

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 15120051301163

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

公司治理原则中信息披露要求的研究

Research on the Information Disclosure Requirements

In Principles of Corporate Governance

陈 小 鹏

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 04 月

论文答辩时间: 2008 年 06 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008 年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，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

## 内容摘要

自 1992 年英国发布《Cadbury Report》以后，世界各国掀起了研究和制定公司治理原则的浪潮。在公司治理原则的具体内容安排上，各国也不约而同对信息披露原则给予了足够的重视，大都以专门章节进行阐述。

公司治理原则本质上是一系列制度安排，本文首先对世界上较具影响力的公司治理原则中有关信息披露的要求进行比较分析，进而对信息披露要求进行解构分析，探寻信息披露要求的内在合理因素，希望能为我国今后在上市公司治理准则中信息披露要求的改进上提供一些建设性意见。

全文共有六章，各章的内容安排如下：第一章是绪论，主要介绍本文的选题背景和依据、相关的理论基础和本文研究的主要内容安排。第二章是公司治理原则的概述，首先介绍了公司治理的概念、结构和模式，接着论述了公司治理原则的发展历程、性质和主要内容框架。第三章是信息披露的理论分析，论述了信息披露的概念、目的、形式和质量特征，为下文的分析奠定了理论基础。第四章是公司治理原则中信息披露要求的国际比较分析，该比较分析涵盖了英国、OECD、日本和韩国等公司治理原则中的信息披露要求。第五章是信息披露要求的解构分析，该章在上一章比较分析的基础上，对公司治理原则中信息披露要求的各个组成因素进行解构分析，探寻信息披露要求的内在合理因素。第六章是中国信息披露原则的特点及改进建议，主要介绍了我国信息披露原则的特点、不足以及未来改进的建议。

本文的创新之处在于：从公司治理原则中信息披露要求的角度对上市公司信息披露进行研究；进而对公司治理原则中信息披露要求进行解构分析，认为信息披露是有多种因素共同决定的，提高上市公司信息披露水平和透明度必须注重多因素的协调发展。

**关键词：** 信息披露； 公司治理原则

## Abstract

After the Cadbury Report released by the Britain in 1992, every country in the world follows the trend to draw up principles of corporate governance. All these codes pay many attentions on the information disclosure which is generally organized in a separated section.

At first, the thesis takes an international comparative analysis of the information disclosure requirements in corporate governance codes, and then adopts a decomposition analysis of the information disclosure requirements to find out the reasonable intrinsic factors. Hope that the research will provide some constructive suggestions for the reform of China's corporate governance in the future.

The thesis is organized as follows: Chapter 1 is the introduction which involves the background and the framework of the thesis. Chapter 2 is the overview of principles of corporate governance. And the theoretical analysis of the information disclosure is the main contents of the Chapter 3. While the Chapter 4 focuses on the comparative analysis of the information disclosure requirements in different countries including UK, OECD, Japan and Korea. The decomposition analysis of the information disclosure requirements is presented in the Chapter 5. Based on the shortcomings of the current information disclosure requirements in China's corporate governance code, Chapter 6 figures out some feasible recommendation to improve the level of information disclosure and transparency of listed companies in China.

As for now, there is little research on information disclosure requirements in the principles of corporate governance in China. The contribution of the thesis is the perspective of the research on information disclosure. In addition, the decomposition analysis of the information disclosure requirements brings a new idea in the relative research.

**Key Words:** Information disclosure; Principles of Corporate Governance;

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	1
<b>第一节 选题背景和依据</b> .....	1
1 研究背景 .....	1
2 研究目的 .....	1
<b>第二节 本文的内容安排</b> .....	1
<b>第二章 公司治理原则</b> .....	3
<b>第一节 公司治理</b> .....	3
1 公司治理的概念.....	3
2 公司治理机制 .....	4
3 公司治理模式 .....	5
<b>第二节 公司治理原则</b> .....	5
1 公司治理原则的发展历程.....	5
2 公司治理原则的性质.....	7
3 公司治理原则的框架.....	8
<b>第三章 信息披露的理论分析</b> .....	10
<b>第一节 理论综述</b> .....	10
1 代理成本理论 .....	10
2 信息不对称理论.....	10
3 有效市场假说 .....	10
4 机会主义理论 .....	11
<b>第二节 信息披露的含义</b> .....	11
1 信息披露的概念.....	11
2 信息披露的意义.....	12
<b>第三节 信息披露的制度变迁</b> .....	12
<b>第四节 信息披露的性质</b> .....	13
<b>第五节 信息披露的质量要求</b> .....	15
1 可靠性和相关性.....	15

2	及时性 (timeliness)	16
3	透明度 (transparency)	16
<b>第四章</b>	<b>公司治理原则中信息披露要求的国际比较</b>	<b>18</b>
<b>第一节</b>	<b>英国公司治理原则中的信息披露要求</b>	<b>18</b>
1	Cadbury Report	18
2	Greenbury Report	19
3	Hampel Report	19
4	Turnbull Report	19
5	Smith Report	20
<b>第二节</b>	<b>OECD 公司治理原则中的信息披露要求</b>	<b>20</b>
<b>第三节</b>	<b>日本公司治理原则中的信息披露要求</b>	<b>21</b>
<b>第四节</b>	<b>韩国公司治理原则中的信息披露要求</b>	<b>22</b>
<b>第五节</b>	<b>《萨班斯——奥克斯利法案》</b>	<b>23</b>
<b>第六节</b>	<b>各国公司治理原则中信息披露要求的共性</b>	<b>23</b>
<b>第五章</b>	<b>公司治理原则中信息披露要求的解构分析</b>	<b>25</b>
<b>第一节</b>	<b>信息披露范围</b>	<b>25</b>
1	财务报告披露	26
2	公司治理信息披露	28
3	内部控制信息披露	28
4	社会责任报告	29
<b>第二节</b>	<b>会计准则</b>	<b>29</b>
1	会计准则的目的	29
2	高质量会计准则的重要性	30
3	高质量会计准则的特点	31
<b>第三节</b>	<b>公司治理机制</b>	<b>32</b>
1	内部治理机制对信息披露的影响	32
2	外部治理机制对信息披露的影响	33
<b>第四节</b>	<b>独立性审计</b>	<b>34</b>
1	非审计服务	34

2	审计制度改革 .....	34
<b>第五节</b>	<b>信息获取和沟通 .....</b>	<b>34</b>
1	信息披露渠道 .....	34
2	信息的检索和分析 .....	35
<b>第六节</b>	<b>信息披露的评价 .....</b>	<b>36</b>
<b>第六章</b>	<b>中国公司治理准则中信息披露要求的特点及改进建议 .....</b>	<b>37</b>
<b>第一节</b>	<b>中国公司治理准则中信息披露要求的特点 .....</b>	<b>37</b>
1	内容简介 .....	37
2	特点 .....	37
<b>第二节</b>	<b>中国上市公司信息披露现状 .....</b>	<b>38</b>
1	信息披露制度历史 .....	38
2	信息披露内容和形式 .....	39
3	信息披露水平低 .....	40
4	原因 .....	40
<b>第三节</b>	<b>中国公司治理原则中信息披露要求的不足 .....</b>	<b>42</b>
1	内容有限 .....	42
2	缺乏修订更新 .....	42
3	体系单一 .....	42
<b>第四节</b>	<b>改进公司治理准则中信息披露要求的建议 .....</b>	<b>43</b>
1	改进方向 .....	43
2	增加信息披露内容 .....	43
3	明确信息披露标准 .....	44
4	加强审计制度要求 .....	44
5	拓宽信息渠道 .....	45
<b>参考文献</b>	<b>.....</b>	<b>46</b>



# CONTENT

<b>Chapter 1 Introduction</b> .....	1
<b>Section 1 Background and purpose of the topic</b> .....	1
1 Background .....	1
2 Purpose .....	1
<b>Section 2 Framework of thesis</b> .....	1
<b>Chapter 2 Principles of corporate governance</b> .....	3
<b>Section 1 Corporate governance</b> .....	3
1 Concept of corporate governance .....	3
2 Corporate governance institutions .....	4
3 Corporate governance mode .....	5
<b>Section 2 Principles of corporate governance</b> .....	5
1 Development history of principles of corporate governance .....	5
2 Nature of principles of corporate governance .....	7
3 Framework of principles of corporate governance .....	8
<b>Chapter 3 Theory of information disclosure</b> .....	10
<b>Section 1 Relative Thoery</b> .....	10
1 Agency cost .....	10
2 Information asymmetry .....	10
3 Efficient market hypothesis .....	10
4 Opportunism theory .....	11
<b>Section 2 Importance of information disclosure</b> .....	11
1 Concept of information disclosure .....	11
2 Importance of information disclosure .....	12
<b>Section 3 Intitutional change of information disclosure</b> .....	12
<b>Section 4 Nature of information disclosure</b> .....	13
<b>Section 5 Quality of information disclosure</b> .....	15
1 Reliability and relativity .....	15

2	Timeliness.....	16
3	Transparency .....	16

**Chapter 4 International comparative analysis of information**

<b>disclosure requirements in principles of corporate governance .....</b>	<b>18</b>
--	-----------

<b>Section 1 UK.....</b>	<b>18</b>
--------------------------	-----------

1	Cadbury Report .....	18
2	Greenbury Report.....	19
3	Hampel Report.....	19
4	Turnbull Report .....	19
5	Smith Report .....	20

<b>Section 2 OECD .....</b>	<b>20</b>
-----------------------------	-----------

<b>Section 3 Japan .....</b>	<b>21</b>
------------------------------	-----------

<b>Section 4 Korea .....</b>	<b>22</b>
------------------------------	-----------

<b>Section 5 Sarbanes-Oxley Act 2002.....</b>	<b>23</b>
---	-----------

<b>Section 6 Convergence.....</b>	<b>23</b>
-----------------------------------	-----------

**Chapter 5 Decomposition analysis of information disclosure**

<b>requirements .....</b>	<b>25</b>
---------------------------	-----------

<b>Section 1 Extent of information disclosure.....</b>	<b>25</b>
--	-----------

1	Financial reporting.....	26
2	Information of corporate governance.....	28
3	Information of internal Control.....	28
4	Social responsibility reports.....	29

<b>Section 2 Accounting standards.....</b>	<b>29</b>
--	-----------

1	Purpose of accounting standards.....	29
2	Importance of high quality standards.....	30
3	Characters of high quality standards.....	31

<b>Section 3 Corporate governance.....</b>	<b>32</b>
--	-----------

1	Effect of internal corporate governance .....	32
---	---	----

2	Effect of external corporate governance .....	33
<b>Section 4</b>	<b>Independent Audit</b> .....	34
1	Non-audit service .....	34
2	Reforms of audit institutional settings.....	34
<b>Section 5</b>	<b>Dissemination and communication of information</b> .....	34
1	Channels of information disclosure.....	34
2	Review and analysis of information.....	35
<b>Section 6</b>	<b>Evaluation of information disclosure</b> .....	36
<b>Chapter 6</b>	<b>Research on the information disclosure requirements in China's Corporate Governance Code</b> .....	37
<b>Section 1</b>	<b>Characters of information disclosure requirements in China</b> .....	37
1	Introduction .....	37
2	Characters.....	37
<b>Section 2</b>	<b>Present state of the information disclosure in China</b> .....	38
1	History of the information disclosure .....	38
2	Content and forms of information disclosure.....	39
3	Low level of information disclosure .....	40
4	Causes.....	40
<b>Section 3</b>	<b>shortcomings of present information disclosure requirements</b> ....	42
1	Limited content.....	42
2	Lack of revision.....	42
3	Lack of coordination .....	42
<b>Section 4</b>	<b>Suggestions for improving information disclosure</b> .....	43
1	Direction of reform.....	43
2	Increase the contents of disclosure.....	43
3	Make clear standards of disclosure .....	44
4	Call for a requirement of audit .....	44
5	Expand information disclosure channels .....	45
<b>Reference</b> .....		46

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 第一章 绪论

## 第一节 选题背景和依据

### 1 研究背景

美国大法官路易斯·布兰戴斯在其所著的《他人的金钱》中提出一句名言：“公开是救治现代化社会及工业弊病的良药，阳光是最好的防腐剂，灯光是最好的警察”。<sup>①</sup>作为公开原则的具体体现，充分有效的信息披露是保证资本市场有效运转的基石，能够有效地解决资本市场的信息不对称。

1991年，一系列公司倒闭事件促使英国的财务报告委员会、伦敦证券交易所等机构合作成立了由凯特伯利（Adrian Cadbury）爵士担任主席的委员会，这是世界上第一个公司治理委员会。经过深入调查，1992年12月委员会发表了题为《公司治理的财务方面》的报告，即《凯特伯利报告》。该报告意在以原则的方式改进上市公司信息披露从而带来透明度的改善。

本世纪初在美国发生的“安然”和“世通”等一系列因财务丑闻而引发的公司破产倒闭事件，再次使世人的目光聚焦于上市公司的会计信息质量问题。为了更好地保护投资者的权益，美国政府于2002年通过了《萨班斯奥克斯利法案》，又称《公众公司会计改革和投资者保护法案》，该法案第四章规定了“加强财务披露”（Enhanced Financial Disclosure）的内容，意图以立法的形式，强化上市公司的内部治理，增强资本市场信息披露的透明度。

我国自从上世纪90年代初建立证券市场以来，沪深两市也出现多起因会计信息质量问题引发的公司治理失败案例。“郑百文”、“渝太白”、“红光实业”、“琼民源”、“东方锅炉”以及“银广厦”等一系列财务丑闻，给尚未成熟的中国证券市场蒙上了一层阴影。2002年中国证监会和国家经贸委联合发布了《上市公司治理准则》，准则中对上市公司信息披露和透明度也做出了规定。

### 2 研究目的

公司治理原则本质上是一系列制度安排，本文首先对世界上较具影响力的公司治理原则中有关信息披露的要求进行比较分析，进而对信息披露要求进行解构

<sup>①</sup> 摘自陈汉文主编，李书华、林志毅、伍千奎副主编，《证券市场与会计监督》，第3页，2001。

分析，探寻信息披露要求的内在合理因素，希望能为我国今后在上市公司治理准则中信息披露要求的改进上提供一些建设性意见。

## 第二节 本文的内容安排

本文采用规范研究方法，侧重于比较分析和演绎归纳，同时在文章的论述过程中引用了国内外相关的实证研究结果。本文立足于会计问题的研究，同时也结合了经济学等学科领域的相关知识。全文共有六章，各章的内容安排如下：

第一章是绪论，主要介绍本文的选题背景和依据、相关的理论基础和本文研究的主要内容安排。第二章是公司治理原则的概述，首先介绍了公司治理的概念、结构和模式，接着论述了公司治理原则的发展历程、性质和主要内容框架。第三章是信息披露的理论分析，论述了信息披露的概念、目的、形式和质量特征，为下文的分析奠定了理论基础。第四章是公司治理原则中信息披露要求的国际比较分析，该比较分析涵盖了英国、OECD、日本和韩国等公司治理原则中的信息披露要求。第五章是信息披露要求的解构分析，该章在上一章比较分析的基础上，对公司治理原则中的信息披露要求的各个组成因素进行解构分析，探寻信息披露原则规定的内在合理因素。第六章是中国信息披露原则的特点及改进建议，主要介绍了我国信息披露原则的特点、不足以及未来改进的建议。

本文的创新之处在于：从公司治理原则中信息披露要求的角度对上市公司信息披露进行研究；进而对公司治理原则中信息披露要求进行解构分析，认为信息披露是有多种因素共同决定的，提高上市公司信息披露水平和透明度必须注重多因素的协调发展。

## 第二章 公司治理原则

### 第一节 公司治理

#### 1 公司治理的概念

伴随着经济社会的发展，企业制度大体经历了由个人企业、合伙企业到公司制企业的演变。公司治理作为现代企业理论的重要内容，它是伴随着股份制公司的产生而出现并发展丰富起来的。“治理”这个词来自拉丁语 *gubernare*，意思是“掌舵”，它意味着公司治理的职能是指导。《凯特伯利报告》认为公司治理是指导和控制公司的方式。

理论界对于公司治理的概念有许多不同的解释。法玛和詹森（Fama 和 Jensen, 1983）认为，公司治理是为了解决现代公司因所有权与控制权分离而产生的代理问题。钱颖一（1995）认为：“公司治理结构是一套用来支配若干在企业内有重大利害关系主体的制度安排，其包括：如何配置和行使控制权；如何监督和评价董事会、经理人员和职工；如何设计和实施激励机制。”张维迎（1996）认为，狭义公司治理结构是指有关公司董事会的功能、结构、股东的权力等方面的制度安排，广义的公司治理结构与企业所有权安排几乎是同一个意思，或者更准确地讲，公司治理结构只是企业所有权安排的具体化，企业所有权是公司治理结构的一个抽象概括。斯莱佛和维士尼（Shleifer & Vishny, 1997）认为公司治理要解决是如何保证公司资本的提供者能够获得投资回报的问题。梯若尔（Tirole, 2001）认为，公司治理是一套激励和监督管理层将相关者利益不断内部化（*internalize*）的制度安排。

综上所述，现有的公司治理定义看起来像个光谱，一端是“狭义”的观点，而另一端是“广义”的观点。狭义上的公司治理局限于公司及其股东之间的关系层面，被称为“代理理论”；广义上的公司治理则包括了公司与广泛的利益相关者（股东、债权人、雇员、客户、供应商等）之间的关系，被称为“利益相关者理论”。从这个意义上讲，公司治理的核心是为了解决关系问题产生的一套制度安排。

## 2 公司治理机制

公司治理机制是有关公司治理的一系列制度安排，按照其范围划分，公司治理机制包括公司治理内部机制和公司治理外部机制。

### 2.1 内部治理机制

公司治理的内部机制是公司治理最核心的问题之一。公司的内部治理机制是指公司的出资者为保障投资收益，就控制权在由出资者、董事会和高级经理人员组成的内部结构之间进行分配所达成的制度安排，也就是说，内部治理机制是直接通过股东大会、董事会和经理阶层等公司内部决策和执行机制发挥作用的。李维安（2001）将公司治理的内部机制区分为激励机制、监督机制与决策机制。

激励机制是解决代理关系中动力问题的机制，即如何充分调动代理人的积极性。激励机制的目标是要达到激励相容，即确保代理人不偏离委托人的利益目标。有效的激励机制主要包括：（1）报酬激励机制，包括薪金、股票期权、退休金计划等；（2）剩余支配权与经营控制权激励机制；（3）声誉激励机制；（4）聘用与解聘激励机制。

监督机制是指公司的利益相关者针对公司管理层的经营业绩、决策和行为所进行的审核和监督活动。主要包括：（1）股东的监督机制；（2）股东大会的监督机制；（3）董事会的监督机制；（4）监事会的监督机制。

决策机制所关注的是决策权在公司内部分配的格局。决策机制的主要内容包包括：（1）股东大会的决策权、决策程序和表现形式；（2）董事会的决策权、决策程序和方式。

由此可见，公司治理的内部机制与公司内部权力、执行机构的结构、职权和相互关系密切相关。在公司内部，股东大会是最高权力机构，股东大会通过行使股东投票权和审议权来履行其权力。董事会是公司的核心领导层和决策层，董事会结构是公司治理内部机制的关键性因素。一般说来，董事会中应该有独立的外部董事，并组成专门的提名、薪酬和审计等委员会。

### 2.2 外部治理机制

外部治理机制是指公司的出资者通过市场机制对经营者进行控制，以确保出资者的投资收益，即公司治理通过公司外部的各种市场机制发挥作用。一般认为，外部治理机制主要包括产品市场、公司控制权市场和经理人市场。



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