

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 200414027

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

“管理层讨论与分析”

前瞻性信息披露动因研究

A Study on Incentives of Forward-Looking Information
in “Management Discussion and Analysis”

钟 娟

指导教师姓名: 李常青 教授

专业名称: 企业管理

论文提交日期: 2007年4月

论文答辩时间: 2007年5月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2007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

摘 要

管理层讨论与分析是美国等成熟证券市场信息披露制度变迁的产物，在上市公司定期报告中占有重要位置，它赋予了投资者通过管理层眼睛透视公司经济实质的机会，满足了投资者对信息的相关性和前瞻性的更高要求。MD&A 前瞻性信息对投资者有重要的战略指导意义，准确的前瞻性信息能直接帮助其使用者预测公司的未来发展趋势，为投资者的投资决策提供有效的指引。

MD&A 前瞻性信息披露在我国逐渐受到重视，我国 2005 年年报披露准则对 MD&A 信息披露制度作了大幅修改，尤其多方面细化了对前瞻性信息的披露要求。本文选取上证 A 股 94 家上市公司 2004 年、2005 年的年报，运用自行设计的 MD&A 前瞻性信息披露调查表及前瞻性信息披露指数对我国上市公司前瞻性信息披露水平及其动因进行研究。

本文首先介绍了选题背景与研究意义，随后简要回顾了美国及我国 MD&A 前瞻性信息披露的演变，并介绍了国内外学者研究前瞻性信息披露动因的相关文献。在前人研究的基础上，本文自行设计了 MD&A 前瞻性信息披露指数以评价上市公司的披露水平，并从公司当前的业绩表现、公司对资本市场的考虑以及对产品市场竞争的考虑等几方面，在控制了公司规模、公司治理变量的情况下，构建了 MD&A 前瞻性信息披露动因的回归方程。从公司管理层对未来经营状况的不同预期以及不同的披露水平两方面深入研究上市公司 MD&A 前瞻性信息的披露动因。

实证结果表明，上市公司管理层会根据公司的当前业绩表现、公司对资本市场和产品市场竞争的考虑等实际状况选择一个最有利的 MD&A 前瞻性信息披露政策。在此基础上，本文最后分别为投资者和证监部门从正确解读上市公司的 MD&A 前瞻性信息以及有效改进上市公司 MD&A 前瞻性信息披露等方面提出了相关建议。

关键词：管理层讨论与分析；前瞻性信息；披露动因

Abstract

Management discussion and analysis (MD&A) is the outcome of the continuing changing on disclosure rules in mature capital markets, e.g.: American capital market. It is an important part of registrants' reports. By reading MD&A reports, investors can see the actual performance of the company through management's eyes. Their requirements on the related and forward-looking information can be satisfied. Forward-looking information is critical for investors, because accurate forward-looking information could help its readers predict the future trends and lead them to make right investing decisions

In China, more and more people have noticed the importance of MD&A forward-looking information. The latest disclosure rules on annual reports set by Chinese Securities Commission asked Chinese registrants to disclose more detailed forward-looking information. To study the incentives of disclosure level on forward-looking information, 94 companies were chosen from Shanghai stock exchange market, their annual reports from 2004 to 2005 were read and then all the reports on forward -looking information were scored by researcher using a self-designed forward-looking information disclosure indexes.

At the beginning, we gave an introduction on the background and purposes of the study. Then a simply review on the development of MD&A forward-looking information disclosure were done. We also introduced a lot of scholars' researches which had paid a lot of attention on the MD&A disclosure. Based on their findings, controlling the influence of corporate governance and corporate size, we build up some regressions to terrify whether company's performance, their capital markets considerations and product markets considerations are incentives of their MD&A forward-looking information disclosure.

The empirical results show that managers' decision on disclosing forward-looking information are actually determined by the company's performance, their consideration on the capital market and product markets. Based on the results, in the last part we gave some suggestions to investors on how to understand the forward-looking information in a reasonable way. And we proposed some suggestions on how to encourage registrants to disclose other than hinder more accurate forward-looking information, too.

Key words: Management discussion and analysis; Forward-looking information; Incentives of disclosure .

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	2
第三节 研究方法和研究框架	3
第二章 MD&A 前瞻性信息披露的演变及文献回顾	5
第一节 MD&A 前瞻性信息披露的演变	5
第二节 文献回顾	9
第三章 数据搜集与回归方程构建	12
第一节 变量选择及研究假设	12
第二节 样本选择和数据来源	18
第三节 MD&A 前瞻性信息披露指数构建	19
第四节 变量说明及回归方程介绍	23
第四章 实证分析	25
第一节 变量描述性统计及简单分析	25
第二节 回归分析	28
第五章 回归分析结论与建议	39
第一节 回归分析结论	39
第二节 MD&A 前瞻性信息披露的建议	43
第三节 不足之处及未来的研究趋势	45
参考文献.....	46
附 录.....	49
后 记.....	52

Contents

Chapter 1	Preface	1
Section 1	Selection background.....	1
Section 2	The meaning of the research	2
Section 3	The methods and the framework of the research	3
Chapter 2	Development of MD&A Forward-looking Information Disclosure and Literature Review	5
Section 1	Development of MD&A Forward-looking information disclosure..	5
Section 2	Literature review.....	9
Chapter 3	Data Collecting and Regressions	12
Section 1	Variables selection and hypothesis	12
Section 2	Sample and data collecting.....	18
Section 3	Construction of disclosure index	19
Section 4	Introduction of variables and regressions.....	23
Chapter 4	Empirical Analysis.....	25
Section 1	Descriptive statistician results and simple analysis	25
Section 2	Regression analysis	28
Chapter 5	Conclusions and Suggestions	39
Section 1	Conclusion on the results.....	39
Section 2	Suggestions on MD&A forward-looking information disclosure ..	43
Section 3	Weaknesses and future research.....	45
Reference.....		46
Appendix.....		49
Postscript		52

第一章 绪论

第一节 研究背景

管理层讨论与分析(Management Discussing and Analysis, 下文简称 MD&A), 指上市公司管理层通过其对公司的了解及其所掌握的各方面信息, 对公司的财务报告和其他必要统计数据以及报告期内发生或将要发生的重大事项进行讨论与分析。MD&A 是美国等成熟证券市场信息披露制度变迁的产物, 在招股说明书和定期报告中占有重要位置。它提供了传统财务报表及其附注所无法提供的信息, 赋予投资者通过管理层眼睛透视公司经济实质的机会, 满足了投资者对信息的相关性和前瞻性的更高要求(李常青, 2005)^[1]。MD&A 的目的之一就是使财务报告更有用处(Cole et al., 2004)^[2]。在上市公司年报中引入 MD&A 的优势在于, 第一, MD&A 是对财务报告的有用补充与导向, 投资者通过阅读 MD&A, 能透过公司管理层的眼睛来洞悉公司财务报表中所不能囊括的关于上市公司经营成果、财务状况及流动性等方面的信息; 第二, MD&A 能帮助投资者了解公司财务报表所处环境。通过强调在客观衡量公司的财务状况以及财务结果时必须公平地对待好消息和坏消息, 能帮助客观地理解财务报告所面临的氛围, 进而正确理解财务报告的合理性。MD&A 已经被美国财务经理协会列为 2005 年的十大财务报告挑战之一。

一般而言, 上市公司被要求披露的 MD&A 信息大致可分为两种: “硬信息”(hard information) 和 “软信息”(soft information)。“硬信息”是指客观、可证实的事实性信息, 如对报告期内公司的财务报告和其他必要统计数据以及报告期内发生的重大事项所进行的讨论与分析; “软信息”则与 “硬信息”相对应, 它常常体现为前瞻性信息(Forward-looking information), 如对未来发展趋势的预测或者对将要发生的可能对公司产生重大影响的事项的讨论与分析等^[3]。

我国在上市公司财务报告披露中引入 MD&A 披露已经有几个年头了, MD&A 在定期报告中的地位不断获得提高, 也逐渐得到投资者的关注。我国证监部门对 MD&A 的披露要求逐年细致具体, 特别是最新的《公开发行证券的公

司信息披露内容与格式准则第 2 号<年度报告的内容与格式>(2005 年修订)》，大幅扩展了对 MD&A 的披露要求。新年报披露要求最大的一个特点即是强化了 MD&A 前瞻性信息披露的要求，新增“对未来发展的展望”一节，主要针对前瞻性信息披露，从行业发展趋势、公司未来的发展战略、新年度的经营计划、未来资金来源及使用以及未来可能的风险因素等几方面细化了对前瞻性信息的披露要求。准确的前瞻性信息，能直接帮助其使用者预测公司的未来事件、已被预测的相关特殊项目以及未来的总体会计成果，对投资者有重要的战略指导意义。投资者也期望上市公司管理层所提供的 MD&A 前瞻性信息能够给他们的投资决策提供有效的指引。以美国为主的成熟资本市场一直不强制要求但鼓励上市公司在 MD&A 中披露更多的前瞻性信息。我国证监会对 MD&A 信息披露要求的最新修改也表明了相似的态度。

第二节 研究意义

目前我国各上市公司披露的 MD&A 前瞻性信息水平参差不齐：一些上市公司披露的前瞻性信息全面而具体，如 600898 新疆商社 2005 年年报；有些公司只详细披露部分内容^①；甚至有的公司仅披露很少量甚至不披露前瞻性信息，如 600527 江南高纤的 2005 年年报没有披露任何前瞻性信息。MD&A 前瞻性信息披露是上市公司管理层理性的行为选择。对投资者而言，上市公司管理层在年报 MD&A 中披露的前瞻性信息是非常重要的投资参考。但为何在法律法规以及投资者需要的双重要求下，各上市公司管理层的 MD&A 前瞻性信息披露会有这样迥异的表现？他们为何披露更多（或更少）的前瞻性信息？他们在做出披露决定时，主要的考虑因素有什么呢？

目前国内只有少数学者研究 MD&A 信息披露，单独针对 MD&A 前瞻性信息披露的研究尚是空白。本文通过对我国上市公司 MD&A 前瞻性信息披露进行研究，了解目前我国上市公司 MD&A 前瞻性信息的披露状况；并在控制了公司规模、公司治理变量的影响后，从公司当前业绩表现、资本市场以及产品市场竞争等几个方面考虑，试图找出这些因素对上市公司 MD&A 前瞻性信息披露决策所产生的影响。希望本文的研究发现能有效帮助投资者正确解读上市公司所披露的

^①如 600118 中国卫星，2005 年年报详细披露行业未来的发展趋势、公司未来发展机遇和挑战等信息，其他信息披露较少或者没有披露。

前瞻性信息，进而帮助他们做出正确的投资决策。并且为我国证监部门完善前瞻性信息披露要求、提高上市公司前瞻性信息披露水平以及有效监管上市公司前瞻性信息披露行为提供实证支持与依据。

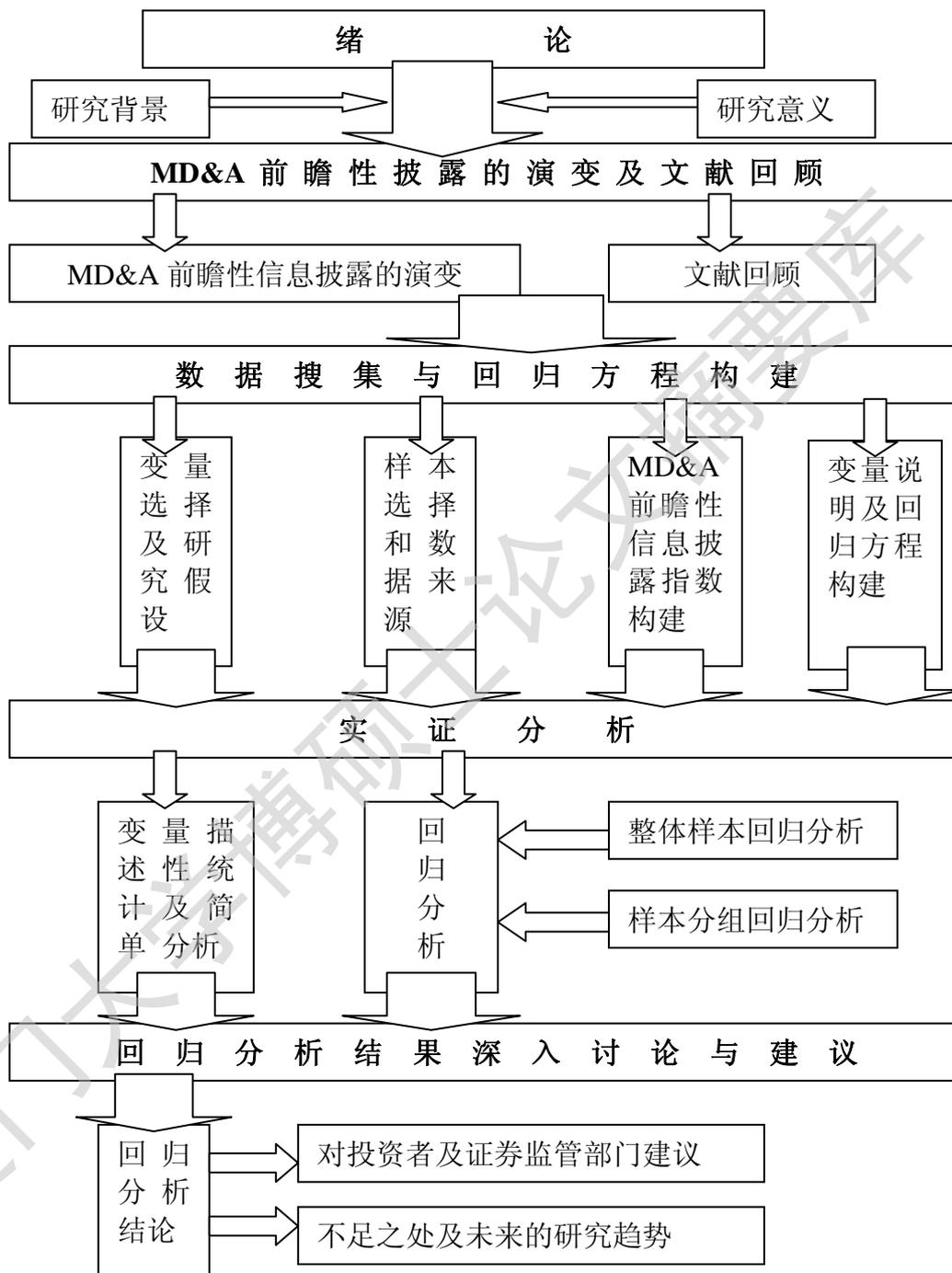
第三节 研究方法和研究框架

本文采用 OLS 多元回归分析方法研究 MD&A 前瞻性信息披露水平与可能影响上市公司管理层披露决策的动因之间的相关关系，使用 SPSS 软件分析数据。其中本文将自行设计“前瞻性信息披露水平调查表”用以衡量各上市公司的 MD&A 前瞻性信息披露水平。文章的主要内容如下：

- (1) 绪论，介绍了本文的选题背景及研究意义。
- (2) MD&A 前瞻性信息披露的演变及文献回顾，介绍 MD&A 前瞻性信息披露的演变，并对相关研究文献进行回顾。
- (3) 数据搜集与回归方程构建，说明本文的自变量选择与研究假设的推出，并阐述了前瞻性信息披露指数与回归方程的构建。
- (4) 实证分析，对变量进行描述性统计分析，简单分析实证研究结果。
- (5) 回归结果深入讨论与建议，对回归分析的结果进行深入讨论，并在此基础上提出相关建议。

具体研究框架见图 1。

图 1: 研究框架图



第二章 MD&A 前瞻性信息披露的演变及文献回顾

第一节 MD&A 前瞻性信息披露的演变

一、美国 MD&A 前瞻性信息披露的演变

MD&A 是上市公司定期报告中管理层对于报告期内公司经营状况的评价分析以及对未来发展趋势的前瞻性判断，它是美国等成熟证券市场信息披露制度变迁的产物。在 MD&A 中，上市公司管理层不仅应当对公司过去的财务状况与经营成果进行分析与说明，还需对经营中固有的风险和不确定性进行揭示，并在此基础上，对公司未来的发展前景进行前瞻性预期。而这些前瞻性预期即前瞻性信息的披露内容主要包括：1、公司管理层对未来经营计划与目标的陈述；2、对未来业绩表现的陈述；3、证券管理机构要求管理层提供的其他已知趋势和信息。美国 SEC^②指出，他们要求上市公司提供 MD&A 信息披露的主要目的之一，就是希望他们能提供公司盈利和现金流的质量及其可能的潜在变化等相关信息，以使投资者能够在公司过去的业绩基础上对未来可能的业绩表现做出预测。管理层基于对过去经营成果的讨论与分析基础上披露的前瞻性信息无疑是对投资者非常重要的参考与指引。

美国是第一个提出“管理层讨论与分析”的国家，其 MD&A 前瞻性信息的披露制度的演变过程，可分为二个阶段。

第一阶段 SEC 确立了对前瞻性信息的披露要求。

在 MD&A 信息披露的初期发展阶段，MD&A 信息主要侧重对报告期历史数据的讨论与分析，并没有涉及前瞻性信息的披露要求。早在 1933 年美国证券法和 1934 年美国证券交易法中就初步包含 MD&A 的披露要求；SEC 在 1968 年 12 月 9 日发布的招股说明书准备和编写指南中正式提出了 MD&A 披露要求，并在年度报告披露要求中对“管理层讨论与分析”作了规定；1974 年 SEC 再次发布条文，强化了 MD&A 披露中的有关规定，要求对盈余总结做出全面的文字解释以让投资者评估盈余或者经营成果的质量，但这些都未涉及前瞻性信息披露。

^② SEC: Securities exchange commission, 美国证券交易委员会

1980 年以前，MD&A 只不过是对报告期内财务数据变化百分比的简单描述，并没有对公司未来的发展前景进行前瞻性预期。

1980 年 SEC 发布条文确定了 MD&A 披露新要求，该条文确立的 MD&A 披露的主体框架一直沿用至今。其适用的规定就是 1980 年发布的规则 S-K 的 303 项，规则 S-B 的 303(b) 和 (c) 项，表格 Form 20-F 中的第 5 项以及对 Form 40-F 中通用指令 B 的第 11 段。其中四类特定 MD&A 披露项目都被要求披露相关的前瞻性信息及不确定性：1、流动性方面，要求披露将导致或可能导致上市公司的流动性提高或降低的已知趋势、需求、承诺、事件或不确定性；2、资本来源方面，需要说明上市公司资本来源的已知趋势和这些资本来源的综合成本的预期变化；3、经营成果方面，上市公司预期即将对未来持续经营的销售或收入产生重大影响的已知重大趋势；4、上市公司管理层已知的，将使报告期经营成果无法说明未来经营成果及财务状况的重大事件与不确定性应当予以清楚的披露。1989 年 SEC 还发布了关于 MD&A 披露的详细指南，该指南包括了详细说明了应当披露的前瞻性信息内容，并举出若干判例来说明这些内容。直到 2002 年，SEC 几乎都没有发布新的 MD&A 修订法则。

第二阶段是 MD&A 前瞻性信息披露制度的补充完善阶段。

2002 年 12 月美国注册会计师协会 (AICPA) 向美国证监会提交了关于公众公司年度报告披露规定草案的一系列意见，他们认为应将“安全港”条款应用到 MD&A 前瞻性信息披露中去，鼓励上市公司在合理、可依赖的基础上披露更多的前瞻性信息。此外，在这一期间，安然事件促使 SEC 对信息披露规则进行全面的反思，并对 MD&A 信息披露制度出台了各种补充措施，如要求上市公司对关键会计估计和会计政策的选取进行披露；并以单独的章节讨论公司的表外安排、契约负债和或有负债或承诺等。应当披露的前瞻性信息包括：讨论已经或者很有可能对当前或未来公司的财务状况、财务状况的变化、收入或费用、营运结果、流动性、资本支出或资本来源等产生重要影响的资产负债表外项目事项；披露任何会导致公司表外项目终止或重大减少的已知事件、需求、承诺、趋势或不确定性；以及公司已经或计划采取对以上情况的应对措施等。

2003 年 12 月 29 日，SEC 通过了专门针对上市公司 MD&A 披露的全面解释性指南，其补充的披露指南主要针对前瞻性信息。该指南要求在财务报告中增加披露三个内容：1、管理层讨论与分析的概括；2、流动资金与资本的来源；3、

重要的财务估计预测。其中“流动资金与资本的来源”部分的重要内容包括：现金需求，现金的来源和使用，债务工具、担保和相关契约，现金管理等。该部分信息对于评估公司未来前景和经营状况至关重要，不仅需要讨论分析报告期内的状况，更应当详细披露未来的趋势及不确定因素等信息。该指南还要求，当财务分析或预测的内容对未来的不确定性的分析具有重要意义或对经营有实质性影响时，公司应再增加重要的财务分析或预测内容。财务分析应当补充而不是简单的重复已经在财务报告中做出描述的财务政策，而应当提供更加清晰的对财务和经营状况的分析，并说明使用选定的会计方法可能带来的不确定性。公司应当说明其财务分析或预测有改变的风险，同时还应当说明分析和预测做出后可能存在的问题，在现实中可能存在何种变化因素以及在未来可能有怎样的变化等。

目前 SEC 对 MD&A 前瞻性信息披露的总体要求与指导意见是：1、要求披露的前瞻性信息包括：可能对公司的经营成果、财务状况及流动性产生重大影响的任何的已知趋势、事件或不确定因素。2、鼓励上市公司自愿提供对未来趋势的预期，但并不强制要求上市公司披露这些前瞻性信息。

二、中国 MD&A 前瞻性信息披露的发展

到目前为止，我国年度报告信息披露准则还没有要求上市公司对“管理层讨论与分析”单独列示，只是要求在“董事会报告”中披露相关内容。我国上市公司年度报告信息披露准则早在 1999 年修订版就涉及 MD&A 前瞻性信息披露的要求，主要包含在“董事会报告”中。披露要求指出：如果生产经营环境及宏观政策、法规发生了重大变化，已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重要影响，公司需要明确说明；新年度的业务发展计划，其中包括新建及在建项目的预期进度。年度报告不要求公司编制新年度的利润预测，凡公司在年度报告中提供新年度利润预测的，该利润预测必须经过具有从事证券相关业务资格的注册会计师审核并发表意见。其后 2002 年及 2005 年修订版的年度报告披露准则对 MD&A 前瞻性信息的披露要求都有重大修改。

（一）2002 年前瞻性信息披露

2002 年证监会再次修订年度报告信息披露准则，对 MD&A 前瞻性信息的披露要求初步形成，开始要求上市公司管理层对公司报告期内的经营情况及重大事

项等进行“讨论与分析”。其中涉及前瞻性信息披露条款的主要要点有：

第一，强调“对财务报告和其他必要的统计数据以及报告期内发生或将要发生的事项”的讨论与分析不能只重复财务报告的内容，应当“着重于其已知的、可能导致财务报告难以显示公司未来经营成果与财务状况的重大事项和不确定性因素”，不仅需要说明“已对报告期产生重要影响但对未来没有影响的事项”，而且也应当披露“未对报告期产生影响但对未来具有重要影响的事项”等。

第二，上市公司披露的“新年度的经营计划”包括但不限于新年度的收入目标、成本费用目标等经营目标及具体措施，这部分的信息为自愿性披露信息。

第三，不强制要求上市公司披露盈利预测信息，但如果上市公司愿意提供新年度的盈利预测，这一预测应当“经过具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审核并发表意见”。

（二）2005 年前瞻性信息披露

2005 年证监会对年度报告披露信息披露准则作了重大调整，对 MD&A 前瞻性信息的披露要求修改内容最多，在“董事会报告”中新增“对公司未来发展的展望”一部分，均为对前瞻性信息的披露要求。与以往的要求相比，这次对前瞻性信息披露的要求主要有以下几个特点：

第一，要求上市公司披露的前瞻性信息内容更多，涉及范围更广，不再只局限于对“重大事项和不确定性因素”等的讨论与分析。主要包括公司未来外部环境变化趋势、公司未来的业务发展机遇与挑战、未来发展战略所需的资金需求及使用计划和来源情况、公司未来可能遇到的风险及对策等四方面内容。

第二，对前瞻性信息的披露要求比以往更加细致具体，给报告的编写人员提供了更多的指导。在几类需要披露的前瞻性信息内容中，具体应当涉及的各项内容都作了具体规定。如“未来发展战略所需的资金需求及使用计划”，应当具体“说明维持公司当前业务并完成在建投资项目的资金需求，未来重大的资本支出计划等，包括未来已知的资本支出承诺、合同安排、时间安排等”，同时，“未来发展战略所需的资金来源情况”，应当对“公司资金来源的安排、资金成本及使用情况进行说明”，公司还应当“区分债务融资、表外融资、股权融资、衍生产品融资等项目对公司未来资金来源进行披露”^③。

^③ 2005 年年报披露准则，其它方面的具体法规要求见附录 2；2004 年年报披露准则中的前瞻性信息法规要求见附录 1。

第三，上市公司管理层的“前瞻”目光应当从内往外拓展，不再只局限于对公司内部经营情况的讨论与分析。新的前瞻性信息披露要求不仅要求公司管理层讨论与分析公司内部经营状况的未来发展趋势，而且要求他们更多的关注影响公司经营发展的外部因素，如行业未来的发展趋势、产品市场未来的竞争格局、以及公司在资本市场未来的状况等。

第二节 文献回顾

根据信息不对称理论，证券市场信息非完全性将导致业绩优良的上市公司出现价值低估，因此绩优公司管理层的理性选择就是通过各种信息披露手段来改善与外部投资者的信息沟通，从而规避信息不对称对公司价值的低估。Healy 和 Palepu（2001）认为，外部投资者与管理层之间的信息不对称，构成上市公司信息披露的内在驱动原因^[4]。

Verrecchia(2001)将有关信息披露的各种研究总结为三大类。第一类研究关注上市公司信息披露对投资者行为的影响，研究信息披露与资本市场反应之间的关系，主要通过股票市场的价格以及交易量来反映，他称之为“关系基础披露”（association-based disclosure）。这类研究假设信息披露的动机与披露效果是固定的或者是外生的。第二类则致力于研究上市公司经理或上市公司如何选择披露他们所知道的有关公司的信息，研究信息披露行为的动因。被称为“选择基础披露”（discretionary-based disclosure）。这类研究学者们认为上市公司的信息披露行为是内生的。第三类研究被称为“效率基础披露”（efficiency-based disclosure），主要研究公司管理层在没有信息优先知情权的时候，偏好哪种信息披露安排（disclosure arrangement），这类研究假设外部投资者个人的、力图使其自身福利最大化的行为是内生的,即可变的；而公司管理层的信息披露安排则是绝对地^[5]。本文研究中国上市公司披露 MD&A 前瞻性信息的动因，研究的内容属于第二类。

（Healy & Palepu, 2001）对第二类研究进一步分类，认为关注上市公司管理层的信息披露决定的研究主要有两大部分，第一部分研究被称为强制性信息披露动因研究，主要关注上市公司有关财务报告等强制性信息的披露决定；第二部分为自愿性信息披露动因研究，主要关注上市公司自愿性信息披露决定^[4]。前瞻性信息属于 MD&A 信息中的“软信息”，并不被强制要求披露，不属于强制性信息披露

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 for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库