



辽宁省高校人文社科重点研究项目
上市公司会计信息专题研究

上市公司

信息披露问题研究

蒋亚朋 杨 洋 著



東北大學出版社
Northeastern University Press

辽宁省高校人文社科重点研究项目

上市公司会计信息专题研究

上市公司信息披露问题研究

蒋亚朋 杨 洋 著

东北大学出版社

• 沈 阳 •

© 蒋亚朋 等 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司信息披露问题研究 / 蒋亚朋, 杨洋著. — 沈阳: 东北大学出版社, 2005.12

(上市公司会计信息专题研究)

ISBN 7-81102-217-6

I. 上… II. ①蒋… ②杨… III. 上市公司—会计—分析—研究 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 141086 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: 铁岭市新华印刷厂

发行者: 新华书店总店北京发行所

幅面尺寸: 140mm × 203mm

字数: 336 千字

印张: 12.25

出版时间: 2005 年 12 月第 1 版

印刷时间: 2005 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 刘宗玉 张德喜

责任校对: 张德喜

封面设计: 唐敏智

责任出版: 秦力

定 价: 40.00 元

前 言

随着我国市场经济的迅速发展，会计信息对配置社会经济资源的重要作用越来越明显，会计信息从未像今天这样让人不可小视，其在经济生活中的地位从未如此之高。正因为如此，会计信息的任何偏差都将给我国的市场经济带来无法估量的影响。但近年来，无论从国际的大环境看还是从国内的现实状况看，会计信息质量方面的问题却层出不穷，美国的“安然”、“世通”、“施乐”，我国的“琼民源”、“红光实业”、“银广厦”等，这一系列财务丑闻对经济的严重冲击都使人们心存余悸。因此，对会计信息和会计信息质量的研究成为摆在学术界面前的重大历史课题，其意义之重大不言而喻。基于这一经济背景，几年来我们将大量的精力投入到了会计信息质量的研究领域当中。经过多年的努力，我们积累了一些阶段性的成果，现结集成书，与本领域的同仁商榷。

本套丛书包括《会计舞弊行为理论和甄别技术研究》、《上市公司会计信息失真问题研究》、《上市公司信息披露问题研究》、《上市公司会计监管问题研究》四本专著，分别从虚假会计信息甄别、会计信息失真、会计信息披露和会计监管等不同方面和层次，对我国上市公司会计信息质量及相关问题展开详细分析和深入研究。《会计舞弊行为理论和甄别技术研究》旨在探求我国上市公司会计舞弊行为的内在机理和基

本规律，为舞弊行为的预警、实时监控和综合治理提供经验证据支持，并在此基础上设计旨在帮助广大会计信息使用者甄别良莠的会计舞弊识别机制框架雏形。《上市公司会计信息失真问题研究》主要结合我国证券市场的实践，从公司治理结构、盈利预测、盈余管理和会计诚信等角度深入探讨了我国上市公司的会计信息失真问题，并根据实证研究结果，提出了相关对策。《上市公司信息披露问题研究》系统地剖析了信息披露制度产生的根源、利益相关者对上市公司信息披露的博弈及信息披露制度的规范和变迁，同时从多个角度对上市公司的信息披露行为进行了实证研究，并依据实证研究结果，提出了相关政策建议。《上市公司会计监管问题研究》主要从政府监管、注册会计师监管和内部监管三个角度研究会计监管对提高会计信息质量的重要作用，从多个角度分析上述三个层次会计监管目前存在的主要问题，并探讨了这三个层次会计监管应如何实施等问题。

会计信息及其质量问题的研究是如此浩大的一个系统工程，我们的研究只能是冰山一角，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，诚望各位读者给予指正。

作 者

2005 年 12 月

目 录

上篇 上市公司信息披露的理论及制度变迁

第 1 章 上市公司信息披露概念界定	4
1.1 信息的含义、性质与作用	4
1.2 会计信息的含义及特征	10
1.3 信息披露的定义及分类	15
1.4 上市公司会计信息的使用者及其用途	21
1.5 现代信息披露的原则和模式	23
第 2 章 上市公司信息披露的基本理论概述	30
2.1 会计信息：股票内在价值的显示器	31
2.2 证券市场的信息不对称与信息披露	39
2.3 会计信息的公共物品特征与信息披露	52
2.4 有效市场假设理论与信息披露	62
2.5 上市公司信息披露实践意义的总结	65
第 3 章 上市公司利益相关者对信息披露的博弈研究	67
3.1 从利益相关者角度对信息披露问题进行博弈分析的动因	68
3.2 国内外相关研究现状	70
3.3 相关理论基础	80
3.4 对利益相关者与会计信息披露相关行为的博弈分析	87

第4章 上市公司信息披露制度的体系、内容与变迁	111
4.1 上市公司信息披露的管理体制	112
4.2 我国上市公司信息披露制度规范体系	115
4.3 我国上市公司信息披露制度及变迁	121
4.4 我国上市公司信息披露制度的综合评价与思考	146

下篇 上市公司信息披露的实证研究专题

第5章 上市公司信息披露现状的调查与分析	159
5.1 关于信息披露失真与否的调查分析	160
5.2 关于信息披露充分与否的统计分析	164
5.3 上市公司 IFR (网络财务报告) 自愿披露的统计分析	169
5.4 关于信息披露相关与否的统计分析	172
5.5 上市公司信息披露实践的总结	178
5.6 提高上市公司信息披露质量的思考与建议	179
第6章 上市公司信息披露与资本市场效率之关系研究	191
6.1 有效市场假说	192
6.2 信息披露与市场有效性关系分析	195
6.3 资本市场有效性研究的回顾和思考	199
6.4 我国资本市场效率的评价——以深市上市公司 2005 年 年报披露为研究对象	205
第7章 上市公司信息披露质量与公司治理结构关系的实证研究	217
7.1 公司治理结构概述	218

7.2	公司治理结构与信息披露质量相关性的研究回顾	225
7.3	公司治理结构对信息披露质量影响的理论分析	230
7.4	公司治理结构与信息披露质量关系的实证研究	239
7.5	完善公司治理结构提高信息披露质量的对策及建议 ..	247
第 8 章	上市公司信息披露质量与会计盈余价值相关性的实证研究	254
8.1	会计信息价值相关性的理论概述	255
8.2	有关会计盈余价值相关性影响因素的研究回顾	260
8.3	信息披露质量对会计盈余价值相关性影响的实证研究.....	265
第 9 章	上市公司违规信息披露及其对股价影响的研究	285
9.1	我国上市公司违规信息披露表现形式及危害性分析 ..	286
9.2	违规信息披露对股价影响的实证研究——以欺诈报告 披露为对象	301
9.3	我国上市公司会计信息虚假披露行为的经济分析 ..	312
9.4	我国上市公司违规信息披露的治理对策	346
参考文献		356
后 记		402

上市公司信息 披露的理论与 制度变迁

上 篇

第 1 章

上市公司信息 披露概念界定

近年来，对于国内外上市公司发生的一系列财务舞弊事件，**近**尽管其表现手法各异，但都不同程度地涉及到信息披露问题。可以说，几乎每个财务舞弊事件中，都存在信息披露方面的欺骗乃至欺诈行为。由于本书讨论的主题是上市公司的信息披露问题，因而，先要研究什么是信息，以及信息与会计信息等概念之间的关系，只有准确把握信息披露概念的具体内涵，才能更好地研究上市公司会计信息披露问题，这对后文的相关讨论及写作都将是有意义的。

1.1 信息的含义、性质与作用

一、信息的含义

要研究信息披露,首先要了解什么是信息。信息这一概念的应用非常广泛,不同学科、不同领域的人们从不同的角度出发,研究信息、描述信息。因此,有关信息的概念就有众多不同的表述,归纳起来主要有以下解释。

1. 信息是选择的自由度

1928年,英国物理学家哈特利(Hartley)在《贝尔系统电话杂志》上发表了一篇题为《信息传输》的论文,在文中,他将信息理解为选择通信符号的方式,并用选择的自由度来计量这种信息的大小。他推导出了最早的信息度量公式:

$$H = \lg S[N]$$

式中, H 为信息量; S 为符号量; N 为选择次数。

Hartley 的信息定义就是其信息度量公式的表述,它是一种经验定义,表明在符号表的符号数目和“信息(符号序列)”长度在一定的情况下发信者所能发出的信息数量。该定义为客观地测度信息提供了思路,并为 Shannon 信息论的产生创造了条件。

2. 信息是能减少不确定性的东西

申农(C.E.Shannon)是公认的信息论的创始人,1948年他在《贝尔系统电话杂志》上发表的《通信的数学理论》中指出,一个系统所接收的信息是能够用来消除不确定性的东西。申农首次从量的角度精确地解释了信息的含义,促进了人类对信息认识的质的飞

跃。他从通信的角度定义的信息度量公式是

$$I(X; Y) = H(X) - H(X|Y) \geq 0$$

式中, $H(X)$ 是信源 X 的熵, 即收信者在通信之前所具有的关于 X 的不定性数量; $H(X|Y)$ 是收信者在收到 Y 的条件下所具有的关于 X 的不定性数量; $I(X; Y)$ 则是在通信过程中收信者实际得到的关于 X 的信息量或者说关于 X 的不定性数量所减少的值。

3. 信息是人们适应外部世界和同外部世界进行相互交换的内容的名称

1948年, 就在申农创建信息论的同时, 威尼尔(Wiener)出版了专著《控制论: 动物和机器中的通信与控制问题》, 并创立了控制论。后来, 人们常常把信息论、控制论以及同时代产生的系统论合称为“三论”, 或统称为“系统科学”或“信息科学”。威尼尔从控制论的角度认为, “信息是人们在适应外部世界并且使这种适应反作用于外部世界的过程中, 同外部世界进行相互交换的内容的名称。”他还认为, “接收信息和使用信息的过程, 就是我们适应外部世界环境的偶然性变化的过程, 也是我们在这个环境中有效生活的过程。”威尼尔的信息定义包容了信息的内容与价值, 从动态的角度揭示了信息的功能和界限。他的另一名言也常被人们引为信息的定义: “信息就是信息, 既不是物质也不是能量。”其实, 准确地说, 威尼尔在此只是划清了物质、能量与信息之间的界限, 指出信息是一类独立的研究对象, 而未回答信息是什么的问题。

4. 信息就是差异

意大利学者朗格(Longo)在1975年出版的专著《信息论: 新的趋势与未决问题》的序言中指出: 信息是反映事物的形成、关系和差别的东西, 它包含在事物的差异之中, 而不在事物本身。我国电子学家冯秉铨先生也赞同“信息就是差异”的说法, 他还用一个十分形象的例子来说明这个观点: 若某人发出一个恒定的持续的声音“啊——”, 人们是无法从中得出什么信息的, 因为它没有差异; 如

果发出的声音出现抑扬起伏,就会表达出某种信息。总之,有差异就有信息,没有差异就没有信息。

5. 信息是一种现象

西班牙教授 Emilia Curras 在给《International Forum on Information and Documentation》(1993)的一封信中,谈了自己对信息的认识。他用文学语言对信息进行了描述:信息是什么也不是,但又是什么事物,没有它,生活是不可能的;信息如风一般敏感,如沙滩上的沙子一般松散,如失去的幸福一般不可捉摸……它是所有人类活动的内驱力和能量;信息是可以被传递、被感知、被理解的,它需要有形的载体以变为实实在在的信息。信息是一种现象,它是人们无意识感知的,用于调整人们的知识状态和态度;信息也是一种过程,是人们所需要和寻求的东西,是由文献中的数据处理而来的。信息不同于知识和数据,信息是获取知识的方式,数据则是信息形成与获取的原材料。

信息作为物质世界的三大组成元素之一,其定义的适用范围是非常宽泛的。据不完全统计,信息的定义有 100 多种,它们从不同侧面、不同层次揭示了信息的特征与性质。上述几种经典定义从某种意义上来说只是适于特定范围或层次的定义,是人们在探索信息的过程中所形成的几种含金量高的认识的积淀。信息之所以具有如此多样的定义,源于信息本身是一个多元化、多层次、多功能的复杂综合体。另外,人们出自不同的研究目的,从不同角度出发,也对信息作出了不同的理解和解释。

虽然目前尚没有公认的信息的定义,但通过这些定义我们可以总结出:信息不是凭空产生的,是对客观事物变化和特征的反映,它的形成必须要经过一定的加工处理过程;信息本身是非实体的,必须以依附于一定物质载体形式反映出来,具有具体内容和价值;信息能减少接收者对客观事物认识的不确定性;经过加工后的信息会对接收者的行为产生影响,对决策者增加知识具有现实的或潜在

的价值。

二、信息的作用

在由物质构成的整个客观世界中,信息的基本作用就是增强世界的有序性。没有物质就没有我们生活的世界;没有能量,世界就将消亡;没有信息,物质和能量只能形成一个混浊、杂乱的空间。信息资源与物质资源、能量资源一起,共同构成现代社会资源的三大支柱。物质向人类提供材料,能量向人类提供动力,而信息向人类提供的则是知识和智慧。有人把这三者比作一个人的体质(材料)、体力(能量)和智力(信息),只有体质、体力和智力都发达的人,才是一个真正健康的人。

不是所有的信息都能成为资源,客观、真实的信息对人类社会的生存和发展具有积极作用,能增强世界的有序性,消除人们认识的不确定性。虚假信息会对人类社会的生存和发展起反向效应,给社会造成损失。分析研究信息的作用,须从正反两方面进行考察,这样才能全面认识信息,从而达到充分利用有用的信息,摒弃、预防虚假信息的目的。

1. 信息的积极作用

(1) 信息是人类认识世界、改造世界的基础。无机物向有机物跃变以后,有机物经历了复杂的自然选择,在漫长的进化过程中,形成了一个重要的动物种类——人类。其间的每一次质变,无不与信息的接收能力、处理能力的变化有关。其间每一个阶段性种类的生存、延续和繁衍,都必须有其相应的信息能力为基本保证。没有信息能力的保证,人类的进化和生存也就无从谈起。人类正是由于自身所具有的信息能力,不断地接收和处理着来自客观世界的各种信息,不断地确定和调整着自己每时每刻所处的生存空间,维系着自己的生命,延续和繁衍着自己的种类。

(2) 信息是思维的材料。人类的生存和发展,无时无刻不是在同客观的事物打交道,其首要条件就是要对客观事物的运动状态和方式有所认识、有所了解,在一定程度上消除对客观事物的认识上的不确定性。这种认识 and 了解无疑是以信息的存在为前提条件的。因为没有信息作为任何客观事物的中介,人和客观世界之间的关系只能是物与物的关系,而不是认识和被认识的关系。从这个意义上讲,信息的存在是人类发挥认识能力的必要条件。从进化论角度看,信息促进了人的认识能力的改善和提高。人不同于其他动物种类的根本原因在于人具有思维能力,思维能力是人的认识能力的核心所在,它是人脑这种特殊物质的一种功能,其功能的实现是以信息为原材料而进行的。没有信息材料,人的思维能力只具有一种潜在的功能,并不会产生任何东西。同时,思维的结果——同样是信息,它又可以转变为自己的或他人的信息材料,再一次经过思维功能的变换,产生出新的信息。

(3) 信息是组织和管理的保证。人类的活动,通常表现为以个人活动为基础的社会性,这种社会性赖以形成、维系和发展的根本保证就是人与人之间能够进行有效的信息交流。人类的任何形式的组织——具有一定目的的人类活动群体,甚至包括一般动物所组成的群居体,都必定存在着一定的信息交流方式以及按此方式交流的信息流。

从另一角度看,人类社会的组织性,也就是人类社会生活的有序性。组织内部有效的信息交流有助于提高这一有序性,有效的信息交流越多,其组织的有序性就越高,反之亦然。组织的形成和完善,离不开对组织的管理。从广义上讲,任何管理系统都是一个信息输入、处理、输出的信息与信息反馈系统。管理实际上就是计划、执行、调节、再计划、再执行、再调节的螺旋上升的循环过程,它的任何一个环节及环节之间的联系都离不开信息。只有以一定的信息为基础,管理才能驱动其运行机制,只有足够的信息,才

能保证管理功能的充分发挥。

(4) 信息是决策和控制的依据。决策是指人类在改造世界、管理社会和自身活动中,作为达到一定目的的选择活动。全面、准确、及时的信息,是做出切合实际、正确无误的决策的依据。在现代社会活动中,由于人类活动的社会性日益增强,人们的行为往往受到多方面的影响,同时也会影响和涉及其他许多方面,因此,决策的过程以及决策的效果更加依赖于所使用的信息。任何领导层的决策都必须以一定的信息系统为支持手段,以保证决策者能获取全面的、准确的、及时的信息。

2. 信息的消极作用

(1) 虚假的信息会造成严重的信息污染。随着社会的发展,信息呈“爆炸”性增长。在这些原始信息中,真实可靠与虚伪讹传的相混,全面系统与片面孤立的相杂,及时有价值与过时无价值的相伴,造成了信息严重的污染。即使经过加工整理的信息,可能由于信息加工人员素质水平不高,使用的设备陈旧落后,也存在某些瑕瑜互见的现象,给用户正确利用信息带来较大的困难。

(2) 虚假的信息会导致危险性决策的产生。信息是决策的原料与基础,决策是信息加工的产品和结果。人们只有获得真实、可靠、有价值的信息,才能减少乃至消除人们认识上的不确定性,更新知识结构,才能作出正确的决策,并贯彻落实而产生丰盈满目的经济效益。如果人们获得的信息是负值,即虚假、过时、偏颇、错位的信息,那么依此作出的决策,则是危险性决策,会给人们带来不堪设想的后果。

(3) 虚假的信息会带来巨大的经济损失。伪信息违背了客观原则,反映的“信息”与经济运动的状况、特征、本质与规律相悖。据此进行决策,对社会的政治、经济产生了极大的负效应,带来的经济损失是难以挽回的。如20世纪50年代马寅初教授正确的“人口理论”被当作错误理论加以批判,结果引起了人口的恶性膨胀,