

三友会计论丛·第8辑

基于会计信息分析的证券投资风险 控制的研究

陈 艳 著

东北财经大学出版社
大连

© 陈 艳 2007

图书在版编目 (CIP) 数据

基于会计信息分析的证券投资风险控制的研究 / 陈艳著. —大连 : 东北财经大学出版社, 2007.11

(三友会计论丛·第8辑)

ISBN 978-7-81122-207-4

I.基… II.陈… III.证券投资-投资风险-风险管理-研究
IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 173766 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) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连经济技术开发区兴华彩印包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm

字数: 262 千字

印张: 10 7/8

2007 年 11 月第 1 版

2007 年 11 月第 1 次印刷

责任编辑: 高 鹏 朱 艳

责任校对: 刘咏宁 何 群

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

ISBN 978-7-81122-207-4

定价: 30.00 元

本书由

大连市人民政府资助出版

The published book is sponsored
by the Dalian Municipal Government

作者简介

陈艳，女，1961 年 6 月出生，汉族，江苏人。管理学博士，东北财经大学会计学院教授。

多年来一直从事会计学与财务学的教学和科研工作，潜心钻研，先后翻译和撰写多部学术著作，其中：《会计理论》是代表性的译著，作为主要作者编写的著作有《国有资本管理、监督与营运机制研究》和《企业内部管理控制论》等，并先后参与了多部教材的编写。

在《会计研究》、《财政研究》、《审计研究》、《财务与会计》、《数学的实践与认识》等重点核心期刊发表学术论文 30 余篇，其中一些论文曾荣获辽宁省、大连市自然科学优秀学术论文、科协优秀论文一等奖、二等奖、三等奖及优秀奖。

主持了辽宁省教育厅等研究项目，并作为主要成员参与国家哲学社会科学基金项目和国家自然科学基金资助项目。

由于教学科研工作较为突出，2000—2005 年被评为辽宁省优秀青年骨干教师、东北财经大学 2004 年十大杰出女性和 2005 年东北财经大学优秀教师。2007 年 3 月至 2008 年 3 月作为国家留学基金委选派资助的访问学者在美国学习与研究。

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,会计基础理论研究的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作出应有的贡献。

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，本论丛定期遴选并分辑推出。

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 欧阳清 冯淑萍 李志文

委员（以姓氏笔画为序）：

马君梅	王立彦	王光远	王化成
方红星	刘永泽	刘志远	刘明辉
刘 峰	孙 铮	宋献中	李 爽
张为国	张龙平	张先治	张俊瑞
何顺文	杨雄胜	陆正飞	陈毓圭
陈国辉	陈建明	陈信元	陈 敏
周守华	罗 飞	孟 焰	郑振兴
赵德武	夏冬林	秦荣生	徐林倩丽
黄世忠	谢志华	蔡 春	薛云奎
魏明海	戴德明		

序

证券投资风险控制在财务管理的一项重要内容。如何对证券投资风险进行衡量、分析、预测和控制,使投资者做出正确的投资决策一直是财务管理值得研究与解决的难题之一。风险的衡量与分析离不开会计信息。会计信息作为对经济活动的反映与报告,不仅可用于政府的宏观经济调控与决策,而且对投资者评价企业财务状况、防范和化解风险、做出明智的投资决策也具有重要的价值。由此可见,证券投资风险与会计信息具有较大的关联性。陈艳博士的《基于会计信息分析的证券投资风险控制的研究》正是对此选题所做的有益探索。

本书融理论性、实践性和操作性为一体,体现了创新性与求实性的统一,值得从事财务与会计的理论工作者与实务工作者一读。

本书从投资风险与会计信息的关系出发,以经济学理论的诠释和会计信息质量的缺失而形成证券投资风险的机理为起点,研究基于会计信息分析的证券投资风险的识别与度量,探讨证券投资风险防范的基本框架,旨在最大限度地保护中小投资者的权益。

首先,厘定了投资风险与会计信息的基本概念,并尝试寻求二者之间的互动关系。作者认为证券投资风险与会计信息是相辅相成、密不可分的。会计信息质量是评估证券投资风险大小的基础,即证券投资风险评估的准确与否和掌握的会计信息质量存在着密切的关系。会计信息质量从决策有用性角度看:一是会计信息数量的充分性与相关性;二是会计信息数据的真实性与可靠性。

其次,针对证券投资风险形成的机理进行了深入的探讨,从经济学原理剖析了证券投资风险的形成根源。通过引入契约理论、产权理论、信息经济学、有效市场假说、博弈论等相关的经典理论,论证了会计信息对证券投资风险的影响作用。同时,作者通过对会计信息产权、会计信息价值、会计信息市场机制以及会计信息披露等基本问题的分析,从中挖掘了投资风险形成的重要原因。

再次，重点对证券投资风险的识别进行了会计信息常规性的分析和会计信息舞弊性的分析。常规性的分析主要针对上市公司的绩效评价指标以及公司的价值与成长性进行了分析研究，旨在帮助中小投资者对已投资或拟投资的上市公司的风险做出一般性、综合性的判断，对公司的前景有一个大体正确的估量，进而做出理想的投资决策。而会计信息舞弊性的识别分析主要是通过会计信息舞弊途径的经验分析、动机的经验分析以及在正常会计数据掩盖下的会计信息舞弊的分析来识别证券投资风险。

最后，开展了基于会计信息分析的证券投资风险防范的研究。作者认为，会计信息价值的实现、会计信息产权的明晰、会计信息市场机制的建立以及会计信息披露制度的完善是投资者进行风险防范的基本前提，而建立财务预警机制则成为投资者预测风险、防范风险的最佳手段。不仅如此，投资者的监督机制与自身素质的培养也是不可或缺的，同时，投资风险防范也需要营造良好的环境和氛围。通过会计准则的健全、多方监管等正式制度性安排以及诚信与声誉机制的建设、投资者关系管理的建设等非正式制度性安排，保证与优化会计信息质量，为保护投资者利益提供良好的环境。

针对我国目前经济形势对证券投资风险与会计信息质量问题的研究是当前理论与实务研究中的热点问题。陈艳博士对该选题的研究从财务与会计的结合、理论与实务的结合、风险识别与防范的结合的角度出发，使本书具有特色和新意：

第一，从投资者最关心和最易理解的会计信息多视角理论来研究其引发投资风险的动因及控制风险问题，从而丰富了会计基本理论和财务基本理论。

第二，将投资者关系管理和声誉机制引入现代会计理论体系。本书将管理学思想——投资者关系管理（IRM）融入投资风险与会计信息关系之中，深刻地阐述了投资者关系管理、会计信息披露与投资风险三者之间的关系，旨在引导投资者做出正确的投资决策。同时，本书将博弈论的基本思想——声誉机制嵌入投资风险与会

计信息关系之中，强调了声誉机制在投资风险控制中的基本功能及其应用。

第三，在对证券投资风险的识别研究中，运用真实上市公司的会计信息数据进行了案例分析和研究。这种涉及面广、系统性强的有步骤的案例设计为广大中小投资者，尤其是不具备太多财务知识的中小投资者识别与判断投资公司的会计信息价值、控制风险损失提供了一定的可操作性。

第四，在基于会计信息分析的投资风险控制中进行了财务预警的实证研究。该实证研究为专业会计信息分析者提供了有益的帮助与启示。

应当指出，会计信息质量和证券投资风险控制问题是会计学与财务学的基本问题。将这两个问题结合起来研究需要考虑的因素和环境还很多，而且这些因素与环境也是不断变化的。从这个角度看，陈艳博士的这本著作只能说是对这个主题的初步探索，从研究内容到研究结论还有待于进一步的探讨与完善。

陈艳博士在 2001 年成为我指导的博士研究生时已经是副教授，2005 年晋升为教授。她在事业与生活上扮演着教授、学生、母亲、妻子、女儿、儿媳等各种角色。可喜的是她在各个角色上都是称职的。陈艳博士一直积极、进取、乐观，她在事业上虽然取得了许多研究成果，如在《会计研究》、《财政研究》、《审计研究》、《财务与会计》、《数学的实践与认识》等权威期刊发表了许多论文，并且通过几年的学习和研究完成了这本专著，但是她并未满足现状，她即将作为国家选派的访问学者赴美国进行学习与研究，以向更高的目标攀登。作为老师与同事，我衷心地祝愿她取得更大的成就！

张先治
2007 年春节于东财园

前 言

本书是在我的博士学位论文的基础上修改而成的。之所以选择该论题进行研究，首先得益于我的导师张先治教授。近十年来，我一直十分关注会计信息问题并对其相关的理论进行了局部性的研究，且在一些国家级刊物上发表了重要文章。然而，国内外会计学界开展该领域的研究实在太神速了，无形之中加大了本书体系构建和内容铺设等诸多方面的难度。如何选择本书视角，的确是一件棘手的事情。张老师熟知我的研究兴趣与研究方向，并一直鼓励我能够利用会计信息的相关理论开展具体实务性问题的研究。于是我大量地泛读和精读相关的著作和论文，从会计信息与决策之间的互动影响关系上，深刻地领悟会计信息的决策有用性。作为一位会计教授，且作为一名亲历中国股市沧桑的投资者，我深知导致中小投资者利益严重受损固然有上市公司、中介机构等市场参与主体对投资者的恶性误导的重要原因，然而中小投资者缺乏对会计信息的分析判断能力，同时也缺乏对投资风险的承受能力，倾向于过度投机和非理性的短期行为，导致其决策失误也是一个不可忽视的重要根源。面对这种局面，帮助投资者充分利用会计信息，做出正确的投资决策，识别投资风险并有效地控制风险，继而维护自身的合法权益乃是我们义不容辞的责任。

本书研究的动机主要是希冀在会计信息分析基础之上，努力寻找投资风险形成的轨迹。通过对上市公司会计信息的一般性分析与舞弊分析，增强投资者识别证券投资风险的能力。而实现会计信息价值、明晰会计信息产权、完善会计信息市场机制和会计信息披露制度则为有效控制投资风险提供了基础保障，建立预警机制和内外环境的创造则可能使投资者最终有效地控制投资风险和获取自身的利益。

中国政府近年来加大力度整治会计信息虚假问题，将中小投资者保护问题纳入了议事日程。从股权分置改革，到《证券法》和《公司法》的修订，直至新的会计准则体系和独立审计准则体系的建立，无一不体现中国证券市场终于迈上了一个新的台阶。在证券市场发展到今天这样一个非常关键的时刻，探讨中小投资者如何分析和运用会计信息，投身于自我维权的活动之中，凸显了本书研究的实用性与及时性，无疑具有一定的现实意义。同时，本书以证券投资风险和会计信息的逻辑关系为研究起点，以相关的经济学理论为研究基础，提出基于会计信息分析的证券投资风险控制的基本框架，为我国从会计信息视角探讨证券投资风险的理论学术研究提供了一定的参考价值。

本书采用了多学科交叉研究的方法，充分运用了会计学、财务学、经济学、金融学、投资学、法学、行为学等基本原理，从而多角度、全方位地为本书的研究提供坚实的理论基础和应用依据。本书以规范研究为主，实证研究为辅，采用了定量和定性结合的综合分析方式，既有横向比较研究，也有纵向比较研究，既运用了个案分析法，也运用了问卷调查法，试图将本课题与国家最新的法规、政策导向和贯彻执行情况紧密地结合起来，以使广大投资者更加深刻地了解证券市场中会计领域涉及的重大问题，从而达到有效地控制证券投资风险的目的。

本书的基本思路是：首先从会计信息与投资风险的关系出发，从相关的经济学理论挖掘证券投资风险产生的经济根源以及从会计信息的多视角来分析证券投资风险形成的机理，然后深入研究了基于会计信息分析的证券投资风险的识别与度量，探讨了证券投资风险控制的基础保障、防范措施以及环境建设，旨在最大限度地保护中小投资者权益。

基于上述的研究逻辑，本书共由 6 章内容组成，各章的基本内

容如下:

第 1 章为导论。本章是开篇之论,主要阐述了本书的研究背景与动机、研究的理论价值与应用价值、研究的基本思路与框架以及研究方法等。

第 2 章为国内外相关研究文献综述。本章所进行的历史演进的回顾和现状研究的分析,旨在探索今后的发展趋势,从而为本课题的研究提供可靠的依据和价值参考。

第 3 章为全书的理论框架部分,是本书的立论前提。本章分别厘定投资风险与会计信息的基本概念,并尝试阐述二者之间的互动关系,寻求二者之间的契合点。同时,对证券投资风险控制的含义和基于会计信息分析的证券投资风险控制的含义进行了理论界定,从而为此后的研究奠定了理论基础。

第 4 章主要是针对证券投资风险形成的机理展开的研究。本章首先围绕着现代主流经济学原理进行分析,最大限度地引入契约理论、产权理论、信息经济学、有效市场假说、博弈论等相关的经典理论,论证了会计信息对证券投资风险的影响作用,全面地从经济学原理剖析了证券投资风险的形成根源。然后,笔者通过对会计信息产权、会计信息价值、会计信息市场机制以及会计信息披露等方面的剖析,从中挖掘了投资风险形成的原因。

第 5 章为基于会计信息分析的证券投资风险识别与度量的研究。本章重点对证券投资风险的识别进行了会计信息常规性的分析和会计信息舞弊性的分析。其中在常规性的分析方面主要针对上市公司的效绩评价指标以及公司的价值与成长性进行了分析研究,旨在帮助中小投资者对已投资或拟投资的上市公司的风险做出一般性、综合性的判断,对公司的前景有一个大体正确的估量,进而做出理想的投资决策。会计信息舞弊性的识别分析主要是通过会计信息舞弊途径的经验分析、动机的经验分析以及在正常会计数据掩盖