

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: X200211025Z

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学  
硕 士 学 位 论 文

我国证券市场会计监管研究

Study on Accounting Regulation of Securities  
Market in China

沈 誉 辉

指导教师姓名: 叶少琴 副教授

专业名称: 会 计 学

论文提交日期: 2005 年 7 月

论文答辩日期: 2005 年 9 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2005 年 7 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘 要

证券市场和上市公司在我国的发展并不是一帆风顺的，它经历了许多重大的欺诈和舞弊所带来的侵害。从一系列造成严重影响的上市公司违规事件来看，会计信息始终是整个事件的焦点和核心。为了保护投资者利益、维护证券市场的有序运行，就有必要对上市公司的会计行为（特别是会计信息披露行为）进行监管。然而，目前我国证券市场会计监管中仍存在着诸多问题和亟待完善的地方。因此，我国证券市场会计监管问题的研究已显得极为迫切了。

在理论和实践的基础上，本文确立了证券市场会计监管的理念。结合经济学有关监管的不同理论，本文又对会计监管有关问题进行了阐述。根据监管主体的不同性质，本文将会计监管的方式分为法律监管、政府行政监管和社会监管三种，指出只有在市场失灵并且法律不完备的情况下，政府行政监管才是必要的。以三种监管方式为切入点，笔者详细分析了我国证券市场会计监管的现状。最后，针对这些现状，结合博弈模型，相应提出了一些具体的完善建议。

**关键词：**会计监管；会计信息；博弈

厦门大学博

## Abstract

The development of securities market and public companies in china is not so smooth, which has experienced the bad effects of swindles and irregularities. Accounting information remains the focus and core, in a series of illegal conduct related to public companies which caused serious influence. In order to protect the investor's interests and keep securities market running in order, it is necessary to regulate the accounting behavior of public companies(especially the behavior of accounting information disclosure). But there are still many problems and a long way to go in the accounting regulation of securities market in china. So the study on accounting regulation of securities market in china is important and necessary.

Based on theories and practice, This thesis establishes accounting regulation idea of securities market. Combined with the different economic theories of regulation, this thesis expatiates on the relevant problem to accounting regulation. According to the different characteristics of the subject of regulation, author divide the mode of accounting regulation into law regulation, governmental accounting regulation and society regulation, indicate that the market failure and incompleteness law are the cause of governmental administration regulation. Based on three modes of regulation, author analyze the present situation about accounting regulation of Chinese securities market in detail. Finally, combine with gambling model, author put forward the suggestions to these present situation.

**Key Words:** Accounting regulation; Accounting information; Gambling

厦门大学博士

# 目 录

前言.....	1
<b>第一章 证券市场会计监管理念的确立</b> .....	3
<b>第一节 会计信息的作用</b> .....	3
一、理论分析.....	3
二、案例说明.....	4
<b>第二节 会计信息披露制度</b> .....	7
一、会计信息市场失灵—理论分析.....	7
二、会计信息市场失灵—具体表现.....	9
三、会计信息披露制度.....	11
<b>第二章 会计监管概述</b> .....	15
<b>第一节 经济学关于监管的理论</b> .....	15
一、公共利益论.....	15
二、俘虏论.....	16
三、监管经济学.....	16
四、法律最优阻吓理论.....	17
<b>第二节 会计监管的定义和目标</b> .....	18
一、会计监管的定义.....	18
二、会计监管的目标.....	19
<b>第三节 会计监管的主体</b> .....	21
一、对会计监管主体的思考 .....	21
二、会计监管主体.....	23
<b>第四节 会计监管的对象</b> .....	27
一、上市公司.....	27
二、会计师事务所.....	28

<b>第五节 会计监管的方式</b> .....	29
一、三种会计监管方式及其区别.....	29
二、三种会计监管方式间的联系.....	31
<b>第三章 我国证券市场会计监管现状分析</b> .....	33
<b>第一节 法律监管现状分析</b> .....	33
一、国家立法不足.....	34
二、法院执法不足.....	37
<b>第二节 政府行政监管现状分析</b> .....	39
一、总体分析 .....	40
二、具体分析.....	41
<b>第三节 社会监管现状分析</b> .....	46
一、社会审计监管不足.....	47
二、媒体监督不足.....	52
<b>第四章 完善我国证券市场会计监管的建议</b> .....	55
<b>第一节 法律监管的完善</b> .....	55
一、一个博弈模型的启示.....	55
二、完善法律监管的具体建议 .....	58
<b>第二节 政府行政监管的完善</b> .....	60
一、一个博弈模型的启示 .....	60
二、完善政府行政监管的具体建议.....	64
<b>第三节 社会监管的完善</b> .....	67
一、一个博弈模型的启示 .....	67
二、社会审计监管的完善 .....	68
三、媒体监督的完善 .....	74
<b>参考文献</b> .....	76
<b>后记</b> .....	79



## Table of Content

Introduction.....	1
Chapter 1 The Formation of Accounting Regulation Idea of Securities Market	3
Section 1 The Function of Account Information.....	3
1. Theoretical Analysis .....	3
2. Cases Explanation .....	4
Section 2 Accounting Information Disclosure System.....	7
1. Accounting Information Market Failure—Theoretical Analysis.....	7
2. Accounting Information Market Failure—Specific Phenomena...9	
3. Accounting Information Disclosure System.....	11
Chapter 2 The Introduction of Account Regulation.....	15
Section 1 The Economic Theories about Regulation.....	15
1. Public Interest Theory.....	15
2. Capture theory.....	16
3. Economic Theory of regulation.....	16
4. Prevention Theory of Completeness law.....	17
Section 2 The Definition and Objective of Account Regulation.....	18
1. The Definition of Account Regulation.....	18
2. The Objective of Account Regulation.....	19
Section 3 The Subject of Account Regulation.....	21
1. Think about The Subject of Account Regulation.....	21
2. The Subject of Account Regulation.....	23
Section 4 The Object of Account Regulation.....	27
1. Public Companies.....	27
2. Chartered Accountant Office.....	28
Section 5 The Mode of Account Regulation.....	29
1. Three Modes of Account Regulation and Their Difference.....	29
2. The Relation among Three Modes of Account Regulation.....	31
Chapter 3 The Current Situation and Analysis about Accounting Regulation of Securities Market in China.....	33
Section 1 The Present Situation and Analysis of Law Regulation.....	33

1. The Insufficiency of National Legislation.....	34
2. The Insufficiency of The Court Enforce The Laws.....	37
Section 2 The Present Situation and Analysis of Governmental Administration Regulation.....	39
1. Global Analysis.....	40
2. Specific Analysis.....	41
Section 3 The Present Situation and Analysis of Society Regulation.....	46
1. The Insufficiency of The Society Audits Regulation.....	47
2. The Insufficiency of Media Supervision.....	52
Chapter 4 The Suggestion of Perfect Accounting Regulation of Securities Market in China.....	55
Section 1 The Perfection of Law Regulation.....	55
1. The Revelation of Gambling Model.....	55
2. The Suggestion of Perfect Law Regulation.....	58
Section 2 The Perfection of Governmental Administration Regulation.....	60
1. The Revelation of Gambling Model.....	60
2. The Practical Suggestion of Perfect Governmental Administration Regulation.....	64
Section 3 The Perfection of Society Regulation.....	67
1. The Revelation of Gambling Model.....	67
2. The Perfection of The Society Audits Regulation.....	68
3. The Perfection of Media Supervision.....	74
References .....	76
Remarks.....	79

## 前 言

### 一、问题的提出

我国的改革开放进入了关键时期，上市公司的发展前景如何，将直接制约着社会主义市场经济建设的进程，而上市公司的存在和发展又是以证券市场为依托的，上市公司与证券市场已构成了我国社会主义市场经济的两大特征。但是，上市公司和证券市场在我国的发展并不是一帆风顺的，在红光、郑百文、银广夏等一系列违规事件中暴露出来的会计信息披露质量问题已引起了各方的重视，投资者要求提高会计信息披露质量的呼声也越来越高。为了保护投资者利益、促进上市公司和证券市场的发展，就有必要对上市公司的会计行为（特别是会计信息披露行为）进行监管。然而，我国证券市场会计监管的现状是法律监管和社会监管明显存在着不足、政府行政监管又存在监管不足和监管过度同时并存的现象。基于上述原因，本论文选择如下的研究课题：我国证券市场会计监管研究。

### 二、研究现状

经济学有关监管的公共利益论、俘虏论、监管经济学和法律最优阻吓模型等理论推动了证券市场会计监管的研究。泰勒和特利（1986）就会计监管目标、会计信息披露要求、法律框架、会计准则制定机构等方面进行了比较系统全面的研究；瓦茨和齐默尔曼（1986）从有效市场假设的角度评述了早期的信息披露监管观点，阐述了市场失灵、监管成本、股价效应等问题。在国内，陈国辉和李长群（2000）从经济学的角度研究了政府会计监管的必要性；陈汉文、林志毅等（2001）系统研究了会计信息披露框架、资产重组和舞弊审计三个问题；张俊民（2001）对宏观会计监管和微观会计监管问题作了深入地研究；徐经长（2002）研究了证券市场会计信息的监管主体、客体和监管目标；葛家澍、黄世忠（2002）从安然事件分析入手对美国的监管运行机制进行了反思。另外还有不少学者从不同角度对

会计监管问题进行了探讨。但是已有的会计监管研究成果都没有对法律监管和政府行政监管作严格的区分，本文中，笔者试图对此进行区分。

### 三、研究思路和方法

本文的研究思路如下：

在第一章中，首先，通过对会计信息作用的理论分析和案例说明，从正反两方面指出会计信息在证券市场中的重要地位；然后，通过分析会计信息市场失灵、市场有效性与会计信息披露制度的关系以及证券市场会计信息披露存在的问题，从理论和实践两方面确立证券市场会计监管的理念。

在第二章中，首先，结合经济学有关监管的理论，给出证券市场会计监管的定义；然后，分别就会计监管的目标、主体、对象和方式作进一步的论述。在这一章中，笔者指出市场失灵和法律不完备的同时并存使得政府行政监管成为必要，并指出有效的会计监管体系应是以法律监管为准绳、政府行政监管为主导、社会监管为补充的监管体系。

在第三章中，首先，从总体上指出我国证券市场会计监管存在着严重的缺陷；然后，分别就法律监管、政府行政监管和社会监管的现状进行评述，进而剖析导致法律监管和社会监管不足以及政府行政监管不足和过度同时并存的原因。

在第四章中，首先，通过对三个博弈模型的分析获取启示；然后，针对第三章评述的现状，结合模型启示，分别就法律监管、政府行政监管和社会监管提出相应的改进措施与对策。

本文研究方法主要采用规范法，但为了更具说服力，本文结合博弈模型以及大量数据来分析和阐述有关观点。

我国证券市场会计监管研究是一个涉及内容十分广泛的课题，既涉及经济体制，又涉及政治体制；既涉及法律规范，又涉及社会伦理道德；既涉及会计信息的提供者，又涉及会计信息的需求者。笔者学识尚浅，文中难免有不足之处，望各位老师不吝赐教。

# 第一章 证券市场会计监管理念的确立

## 第一节 会计信息的作用

### 一、理论分析

会计信息是会计主体按照国家统一会计制度的规定所提供的一种标准语言文字信息，它是经过加工或处理后的会计数据，是对会计行为的描述和解释。现代社会是一个信息社会，在证券市场上，信息尤其是会计信息是必不可少的，它是联系上市公司和投资者、债权人、政府部门等利益相关者的纽带。会计信息能全面反映上市公司的财务状况、经营成果和现金流量情况，是有关各方据以进行经济决策和宏观经济管理的重要依据，也是委托人评价和监督代理人经营绩效的主要依据。会计信息在证券市场中的重要作用，具体来说，主要体现在以下两方面。

首先，会计信息有助于有关各方了解上市公司的财务状况、经营成果和现金流量情况，降低其在决策过程中面临的不确定性，从而改进决策的效用，促进社会资源的趋利性流动，实现证券市场优化资源配置的功能。对于广大投资者来说，他们为了选择投资对象、衡量投资风险、作出投资决策，不仅需要了解包括毛利率、净资产收益率、总资产收益率等指标在内的能反映上市公司盈利能力和发展前景的信息，也需要了解有关上市公司经营情况及所处行业的信息。对于债权人来说，他们为了选择贷款对象、衡量贷款风险、作出贷款决策，不仅需要了解包括流动比率、速动比率、资产负债率等指标在内的能反映上市公司短期和长期偿债能力的信息，也需要了解上市公司所处行业的基本情况及其在同行业中的地位等信息。投资者和债权人根据上市公司提供的会计信息，决定其投资和信贷活动，保证资金向真正有价值的公司流动，从而提高资源分配的效率和效果。对于作为经济管理者的政府部门来说，他们为了制定经济政策、进行宏观调控、优化社会资源配置，需要从总体上掌握上市公司的资产负债结构、损益状

况和现金流量情况，从宏观上把握经济运行状况和发展趋势，而这一切也都离不开会计信息的指导。

其次，会计信息是委托人评价和监督代理人经营绩效的主要依据。上市公司接受了广大投资者的投资，就有责任按照预定的发展目标合理运用资源，加强经营管理，提高经济效益，接受评价和监督。上市公司所有权和经营权分离，财务资本所有者不直接参与公司的生产经营活动，其将财产托付给代理人经营管理，委托人渴望了解和评价代理人的财产经营情况，会计信息则有助于委托人评价和监督代理人经济责任的履行情况。比如，委托人为了了解上市公司当年经济活动成果和资产保值增值情况，需要将利润表中的净利润和上年度进行对比，以反映公司的盈利发展趋势，从而考核代理人的经营业绩。

## 二、案例说明

如果上市公司不及时提供会计信息或提供虚假的不充分的会计信息，会使投资者决策失误蒙受损失，进而打击人们对建立市场经济的信心。当人们对上市公司不再信任时，上市公司也就没有真正的投资者（银行惜贷、公众投资者惜投），同时再没有切身利益者关心其发展状况。这种情况严重时还会引起证券市场的混乱，使证券市场无法正常发挥其功能，甚至导致严重的经济后果，造成恶劣的社会影响。以下案例从反面进一步说明了会计信息对于证券市场的重要作用。

### 1. 1929 年美国股灾

1929 年 10 月美国华尔街股票市场崩溃，股指由最高时的 452 点狂泻至 41 点。这场股灾持续 4 年之久，与股灾前相比，美国钢铁公司的股价由每股 262 美元跌至 21 美元，通用汽车公司股价从 92 美元跌至 7 美元。股市暴跌后，投资者损失惨重，消费欲望大减，商品积压更为严重。同时，股市和银行出现危机，使企业找不到融资渠道，生产不景气，反过来又加重了股市和银行的危机，国民经济雪上加霜。由于美国在世界经济中占据着

重要地位，其经济危机进而波及英国、德国、法国、意大利、西班牙等国家，最终演变成整个西方资本主义世界的经济大萧条：5000 万人失业，无数人流离失所，上千亿美元财富付诸东流，生产停滞，百业凋零。仅就美国而言，在大萧条时期共有 1.3 万多家银行倒闭，3700 万人失业，而此间破产的企业达到了 5.3 万多家。这次股灾彻底打击了投资者的信心，人们闻股色变、投资心态长期不能恢复，直至 1954 年，道·琼斯指数才重新回到 1929 年的高点。纽约股市崩溃发生之后，美国参议院即对证券市场进行了调查，发现有严重的操纵、欺诈和内幕交易行为，这场股灾在很大程度上就是因为当时证券市场极度的信息不对称引发虚假会计信息泛滥，最终造成证券市场失灵所导致的。

## 2. 2001年安然事件

安然公司是美国最大的能源交易商，是全球最大的能源巨头之一，其 2000 年的销售额高达 1000 亿美元，每股股价高达 80 美元。然而，安然公司在 1997 年至 2000 年期间利用“特别目的实体”高估了 4.99 亿美元的利润、低估了数亿美元的负债；此外，安然还通过空挂应收票据和关联交易等手法虚构利润。安然财务丑闻被揭露后，其股价一路下滑，最低跌至每股 0.26 美元，市值由峰值时的 800 亿美元跌至 2 亿美元。

美国证监会前主席哈维·皮特将安然事件称为美国金融证券市场在本世纪初遭遇的“四大危机”之一，可见安然事件对美国的影响之大。安然事件爆发后，产生了一系列的后果，不仅其 20000 多个雇员的退休金都没了，而且也严重影响了美国乃至全球股市。安然事件让美国股市直面新世纪的首次信任危机，投资者信心受到了严重影响，华尔街股市一再下跌，不断创出新低。据估计，自安然事件发生后的半年多时间，投资者在美国股市的投资资产缩水了 2.5 万亿美元，相当于美国 GDP 的四分之一。美国股市的下滑也影响了全球股市，欧洲各大股市及东京、香港、新加坡、澳大利亚等股市也大幅下跌。安然破产后，一批有影响的企业舞弊案相继暴露

出来, IBM、思科、施乐、摩根大通银行等大企业也传出存在财务违规行为, 同时美国企业还引发了一系列破产风暴。安然事件也拖累了一批银行, 例如花旗银行、 J.P 摩根。这些银行就是由于它的问题使美国银行界由于坏账损失的交易达到 200 亿美元。安然丑闻也使世界“五大”之一的安达信会计师事务所因此而瓦解, 会计职业界也因此而面临前所未有的信誉危机。

### 3. 2001年银广夏事件

1994年6月17日, 银广夏在深圳交易所上市。1999年起银广夏渐为市场所关注, 股价从该年12月30日的13.97元启动, 一路狂升, 至2000年4月19日涨至35.83元。4月20日银广夏实施每10股转增10股的分配方案, 随后进入填权行情, 于2000年12月29日完全填权并创下37.99元新高, 折合为除权前的价格75.98元, 全年上涨440%, 涨幅雄居该年沪深两市第二名。1999年银广夏的每股收益为0.51元, 2000年在股本扩大一倍的基础上, 每股收益跃升至0.827元, 堪称经营上的奇迹。

然而, 2001年8月《财经》杂志发表的一篇文章《银广夏陷阱》, 首次披露了银广夏的造假内幕。一个月后, 中国证监会公布的稽查结果也表明银广夏存在严重造假行为, 公司通过伪造购销合同、伪造出口报关单、虚开增值税专用发票、伪造免税文件和伪造金融票据等手段, 虚构主营业务收入, 虚构巨额利润7.45亿元, 其中, 1999年为1.78亿元, 2000年为5.67亿元。据此, 银广夏风光多时的业绩神话破灭了。2001年9月10日, 停牌一个月的银广夏以跌停板价格复牌, 在经过史无前例的15个连续跌停后, 才于10月8日止住跌停。股价从停牌前的30.79元跌至6.59元, 近68亿元的流通市值无形蒸发, 持有银广夏股票的投资者遭受重创, 特别是中小散户欲哭无泪。银广夏事件及其所引发的证券市场的剧烈动荡, 说明我国上市公司财务信息的公信力已经受到严峻挑战, 其对中国股市的信誉度造成很大的打击, 有人形容为引爆了一颗“信用炸弹”。

类似的情况在我国屡屡发生, 琼民源、红光实业、东方锅炉、郑百文



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

廈門大學博碩士論文