

财务报表解读 与 证券投资分析

- 基本财报知识，详细讲解
- 证券分析重点，案例解读

陈兆松 向锐 编著



财务报表解读 与 证券投资分析

陈兆松 向锐 编著



机械工业出版社
China Machine Press

本书紧扣新会计准则，以作者多年的教学和培训证券行业实践经验为基础，结合报表使用者对企业，尤其是对上市公司的客观信息需求精心编写而成。书中介绍了财务报表解读与投资分析的基本知识、基本方法，并以我国上市公司财务报表的实际数据进行深入剖析。本书为财经类专业学生（包括本、专科、MBA、MPACC、EMBA）、投资者、证券保荐人、审计师等与财务相关的专业人士，提供一个理解财务报表信息的基本思路，对如何进行正确决策形成更加清晰的认识。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

财务报表解读与证券投资分析/陈兆松，向锐编著. —北京：机械工业出版社，2011.2
（财务知识轻松学）

ISBN 978-7-111-33435-4

I. 财… II. ①陈… ②向… III. ①会计报表—会计分析 ②证券投资—分析
IV. ①F231.5 ②F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第022340号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码100037）

责任编辑：佟欣书 版式设计：刘永青

北京京师印务有限公司印刷

2011年3月第1版第1次印刷

170mm×242mm·17.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-33435-4

定价：38.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）88379210；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

前 言

Preface

财务报表能够综合反映企业财务状况、经营成果和现金流量等信息，它也随着资本市场的发展而日益受到人们的重视。在当今激烈的市场竞争环境中，企业的高层管理人员必须具备对企业敏锐的洞察与分析能力。股权投资者（含股民）、债权投资者、经营管理者等都需要通过财务报表来了解企业，通过高效准确地解读与分析财务报表，深入了解企业，从而做出正确的决策。但是，企业财务报表数据是通过会计账簿信息的加工而生成的，所反映的内容是高度概括、抽象的，且许多项目是独立地反映某些经济内容，报表使用者必须借助正确的分析手段才能获取与决策相关的实质性信息。我们编写本书的目的就是帮助报表使用者正确运用科学分析方法对财务报表进行解读，透过数字、深奥的陈述以及华丽的外表，去评价一个企业实际的财务状况和表现，找到存在的问题，做出准确的决策。

本书基于2006年新颁布的《企业会计准则》，以会计理论为基石，以科学分析方法为指导，以报表使用者的客观信息需求为导向，对如何正确解读、分析企业财务报表信息进行了深入阐述，具体内容有：财务报表信息与证券投资、财务报表解读理论、财务报表分析的基本方法、资产负债表解读与投资分析、利润表解读与投资分析、现金流量表解读与投资分析、所有者权益变动表解读与投资分析、企业财务能力与投资分析、内部控制、会计信息与投资分析等。

本书从理论、方法和实务等方面全面阐述了如何正确解读与分析财务报表，并引入了大量上市公司的最新案例，从而形成三大特点：

第一，逻辑严密，结构新颖。本书按照理论基础、方法和实务这样一条主线来阐述应如何正确解读与分析财务报表，才能获得决策有用的会计信息。本书在内容的组织安排和编写方面，论述深入浅出，针对性、适用性强，同时也注意全面性与系统性的有机结合。

第二，财务报表解读部分，既能够让读者理解财务报表项目的确认与计量特征，又能够使其甄别财务报表信息可能存在的操纵现象。

第三，财务报表投资分析部分，能够让读者正确运用各种技术手段和分析方法，透视企业财务状况，找到存在的问题，进行正确的决策。

本书由向锐负责全书提纲的拟定以及全书定稿前的修改、补充和总撰。全书共9章，各章执笔人如下：第1、2、4、7章，陈兆松；第3、5、6、8、9章，向锐。

本书适用于会计学、财务管理专业学生（包括专科生、本科生、MBA、MPACC、EMBA）、投资者、证券保荐人、审计师以及其他对财务报表分析感兴趣的读者。

需要特别说明的是，本书获得了中央高校基本科研业务费资助（2009SCU11097）。

鉴于笔者水平有限，书中难免存在许多不足之处，恳请广大读者指正！

作者
2010年11月

目 录

Contents

前 言

第1章 财务报表信息与证券投资 /1

- 1.1 财务报表解读与分析对证券投资的重要性 /1
- 1.2 企业、投资者与财务报表 /4
- 1.3 我国上市公司信息披露 /6

第2章 财务报表解读应知的基本理论 /20

- 2.1 财务报表目标 /20
- 2.2 财务报表的基本假设 /22
- 2.3 会计信息质量特征 /28
- 2.4 财务报表编制程序 /33

第3章 财务报表分析的基本方法 /37

- 3.1 财务报表分析的程序、目标与信息来源 /37
- 3.2 财务报表分析的基本方法与技术 /41

第4章 资产负债表解读与投资分析 /55

- 4.1 资产负债表基本知识 /55
- 4.2 资产、权益的确认与计量 /60
- 4.3 资产负债表项目的解读与分析 /67
- 4.4 资产负债表结构分析 /98

第5章 利润表解读与投资分析 /111

- 5.1 利润表基本知识 /111
- 5.2 利润表项目的确认与计量 /117
- 5.3 利润表项目的解读与分析 /130
- 5.4 利润表结构分析 /143
- 5.5 分部报告解读与分析 /148
- 5.6 利润质量解读与分析 /154

第6章 现金流量表解读与投资分析 /162

- 6.1 现金流量表基本知识 /162
- 6.2 现金流量表项目的确认与计量 /174
- 6.3 现金流量表项目的解读与分析 /181
- 6.4 现金流量表附注的解读与分析 /189
- 6.5 现金流量结构分析 /197
- 6.6 现金流量表趋势分析 /203

第7章 所有者权益变动表解读与投资分析 /210

- 7.1 所有者权益变动表基本知识 /210
- 7.2 所有者权益变动表项目的确认与计量 /216
- 7.3 所有者权益变动表的一般解读与分析 /219
- 7.4 股利政策对所有者权益变动影响的分析 /225

第8章 企业财务能力与投资分析 /232

- 8.1 偿债能力分析 /232
- 8.2 经营能力分析：经营效率比率 /239
- 8.3 获利能力分析：获利能力比率 /242
- 8.4 发展能力分析：发展能力比率 /250
- 8.5 财务状况综合分析 /255

第9章 内部控制、会计信息与投资分析 /261

- 9.1 基于会计信息质量的企业内部控制 /261
- 9.2 内部控制与会计信息质量分析 /271

参考文献 /276

财务报表信息与证券投资

1.1 财务报表解读与分析对证券投资的重要性

“经济越发展，会计越重要。”会计，主要指财务会计，是一个经济信息系统，它立足于企业，面向证券市场，成为资本交易的媒介。信息披露（information disclosure）作为市场“公开”原则的行为基础，已成为现代资本市场发展的基本信念和动力源泉。随着我国资本市场的不断发展，财务报表的信息披露的质量已成为投资者、理论界、政府和公众关注的焦点。财务报表是会计人员用以提供会计信息的主要工具，是整个会计过程的最终产品，是公司对外披露信息的主要载体。一般来说，上市公司通过定期报告披露其财务状况、经营成果和现金流量等有关信息，投资者可以通过各种专业性分析方法来解读这些会计信息，了解公司的庐山真面目，对影响上市公司股票价格的各种信息进行综合分析以判断股票价值或价格及其变动方向，从而做出正确的投资决策。因此，财务报表解读、分析对有效进行投资活动具有重要的意义。

1.1.1 提高证券投资决策的科学性

会计信息的分析、利用贯穿于整个投资过程，会计信息质量的解读正确性直接影响到投资决策的效果。公司在不确定性的环境中从事生产经营，总是面临着系统性风险和非系统性风险的威胁。由于受到这些因素的综合作用，不同公司的风险报酬水平是不一样的，同一公司的风险报酬水平在不同时期也会不一样。因此，在投资决策时，投资者必须对公司的财务报表进行全面、系统的解读，正确识别不同公司以及同一公司不同时期的证券在风险性、收益性、流动性和时间性方面的信息质量特征，并根据自己的风险偏好、风险承受能力来权衡、选择匹配

的投资对象。只有这样，投资者的投资决策才具有科学性，才能尽可能地避免投资损失，获得期望的投资报酬。因此，解读、分析财务报表信息是投资者正确投资的基础和保障。

1.1.2 正确评估证券的投资价值

投资者对证券进行投资的目标就是将来能够为其带来期望的投资报酬（资本利得或股利），因此，投资对象必须具有一定的投资价值。股票的投资价值受国际国内政治形势、宏观经济形势、行业形势和公司经营管理水平等因素的影响，并随着这些因素的变化而发生相应的变化。我们不难发现，尽管证券市场的涨跌和价格的高低仍将不时受到诸多主、客观因素的影响，但归根到底，公司的股价还是要取决于其内在投资价值，即公司的盈利水平和风险状况。由此可见，会计信息的披露对投资者的重要性自是不言而喻。证券投资者需要通过阅读和分析公司所披露的财务状况、经营成果及现金流量等财务信息和其他非财务信息，从中获悉公司以往及本期的盈利水平和风险状况，进而结合公司管理水平、行业发展状况、国家宏观经济政策、国内外政治经济状况等主、客观影响因素加以考虑，对未来的盈利水平和风险状况做出合理预期，合理估计出企业未来的现金流量，再以适当的折现率进行折现，从而得到公司的内在价值，然后将结果与公司股价进行比较，分析评价公司的价值是被高估还是低估了，从而做出是买入还是卖出的投资决策（如图 1-1 所示）。所以，投资者投资某公司的股票时，首先应对该公司财务报表进行解读，获取全面、系统的信息，并对公司的股票价值给予正确评估。当股票价值被低估或者公司未来盈余优于市场预期时，投资者就可以购买该公司的股票。因此，财务报表解读与分析是对可能影响证券投资价值的各种因素进行综合分析，来判断这些因素及其变化可能会对证券投资价值带来的影响，从而有利于投资者正确评估证券投资的价值，选择适当时机进行买卖决策。

1.1.3 降低投资者的投资风险

投资风险是指投资者在以基本金融商品和衍生金融商品为载体（如股票、债券）的资本投资过程中，投资项目达不到预期收益，从而影响其投资收益的实现程度。投资者从事证券投资的目标就是为了获取投资报酬，但是这种报酬是以承担一定风险为代价的。按照财务投资基本原则，投资报酬与风险总是相匹配的，

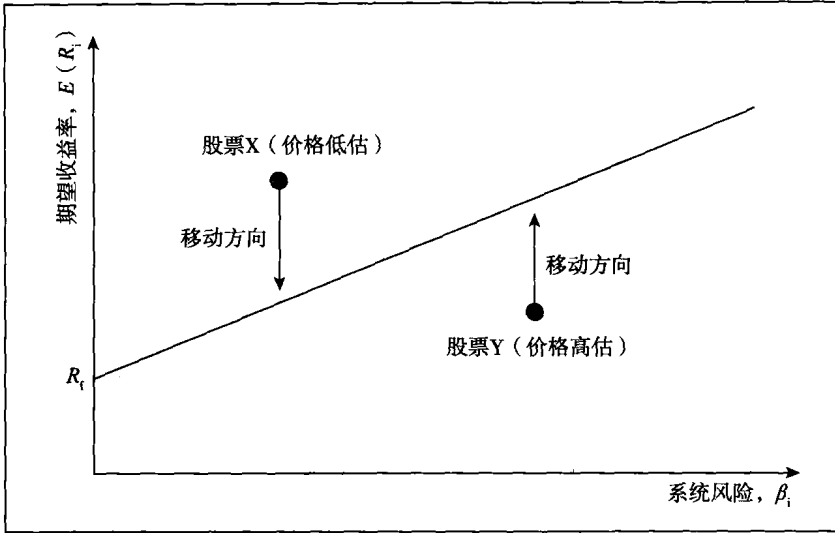


图 1-1 证券价格与投资价值

即投资者获取投资报酬水平越高，所要承担的风险水平也就越大；投资者获取投资报酬水平越低，所要承担的风险水平也就越小（如图 1-2 所示）。

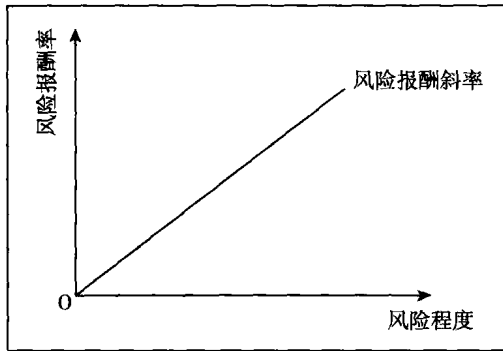


图 1-2 风险程度与风险报酬率的关系

随着市场经济的发展和竞争的日益加剧，受到非系统性风险的影响，每一公司的证券都有自己的风险报酬特性，而这种特性又会随着各种相关因素的变化而变化。然而，由于投资者判断失误，出现风险与报酬不相匹配的“悖论”现象，即投资某些具体证券，投资者在承担较高风险的同时却未必能获得较高收益。风险与收益均衡原则的核心是要求投资者不能承担超过收益限度的风险，在收益既定的条件下，应最大限度地降低风险。因此，理性的投资者应运用正确的分析方法来分析公司财务报表的信息质量特征，将不同公司的系统性风险和非系统性风险分别挖掘出来，并根据自己的财富状况来选择与自己风险承受能力相匹配的证

券进行投资。从风险与收益的关系来讲，财务报表信息解读与分析有利于降低投资者的投资风险。

1.2 企业、投资者与财务报表

1.2.1 所有者、经营者与财务报表

由科斯开创的企业理论被称为企业契约理论，代表人物包括威廉姆森、德姆塞茨、张五常、哈特、阿尔钦等，该理论把企业“当做一系列契约的联结”，其中股东与经理人之间是最重要的一组契约关系。契约理论下的现代公司制度的一个重要特征是企业所有权与经营权相分离，公司的所有者（股东）也日益分散化。公司的基本经营活动基本上已由股东集团聘任的专职“经理”来控制，在所有者（股东）与经营者（经理）之间形成了委托—代理关系，即所有者将其所有的资源委托给经营者，同时赋予经营者以资源的保管权和运用权，并要求他们负起管好、用好这些资源的责任。但是，所有者的目标是公司价值最大化，经营者的目标则是较高的报酬和闲暇。二者的目标在实际中可能并不完全一致，经营者为了追求自身效用最大化而选择有损于所有者利益的行为，从而产生代理问题。代理理论认为，代理成本一般由三部分构成：一是委托人支付的监督成本；二是代理人支付的保证成本；三是剩余损失。由于代理问题，所有者（股东）十分关心公司经营对受托资产的使用与保护情况、公司的盈利水平和投资报酬。这时，股东迫切需要公司会计提供关于公司财务状况、经营成果和财务状况变动等方面的财务信息，以便进行有效的投资决策。在公司所有权与经营权分离的情况下，财务报表成为经营者尽义务、所有者享受权益的手段。而经营者出于自身利益最大化考虑，有使代理成本保持最低的动机，便会自愿通过财务会计报告向委托方报告受托责任的履行情况。因此，财务报表是股东了解公司管理人员履行经营管理责任情况的重要媒介，可以督促公司管理人员落实经营管理责任，以切实保护公司所控资源的安全，使之得到有效利用。所有者、经营者与财务报表的关系如图 1-3 所示。

企业是一系列不完全契约的组合。由于契约的不完全性，契约中的一方当事人利用契约的漏洞进行“敲竹杠”，产生了代理冲突。不确定性、信息不对称、交易费用是产生代理成本的基本原因。企业的经营者往往利用事前信息不对称和事后信息不对称对投资者产生“逆向选择”和“道德风险”行为。为了减少市场失

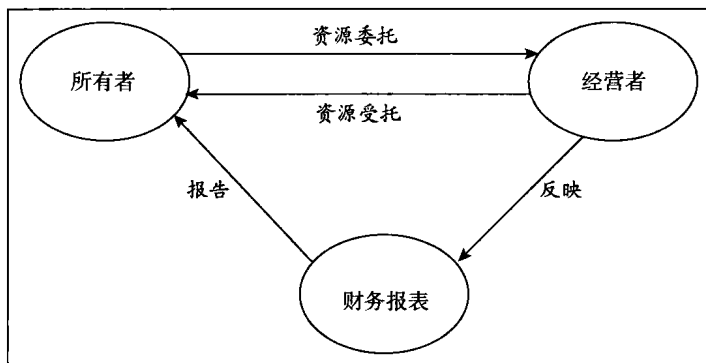


图 1-3 所有者、经营者与财务报表

灵的影响，需要政府通过强制性的规定来弥补市场的缺陷。因此，为平衡企业外部信息需求者和企业双方的信息分布，防止虚假财务报表行为，必须对会计信息的披露进行管制。通过会计信息披露管制可以保障财务报表质量，在一定程度上减少股东与经营者之间的信息不对称，保护投资者利益。因此，投资者通过对财务报表解读，从中挖掘出对自己有用的经济信息，减少信息不对称，从而客观评价公司的投资价值，以便做出继续持有、追加购买或放弃公司股票的投资决策。

1.2.2 财务报表披露的发展

公司制的出现使得所有权和经营权真正分离，同时，在股份公司制下，作为所有者的股东不再是具体某个人，股东可以随时出售自己的股份而失去其股东身份；反过来，任何人都可以方便地通过购买股票而成为公司的股东。在现行的法律框架下，一个股份公司的股东，一旦将资本投入到公司中以后，他就不能再抽回资本，他与公司经营成败有着直接的利益关系。公司现有股东或潜在股东需要公司公开披露真实可靠的财务报表，以保护他们对公司拥有或即将拥有的权益。因此，公司制特别是股份公司的产生推动了会计信息披露的根本变革。

在1900年以前，英国的公司法以及其他欧洲国家的商法都要求企业报送经过审计的财务报表，甚至对财务报表的内容也做了一些明确的规定。信息披露制度源于英国1844年《公司法》，该法规定：“董事应编制详尽且公允的年度资产负债表，并在上面署名，然后由一名或若干名股东代表加以审查”。工业革命不仅带来了工业生产技术的巨大变革，而且还促进社会经济制度发生重大变化。经济的迅速发展和资本的大规模积聚和集中，促进现代财务会计及信息披露的不断发展。此后，美国1933年《证券法》和1934年《证券交易法》也确立了信息披露制度，

并成为美国证券法律的核心与基石。财务报表披露大致经历了3个阶段，即从资产负债表阶段，到利润表阶段，再到三表并重阶段，如表1-1所示。

表 1-1 财务报表披露的发展进程

阶段	时期	披露原因	披露模式
资产负债表阶段	19世纪中叶~20世纪20年代	<ol style="list-style-type: none"> 1. 外部使用者对资产安全保障的关注 2. 政府对资产负债表的重视 3. 利益冲突各方对资产负债表的依赖 	资产负债表
利润表阶段	20世纪30年代~70年代	<ol style="list-style-type: none"> 1. 会计理论的发展 2. 企业主要筹资方式由银行贷款融资转向通过发行股票和长期债券融资 3. 政府对股利政策的管制 4. 所得税征收对收入实现原则的依赖 	利润表 资产负债表
三表并重阶段	20世纪70年代~80年代	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现代金融经济学理论使人们日益重视企业的现金流数据 2. 石油危机使得美国等国家出现滞胀，普遍缺少现金 	资产负债表 利润表 财务状况变动表 (现金流量表)

资料来源：汪炜. 公司信息披露理论与实证研究 [M]. 杭州：浙江大学出版社，2005：26-27.

20世纪70年代，随着现代金融经济学的兴起，学者们对资产定价模型的研究使人们日益重视企业的现金流数据。1971年，美国会计原则委员会（APB）发布了第19号意见书，要求企业编制财务状况变动表。同年，国际会计准则委员会（IASB）公布了国际会计准则第7号，也正式把财务状况变动表作为财务报表不可或缺的组成部分。通过该表，会计信息生产者向会计信息使用者传递以下信息：企业在一定期间财务状况变动及其原因；企业在一定期间的理财方式及其效果；企业未来的资金预算计划。至此，会计信息披露方式进入资产负债表、利润表、财务状况变动表三表并重的发展阶段。1987年11月，美国财务准则委员会（FASB）发布了第95号《财务会计准则公告》，规定从1988年7月起，以“现金流量表”代替“财务状况变动表”，作为一种新的会计披露方式，与资产负债表一同向有关信息使用者传递企业的动态信息。

1.3 我国上市公司信息披露

1.3.1 公司信息披露的理论基础：有效市场理论

1965年，美国芝加哥大学著名经济学家 Eugene Fama 教授发表题为“股票市

场价格行为”一文，提出了著名的有效市场假说（efficient market hypothesis, EMH），它是现代金融经济学的理论基石之一，也是资本市场信息披露理论的重要基础。

有效市场假说认为，在一个充满信息交流和信息竞争的社会里，一个特定的信息能够在证券市场上迅速被投资者知晓，随后，股票市场的竞争将会驱使证券价格充分且及时反映该组信息，从而使得投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬，而只能赚取风险调整的平均市场报酬率。在有效市场上，买卖双方之间的交易行为形成资产均衡价格，这一价格能全面、及时反映有关该资产的所有信息影响，而且在出现任何新信息时，价格能够迅速做出反应，没有人可以因为对信息的占有而持续获得超额利润。但实际上，无论是历史价格因素，还是公开市场信息，或者是内幕消息，最终都会在证券价格上反映出来，表现为证券价格的上升或下降，只是不同的信息在不同的市场上对证券价格的这种变化所发生作用的时间间隔不同。因此，严格地说，有效市场假说要说明的是这组信息进入证券价格的程度如何，即从证券价格开始对这一信息起反应，到价格完全调整完毕，需要花多少时间？投资者有没有足够的时间做出反应？市场有效性的实质是看证券价格吸收信息的速度。有效市场假说所描绘的“有效性”基于一系列严格的前提：一是市场充分竞争、无垄断和操纵行为；二是资金可以无阻碍地流动，交易成本极小；三是信息成本足够小且参与者能获得同时、同质的完全信息；四是所有参与者均为完全理性。

Fama（1970）等根据用于决策的信息类型不同，将资本市场分成效率程度不等的三种类型，即弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。弱式有效市场中所描述的信息系统是半强式有效市场中所描述的信息系统中的一个恰当的子集，而半强式有效市场中所描述的信息系统又恰是强式有效市场中的一个恰当的子集。

弱式有效市场（weak form of efficient market），是指当前的证券价格反映了所有的历史信息（包括股票的成交价、成交量、卖空金额、融资金额等），任何一个投资者按照历史的价格或盈利信息进行交易，均不能获得额外的盈利。弱式有效市场的证券价格仅反映了公司股票的历史交易信息，由此显示其信息披露的程度和效果是较弱的。在弱式有效市场中，反映公司价值的大量基本信息没有被有效和充分地披露，或市场不存在对上述信息披露进行反映的有效机制，其具体情况包括以下两种：一是延迟反应，新的信息在整个期间缓慢地反映在证券价格上；二

是过度及矫正反应，这类市场往往存在大批追随者和风险喜好者。这说明在弱式有效市场上，证券价格过去的变化趋势对判断价格的未来变化毫无用处，投资者不可能利用技术分析来发现证券价格的变化规律，基本分析还可能帮助投资者获得超额利润。

半强式有效市场 (semi-strong form of efficient market)，是指证券的价格已经完全反映了当前所有公开可用的信息。这些信息不仅包括历史数据，还包括诸如财务报告、管理水平、盈利预测以及公布宏观经济形势和政策等各种可用于基本分析的当前公开信息。在半强式有效市场上，不但所有关于证券价格变化的历史资料对判断价格的变化毫无用处，而且所有公开发表的最新消息也对判断证券价格的变化毫无用处，唯有那些利用内幕信息者才能获得非常规收益。这些说明在半强式有效市场中利用技术分析和基本分析都失去作用，以财务报表数据为基础制定的交易策略不会产生额外的盈利，但利用内幕消息可能获得超额利润。因此，加强对内幕信息的管束，抑制内幕交易，成为半强式有效市场信息机制建设的主要目标。

强式有效市场 (strong form of efficient market)，是指证券价格已经充分反映所有有关信息，不仅包括历史资料信息和所有公开可用的信息，而且包括公司尚未公开的内幕信息，即没有人能通过内幕信息获得超额利润。在该市场中，有关证券产品信息的产生、公开、处理和反馈几乎是同时的，而且有关信息的公开是真实的，信息的处理是正确的，反馈也是准确的。因此，在强势有效市场上，每位投资者都掌握了有关证券产品的所有信息，而且每位投资者所占有的信息都是一样的，每位投资者对该证券产品的价值判断都是一致的，证券价格反映了所有相关信息，没有任何方法能帮助投资者获得超额利润，即使有内幕消息者也一样。

公司信息披露作为一种信息传导机制，其目标就是将关于公司的有效信息传递给资本市场，帮助投资者做出理性的决策。市场有效理论的上述分析表明，公司信息披露对资产价值的反映程度与市场信息环境密切相关。在现实资本市场中，强式有效市场假设虽然难以成立，但是这样假设对上市公司信息披露政策的制定具有重要的启示作用。市场效率对财务报表的披露具有重要的影响：公开披露是否会对证券价格产生显著影响；某个项目在附注中披露与在财务报表主体中加以确认是否会对股票价格产生不同的影响。因此，加强对上市公司信息披露机制和政策研究，对于完善我国证券市场信息披露制度、提升证券市场的有效程度具有重要意义。

1.3.2 我国上市公司信息披露体系

1. 我国上市公司信息披露的原则

上市公司信息披露的基本原则是真实性、完整性、准确性、及时性和公平性，具体内涵如下：

(1) 真实性原则。它要求披露的信息必须是客观真实的，并且披露的信息必须与客观产生的事实相符合，没有任何虚假成分，信息使用者在依据这些信息做出决策时，不会产生重大错误。

(2) 完整性原则。完整性原则是指股份有限公司必须把能够使投资者判定证券投资价值的情况全部公开。所有可能影响投资者决策的信息均应得到披露，在披露某一具体信息时，必须对其所有方面进行全面、充分地揭示；不仅要披露对公司股价有利的信息，更要披露对股价不利的种种潜在的或现实的风险因素。它要求财务报表所提供的信息应充分地反映与报告主体财务状况、经营成果和现金流等有关的所有重要方面，没有重大遗漏。根据这一要求，在财务报表之外，补充披露一些重要的事项，如会计政策选择等重要或特别事项。只有完整披露，投资者才能在获得足够信息的前提下，理性地对自己的股票投资做出正确的判断和决策。

(3) 准确性原则。准确性原则是指股份有限公司公开的信息必须尽可能详尽、具体、准确，事实应客观、公正，没有严重误导。在对公开披露信息的准确性理解与解释上应当以一般投资者的判断能力作为标准。它要求披露信息必须准确表达其含义，不得含有模糊不清的语言，在内容和表达方式上不得使人误解。会计的目标是指信息“有用性”。计量准确性与有用性的实用概念有关。问题是对于很多会计计量来说，真实值并不为我们所知，为了在会计中确定准确性，我们需要知道应该计量哪种属性来表达计量的目的。因此，会计信息准确性是相对的，会计核算过程包含着大量的、复杂的数字计算，此外，几乎所有的报表数据都涉及会计师的估计和判断。

(4) 及时性原则。及时性原则是由会计信息的时效性决定的。任何信息都存在时效性问题，且在某种程度上信息越及时其价值越高。它要求及时传递和报告会计信息，在每一会计期末将财务报表及时报出，当原有信息产生实质性转变时，信息披露责任主体应及时变动和增补，能够使投资者获得当前真实有效的信息。只有及时的信息才能增加证券交易的公平性，减少内幕交易，真正地保护投资者

利益。如定期报告的披露时间：年度报告是在年度结束之日起4个月内；中期报告是在上半年结束之日起2个月内；季度报告是在前3个月、9个月结束之日起1个月内。

(5) 公平性原则，也称“不偏不倚”，是针对选择性披露 (selective disclosure) 提出的，主要考虑会计信息是否可靠、合理、相关，而不应考虑选择这种或那种方法对特定利益集团的影响。它要求上市公司对所有投资者平等地公开重要信息，不得进行选择性披露 (包括披露时间、披露对象等)。事实上，只有财务报表公平披露，才能保证证券市场上的每一位参与者在平等的条件下获得同样公开的财务会计信息及其他经济信息，才能保证证券市场在公平的交易中正常运行。

2. 我国上市公司信息披露的基本框架

(1) 我国上市公司信息披露的规范体系。自20世纪90年代我国证券市场建立以来，证券监管相关部门先后颁布了一系列有关信息披露的法规，从而形成了上市公司信息披露的规范体系 (如图1-4所示)，基本可以分为以下4个层次。

第1层次是上市公司信息披露的法律，它是由全国人大制定并颁布的，主要包括《公司法》和《证券法》中有关上市公司信息披露的内容。我国现行的《公司法》是1993年由全国人大通过，并经过1999年和2005年两次修订而形成的。《公司法》第8章“公司财务、会计”，对上市公司的财务与会计行为做出了相关规范。我国现行的《证券法》是1998年由全国人大通过，并经过2005年的修订而形成的。《证券法》第3章“证券交易”之第3节“持续信息公开”，对上市公司的信息披露做出了规定。

第2层次是有关上市公司信息披露的行政法规，它由国务院制定并颁布的，目前主要是《股票发行与交易暂行条例》。《股票发行与交易暂行条例》第6章“上市公司信息披露”对上市公司的中期报告、年度报告、重大事项以及其他相关信息的披露做了详细的规范。

第3层次是有关信息披露的部门规章和规范性文件，它是由中国证监会制定并颁布的，主要是《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》、《公开发行证券的公司信息披露编报规则》和《公开发行证券的公司信息披露规范问答》。《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号〈年度报告的内容与格式〉》(2007年修订)和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号〈半年度报告的内容与格式〉》(2007年修订)对上市公司年报和半年报的信息披露的内容与格式做出了详细规范。《公开发行证券的公司信息披露编报规则第3号》