的内部治理结构和外部的市场环境都对管理层的业绩预告披露决策产生了影响。但是不难发现,其中很多结论并不一致,如代理理论认为,公司规模越大则代理成本越高,规模大的公司为了减轻代理成本而有更强烈的意愿披露包括盈余预测在内的信息(Lang 和 Lundholm,1993)^④。同样基于代理理论,一些研究者认为由于规模大的公司委托代理问题比较严重,使得管理者常常出于自身利益的考虑,有可能会减少信息披露的数量或不及时披露(Roberts,1992;Norgan,1985)。罗炜和朱春艳(2010)也提供经验证据表明股东和管理者之间的代理成本越高,公司管理者自愿披露信息的动机越小。此外,在股权集中度(Kaplan 和 Minton,1994^⑤;Hossain, Perera 和 Rahman,1995^⑥)、管理层持股(Jensen 和 Meckling,1976^⑦;Morck,Shleifer 和 Vishny,1955)、公司财务

① 归纳起来包括:资本市场交易假说、公司控制权竞争假说、股票报酬假说、诉讼成本假说、管理层才能信号假说以及独占成本假说。

② Healy P M and Palepu K G. Information Asymmetry, Corporate Disclosure, and the Capital Market: A Review of the Empirical Disclosure Literature [J]. Journal of Accounting and Economics, 2001(31): 405-440.

③ Verrecchia R. Essays on Disclosure[J]. Journal of Accounting Economic, 2001(32): 97-180.

④ Lang M, Lundholm R. Cross-Sectional Determinants of Analyst Ratings of Corporate Disclosures [J]. Journal of Accounting Research, 1993, 31(2): 246-271.

⑤ Kaplan S N, Minton B. Appointments of outsiders to Japanese Boards: Determinants and Implications for managers. Journal of Financial Economics, 1994(36): 225-257.

⑥ Hossain, Perera, Rahman. Voluntary Disclosure in the Annual Reports of New Zealand Companies [J]. Journal of International Financial Management and Accounting, 1995(6): 69-88.

⑦ Jensen M, Meckling W. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. Journal of Financial Economics, 1976(3): 305-360.

杠杆(Chow 和 Wong-Boren, 1987; Malone, Fries 和 Jones, 1993^①)等与管理层盈余预测自愿披露之间的关系都存在正反两方面的证据。

经过分析,我们认为研究结论不一致的原因除了研究设计有偏差,以及不同国家的制度环境的差异外,以代理理论为基础的传统研究自身存在缺陷不容忽视。以古典经济学和代理理论为基础的传统研究常常将管理者视为同质的,往往忽视管理者个人在公司信息披露中的作用。其中,古典经济学理论认为个人是理性的,管理者个体被描述为不会在影响公司成果中发挥作用(Weintraub, 2002^②; Bertrand and Schoar, 2003^③)。代理理论虽然放松了这一假设,但仍然认为个体管理者在影响公司决策中发挥有限作用,并认为个体管理者在一定的监管和合约激励下会做出相近的决策。在这个意义上,可以说新古典经济学和代理理论两种研究路径得出了相似的结论。与此不同,Hambrick and Mason(1984)^④高阶梯队理论预测管理者不能有效地互换,认为管理者经历的异质性差异以及重要的个人价值和认知风格都将导致管理者做出不同的决策,尤其在缺乏明确和可靠解决方案的复杂环境中管理者个人才能将发挥重要作用。Hirst et al. (2008)^⑤呼吁要更好地理解管理者在决定发布盈余预测决策中的作用。

通过不断吸收组织行为学和心理学的研究成果,国外研究者开始关注不同人的经历与背景对其行为产生的影响并取得了一些研究成果。研究发现披露政策是随管理者风格而系统变化的。例如,经历了经济大萧条和股市大崩盘的人会比较

① Malone D, C Fries and T Jones. An Empirical Investigation of the Extent of Corporate Financial Disclosure in the Oil and Gas Industry [J]. Journal of Accounting, Auditing and Finance, 1993, 8(3): 249 - 275.

② Weintraub E. Neoclassical Economics. In The Concise Encyclopedia of Economics, edited by D. Henderson. Indianapolis, IN: Liberty Fund, Inc, 2002. Available from <http://www.econlib.org/Library/Encl/NeoclassicalEconomics.html>.

③ Bertrand M and A Schoar. Managing with Style: The Effects of Managers on Firm Policies[J]. The Quarterly Journal of Economics, 2003(4): 1169 - 1208.

④ Hambrick and P Mason. Upper Echelons: The Organization as a Reflection of Its Top Managers [J]. Academy of Management Review, 1984(92): 193 - 206.

⑤ Hirst E, L Koonce and S Venkataraman. Management Earnings Forecasts: A Review and Framework[J]. Accounting Horizons, 2008(3): 315 - 338.

保守(Malmendier and Nagel, 2008^①;Zemke et al., 2000^②),而在二战前出生的管理者更加保守从而不愿进行预测,另外有着从军经历会使管理者建立起一种更精确预测的风格,具有较低的容忍模糊性、保守、崇尚诚实和正直(Soeters, 1997^③;Goertzel 和 Hengst, 1971^④;Franke 和 Volker C, 2001^⑤)等特点。不同国家的制度环境、文化背景以及公司治理结构都存在差异,那么在我国特殊的制度背景下,上市公司的高管人员的背景是否影响了其认知能力和行为方式,进而形成了不同的披露动机与披露风格,这些值得我国学者去思考和探究。

上市公司业绩预告披露行为会引起包括投资者、证券分析师和财经媒体等市场参与者的高度关注。研究表明,市场上的投资者在关注公司发布的业绩预告时,通常会考虑上市公司以往业绩预告的准确性以及业绩预告发布者的某些背景特征并做出相应的反应。例如有财务背景的管理者被认为具有较强的预测能力和分析能力,预测的质量会比较高。因此,预测信息的市场反应中就会包含了与管理者背景有关的信息。我国资本市场发育程度还比较低,制度建设还不健全,投资市场未完全成熟。在这种情况下,我国资本市场上的投资者能否对于高管发布的业绩预告以及通过高管的背景来对业绩预告信息进行识别值得检验。此外,以财经媒体和证券分析师为代表的中介机构对管理层业绩预告的反应如何也引起人们的关注。

国内在信息披露研究领域,较少有专门研究从管理者自身的角度出发来对上市公司管理层信息披露行为问题进行系统而深入的分析。高阶梯队理论的发展为我们进一步理解不同背景公司管理者的信息披露决策行为以及相应的经济后果带来了契机。正是意识到目前研究的不足,笔者才从高管自身角度来展开对公司信

① Malmendier U and S Nagel. Depression Babies: Do macroeconomic Experiences Affect Risk-taking? [J]Working Paper, University of California, Berkeley, 2008.

② Zemke R, C Raines and P Filipczak. Generations at Work: Managing the Clash of Veterans, Boomers, Xers, and Nexters in Your Workplace. New York, NY: Amacom, 2000.

③ Soeters J. Value orientations in military academies: A thirteen country study[J]. Armed Forces and Society, 1997(1): 7-32.

④ Goertzel T and A Hengst. The Military Socialization of University Students[J]. Social Problems, 1971(19): 258-267.

⑤ Franke, Volker C. Generation X and the Military: A Comparison of Attitudes and Values between West Point Cadets and College Students[J]. Journal of Political and Military Sociology, 2001(29): 92-119.

息披露决策的研究。

1.1.2 研究意义与贡献

(1) 理论意义与贡献

第一,对于信息披露理论的意义与贡献。公司高管是信息披露的主要决策者,高管的决策方式和决策风格直接决定了公司的信息披露方式。研究上市公司业绩预告披露行为的差异,既要考虑其与高管团队自身认知和技能上的偏差有关,同时也要分析企业是否缺乏相应激励约束机制。因此,对高管人员与公司信息披露关系进行分析,也就成为很有意义的命题。一直以来,人们基于代理理论研究资本市场中相关问题并取得了丰硕成果。随着高阶梯队理论的发展,我们的研究视野拓宽了,对问题的认识也更加深入。但同时发现,企业管理方面的这两大理论,虽然在各自的研究领域均取得了丰硕的成果,但在单独解释高管人员所产生的影响时却都作用十分有限。例如高层梯队理论的支持者们,在对高管的人口特征进行了研究之后发现,高管的人口特征对公司的战略决策具有重要影响,但却存在着忽略了高管人员所处治理环境的缺陷。代理理论的支持者们虽然对于高管人员所处的治理环境更加敏感,但却存在着忽略高管人员自身具有的根源于人口特征的偏好与性格上的差异。正是意识到已有研究的不足,本书在研究上市公司管理层信息披露决策问题中,一方面基于高阶梯队理论,分析了高管背景特征对上市公司信息披露决策的影响,丰富了高阶梯队理论的研究范围;另一方面,鉴于代理理论与高阶梯队理论有着共同的研究对象,即高管的偏好与性格对企业的战略绩效所产生的影响,因此本书试图将传统研究中的代理理论与高阶梯队理论进行整合,更加深入和全面地分析公司高管人员和信息披露决策之间的联系具有很强的理论意义。

第二,对于高阶梯队理论的意义与贡献。体现在以下几个方面:① 进一步为高阶梯队理论提供了经验证据。高阶梯队理论绝大多数的经验研究是以美国公司为例。就这一点而言,研究者的很多结论是值得怀疑的。因为不同国家的高管人员(尤其是 CEO)在年龄、教育背景、社会经济背景和经历等方面存在不小的差异,而且一般认为美国的 CEO 更具有同质性,比其他发达国家的 CEO 有更多的自由裁量权,这些都更有可能产生支持高阶梯队理论的证据。本书以中国上市公司为样本,提供了新兴市场国家的高管对公司决策影响的经验证据,弥补了已有研究的不足。② 扩展了高阶梯队理论的应用领域。目前以高阶梯队理论为基础的研究

主要应用在企业重大战略决策等方面,如企业的重组和并购等活动。虽然公司财务决策也十分重要,但公司信息披露决策方面的研究还很少,而且仅有的文献也只是从高管个人(CEO 或 CFO)角度进行分析,尚未研究整个高管团队对信息披露的影响。我们的研究证明了高管的背景特征不仅对公司的投资和融资决策(Bertrand and Schoar, 2003^①)以及高管薪酬(Milbourn, 2003^②; Rajgopal et al., 2006^③)产生影响,而且是解释公司信息披露质量的重要因素。^③深化了高管团队理论的研究。目前,关于高层梯队理论的研究,正从以高管背景特征为视角向关注高管决策过程的转变,同时注意与其他理论相结合的研究。本书将代理理论与高阶梯队理论相结合,正是深入了这一方面的研究。

(2) 现实意义与贡献

第一,对于投资者而言,本书对管理层业绩预告披露动机、选择性的预测特征及后果进行了全方位的描绘,可以使投资者完全理解上市公司管理层披露的各种业绩预告,识别业绩预告背后反映的公司管理层的意图,这些对于投资者的投资决策是很有帮助的。

第二,对于监管者而言,本书对于我国上市公司业绩预告的执行情况以及不同上市公司对于业绩预告披露制度的策略性反应进行有效的分析,可以帮助监管者更好总结现有制度的不足和改进的方向,从而使我们的研究为信息披露的监管机构设计相关制度提供依据。理性的制度设计者应从逻辑上考虑到公司管理层盈余预告管理的策略性以及非合作性,保障该不完全合约在执行中有“约束力”,从而具有可信性(王宏昌,2011^④)。

第三,对于公司管理者而言,我们的研究会促使公司管理者对预测问题有更深入的认识。这些信息能够增长他们是否做出以及何时发布预测、预测应具有何种特征的能力。同时可以使管理层能够更好地区分哪些预测做出后能够立即得到市

① Bertrand M and A Schoar. Managing with Style: The Effect of Managers on Firm Policies[J]. Quarterly Journal of Economics, 2003(4):1169 - 1208.

② Milbourn T. CEO Reputation and Stock-based Compensation[J]. Journal of Financial Economics, 2003 (2): 233 - 262.

③ Rajgopal S, T Shevlin and V Zamora. CEOs' Outside Employment Opportunities and the Lack of Relative Performance Evaluation in Compensation Contracts[J]. The Journal of Finance, 2006 (4): 1813 - 1844.

④ 王宏昌. 浅析我国盈余预告制度. 西部财会, 2011(4): 28 - 31.

场参与者的反应、哪些预测不会很快被意识到。管理者能够洞察到增加好消息可靠性的预测特征(例如可证实的信息)和不能增加的特征。

另外,我们的研究也支持了审计实务,强调了评价管理者个人品质和道德标准在预测舞弊风险中的作用(Cohen, Ding, Lesage 和 Stolowy, 2008^①)。从以上方面来看,本书具有一定的现实意义。

总之,本书研究是在传统以制度和环境为分析框架的基础上加入管理者的因素,分析制度、环境(市场环境、公司治理环境)和人(公司管理者)三种因素在影响信息披露决策中的不同作用,以及所产生的不同经济后果。将高管背景作为信息披露中的主要因素进行分析,其目的不是要否定制度和环境等因素对信息披露的影响,恰恰相反,我们是要通过引入“人”的因素,拓宽传统研究视野,为完善现有公司治理模式、制定更适合公司决策过程的制度提供理论依据。

1.2 研究内容、思路与方法

1.2.1 研究内容

本书主要依据高阶梯队理论和管理者才能信号假说,以高管的人口背景、专业背景和政治背景三方面的特征为出发点,研究了高管背景特征与上市公司管理层业绩预告披露行为以及经济后果的关系。我们试图回答以下三个问题:第一,上市公司为什么要披露,即披露动机问题。高管背景特征是否会对公司业绩预告披露动机产生影响。第二,上市公司如何披露,即披露策略问题。公司高管背景特征对业绩预告特征选择是否产生影响以及如何影响。第三,上市公司披露后果,即上市公司业绩预告披露的市场反应是否受到了不同高管背景特征的影响。围绕以上研究主题,主要从三个部分展开具体研究。图 1.1 给出了本书研究内容的逻辑分析框架。

^① Cohen J R, Y Ding, C Lesage and H Stolowy. The Role of Managers' Behavior in Corporate Fraud. Working Paper, 2008.

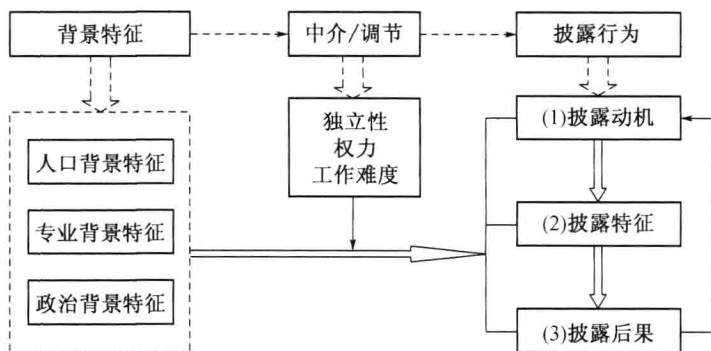


图 1.1 本书主要研究内容与逻辑框架

(1) 上市公司高管背景特征对业绩预告披露动机影响的研究

在我国,上市公司管理层业绩预告披露动机存在很大差异,主要体现在,面对证券监管部门发布的关于业绩预告规范文件,一方面,强制披露业绩预告中有些并没有按照要求及时披露业绩预告信息,另一方面,还有许多非强制披露的上市公司的管理层选择主动向外披露业绩预告。本书在传统代理理论研究成果的基础上,结合高梯队理论和管理层才能信号假说,从高管背景特征的角度,具体分析了高管的不同背景特征对业绩预告自愿披露动机的影响,并试图探求背景特征影响自愿披露的内在原因。

(2) 上市公司高管背景特征对业绩预告披露特征选择影响的研究

我国上市公司管理层业绩预告呈现出不同特征。具体而言,当公司管理层决定(包括自愿和强制)发布业绩预告后,管理者会面临预测特征的一系列选择。这些选择包括,预测的形式(点、区间还是定性的等)、预测范围(季度还是年度)、预测消息的性质(好消息还是坏消息)、预测的准确性等,我们将这些选择称为预测“特征”。毫无疑问,预测特征直接决定了预告的信息质量并对预测后果产生影响。那么到底是什么原因导致公司业绩预告披露的差异呢?这正是本部分主要研究的内容。

(3) 上市公司高管背景特征与业绩预告市场关注度影响的研究

公司管理者的背景特征在信息披露中发挥了重要作用,影响了业绩预告披露的方式和披露的特征。市场投资者是否理解了这一信息并对其做出了相应的反应,换言之,上市公司业绩预告披露的市场反应是否受到了不同高管背景特征的影响是我们研究的。我国资本市场发育程度还比较低,制度建设还不健全,投资市

场未完全成熟。在这种情况下,我国资本市场上的投资者能否对于高管发布的业绩预告以及通过高管的背景来对业绩预告信息进行识别,值得检验。本部分内容重点研究我国公司披露的业绩预告的市场反应如何,尤其重点研究高管背景特征对业绩预告质量的影响是否得到市场投资者的理解,并成为其识别公司信息质量的标志。

除以上主要研究内容外,为了更好地理解上市公司高管背景特征是如何影响业绩预告披露决策,揭开“人口学背景黑箱”中的秘密,我们在高管背景特征与披露行为之间引入了中间调节变量。这些中间调节变量包括高管独立性、权力和工作难度,我们会重点检验这些变量在高管决策中发挥的作用。

1.2.2 研究方法与技术路线

本书采用规范分析与实证检验分析相结合的研究方法,并运用经济学、管理学和心理学等学科的知识对上市公司业绩预告披露行为进行深入分析。具体来说本书的技术路线和研究方式如图1.2所示。

(1) 规范研究法

首先,提出问题部分,结合国内外业绩预告的研究现状和现实背景,以及高阶梯队理论的最新的研究成果,提出本书所要研究的问题。其次,分析问题部分,在理论分析中,使用理论推演的方法对信息不对称理论、信号传递理论、自愿披露动机假说和高阶梯队理论等理论进行系统阐述;使用归纳与描述法对我国业绩预告制度和高管任命制度进行分析;通过描述性统计法对我国业绩预告和高管背景特征的现状进行了统计分析,总结了我国上市公司业绩预告和高管背景特征的主要特点和变动趋势。最后,解决问题部分,一方面基于以上的分析对全书进行了总结,另一方面,根据分析的结果,提出了完善我国上市公司业绩预告披露制度的相关建议。

(2) 实证研究法

本书对高管背景对上市公司业绩预告披露行为的影响进行了实证分析,具体而言,通过提出假设—收集数据—建立模型—统计分析—得出量化特征研究结论的方法体系,对所要研究的问题进行数理化的深入分析,从而得出“是什么”式的结论。本书通过2009—2013年我国A股市场上市公司业绩预告披露的数据以及高管背景特征方面的数据,首先检验了高管背景特征对业绩预告披露动机的影响,试

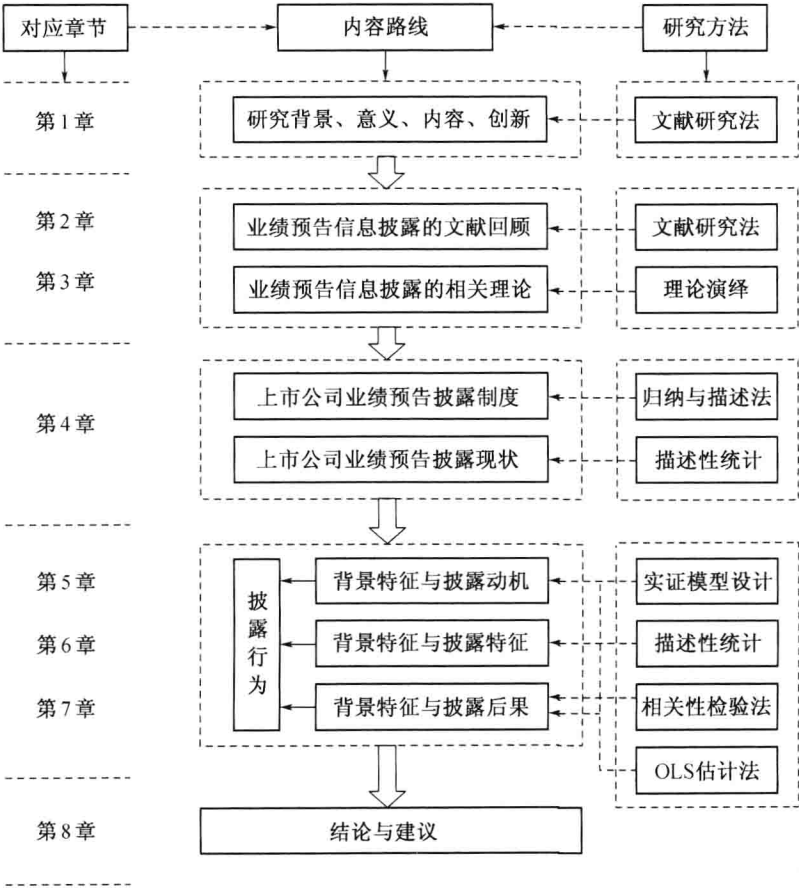


图 1.2 本书的技术路线和研究方法

图解决“为什么披露”的问题；其次，检验了高管背景特征对业绩预告披露方式的影响，试图解决“如何披露”的问题；最后，检验了高管背景特征对业绩预告披露市场关注度的影响，试图解决“怎么样”的问题。此外，在分析过程中，采用方差分析方法并对均值和中位数进行差异检验，并利用图和表格形象体现分组检验的差异。为使实证结果可靠、稳健，本书采用了增加变量、改变变量定义和子样本分组等方法进行稳健性检验，以增强论文结果的可靠性。

本书具体的研究过程通过 8 章来实现。具体来讲，各章主要内容如下：

第 1 章，绪论。主要介绍论文的研究背景、研究意义、研究思路和内容、研究方法以及研究创新与可能的贡献等内容。

第 2 章，文献回顾。本章主要对与信息披露决策影响因素、高管特征与组织决