



热门文章

- 国外汇储备
- 何加强会计
- 用多元线性
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WORLD MONEY SHOW

insights... investment boutique discover

[2006年9月]浅析上市公司自愿性信息披露

【字体 大 中 小】

作者: [应丹虹] 来源: [本站] 浏览:

众所周知, 资本市场在优化经济资源配置过程中起着至关重要的作用, 而正常运转的资本市场于完善的信息披露制度。信息披露一般可分为强制性披露和自愿性披露。强制性披露是遵循公认会计原则)、法律法规, 以及其他报告标准要求, 必须在财务报告中予以披露的信息; 自则是超出强制性披露的要求, 由企业管理当局自愿对外报告的信息。可以说, 自愿性披露补充信息, 且具有更大的报告弹性。

上市公司自愿性信息披露动因的理论分析:

一、代理理论(Agency Theory)

在理性经济人假设下, 管理层和所有者皆追求各自利益最大化, 且两者之间的目标并非完全所有者通过建立契约, 将管理层的报酬与企业剩余挂钩, 意图使冲突最小化。而在监督契约产生的一系列代理成本, 则将最终影响到管理层的报酬。于是, 降低代理成本就成为管理层所有者披露信息的基本动因。

二、信号理论(Signalling)

随着资本市场的全球化扩张, 争夺资本资源的竞争变得异常激烈。拥有高质量投资项目的公司向市场传递信息, 以提高证券价格。通过默顿(Merton, 1987)、戴尔蒙德与沃里契亚(Di Verrecchia, 1991)模型, 信息披露与公司价值被有机地结合起来。默顿认为信息不对称表部分投资者了解每家公司的状况, 而公司通过自愿的信息披露, 能使更多的投资者加深对其的了解, 从而提升公司的市场价值。戴尔蒙德与沃里契亚认为, 自愿披露通过降低公司和市息不对称程度, 提高市场流通性, 吸引大机构投资者, 促使公司股价上升。

中国上市公司的自愿性信息披露现状及建议:

目前, 我国上市公司已通过公司财务报告、与证券市场业内人士信息沟通, 以及新闻媒体等行包括财务/非财务、经营目标与规划、风险及控制在内的多方面自愿性信息披露。但其中存少问题:

(一) 披露形式不规范、不统一

由于上市公司身处不同的经济环境、行业背景, 有着不同的经营模式和企业文化; 加之自愿形式和要求都不如强制性披露严格。因此, 不同公司之间的自愿性披露缺乏可比性。这在一上, 加大了投资者分析处理信息的难度。

(二) 披露内容不够充分、避重就轻

表现在管理层不愿过多披露预测性项目, 而将重点放在如: 职工构成及人数方面的披露上。性披露的存在是由于管理层希望通过信号机制来刺激市场, 但同时又害怕泄露商业机密以及失败带来的诉讼风险。当然, 也不排除存在管理层不了解投资者信息需求的可能性。这种缺信息披露只会降低信息对于投资者决策的有用性、相关性。

(三) 披露信息并非一定真实可靠

通过以上理论分析, 高质量上市公司自愿披露的信息应具有较高的可靠性。但同样出于筹资些低质量上市公司会模仿高质量公司, 向市场发布虚假信息, 以误导投资者决策。这种行为害投资者对公司的信任感和对资本市场的信心。

那么如何规范自愿性信息披露, 使其有效促进资本市场的正常运作, 优化资本的合理配置呢为可从以下几个方面着手改进:

1. 加强管理层与投资者之间的沟通。管理层和行业协会可以通过市场调研的方法, 明确投资者感兴趣的信息类型, 适量适度充实披露内容, 从而提高信息的有用性。同时, 作为信息受众的投资者可以通过反馈信息的方式指导管理层, 在其可承受的范围内, 对先前披露的信息做进一步补充。此外, 管理层还应做好“售后服务”, 及时向投资者发布有关项目的更新信息。
2. 加强证券监管部门的监控职能。有关部门一方面应积极鼓励自愿性披露, 指导企业完善披露信息的形式和内容; 另一方面, 应将引发信息偏差导致投资者决策失败的原因分为两类: 管理层有意误导和管理层可控范围之外的其他因素。对于前者, 严厉追究当事人的法律责任; 而对于后者, 只要能提出合理解释和可靠证据, 管理层就应当受到保护, 免于承担相应的诉讼风险。此外, 由于自愿性披露通常报喜不报忧, 相关部门有责任对投资者提出风险警告, 提醒他们在通过某些自愿披露的信息做投资决策时, 切不可忽略上市公司的其他风险因素。
3. 加强注册会计师对自愿性披露信息的审计。审计后的信息对于投资者来说, 更具可靠性。但应当指出的是, 注册会计师只对其审计报告负责, 并不对一些预测项目的最终实现提供担保。
4. 加强经理人市场(managerial labor market)和接管市场(takeover market)的建设。经理人市场和接管市场的正常运作都将督促管理层向投资者提供可靠信息。在经理人市场上, 管理人员的业绩和声誉是衡量其价值的尺度。如果管理人员向市场发布虚假信息、误导投资者, 那么他的市场声誉将会受到影响, 甚至有被淘汰出局的可能。而在接管市场(又称控制权市场)上, 如果管理人员经营失当, 又企图隐瞒实情或散布虚假信息, 引起股东不满情绪高涨, 那么接管交易成功的可能性就增大,

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WORLD MONEY SHOW

insights... investment boutique discover

而管理人员会在企业被接管后失掉“饭碗”。

参考文献：

【1】 Financial Accounting Theory (third edition) William R. Scott Prentice Hall 2003

【2】 《我国上市公司自愿性信息披露程度比较性分析》龙微微 刘星 商场现代化2005第26期

【3】 《会计信息的强制性与自愿性披露问题探析》金颖 集团经济研究 2006 3下半月刊
(作者单位：西南财经大学会计学院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦