

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: 15120051402954

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学  
博 士 学 位 论 文

中国上市公司分部报告经济后果研究

Research on Economic Consequences of Segment Reporting  
in Chinese Listed Companies

杨 辉

指导教师姓名: 陈 少 华 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩日期: 2008 年 6 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008 年 4 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产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）。

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘要

随着全球经济的不断发展和一体化格局的逐步形成,众多企业突破了传统单一的经营领域与地域范围,多元化经营成为十分普遍的现象。与此同时,因多元化经营带来的企业各分部利润率、未来前景和风险的差异严重影响了投资者的决策质量,从而使得有关分部报告信息披露的研究不断增加。分部报告信息披露的规定对我国证券市场的各个参与主体产生了怎样的影响,国内学者尚未给出较为系统的回答。本文从信息披露具有经济后果这一主旨出发,结合我国分部报告发展和披露的现实状况,采用规范和实证相结合的研究方法,从市场评价和企业自身两大视角考察了分部报告信息披露的经济后果。主要得出以下结论:

第一,管理当局自身选择性披露的动机和监管部门的强制要求影响企业分部报告信息披露的行为。其中,分部报告的选择性披露与公司特征、保密动机、专有成本与代理成本有关;而准则因为具有强制力,对管理当局的信息披露决策构成了最大的约束因素。在强制性披露环境下,分部报告信息披露的程度(即分部报告信息披露质量)体现了管理当局权衡利弊的结果。具体来看,分部信息披露的经济后果主要体现在对市场预测未来盈余能力的影响、对风险评估过程的影响、对公司价值的影响、市场反应和对分析师预测能力的影响等方面。

第二,对2004—2006年沪深两市A股上市公司披露分部报告的描述性统计结果表明:我国披露分部报告的上市公司所占比例不高,分部报告信息披露质量在逐步提高,但存在一定的差异化,整体质量有进一步提升的空间。

第三,分部报告信息分解的程度越高,市场对未来盈余的预测能力越强。即分部报告信息披露质量提高能够帮助投资者预测公司未来业绩,将未来的盈余信息体现在当期回报中,并且当期回报更多地体现未来盈余,当期盈余的预测作用下降。

第四,分部信息按照行业分解的程度越高,公司价值越大。即分部报告信息披露质量与公司价值正相关,但每个分部披露的项目个数与公司价值不是简单的正相关关系,当披露项目个数超过6个时,增加的项目对公司价值没有显著影响。

本文的创新之处和主要贡献在于:

第一,本文从两个视角扩展了国内关于分部报告经济后果的研究。国内关于分部报告经济后果的研究只有通过比较分部信息与合并信息预测准确性证明分

部报告具有预测能力；分部报告与权益资本成本的关系；采用均值调整模型计算异常报酬率研究分部报告披露的市场反应。与上述研究不同的是，本文检验了分部报告信息披露质量对回报盈余关系的影响和对公司价值的影响。

第二，本文计算了分部报告的分解程度指标，作为分部报告披露质量的替代变量，用来检验分部报告披露的经济后果，为分部报告信息披露质量的价值相关性提供经验支持，为准则制定和披露监管提供理论支持。

关键词：分部报告；披露质量；经济后果

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

As the economic globalization comes into being, a lot of companies have broken down the range of operating activities and regions. Diversification has been widespread phenomenon across the world. At the same time, investors' decisions have been gradually affected by the differences of segment profitability, future prospect, and risks. This makes the research on segment information disclosure increased rapidly. However, domestic scholars haven't taken systemic research on the effects to stakeholders of segment reporting standards yet. Taking the implement status of segment reporting standards in China into consideration, this dissertation analyzes and examines the economic consequences of segment reporting from both the aspects of market and company by combining normative and positive research methods. In summary, the main findings of this study are as follows:

1. Managers' motives of discretionary disclosure choice and mandatory requirements of standards have significant effects on segment reporting. Voluntary segment disclosure is associated with firm characteristics, while managers tend to withhold segment when they face proprietary costs and agency costs of segment disclosure. Segment reporting standard is the vital constraint due to compelling force. The degree of segment disaggregation becomes the result of management disclosure equilibrium. Market's ability to predict future earnings of multi-segment firms, market risk assessments, enterprise value, market reactions, and financial analysts' forecast ability are all aspects of economic consequences of segment reporting.

2. Descriptive statistics for the segment reporting in 2004-2006 provide several meaningful results. A little proportion of companies provides segment reporting. The quality of segment reporting is improving step by step, but differences still exist. The overall quality of segment reporting has much space to improve further.

3. Firms with relatively more disaggregated disclosures have a stronger relation between current return and future earnings than low disclosure firms. As the segment disclosure quality improved, segment reporting can help investors to predict the future of company so that current returns reflect more future earnings news. Moreover, the increases in segment disclosure quality cause returns to depend more heavily on future earnings news, current earnings news become less relevant.

4. There is a positive association between the enterprise value attributable to diversification and the quality of firm's segment disclosures. When the number of

items disclosed is more than six, additional items have no significant effects on the enterprise value.

The main contributions of this dissertation include:

1. This study extends the research on the economic consequences of segment reporting from two aspects. Domestic study provides evidence which figures out that relative predictive usefulness by comparing the mean absolute error of each segment-based and consolidated-based forecasting procedure. Domestic studies also focus on the association between the segment reporting and equity capital cost, and the market reactions to segment disclosure. Unlike prior studies, we examine the effect of segment disclosure quality on return-earnings relation and on enterprise value.

2. This study measures the degree of segment disaggregation and takes it as a proxy for segment disclosure quality. The empirical tests evaluate the value-relevance of segment disclosure quality and provide theoretical supports to mend the accounting standards and regulate information disclosure.

Key words: Segment Reporting; Disclosure Quality; Economic Consequences



## 目录

<b>第一章 导论</b> .....	<b>1</b>
<b>第一节 研究动机与研究意义</b> .....	<b>1</b>
<b>第二节 研究视角</b> .....	<b>4</b>
<b>第三节 研究思路与基本框架</b> .....	<b>5</b>
<b>第四节 主要贡献</b> .....	<b>6</b>
<b>第二章 制度背景</b> .....	<b>8</b>
<b>第一节 分部报告的兴起</b> .....	<b>8</b>
一、分部报告兴起的背景.....	8
二、分部报告在各国兴起.....	10
<b>第二节 美国分部报告准则的变迁</b> .....	<b>10</b>
一、扩大多元化公司的披露要求.....	10
二、FASB 的第 14 号会计准则 (SFAS 14) .....	14
三、FASB 的第 131 号会计准则 (SFAS 131) .....	15
<b>第三节 国际会计准则委员会分部报告准则的变迁</b> .....	<b>16</b>
一、IASC 最初的分部报告准则 IAS14 (1981) .....	17
二、IASC 修订的分部报告准则 IAS14 (1997) .....	17
三、国际分部报告准则最新进展 IFRS8 (2006) .....	18
<b>第四节 我国分部报告准则的发展历程</b> .....	<b>19</b>
一、证监会对分部信息的规定.....	19
二、财政部对分部报告的规定.....	20
三、评价我国分部信息披露规范.....	22
<b>第五节 本章小结</b> .....	<b>23</b>
<b>第三章 理论分析与文献回顾</b> .....	<b>26</b>
<b>第一节 分部信息披露的影响因素</b> .....	<b>26</b>
一、信息使用者需求.....	26
二、会计准则对信息需求的反应.....	27
三、管理当局决策模型.....	28
四、影响管理当局分部信息披露的因素.....	34
<b>第二节 分部信息披露的经济后果</b> .....	<b>39</b>
一、信息披露的经济后果.....	39
二、分部报告的经济后果.....	41
<b>第三节 国内分部报告研究现状</b> .....	<b>46</b>
一、准则实施情况.....	47
二、分部信息披露的影响因素.....	48
三、分部信息披露的经济后果.....	49
四、评论我国分部报告研究的现状.....	50
<b>第四节 本章小结</b> .....	<b>50</b>
<b>第四章 我国分部报告实施情况描述性统计</b> .....	<b>52</b>
<b>第一节 样本选择和数据来源</b> .....	<b>52</b>
<b>第二节 描述性统计</b> .....	<b>53</b>
一、披露分部报告公司的数目.....	53

二、可报告分部的数目.....	55
三、报告分部披露的项目.....	60
四、不同上市地点的影响.....	61
五、分部间转移价格的确定基础和分部会计政策.....	61
<b>第三节 本章小结 .....</b>	<b>62</b>
<b>第五章 分部报告披露质量与市场预测未来盈余的能力.....</b>	<b>64</b>
<b>第一节 问题提出 .....</b>	<b>64</b>
<b>第二节 文献回顾和假说提出 .....</b>	<b>65</b>
一、文献回顾.....	65
二、研究假说.....	67
<b>第三节 研究设计 .....</b>	<b>69</b>
一、样本选择和数据来源.....	69
二、模型设定和变量界定.....	70
<b>第四节 实证检验结果 .....</b>	<b>77</b>
一、描述性统计.....	77
二、实证结果与分析.....	78
<b>第五节 本章小结 .....</b>	<b>84</b>
<b>第六章 分部报告披露质量与公司价值.....</b>	<b>85</b>
<b>第一节 问题提出 .....</b>	<b>85</b>
<b>第二节 文献回顾和假说提出 .....</b>	<b>86</b>
一、文献回顾.....	86
二、假说提出.....	88
<b>第三节 研究设计 .....</b>	<b>90</b>
一、样本选择和数据来源.....	90
二、模型设定和变量界定.....	90
<b>第四节 实证检验结果 .....</b>	<b>95</b>
一、描述性统计.....	95
二、实证结果及分析.....	96
<b>第五节 本章小结 .....</b>	<b>101</b>
<b>第七章 研究结论与研究局限.....</b>	<b>102</b>
<b>第一节 主要研究结论 .....</b>	<b>102</b>
<b>第二节 研究启示和建议 .....</b>	<b>105</b>
一、研究启示.....	105
二、政策建议.....	105
<b>第三节 研究局限和未来研究方向 .....</b>	<b>106</b>
一、研究局限.....	106
二、未来研究方向.....	107
<b>参考文献 .....</b>	<b>108</b>

---

## Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Research Motivation and Significance.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Research View .....</b>	<b>4</b>
<b>1.3 Research Thoughts and Framework .....</b>	<b>5</b>
<b>1.4 Major Contributions.....</b>	<b>6</b>
<b>Chapter 2 Institutional Background .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1 The Rise of Segment Reporting .....</b>	<b>8</b>
2.1.1 Realistic Background of Segment Reporting.....	8
2.1.2 Rise of Segment Reporting all Around the World .....	10
<b>2.2 Evolution of Segment Reporting in U.S. ....</b>	<b>10</b>
2.2.1 Extending Disclosure Requirements for Diversified Companies .....	10
2.2.2 Statement of Financial Accounting Standards No. 14 .....	14
2.2.3 Statement of Financial Accounting Standards No. 131 .....	15
<b>2.3 Evolution of Segment Reporting in IASC.....</b>	<b>16</b>
2.3.1 Initial edition: International Accounting Standards No. 14 (1981).....	17
2.3.2 Revised edition: International Accounting Standards No. 14 (1997) ...	17
2.3.3 New edition: International Financial Reporting Standards No 8(2006)18	
<b>2.4 Evolution of Segment Reporting in China.....</b>	<b>19</b>
2.4.1 Segment Reporting Regulation of Securities Regulatory Commission	19
2.4.2 Segment Reporting Standards issued by Ministry of Finance .....	20
2.4.3 Comments on the Chinese Segment Reporting Standards.....	22
<b>2.5 Summary.....</b>	<b>23</b>
<b>Chapter 3 Theoretical Analysis and Literature Review.....</b>	<b>26</b>
<b>3.1 Factors Affecting Segment Disclosure.....</b>	<b>26</b>
3.1.1 Information demand of Users .....	26
3.1.2 Accounting Standards Responses to Information demand .....	27
3.1.3 Analytical Model of Managers' Segment Reporting Decision .....	28
3.1.4 Factors Affecting management Segment Disclosure .....	34
<b>3.2 Economic Consequences of Segment Disclosure.....</b>	<b>39</b>
3.2.1 Economic Consequences of Information Disclosure .....	39
3.2.2 Economic Consequences of Segment Reporting .....	41
<b>3.3 Segment Reporting in China.....</b>	<b>46</b>
3.3.1 The implement of Segment Reporting Standards .....	47
3.3.2 Factors Affecting Segment Reporting.....	48
3.3.3 Economic Consequences of Segment Reporting .....	49
3.3.4 Comments on Segment Reporting in China.....	50
<b>3.4 Summary.....</b>	<b>50</b>
<b>Chapter 4 Descriptive Statistics for the Implement of Segment Reporting Standards.....</b>	<b>52</b>
<b>4.1 Sample and Data .....</b>	<b>52</b>
<b>4.2 Descriptive Statistics .....</b>	<b>53</b>
4.2.1 Number of Companies .....	53
4.2.2 Number of Reportable Segments .....	55
4.2.3 Items Reported for Each Segment .....	60
4.2.4 Differences in listing place .....	61
4.2.5 The Basis of Inter-segment Transfer Pricing and Segment Policy .....	61

4.3 Summary.....	62
<b>Chapter 5 Disclosure Quality of Segment Reporting and the Market's Ability to Predict Future Earnings.....</b>	<b>64</b>
5.1 Research Question.....	64
5.2 Literature Review and Hypothesis Development.....	65
5.2.1 Literature Review.....	65
5.2.2 Hypothesis Development.....	67
5.3 Research Design .....	69
5.3.1 Sample and Data .....	69
5.3.2 Model and Variables.....	70
5.4 Empirical Results and Analysis .....	77
5.4.1 Descriptive Statistics.....	77
5.4.2 Empirical Results .....	78
5.5 Summary.....	84
<b>Chapter 6 Disclosure Quality of Segment Reporting and Enterprise Value of Diversification .....</b>	<b>85</b>
6.1 Research Question.....	85
6.2 Literature Review and Hypothesis Development.....	86
6.2.1 Literature Review.....	86
6.2.2 Hypothesis Development .....	88
6.3 Research Design .....	90
6.3.1 Sample and Data .....	90
6.3.2 Model and Variables.....	90
6.4 Empirical Results and Analysis .....	95
6.4.1 Descriptive Statistics.....	95
6.4.2 Empirical Results .....	96
6.5 Summary.....	101
<b>Chapter 7 Conclusions and Implications.....</b>	<b>102</b>
7.1 Main Conclusions.....	102
7.2 Enlightenment and Policy Implications .....	105
7.2.1 Enlightenment .....	105
7.2.2 Policy Implications .....	105
7.3 Limitations and Future Study .....	106
7.3.1 Limitations .....	106
7.3.2 Future Study .....	107
<b>References .....</b>	<b>108</b>

## 第一章 导论

### 第一节 研究动机与研究意义

随着市场经济的发展,企业的生产经营规模日益扩大,经营范围也逐步突破单一业务界限,成为从事多种产品生产或从事多种业务经营活动的综合经营体;同时随着全球经济的一体化,企业经营的地域范围也日益扩大。在这种情况下,如何恰当反映不同产品(或劳务)和不同地区经营的风险报酬信息,帮助会计信息使用者更好地把握企业整体的经营情况,并对未来的发展趋势作出合理的预期等一系列问题受到会计信息使用者的普遍关注。因为一般来说,企业在不同业务部门和不同地区的经营,会有不同的利润率、发展机会、未来前景和风险。要评估企业整体的风险和报酬,只提供合并报表的信息已经不能满足投资者评价不同分部风险和报酬的需要,必须借助企业在不同业务和不同地区经营的信息,即分部报告信息。当缺乏该种对决策产生重大影响的信息时,必定会增加信息使用者与信息提供者之间的信息不对称,同时这也是与国际所倡导的以决策有用观为目标的财务报告体系相违背的。正如 McConnell 和 Pacter (1995) 所说的,“集团中的薄弱的分部类似于水果中腐烂的一小部分,他足以波及到整个企业。即使没有薄弱的分部,不同分部的现金流、风险不同,带来的价值不同,因此,没有分解信息就不能预测整个企业未来现金流量的金额、时间分布和风险”<sup>①</sup>。

为解决因信息披露不充分而加剧的信息不对称问题,企业有时会基于自身利益的考虑,主动向投资者披露相关信息,即采取自愿披露行为。当这种主动披露的内在刺激不足,而外部存在巨大的信息需求时,一般会由政府的强制力保证信息披露规则的实施,也即强制公司进行对外披露信息。面对世界众多国家多元化战略经营的现实状况,有关企业分部信息的需要日趋强烈,自二十世纪六十年代以来,国际上有关分部信息披露的讨论和规定也不断出现。其中美国财务会计准则委员会和国际会计准则委员会取得的成果最具影响力。

然而,有关分部报告准则的出台并非一蹴而就的,是经历一定的时期和激烈

<sup>①</sup> McConnell, P., and P. Pacter. 1995. IASC and FASB Proposals Would Enhance Segment Reporting. The CPA Journal (August): 32-51.

讨论的结果。以美国为例，在 1964—1976 年阶段，美国各职业团体和 SEC 对提供分部报告信息问题展开了广泛的研究，确定了扩大多元化公司的披露要求；在 1976—1997 年，经过充分的应循程序，美国财务会计准则委员会 FASB 于 1976 年颁布了第 14 号会计准则（SFAS 14）《企业分部财务报告》并加以实施；此后还进行了后期完善工作，颁布了相关的准则；1997 年 FASB 又颁布了第 131 号会计准则（SFAS 131）《企业分部和相关信息的披露》，提出采用“管理法”来提供分部报告信息，即将分部的确定建立在内部组织结构的基础上，使企业对外报告与向内部高层管理部门报告时的分部划分相一致，便于信息使用者的投资决策。美国分部报告的产生与发展在很大程度上验证了美国 Zeff 教授的话——“自二十世纪七十年代早期以来，经理在与财务会计准则委员会的对话中变得更加坦率，不断地体现出第三种看法，并使经济后果显现出来”<sup>①</sup>。

以信息充分披露为核心的信息披露制度是证券监管制度安排的基石。在信息披露的框架中，确保其质量是其中的关键一环。美国众多学者在此领域从多视角积极尝试，为信息披露制度的完善作出了重大贡献。特别是自上个世纪九十年代以来，一些学者从信息透明度这个综合指标进行了广泛研究，结果表明：信息透明度会通过资本市场对企业、投资人、债权人和信息中介等市场参与者产生积极的正面效应，即提高信息透明度，有助于减少信息不对称（Diamond 和 Verrecchia, 1991）；减少买卖价差（Welker, 1995）；提高会计盈余的价值相关性（Gelb 和 Zarowin, 2000）；提高机构投资者持股比例（Healy、Hutton 和 palepu, 1999）；减少分析师盈利预测的误差（Lang 和 Lundholm, 1993, 1996）；减少公司债务融资的利息成本（Spengupta, 1998）和公司权益融资的资本成本（Botosan, 1997；Bhattacharya、Daouk 和 Welker, 2003），从而促进了资本市场的流动性和效率<sup>②</sup>。在分部报告信息领域，学者们也发现：分部报告信息有助于提高投资者的预测能力（Kinney, 1971；Collins, 1976）；降低股票的系统风险（Barefield 和 Comiskey, 1973）；影响证券回报（Boatsman、Behn 和 Patz, 1993）和提高分析师预测准确度（Venkataraman, 2001），从而促进了资本市场资源的有效配置。

Madhvana（2000）研究指出，信息披露问题的研究对于市场透明度水平不高、信息机制不够健全的新兴资本市场更具理论价值和现实意义。结合我国证券

<sup>①</sup>夏冬林等译.[美]斯蒂芬.A.泽弗、贝拉.G.德兰主编.《现代财务会计理论——问题与论争》[M].北京:经济科学出版社,2000.

<sup>②</sup>转引自陆颖丰.我国上市公司信息透明度经济后果性的实证研究[D].上海:复旦大学博士论文,2006.

市场的现实情况——发展时间较短，在形成初期还带有浓厚的制度缺陷，属于新兴的、不断发展和完善的市场，对我国信息披露问题的研究具有相当重要的意义。根据笔者所掌握的资料，国内学者对有关信息披露质量和信息透明度的研究多数是从总体上衡量信息披露质量，而每个报告和披露准则的执行情况如何，会产生怎样的经济后果并没有得到详细地分析和研究。在新会计准则讲解中，财政部副部长王军讲到：“当前，会计准则理论研究，应当注重会计准则经济后果研究。既要取材于资本市场，又要把握科学合理的研究方法。只有这样，会计准则研究才能为完善企业会计准则体系提供合理的政策建议，才能反作用于资本市场，为资本市场乃至整个金融市场服务。”这又为笔者的研究提供了机会和方向。

在我国会计准则体系中，关于信息披露的规范越来越完整<sup>①</sup>，年报的格式也越来越规范。本文仅选取八项报告和披露准则中的一个准则，即分部报告准则来详细检验我国分部报告准则的实施现状和分部报告的经济后果。选取分部报告准则作为研究对象不仅是因为分部报告是信息披露体系中的重要内容，而且还因为我国企业多元化经营的现象和与之带来的问题也越来越多，但是与分部报告信息披露相关的系统研究并不多见，在此时研究分部报告信息披露的问题具有更加紧迫的现实意义。会计学者莫兹（Mautz）指出，多元化企业的业绩是由它的各个分部的进步和成功所形成，分析者一定要了解每一个分部作为预测企业未来的基础。Roberts et al（1998）评价到，财务报表的专业使用人员几乎经常说分部报告是在报表中他们最关心的部分。被众多研究者（Welker, 1995; Lang和Lundholm, 1996; Botosan和Plumlee, 2002; Sengupta, 1998）作为信息披露质量的替代变量广泛使用的AIMR<sup>®</sup>评级，也是把公司的分部报告披露情况作为整体评分中重要因素。AIMR在评分时会考虑分部销售、成本、盈余等数据的分解程度和管理者是否讨论了产业发展趋势和其他以分部为基础的信息（Bens和Monahan, 2004）。所以，对于多元化经营的公司而言，分部报告的披露是全部信息披露的重要环节。

我国对于分部报告披露的要求主要体现在证监会的文件和财政部的文件中，从1994年证监会颁布《公开发行股票公司信息披露的内容和格式准则第二号——年度报告的内容与格式（试行）》中对分部信息的定性描述开始，到2006年财政部颁布《企业会计准则35号——分部报告》中与国际趋同的规定，我国的

<sup>①</sup>在我国《企业会计准则2006》的体系中包括八项报告和披露准则，分别是：财务报表列报、现金流量表、中期财务报告、合并财务报表、每股收益、分部报告、关联方披露和金融工具列报。

<sup>②</sup> AIMR 评分是美国投资者与管理者关系协会公司信息委员会每年发布的对公司披露情况的评分报告。

分部报告披露经历了自愿披露——半强制披露——强制披露的过程，并经历了对披露项目和披露格式的不断调整。那么在我国，分部报告的披露现状如何，是否也像国外的分部报告那样，使投资者能够从管理层的视角来评价企业的风险和收益，为投资者提供决策有用的信息。我们需要理解公司分部报告信息披露质量的提高所产生的经济后果，更好地理解上市公司的信息披露政策如何影响资本市场的效率。所以本文需要回答的问题是：

(1) 在我国关于分部报告披露的要求颁布以后，执行的情况如何；

(2) 分部报告信息是否有用，披露分部信息会产生怎样的经济后果，分部报告信息披露质量的提高是否能够提高资本市场的资源配置效率；

(3) 信息披露的监管部门应该采取怎样的对策，保证分部报告准则的有效实施，降低资本市场中的信息不对称，增强资本市场的透明度。

这些问题有助于更好地理解分部报告披露的经济后果，提高管理层、信息使用者和监管部门对于分部报告的重视程度，并且发现我国目前在分部报告披露中存在的问题，为完善和监管分部报告的披露提供政策建议。

## 第二节 研究视角

和世界众多国家一样，我国已经把分部报告作为一种强制性披露，所以本文没有选择研究分部报告披露的影响因素，而是选择研究这种强制性披露是否有用，会产生怎样的经济后果。

会计准则的经济后果是 Zeff (1978) 在《“经济后果”的产生》(The rise of “Economic Consequences”) 中首先提出的。Zeff 将经济后果定义为“财务报告对企业、政府、工会、投资人和债权人的决策制定行为的影响”。可见，经济后果是财务报告对所有资本市场参与者行为和决策的影响。因此，财务报告信息披露的经济后果包括很多方面，如股票流动性、权益资本成本、股票与价值相关性、投资者行为和信息环境等。在众多的经济后果中，究竟选取哪些方面作为本文的研究内容呢？这首先要分析会计准则是如何作用于资本市场并且产生经济后果的，图 1-1 表明了会计准则作用于资本市场的过程。会计准则的制定要满足相关、可靠、可比和一致等基本概念，以保证能够产生高质量的财务报告；会计师按照会计准则编制财务报告并经过审计师的审计以后提供给信息使用者；财务分析师



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.

厦门大学博硕士论文摘要库