

浅谈信息披露观的重塑

西华大学管理学院 郑蓉

【摘要】 本文通过对信息披露现状与企业所持态度的深层分析,说明从长远发展的角度考虑,自觉地提高信息披露的质量不仅有利于企业资本成本的降低,而且有助于吸引投资者,从而在资本市场获得优势地位。

【关键词】 信息披露 财务报告 资本成本

一、企业信息披露存在的问题

回顾历史,我们不难发现,信息披露是企业所有权与经营权相分离状态下的产物。并且,伴随着资本市场的发展,企业集团与上市公司的经济关系变得日趋复杂,使得信息披露服务的对象逐渐模糊。出于保护投资者特别是那些在信息上处于相对弱势地位的中小投资者,维护市场稳定发展与实现监管的目的,准则对表外信息披露的管制越来越多,企业也出于筹集资金及回避监管的目的,不断在“报告经济现实”与自我利益服务之间权衡。于是,出现了两大弊端:①信息披露的总量越来越多,而重要信息披露不充分;②信息披露的“技巧”层出不穷。这些技巧集中表现为变表内确认为表外

业。它所采用的成本观是一种完全成本观,即将产品设计、生产以及到达消费者手中的全过程作为一个整体来考虑资源的耗费。最初,它是针对制造成本法对间接费用分配的不合理性而提出来的,能产生更为准确的成本信息。如果作业仅限于企业内部的各生产活动,那么作业成本法与原来的成本计算方法并没有实质性的差异。它之所以能在企业与环境之间建立起有机的联系,在于它通过作业分析,将相互联系的作业连接成作业链,又将作业链分为内部作业链和外部作业链,通过外部作业链如供应链和销售链,将企业与供应商和营销商以及消费者构成一个更大的作业链,从而将影响企业产品成本的环境因素纳入成本计算范畴。作业分析不仅拓宽了成本的计算范畴,更为重要的是,它不受企业组织层级结构的约束。

20世纪90年代以来,许多公司在组织设计、竞争环境和信息技术方面经历着重大变化。企业组织呈现出多种结构,包括扁平化组织结构、多维矩阵结构、虚拟组织网和自我管理工作团队。面对这些新型企业所产生的成本计算和成本管理问题,以制造成本法为核心的传统成本计算法已无能为力,而新的先进会计技术(如滚动预测、作业成本法、平衡计分卡)得到了广泛运用。产生上述结果的原因在于,作业分析不受企业内部按功能特征设置的部门限制,具有广泛的适应性,因此能有效地解决敏捷虚拟组织、自我管理工作团队和无边界组织等新型组织的成本计算和成本管理问题。在工厂管理中,虚拟制造工厂与作业成本法的整合能够对全厂的生

披露,选择性披露、模糊披露等。

二、企业信息披露过程中存在的错误观念

1.将适度加强披露与商业泄密等同。许多信息提供者认为,加强重要信息的披露会泄露企业的商业机密,使企业处于不利地位。其实,适度加强信息披露是指站在加强与投资者沟通的角度,对可以公布的信息应选择尽可能透明的形式加以披露,对不能完全公布的信息则对其可以公布的部分选择合理的披露方式加以说明。其原因在于:①如果竞争者确有竞争性,他们会通过其他途径来了解企业在做什么,如购买企业产品、挖掘企业高级人才等。②一个公司至少是在两个市场上竞争,即顾客市场与资本市场。反对适度披露可能

产成本做出详细的评价。

四、结论

20世纪初,通过纵向与横向的联合,企业规模进一步扩大,传统的企业组织与管理体制的局限性便充分暴露出来,若不加以改革,企业就会步入绝境。20世纪90年代开始出现并得到迅速发展的敏捷虚拟组织、自我管理工作团队和无边界组织等新型组织,从根本上改变了现代企业的组织结构。这些新型组织的发展极为迅速。尽管现在从数量上讲,科层制企业依然占绝大多数,但由于企业生存环境越来越复杂、竞争越来越激烈、不确定性表现越来越突出,构建新型组织已成为应对企业所处环境的复杂性和不确定性的重要战略手段。因此,新型组织将成为21世纪企业组织的主导形式。可以预见,制造成本法所生成的成本信息与决策的相关性将进一步下降,而作业成本法本身所具有的柔性和适应性能很好地与新型组织进行整合,生成更具有相关性的成本信息,从而越来越多的企业将选择作业成本法,制造成本法的核心地位也将逐渐被作业成本法所取代。

主要参考文献

- ①亚当·斯密著.郭大力,王亚南译.国民财富的性质和原因的研究(上卷).北京:商务印书馆,1972
- ②托马斯·约翰逊,罗伯特·卡普兰著.金马工作室译.管理会计的兴衰史——相关性的遗失.北京:清华大学出版社,2004
- ③林万祥.成本论.北京:中国财政经济出版社,2001

会招致资本市场的不良反应。费迪南德·皮彻领导下的大众汽车公司,在1997年需要发行股票筹集37亿美元,但并不告诉投资者为什么筹集资金,结果大众汽车公司股价直线下降,公司不得不延期至1998年发行股票。这或许是以商业泄密为由拒绝适度加强披露的企业反省的最好案例。

2.假定信息使用者无法得到与公共报告相抵触的信息。信息提供者强调正面信息、遗漏负面信息或是使负面信息模糊化的行为,实质上是假定资本市场的参与者都仅仅是被动地吸收容易获得的公共报告的信息,并假定使用者都找不到(甚至不去寻找)其他与公共报告相抵触的信息,或是可以补充的信息。但即使在我国这样的弱式市场,投资者最终仍会知道他们被愚弄了。其结果是,由于预期的风险增加了,投资者将低估所有的股票价格作为补偿。可见,经理们的假定实质上是不成立的。

3.隐瞒不利信息可以避免股价被低估。一般信息披露者的立足点是努力让他们的报告比实际表现出来的状况更为“好看”,于是筹划对利好与利差消息的披露方式及披露时机便是实施这一策略的重要手段。当他们必须报告利差消息时,总是努力推迟报告的时间并减轻报告的力度,但以为这样可以欺骗市场而避免股价被低估的想法却是一厢情愿的。缺少信任的结果是导致不确定性、增加风险、提高必要的回报率和资本成本,最终导致更低的估计股价。我国的股市长期低迷、投资者丧失信心便是一个很好的证明。

4.增加自愿披露信息会加大公司的成本。管理层还有一个最坚实的理由就是,增加自愿披露信息会加大公司的编制成本。所以,根据成本效益原则,加强信息披露是不合算的。管理层只看到编制成本的提高,却看不到成本提高可能给他们带来的收益,以及报表使用者分析使用报表也有成本。美国财务会计准则委员会(FASB)提出财务报告的使用者也是报告企业的所有者,而且使用者在取得收益时,还要承担财务报告的提供成本,投资者既是改进财务报告成本的承担者也是受益者。保罗·B.W.米勒在《高质量财务报告》一书中提出关于财务报告的成本有两个变量,即准备成本和资本成本。资本成本至少反映资本的供求(未来现金流量)、市场处理成本(包括财务分析和追加数据的积累)以及风险。由于信息的提供者不需花费很多成本就可以获得有用信息,所以在资本市场中,准备成本与处理成本所构成的杠杆平衡体系中,其支点天然不会在两者的中点,反而会由于信息不对称偏向信息提供者一方。所以,经理层只要多付出一些准备成本,提供更为有效的信息,那么信息使用者就会从处理成本更大幅度的下降中获益,从而使公司获得相对于市场平均水平更低的资本成本。

三、重塑正确的信息披露观

1.提高信息披露质量,降低资本成本。基于美国和加拿大市场的一些研究表明,信息披露质量与权益资本成本、债务资本成本、股票市场的表现等都有一定的关联性。保罗·B.W.米勒在《高质量财务报告》一书中所描绘的四个公理的推理关系图(见图1)或许能更贴切地说明这一问题。更完全的信息可以减少不确定性,进而可以减少投资者和债权人的风险,较低的风险可以使投资者和债权人满足于较低的回

率。对投资者和债权人较低的回报率就意味着公司较低的资本成本和更高的股票价格。

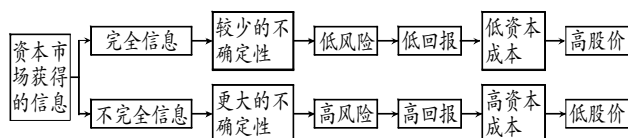


图1 四个公理的推理关系图

2.争取资本市场,实现双赢。既然披露的质量与资本成本息息相关,那么,如何提高披露质量就成了我们探索的焦点。理论上解决的方式应该有两种:①依赖于更完善的高质量的企业会计准则的颁布;②企业通过自身努力积极地实现信息披露质量的改善。从表面上看,第一种方式更为有效,因为有了高质量的会计准则,便具备了产生高质量财务报告的基本前提。但会计准则本身是一个多方利益权衡的产物,其任何一项修订都要经过严格的讨论与论证,故其变革的速度远不可能与信息现实需求发展变化的速度同步。从发展的角度来看,世上没有完整无缺的法律,也不会有尽善尽美的会计准则,因此,完全依赖于高质量的会计准则来提高披露质量不是上上之策。

目前,国外许多在各自行业中居于领先地位的公司都开始尝试在现有准则的披露要求之外增加更多的自愿披露的财务或非财务信息,如提供社会责任报告、环境报告、增值报告等。这表明发达国家的经营者已经意识到采取积极披露态度对企业经营发展是有益的。而且,由于信息供求的不平衡状态是永远存在的,无用信息供给与信息需求不足的情形也总是同时并存的。如果我们以圆A表示资本市场需要的信息,圆B表示经理人自愿披露的信息,圆C表示会计准则要求提供的信息,三者将呈现如图2所示的重叠关系。

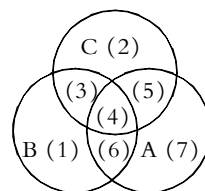


图2 信息供求运动

从图中我们可以很直观地看出,要减小信息供求的不平衡、减少无用信息的供给、扩大信息需求,只能依靠两个方面的努力:努力扩大(4)(5)区的范围,减少(2)(3)区的资源浪费是企业会计准则制定者应着手研究的课题;而积极扩大(4)(6)区的范围,缩小(1)区的范围是经理人应努力奋斗的方向。这也是实现双赢、争取以低于市场平均水平的资本成本筹资的最好方式。

主要参考文献

- ①刘峰.信息披露:实话实说.北京:中国财政经济出版社,2003
- ②李若山.注册会计师:经济警察吗.北京:中国财政经济出版社,2003
- ③黄世忠.安然事件对注册会计师监管模式的影响.中国注册会计师,2002;2