



上市公司会计信息供给问题探讨

刘新仕

(河南大学工商管理学院 河南开封 475001)

【摘要】 会计信息是影响证券价格的关键变量,其供需状况直接影响到市场资源配置的效率,由于会计信息供给的特殊性,对供给者的研究是信息供需关系研究中的重中之重。本文主要分析了会计信息的供给特征以及影响因素,对信息供给的内容提出了一些基本要求,以指导信息的供给行为。

【关键词】 会计信息 信息供给 信息披露

证券市场的竞争本质上就是信息的竞争,信息是影响证券价格、决定市场效率的关键变量。会计信息是证券市场中整个信息集合中的最基本内容,是对企业价值最直接的反映,是影响证券价格变化的根本。会计信息的供需失衡不仅危害了市场交易者的切身利益,也危及着社会经济机制的正常运转。本文主要探讨了会计信息供给的特殊性、会计信息供给的基本要求以及影响供给的因素等方面的内容。

一、会计信息供给的特征

会计信息作为一种特殊的商品,其供给不同于一般的物质商品,主要体现在:

1. 企业供给信息的非竞争性。由于会计信息是企业经济活动的“副产品”,无法脱离企业的经营而独立存在,会计信息生产所需要的“原材料”具有独占性和排他性,一般外界很难知悉,企业对外公布的只是对原始资料加工后的结果,这就造成了信息生产的垄断性和信息商品的“非同质性”。此外,会计信息加工过程的隐蔽性或方法的可选择性也使得会计信息扭曲现象比较普遍。尽管存在注册会计师等外界机构的监督,但监督者与被监督者利益的趋同性在很大程度上弱化了监督的作用,从而造成虚假会计信息流入市场。

2. 会计信息供给的强制性。对于会计信息而言,虽然成本效益原则仍是普遍的约束条件,但这里的成本、效益更多体现为社会成本与社会效益,而非企业的私人成本与私人效益,企业无法按照私人效益大于私人成本的原则来决定会计信息供给的数量和质量。企业供给会计信息的最大制约是政府的强制性法规,不管信息生产的成本高低,企业必须按规定的要求提供,这是由会计信息的社会性所决定的,也是会计信息作为特殊商品的主要原因之一。因此,会计信息供给并非完全的市场行为,是市场行为与政府行为的混合物,且以政府强制为主、企业自愿为辅。

3. 会计信息供给的阶段性的。会计信息的生产分为初级生产和再加工两个过程。初级生产由承担经济活动的企业负责,其单位内部的会计人员按照规定的“生产规程”和要求,对所发生的经济活动进行确认、计量、记录,最后汇总出反映企业

经营状况的会计信息,以财务报告的形式向外提供。同时,企业生产的会计信息并不一定能与决策的要求相吻合,往往需要进行再加工,从而生成与特定决策相关的个性化信息。信息的再加工是提高信息价值的关键,加工的程度越深,其信息的价值也越大。对于一般的商品来说,消费者购买后即可直接享用,无需再次加工。

二、会计信息供给的基本要求

由于会计信息供给的特殊性,使得其供给量无法像一般商品那样容易控制,对其质量评价也无法制定量化的指标体系,只能从总体上对企业供给信息的数量和质量提出一般性要求。

1. 充分揭示。信息的充分性包含两层含义:①披露内容应是对股价有重大影响的信息,而不是所有的信息。企业要考虑信息披露的成本效益问题,对于那些对股价影响较小或毫无影响的信息,其披露行为不仅增加了信息披露成本,也增加了信息使用成本,还可能会误导投资者的决策。②充分披露的信息量应以能够使投资者有足够的投资判断依据为标准。信息披露的充分性主要是由投资者通过投资决策来做出判断的,这种判定具有较大的主观性,因此往往需要政府监管部门基于整体投资者利益考虑制定一系列的参考标准,以便于实际执行。

2. 真实反映。信息的真实反映是实现其有用性的前提。证券市场中的投资者要对投资行为做出正确的判断,是以获得真实的信息为前提条件的,任何虚假的信息都会干扰投资者的正确判断,导致决策失误。但信息只是对实际经济业务的一种反映,我们只能尽可能提高其真实反映程度,而无法提供绝对准确的信息。人们对事实认识的有限性决定了公开信息的真实性是相对的,它主要取决于不同的判断标准。常见的标准是从客观性和一致性方面去判断,即行为人所公开的信息必须符合客观实际,公开信息的内容与其反映的事实之间应具有一致性。也正是因为信息真实性判定标准的难以把握,因此对信息真实反映的认定,不仅需要企业自身的承诺,更需要独立第三方的鉴证和监管机构的审查。

3. 通俗易懂。企业对外提供信息的目的是为了满足不同信息使用者的决策需要,这就要求企业信息供给的内容和形式应尽可能做到表达准确、清晰,模糊不清、晦涩难懂的信息不仅会引起投资者的误解,降低信息的使用价值,更重要的是会产生市场“噪音”,扭曲证券价格,导致错误的资源配置。但会计毕竟是一门专业性比较强的学科,它对信息的生成规则、生成过程、结果的表述等都有严格的要求,对于不具有一定专业知识的人员来说,要想读懂会计信息也绝非易事,我们不能过分地要求企业提供人人都能读懂的会计信息。

4. 公平披露。公平披露要求企业应当同时向所有市场参与者公开披露信息,而不能有选择性地向某一些人(如证券分析师和机构投资者等)提前透漏信息。因为选择性信息披露严重违背了市场的公平原则,侵犯了投资者平等获取信息的权利,加剧了信息的不对称,推动了内幕交易或市场操纵行为的发生。会计信息是企业利益相关者利益纷争的焦点,是引导社会资源有效配置的关键因素。这就要求企业必须站在公正的立场上,为所有的市场参与者提供信息,不能为了某一部分人或某个集团的利益,而损害其他投资者的利益。会计信息供给的内容是由整个证券市场的发展需要所决定的,而不是由个别投资者或上市公司所左右的。

5. 及时提供。及时性原则要求企业要在事件发生的第一时间内披露相关的信息。一般情况下,信息涵盖期间越短,时滞期也越短,涵盖期间越长,时滞期也相应延长。信息的最短涵盖期间和最长时滞期一般是由法规强制规定的。我国上市公司年报的最长时滞期为4个月,半年报的最长时滞期为2个月,季报的最长时滞期为1个月;美国年报的最长时滞期为90天,季报的最长时滞期为45天;英国年报的最长时滞期为180天,半年报的最长时滞期为120天。目前,我国上市公司的定期报告基本上都能在规定的时间内完成披露活动,但较长的时滞期不仅降低了信息的价值,也增加了内幕交易的风险。对于临时性重大信息的披露,尽管证券法规也做出了相应的规定,但在实际操作中存在的问题比较多,推迟披露或隐瞒不报的现象时有发生,这也是证券监管中的难点和重点。

三、影响企业会计信息供给的因素

1. 政府管制的程度。会计信息的生产是政府行为与市场行为的结合物,企业并不能完全按市场规律来确定信息的供给数量和质量。综观世界各国的会计信息市场,政府管制已成为普遍现象,不同的只是管制的方式和程度。美国的SEC作为会计信息的法定管制机构,拥有会计信息管制的最高权限,它只不过是将会计规则的制定权授予民间团体代为行使。我国的财政部是法律赋予的会计信息管制部门,同时也是会计规则的制定者,是会计信息生产过程的管制者,而证监会主要负责对上市公司信息供给形式、内容的管制,形成了双向共管的模式。政府管制的程度决定信息供给的数量和质量,企业也主要是按照政府管制的要求来供给会计信息的,这在我国上市公司的信息供给行为中体现得比较充分。企业往往把满足法规的最低要求作为披露的宗旨,对信息使用者的需求愿望缺乏应有的关注,这也引发了信息供需之间的矛盾。

2. 现行会计信息系统的制约。会计信息系统的现状直接决定了其提供信息的能力。现行的会计信息系统以权责发生制为确认基础,以历史成本为主要计量属性,这决定了其所提供的信息重点在于反映企业过去的经营状况和业绩,对现在的揭示或对未来发展的预期明显不足,对不满足确认、计量标准的重要事项信息也感到力不从心(尽管这些信息的相关性较强)。企业会计信息的内容主要是基于众多使用者共同考虑的通用信息,与个别使用者的决策相关性较弱。目前,我国财务中介机构的数量明显不足,相应的信息交易机制也没有建立,个性化信息消费的需求难以得到满足,这在很大程度上影响了信息的使用价值。会计信息使用价值的降低自然影响到信息供给者的积极性。

3. 会计理论的完善程度。企业发生的经济业务多种多样、错综复杂,某一经济业务的资料能否生成成为会计信息,并做到公允表达,关键取决于会计理论能否做出合理的解释、预测,并提供有效的操作方案。如果一种现象在理论上都无法做出合理的解释,那实务操作更无所适从,其相应的信息也无法得到反映。理论来源于实践并指导实践,理论的发展一定要走在实践的前列,具有一定的超前性,滞后的理论势必会阻碍实务的发展。美国安然公司利用“特殊目的实体”进行会计信息的操纵行为,就表明了会计理论和准则滞后所带来的不良经济后果。

4. 信息供给成本效益的对比。由于会计信息的生产 and 提供是需要成本的,只有当信息的效益大于成本时,信息供给者才有经济动力。会计信息的披露行为有强制和自愿之分,对于自愿披露的信息,主动权在于企业,企业会基于自身信息披露成本效益的对比来决定是否披露和披露的量,这完全符合理性经济人假设,一般情况下企业对自愿披露信息所引起的社会成本和效益考虑较少。对于强制性信息披露,决定权在于规则制定者,企业只是被动地接受,因此要求规则制定者在制定每一项信息披露规则时,要充分考虑所引起的社会成本和社会效益,要考虑企业对披露成本的承受能力,否则可能会导致企业的抵触或规避。

5. 市场力量的影响。尽管政府管制对会计信息供给的影响非常大,但市场的力量也不容忽视。企业对外供给的会计信息除了受到政府管制的影响外,还受到市场力量的影响,主要包括资本市场、经理人市场和公司控制权市场等。公司迫于资本市场上的筹资压力、经理人市场的替代压力以及公司控制权市场的兼并压力等会自愿提供更多、更高质量的信息,以提高经营的透明度,展示未来的发展前景。因此,相应市场机制的发展和完善是提高会计信息供给水平的要件之一。

主要参考文献

1. 保罗·B.W.米勒,保罗·R.班森著.阎达五译.高质量财务报告.北京:机械工业出版社,2004
2. K. 弗莱德·斯考森著.方红星译.公司治理与证券交易委员会.大连:东北财经大学出版社,2006
3. 朱丹,屈腾龙.影响会计信息披露的供给因素分析.财经理论与实践,2000;1