

学校编码：10384
学号：17520121151111

分类号_____密级_____
UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

IPO 盈利预测、公司治理与盈余管理
——基于 A 股主板 IPO 的经验证据

**IPO Earnings Forecast, Corporate Governance and Earnings
Management——Empirical study based on the IPO of A-share
Mainboard companies**

徐 慧

指导教师姓名：叶少琴教授
专业名称：会计学
论文提交日期：2015 年 4 月
论文答辩时间：2015 年 5 月
学位授予日期：2015 年 月

答辩委员会主席：_____
评 阅 人：_____

2015 年 月

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：徐慧

2015 年 5 月 20 日

摘要

IPO 盈利预测披露的问题一直以来都获得了众多学者的重视，因为它对于资本市场有着十分重大的意义。对投资者来说，IPO 盈利预测代表着公司对于未来经营业绩的一种预期和描述，向广大投资者提供了支撑决策的信息，提升了市场对于公司的信心，降低了上市公司内部管理者与外部利益相关者之间的信息不对称，帮助投资者进行股票估值和投资决策。因此 IPO 盈利预测可以提高整个市场的信息效率。但是 IPO 盈利预测也会带来一个负面的问题，那就是管理层为了迎合预测而进行的盈余管理。

随着我国 IPO 盈利预测披露制度由强制性转变成了自愿性披露，IPO 公司可以自愿选择是否披露盈利预测，这就可能导致披露预测的公司为了降低预测误差而有更强的盈余管理动机。在自愿性披露制度的前提下，本文试图研究披露 IPO 盈利预测会不会对公司的盈余管理产生影响。实证研究结果表明，这两者之间的确存在着显著的相关关系，自愿披露了 IPO 盈利预测的公司比没有披露预测的公司有着更高的盈余管理程度。本文还进一步研究了不同的公司治理特征下，IPO 盈利预测的披露与盈余管理的相关性是否会呈现差异，结果表明董事会规模越大、独立性越高的公司 IPO 盈利预测的披露与盈余管理的相关性越弱，这表明了良好的公司治理可以有效地抑制公司管理层为了迎合 IPO 盈利预测而进行盈余管理的行为。

关键词： IPO 盈利预测； 盈余管理； 公司治理

Abstract

The disclosure of IPO earnings forecast has always been a focus of study because it is significant for the capital market. For investors, IPO earnings forecast represents the expectation and description for the company's performance in the future, which provides information for the investors for decision-making, enhances the confidence the market has for the company, reduces information asymmetry between the internal managers and the external stakeholders of the listed companies and helps investors with investment decision-making and stock valuation. Therefore the IPO earnings forecast can improve the information efficiency of the entire market. But the IPO earnings forecast will bring a negative influence of earnings management of high level in order to meet the prediction.

As China's IPO earnings forecast disclosure became voluntary rather than mandatory, IPO companies can voluntarily choose whether to disclose earnings forecasts, which may lead to a stronger incentives to earnings management of the company who discloses. Under the premise of voluntary disclosure regulation, this study attempts to find out whether the disclosure of IPO earnings forecasts will have an impact on the company's earnings management. The empirical results show that there is indeed a significant correlation between these two, the companies who voluntarily disclose the IPO earnings forecast have earnings management of higher level than the companies without forecast disclosure. This study further discusses with different corporate governance characteristics, whether the correlation of IPO earnings forecast disclosure and earnings management will be different. The results show that with the board of larger size and stronger independence, the correlation of the company's IPO earnings forecast disclosure and earnings management is weaker, suggesting that a good corporate governance can effectively inhibit the company's earnings management behavior in order to meet IPO earnings forecast.

Keyword: IPO earnings forecast; Earnings management; Corporate governance

目录

1 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究意义	3
1.3 研究方法	4
1.4 本文的研究框架	4
1.5 本文的创新点	5
2 文献综述	6
2.1 国外研究综述	6
2.1.1 IPO 盈利预测的文献综述	6
2.1.2 盈余管理的文献综述	7
2.1.3 IPO 盈利预测与盈余管理关系的文献综述	9
2.1.4 公司治理与盈余管理关系的文献综述	9
2.2 国内研究综述	10
2.2.1 IPO 盈利预测的文献综述	10
2.2.2 盈余管理的文献综述	12
2.2.3 IPO 盈利预测和盈余管理关系的文献综述	13
2.2.4 公司治理与盈余管理关系的文献综述	14
3 IPO 盈利预测、公司治理与盈余管理的相关理论和制度背景	15
3.1 IPO 盈利预测披露的动机理论和制度背景	15
3.1.1 IPO 盈利预测自愿披露的动机理论	15
3.1.2 IPO 盈利预测披露的制度背景	16
3.2 盈余管理的理论背景	18
3.2.1 盈余管理的定义	18
3.2.2 盈余管理的特征	18
3.2.3 盈余管理的动机	19
3.3 公司治理的理论背景	20

3.3.1 公司治理的涵义	20
3.3.2 公司治理对盈余管理的制约	21
4 研究假设与模型构建	22
4.1 理论分析与假设提出	22
4.2 盈余管理的计量模型	25
4.3 回归模型及变量定义	26
5 IPO 盈利预测、公司治理与盈余管理的实证研究	29
5.1 样本选取及数据来源	29
5.2 描述性统计	30
5.3 多元回归分析	36
5.4 稳健性检验	45
6 研究结论与建议	47
6.1 研究结论	47
6.2 政策建议	47
6.3 研究的局限性	48
【参考文献】	50
致谢	54

Content

1 Introduction.....	1
1.1 Background of the Study.....	1
1.2 Significance of the Study	3
1.3 Method of the study	4
1.4 Framework of the study	4
1.5 Innovation points of the study.....	5
2 Literature Review.....	6
2.1 Foreign Reserch	6
2.1.1 IPO earnings forecast	6
2.1.2 Earnings management	7
2.1.3 The correlation of IPO earnings forecast and earnings management	9
2.1.4 The correlation of corporate governance and earnings management	9
2.2 Domestic Reserch.....	10
2.2.1 IPO earnings forecast	10
2.2.2 Earnings management	12
2.2.3 Corelation of IPO earnings forecast and earnings management.....	13
2.2.4 Corelation of corporate governance and earnings management.....	14
3 Relevant Theoretical and Institutional Background	15
3.1 Motivation and institutional background of IPO earnings forecast	15
3.1.1 Motivation of IPO earnings forecast	15
3.1.2 Institutional background of IPO earnings forecast.....	16
3.2 Theoretical background of earnings management	18
3.2.1 Definition of earnings management	18
3.2.2 Characteristics of earnings management.....	18
3.2.3 Motivation of earnings management.....	19
3.3 Theoretical background of corporate governance.....	20
3.3.1 Definition of corporate governance.....	20
3.3.2 Constraint of corporate governance on earnings management.....	21

4 Hypotheses and Models.....	22
4.1 Theoretical analysis and hypotheses	22
4.2 Measurement model of earnings management.....	25
4.3 Regression model and variables definition.....	26
5 Empirical Study.....	29
5.1 Sample selection and data sources	29
5.2 Descriptive statistics	30
5.3 Multiple regression analysis.....	36
5.4 Robustness test.....	45
6 Study Conclusion and Suggestion.....	47
6.1 Study conclusion	47
6.2 Suggestions.....	47
6.3 Limitation of the study.....	48
References.....	50
Acknowledgement	54

1 绪论

1.1 研究背景

IPO (Initial Public offerings, 简称 IPO), 即首次公开发行股票, 是指公司第一次将股份向公众出售, 也即首次向社会公众公开招股, 这是上市公司利用证券市场进行融资的主要方式之一。IPO 对公司的意义十分重大, 它可以使公司吸收更多的闲散资金, 扩大融资规模, 增加融资渠道, 减少向银行的资金借贷, 降低公司的长期偿债风险, 优化公司资本结构。公司上市后会受到市场投资者以及证监会的监督, 促进公司的治理制度更加高效而严谨, 公司内部各个管理层的职责划分更加清晰, 对外部利益相关者的信息披露也更加的透明和畅通。IPO 对于公司的长期意义集中在资本市场的融资功能, 因为股权资本相对于债权资本最明显的优点就在于没有偿还风险, 它是相对稳定并且长期的资本来源, 公司可以根据未来发展和扩张的需要, 继续在证券市场上增发股份来满足公司的资金需求。

在资本市场中, 投资者非常重视的一个方面就是上市公司对外披露的信息, 因为正是这些信息支持了他们的投资决策。上市公司披露的信息从内容上来划分的话分为会计信息和非会计信息, 会计信息主要指的是公司的财务信息, 是通过财务报表及附注等形式向股东、债权人以及其他利益相关者传递的; 非会计信息是指不是以财务数据或资料形式出现的各类信息资料, 但是它与公司的生产经营各方面都存在着息息相关的联系。由于现代企业管理权和所有权的分离, 公司内部管理者和外部利益相关者之间存在着信息不对称的现象, 为了规范证券市场的有效运行, 国家设定了专门的律法来对上市公司信息披露的内容和格式进行了详细的规定, 一旦有公司违反了信息披露法规, 没有及时履行信息披露义务或者故意披露不实信息来误导投资者, 那么公司管理者将会受到法律的严惩。

在上市公司对外披露的众多信息当中, 盈利预测是一个非常重要的方面。盈利预测是指预测主体在合理的预测假设和预测基准的前提下, 对未来会计期间的利润总额、净利润、每股收益、市盈率等重要财务事项做出的预计和测算。现在的证券市场上, 越来越多的人已经不再满足于对历史信息的获取, 因为历史信息只是对已经发生过的事情的总结陈述, 它缺少对于未来情况的预期和描述。盈利预测立足于现在, 在归纳总结过去

的基础上搜集各种信息对公司未来的生产经营状况以及盈利能力和风险程度进行预测，并用财务数据的形式对这种预测进行系统而全面的描述，投资者们利用这类信息对上市公司进行评价和估计，根据自己的实际情况进行投资决策来降低自身的风险。在罗斯·瓦茨和杰罗尔德·齐默尔曼所著的《实证会计理论》一书中，盈利预测被认为是一种传递现金流量的信息，在未来的财务分析中可以作为现金流量的替代数据。

由于我国的证券市场信息披露制度还不是十分的完善，我国上市公司最全面的盈利预测就是在 IPO 的时候发布在招股说明书里的盈利预测。我国 IPO 盈利预测的披露制度也经历了几次比较大的变动。在 1999 年以前的时间里，IPO 盈利预测在 IPO 定价制度中承担着非常重要的作用，公司在招股说明书中披露的预测每股收益乘以一个相对固定的市盈率得到的结果作为股票发行定价。2000 年以后我国的 IPO 制度从审批制改为了核准制，IPO 定价规则也相应发生了改变，慢慢从市盈率严格管制阶段转向了市场化的询价阶段。而随着定价制度的转变，IPO 盈利预测披露制度也在发生转变。

2001 年以前，由于 IPO 盈利预测与股票发行定价直接联系，所以监管机构规定上市公司必须在招股说明书中披露盈利预测作为定价基础，很多上市公司为了让股票的发行价格更高，吸引更多的资金投入，在市盈率固定的情况下会倾向于披露高估的盈利预测，导致披露的信息可靠性较差。监管机构强制性要求披露盈利预测虽然在一定程度上为投资者提供了公司的盈余信息，但是同样的也给投资者带来了许多误导，降低了盈利预测信息披露的有用性。因此，随着盈利预测信息渐渐退出了 IPO 发行定价的角色，政策也同时放宽了对于盈利预测披露的强制性。IPO 公司盈利预测信息披露制度也开始过渡到自愿性披露阶段。

2001 年 3 月 15 日证监会正式规定可以自由选择是否披露盈利预测。自愿披露制度是对强制性披露制度的一个改良，盈利预测不再和发行定价挂钩，这样上市公司故意高估盈利预测的动机就减弱了很多，提高了盈利预测信息的真实性和可靠性以及信息使用的效率和价值。目前大多数发达证券市场都采用自愿性的盈利预测披露政策，这也说明了该政策的普遍适用性。

在自愿披露盈利预测制度下，公司对于是否披露盈利预测有了一定的自主性，这随即成为了公司对外界投资者的一种信号释放。在投资者的眼中，公司自愿披露盈利预测信息表明了公司的信息透明度更强，对于未来的发展前景有一个比较系统深入的分析和把握，这对于没有披露盈利预测信息的公司来说本身就是一个积极的信息传递，会对投

投资者产生重大的影响。从这个角度来说，公司主动选择披露 IPO 盈利预测具有积极的意义。

然而 IPO 盈利预测的披露除了有以上的积极意义之外，它还存在着负面的影响，这个影响就是它引发了管理层进行盈余管理的动机。盈余管理是企业管理当局在遵循会计准则的基础上，通过对企业对外报告的会计收益信息进行控制或调整，以达到主体自身利益最大化的行为。在盈利预测信息自愿披露的制度背景下，IPO 公司披露盈利预测的主要动机是降低与投资者之间的信息不对称，并向投资者们释放一个正面信号使其能区分出优质的公司，以获得更低的融资成本或募集更多的资金。为了防止公司管理者误导投资者，监管机构对盈利预测的误差进行了限制，规定盈利预测误差达到一定比例时会受到相应的处罚。如果一家公司向投资者传递了高估的盈利预测，那么在后期为了逃避监管机构的处罚就很有可能采取盈余管理的手段来调整披露的实际盈利。

究竟我国的上市公司是否会为了迎合 IPO 盈利预测而于进行盈余管理？盈利预测的披露与管理层盈余管理之间是否有相关关系？良好的公司治理可以有效的约束管理者的盈余管理行为，那么 IPO 盈利预测和盈余管理的相关性是否会受到公司治理特征的影响？在不同的公司治理特征下，公司为了迎合 IPO 盈利预测而进行盈余管理的可能性是否会存在差异？这些就是本文所要探讨的问题。

1.2 研究意义

(1) 理论意义。自从我国的 IPO 盈利预测披露制度由强制性转为自愿性之后，公司在 IPO 时有了自主选择披露与否的权利。IPO 盈利预测的披露是否对公司各方面产生影响成为学者们所希望探讨的问题，IPO 盈利预测对于盈余管理的影响研究有其理论需求。而且目前国内外学者对 IPO 盈利预测和盈余管理单独进行研究的论文有很多，但是专门研究 IPO 盈利预测的披露对于盈余管理的影响的研究尚不多见，本文试图探索 IPO 公司自愿披露盈利预测与否与管理层盈余管理程度之间的关系，以及在不同的公司治理特征下，IPO 盈利预测的披露和盈余管理相关性是否会存在差别，希望能够丰富 IPO 盈利预测和盈余管理的相关理论，为以后的研究提供一点新的思路。

(2) 现实意义。对投资者来说，IPO 盈利预测和管理层的盈余管理都十分重要，因为这两者都包含着非常丰富的公司信息，会对投资者的投资决策产生影响。本文通过研究 IPO 盈利预测的披露和盈余管理的影响，有助于帮助投资者更加理性的看待公司的盈

利预测披露, 辨析管理层的盈余管理行为, 从而做出合理的投资决策, 防范市场风险, 维护自身权益。对市场监管机构来说, 本研究强调了对于 IPO 公司为迎合盈利预测而进行盈余管理行为的监督, 也为未来制定相关的信息披露政策提供了新的思考点。

1.3 研究方法

本文采用规范研究和实证研究相结合的方法对 IPO 盈利预测、公司治理与盈余管理之间的关系进行研究。本文首先结合国内外研究文献, 通过理论分析推演出逻辑假设, 然后以我国 2001 年 3 月 15 日至 2012 年 12 月 31 日间在 A 股主板 IPO 上市的公司为样本, 进行研究设计, 定义变量、构建模型, 对前述逻辑假设进行实证检验和分析。在实证部分, 本文主要采用描述性统计分析、多元线性回归分析等方法对数据进行分析。本文数据处理通过 Excel、SPSS19.0 完成。

1.4 本文的研究框架

根据前文所述的选题背景及意义, 本文在前人研究的基础上, 以实证的方式研究了公司 IPO 盈利预测的披露对盈余管理的影响, 基本内容如下:

第一部分 绪论。本部分主要介绍了本文的研究背景和研究意义, 提出了论文总体的框架结构, 并且说明了本研究的创新点。

第二部分 文献综述。文献综述围绕着公司的盈利预测和盈余管理展开, 从国内和国外两个方向分别介绍了前人对于 IPO 盈利预测和盈余管理的研究成果。在 IPO 盈利预测方面主要对于披露的动机、披露预测的准确性以及预测的市场反应做了文献综述; 在盈余管理方面主要介绍了盈余管理的动机以及价格相关性等研究。本文还对国内外学者关于 IPO 盈利预测和公司治理对盈余管理的影响的研究作了文献综述。

第三部分 IPO 盈利预测、公司治理与盈余管理的理论背景。本章分别介绍了关于 IPO 盈利预测、公司治理和盈余管理的理论背景, 阐述了 IPO 盈利预测披露的动机理论和相关的制度背景; 盈余管理的定义、特征和动机; 公司治理的涵义以及它对盈余管理的制约作用。

第四部分 研究假设与模型构建。本部分首先从理论的角度分析了 IPO 盈利预测的披露对于盈余管理产生的影响, 并依此提出了文章的研究假设。然后提出了本文计量盈余管理程度所使用的扩展的 Jones 模型, 并对模型进行了介绍。最后提出了本文的回归模

型，并对模型中的变量进行了定义和说明。

第五部分 IPO 盈利预测、公司治理与盈余管理的实证研究。本部分先研究了公司披露 IPO 盈利预测对管理层盈余管理的程度的影响，将披露与否作为解释变量对总样本进行了回归，结果发现披露了盈利预测的公司有更高的盈余管理程度，其次研究了不同的公司治理特征下，IPO 盈利预测的披露对盈余管理影响程度是否存在差异。本文根据不同的公司治理特征对总样本进行了分类，并在每个子样本中检验 IPO 盈利预测的披露对盈余管理的影响，结果发现公司治理的确会影响管理层为了迎合 IPO 盈利预测而进行盈余管理的行为。最后本文为了增强实证结论的稳定性做了稳健性检验。

第六部分 结论。本部分对前文的研究结果做了一个总结阐述，并从监管机构、上市公司以及投资者这三个角度提出了对策建议。最后提出了本文研究的局限性。

1.5 本文的创新点

目前专门研究 IPO 盈利预测的披露对于盈余管理影响的论文尚不多见，而且没有一个普遍的模式。本文借鉴了前人的研究成果，构建了 IPO 盈利预测披露对于盈余管理影响的回归模型，并且证明了 IPO 盈利预测的披露的确与盈余管理之间存在着显著的相关关系。同时本文还研究了不同的公司治理特征下 IPO 盈利预测披露与盈余管理之间的关系，结果发现了加入了公司治理特征变量后的模型具有更强的解释意义，从而丰富了原来的理论模型，为以后的实证研究提出了一个新的思路和方向。

2 文献综述

2.1 国外研究综述

2.1.1 IPO 盈利预测的文献综述

对于 IPO 盈利预测的研究最早开始于上个世纪 70 年代的国外发达资本市场，从最开始探索盈利预测理论的规范型研究到后来兴起的实证型研究，国外对于 IPO 盈利预测的探索可以说成果颇丰。国外关于 IPO 盈利预测的研究主要涉及到以下三个方面的问题：

第一，IPO 盈利预测披露的自愿性及动因。Penlnan（1980）在对自愿披露了盈利预测信息的公司进行研究之后发现，一般主动披露了盈利预测的公司经营业绩较高，而经营业绩较差的公司则偏向于不披露盈利预测^[1]。Myers 和 Majluf（1984）的研究结果表明，上市公司自愿披露盈利预测是为了降低公司与市场投资者之间的信息不对称，从而降低资本成本，提高公司股票的流动性^[2]。Gaber（1985）也在研究中发现公司管理者为了降低代理成本会披露盈利预测，从而提高自身的代理报酬。Ruland 和 George（1990）的研究结果表明，如果公司打算继续进行融资扩大资本，为了吸引更多的投资者，管理者会选择主动披露更多的盈利预测信息来向外传递信号，以吸引更多的资本投入公司运营^[3]。Coller 和 Yohn（1997）研究了公司各方面行为对于信息不对称的影响，结果发现公司主动披露盈利预测这一行为可以显著降低公司内部与外部投资者之间的信息不对称。Nagar 等（2003）的研究发现，管理者的股权激励越高就越有可能披露盈利预测，以避免股票的定价不公平进而影响他们自身的财富。

第二，IPO 盈利预测的准确性及相关影响因素。目前有两种做法来衡量盈利预测的可靠性，第一种是将公司披露的盈利预测的预测数与后期发布的年报中的实际完成数据进行对比，第二种是将公司发布的盈利预测数据和市场上各个不同投资机构的财务分析师的预测数据进行对比。由于国外的资本市场比较发达，他们的大型投资机构有着一群专业素质非常强而且经验非常丰富的分析师，可以做出相对较为准确的盈利预测，而由于我国的资本市场发展时间较短，目前国内的分析师还无法形成系统、全面的盈利预测，所以在国内我们通常选用第一种方法衡量盈利预测准确度。

从前人的大量实证研究数据来看，关于盈利预测的准确性并没有十分一致的统计结果。Patell（1976）的结果表明大部分上市公司的盈利预测存在高估的现象^[4]，而 Wilson

(1995)的研究却发现,上市公司管理层在披露盈利预测的时候并不会选择过分高于实际盈利的预测数据^[5]。

Ferris 和 Hayes (1977) 检验了英国 IPO 公司的预测期的实际经营状况、公司规模与盈利预测准确性之间的关系, 结果发现公司的预测准确度与预测期间的长短有负相关的关系, 如果预测的时间越长, 那么预测的准确度越差^[6]。Kaszniak 等人 (1999) 的研究数据表明, 很多公司的季度预测数据相对于年度预测数据来说更为准确, 他们以当年所有上市的公司为样本, 发现只有接近 6% 的公司最后的实际盈利与年度预测盈利目标数相差不大^[7]。Chen (2004) 的研究结果也显示了季度预测的相对准确性, 因为有将近一半的公司的季度盈利预测与实际完成的季度公司盈余相差不大。^[8]除此之外, 还有一些研究从制度转变以及公司治理的角度探索盈利预测准确性的影响因素, Vafeas (2005) 指出内部控制较好的公司披露的盈利预测会更为准确^[9]。

第三, IPO 盈利预测的价值相关性。有效市场假说认为, 当市场中出现了新的公共信息时, 股票价格也会做出相应的调整, 并且利用这一信息对资产进行重新定价。Ball 和 Brown (1968) 研究了上市公司在披露会计信息前一年到披露会计信息后半年的股价, 第一次证明了会计信息与股票超额收益之间的关系, 这在会计研究史上是史无前例的, 具有重大的突破性意义。研究采用了事件分析法, 首次验证了盈余变动与股票超额报酬之间存在显著的正相关关系, 为会计信息的有用性提供了有力的证据^[10]。

Ajinkya 和 Gift (1984) 的研究也证明了管理层披露的盈利预测信息会对市场股票价格产生影响, 当上市公司发现公司未来的预测盈利可能会大于现有市场上投资分析师的盈利预测时, 公司会选择披露这一消息, 从而提高公司的股价, 而如果公司披露的盈利预测小于现有分析师的盈利预测时, 就会使公司的股价下降。而且不论是披露的预测大于还是小于证券分析师的预测, 都会对股价产生相似程度的波动, 只是波动的方向不同^[11]。

2.1.2 盈余管理的文献综述

国外对于盈余管理的研究主要有以下两个方向:

第一, 盈余管理的动机。Healy (1985) 发现管理者的股权激励计划是以公司的年度报告里的净利润为衡量指标的时候, 大部分公司管理者都会进行盈余管理来使公司的盈利达到目标规定的数值, 从而得到股东的分红^[12]。

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.

廈門大學博碩士論文摘要庫