



热门文章

用多元线性

何加强会计

国外汇储备

间借贷利率

国衍生金融

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

[2008年7月]财务困境上市公司信息披露行为初探

【字体 大 中 小】

作者: [杨青] 来源: [本站] 浏览:

财务困境是企业无力支付或偿还到期债务或费用的一种经济现象, 包括由于资金管理失败造... 意义上的无偿付能力, 以及由于企业决策失误或者经营不善造成的破产意义上的无偿付能力...

一、我国对于财务困境上市公司信息的披露要求

在国内大量的关于财务困境上市公司的研究中, 都将“*ST”公司和除了由于发生自然灾害, 等其他状况异常原因之外被特别处理的“ST”公司界定为财务困境公司。所有上市公司的持... 露都包括定期报告和临时公告。对于遭遇特别处理的公司, 我国证券交易所强制要求其必须... 布一次经过审计的中期财务报表。而本着“影响投资者决策”和“影响上市公司证券价格”... 原则, 公司还应当对重大的事项和变化进行及时的自愿披露, 以避免投资者因信息不灵而遭... 同时减少社会对上市公司监管的难度。

二、财务困境上市公司的信息披露策略

对于财务困境上市公司的信息披露策略的研究在国外很早就开始了, 这是由于国外以及香港... 区的投资环境相对成熟, 个体投资者的市场投机心理相对国内投资者较弱, 因此对于公司的... 状况、财务成果也就更为关注, 同时又有比较完善的评价系统(如标准普尔、里昂证券系统... “资讯揭露评鉴系统”)等对上市公司的信息披露情况进行评定分级。所以相对于国内投资... 性投资的过程中, 国外投资者更为看重公司年报和公告中披露的信息, 对其进行分析以判断... 务状况和经营成果, 使得股票市价更为有效的反映公司的价值。正因为如此, 在国外和其... 成熟的地区, 财务困境上市公司的信息披露行为对投资者决策的影响更大。因此这些地区... 早就开始从规范性研究和实证两方面去探讨财务困境公司的信息披露行为问题, 揭示财务... 信息披露规律。

(一) 信息披露程度的改变

1. 上市公司的自愿信息披露程度与其盈利状况有着非常密切的关系。Miller (2002) 通过实... 明了这点。当上市公司处于盈利持续增长阶段时, 会采取各种途径增加对公司财务信息的披... 在各种披露中都会将较强的盈利表现作为突出的重点, 以期市场对其做出积极的反应, 这种... 的程度将一直保持较高水平直到公司的盈利开始出现下降趋势。反之, 当公司在面临运营... 困境时, 通常比一般公司有更强的动机掩饰财务状况不佳的窘境或者采取特别的信息披露策... 造公司前景看好的假象。

2. 上市公司的信息披露程度与其所处财务困境的严重阶段也有紧密的联系。财务困境的过程... 理技术性失败到破产之间按严重程度不同的几个阶段。Lori (2003) 的实证研究表明, 在... 期, 财务困境上市公司大体上会增加披露的数量, 因为财务危机很容易导致公司债的技术性... 时, 注册会计师还可能发布怀疑公司持续经营能力的审计报告, 使市场对公司的不确定性... 增加资金成本。因此财务危机公司会自愿性地增加披露数量, 以降低市场对公司的这种不... 而非所有危机公司均会持续地增加披露数量, 实证发现, 只有当公司能由财务困难恢复... 时, 才会持续增加披露的数量, 因为重整公司成功的管理者会试图向市场传递他们已恢复... 信息。当然了, 这是在国外市场中上市公司做出的反映, 也是基于信息透明度平均水平较... 上, 而对于信息披露程度普遍不高的我国上市公司来说, 市场对披露较多的成本和披露较... 性的区分并不十分显著, 同时公司隐瞒重要信息可能增加的成本也会因为监管制度的不... 而小于投资市场成熟地区, 所以我国的财务困境上市公司未必会在陷入财务困境的初期... 量。这对我国信息披露的监管提出的要求如下所述。

3. 上市公司的信息披露程度与其所处的信息披露监管环境密切相关。国内外对于会计信息... 处罚情况会影响到上市公司管理层在面对财务困境时的策略选择, 根据笔者的分析, Lori... 的中, 之所以上市公司在面临财务困境初期会出现披露增加的情况, 是基于在这些国家和... 味地隐瞒可能无法继续经营的情况, 就必须承担被控诉以及丧失投资者信心与信任的... 的违规成本可能超过其相应受益, 而适当的披露可以使得公司在面临披露不足的指控... 可提... 反驳依据, 减少公司的赔偿金额甚至增加胜诉的可能性。这样才会强迫管理者将未来可能... 的风险和掩饰财务报表带来的好处进行对比, 进而做出增加披露的选择。

但在我国现行的法律制度下, 公司管理当局提供虚假财务信息后, 仅在公司破产清算时以其... 为限承担有限责任。由于信息披露方面民事赔偿制度的不健全, 对于信息披露不足或不实... 导致的广大投资者遭受的损失, 管理层承担的法律风险几乎为零。因此, 我国财务困境... 上市公司管理者在信息透明度方面更加倾向于尽量少甚至不公布应该披露的信息, 以... 掩盖公司的财务困境, 以免过度曝光, 造成如“自我预言理论(Self-Fulfilling Prophecy)”所说的失败。因此引发目前国内研究最多的公司... 治理与会计信息失真的问题。

(二) 信息披露内容改变

上市公司对财务信息的披露一般包含六个方面: 盈余公告、销售和收益预测、盈利的提前公告、公... 运营情况的信息、股利相关信息和其他信息。当公司陷入财务困境时, 不仅会有策略性地... 改变信息披露的数量, 披露的内容也会进行相应调整。Miller (2002) 的研究表明, 当... 上市公司位于盈利水平上涨时期时, 会尽力避免消极信息的披露以增强市场的信心, 而... 那些已经开始陷入财务危机的公司则会... 将信息的披露集中在短期预测上以突出公... 司目前还尚且乐观的局面, 聚焦在盈... 余的增加而有意识地忽略盈余已经接近... 高点的信息, 避免触及未来经营绩效... 可能不佳的问题。

这种情况的出现, 可能是因为在进入财务危机的初期, 公司管理层很难肯定地对公司的... 长期表现进行预测, 因此只能对更有把握的短期预测进行披露, 但另一种可能是, 公... 司管理层已经接收到未来盈利水平下降... 的讯息, 但通过对信息披露的调整, 尽... 量避免向信息需求者提供该类信息。... 这种调整披露内容, 掩饰财务困境... 的动机在上市公司深陷危机, 无法恢... 复正常运营时表现得更为强烈, 因... 为消极信息

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...

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...

的披露将使得市场减少对公司的资金供应，公司的财务状况将进一步恶化，提高公司倒闭的可能性。

三、财务困境上市公司信息披露行为的研究意义

目前国内已有的关于财务困境公司的信息披露的研究：大多只是将财务危机作为刺激该类公司通过扭曲会计信息进行盈余管理，使得会计信息失真的原因之一，因为财务危机可能导致公司连续三年亏损而退市，也可能降低投资者的信心，使得股价下跌，增大公司筹资成本等。

但是对于大多数公司而言，在信息披露层面对于财务困难的反应还包括了处于财务危机不同阶段的公司对自愿信息披露数量的控制以及在披露内容上的转变，这些有选择性和策略性的信息披露并不必然导致会计信息的失真，但很多的研究证明信息透明度不高的公司将具有更大的潜在风险，但同样会导致市场上的广大投资者因为信息的不对称做出错误的投资选择而遭受损失。

随着我国投资交易市场的不断完善，个体投资者的素质不断提高，会计信息的真实性与充分行对投资者决策而言变得日益重要，因此，对于财务困境上市公司的这些信息披露规律的掌握既有利于主管或监督机构将其作为侦测危机公司的预警机制，即留意公司信息披露透明度的变化，将其作为公司财务状况转变的信号，又有利于理性的投资者将公司的信息透明度作为投资风险的考虑因素之一加以关注。

参考文献：

- 【1】薛敏正 李雅琳 财务困难公司之资讯透明度研究 [J] 当代会计 2007 8 113~154
 - 【2】朱艳 财务困境上市公司治理失败的成因研究 [D] 重庆 重庆大学 2005
 - 【3】易云英 中外上市公司信息披露体系比较研究 [J] 四川改革 2007 4 39~43
 - 【4】Miller, G. S. 2002. Earnings performance and discretionary disclosure. Journal of Accounting Research, 40 (1): 173-204
 - 【5】Lori, Holder-Webb. 2003. Strategic use of disclosure policy in distressed firms, working paper, University of Wisconsin-Madison
- (作者单位：北京师范大学经济与工商管理学院会计系)

【 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