

我国会计信息质量与资本市场的有效性 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/353/2021\\_2022\\_\\_E6\\_88\\_91\\_E5\\_9B\\_BD\\_E4\\_BC\\_9A\\_E8\\_c53\\_353415.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/353/2021_2022__E6_88_91_E5_9B_BD_E4_BC_9A_E8_c53_353415.htm)

信息在金融产品的价格形成和变动中发挥了至关重要的作用，一条有利信息，可能会迅速地带动股价的大幅度上扬；反之，一条不利信息可能带动股价大幅度下跌。资本市场的运行过程，伴随着信息的发布、传递、收集、处理、运用和反馈的过程。信息是证券市场有效运行的基础。若金融产品的市价越能快速、全面地和无偏地反映各种相关信息，则其价格越趋向于真正的价值，资本市场显然就越有效。而会计信息披露是证券市场的主要信息来源。全面、可靠、准确和及时的会计信息披露不仅直接关系到投资者的利益，而且关系到社会资源的有效配置，关系到整个资本市场的健康、有序运行。因此，会计信息质量的高低及传递效率对资本市场的有效与否十分关键和重要。资本市场有效性被经济学家区分为三类：弱式、中强式和强式有效性。弱式有效性指市价能充分反映过去的价格和交易量信息，但是投资者不能期望从对过去的价格和交易量信息的分析中获利。次强式有效性指金融产品的市价能正确地反映所有与被投资公司有关的公开信息，但是只有那些拥有内幕信息的人才能获取超常利益。强式有效性则指市价能反映所有公开和非公开的信息，即使拥有特权信息的投资者也不能经常用它来保证获得超常利益。在强有效性的假说下，价格反映了所有公开和未公开信息，该价格是一个均衡价格，代表了金融产品的真正价值。披露会计信息是资本市场筹资的必要条件 资本市场的信息不对称及其引发的道德

风险和逆向选择问题是资本市场进行会计信息披露的根本动因。为了保护处于信息劣势的投资者的利益，许多国家实行强制信息披露制度，从而使得公开报告和披露会计信息成为在资本市场筹资的必要条件。会计信息是以财务信息为主的经济信息，评价金融产品的质量和价值自然离不开这种信息；而由上市公司会计人员提供的信息符合成本效益原则，经过注册会计师审计后，提高了可靠性，因而会计信息在资本市场中具有无可取代的重要地位。会计信息对证券价格产生较大影响，在于会计信息有助于投资者对被投资实体的未来现金流量的时间、金额和不确定性做出合理预测。未来现金流量的情况直接关系到投资者的利益能否实现，因而对未来现金流量的预测的变化必然会导致证券价格的变化，也就是说，通过证券的价格反映出来。会计信息对价格产生影响的程度，即会计信息对资本市场有效性的贡献程度与会计信息数量和质量有显著的相关性，具体表现在如下两点：会计信息数量越多、越充分，资本市场越有效 不充分的会计信息不能满足投资者对于财务信息的需求，他们就会转向其他途径寻求信息，这无疑加大了交易成本并使会计信息的作用降低。充分的会计信息能够使投资者正确估计所发行的证券等金融产品的价格。此外，信息的充分披露还有助于减少内幕信息和内幕交易。当存在内幕信息时，价格不能反映未予公开的信息，因而会削弱资本市场的有效性。会计信息质量越高，资本市场越有效 会计信息质量可表现为其可靠性、相关性和可理解性。可靠性取决于会计信息是否具有反映的真实性、可复核性和中立性。虚假的、错误的和有所偏袒的财务信息也能反映在市价中，但信息虚假必然导致金融产品的定价

偏离其真正价值，如果虚假财务信息不能被“看穿”，则会出现“功能锁定”现象，资本市场不可能是强有效的。处于信息优势的参与者必然会利用其所掌握的真实信息谋取私利，从而会使大部分处于信息劣势的参与者损失惨重。而虚假信息一旦暴露，便会引起投资者对会计信息的信任危机，进而降低会计信息的有用性和其在资本市场的地位，会计信息对资本市场有效性的贡献自然会降低。会计信息相关性要求会计信息应具有预测价值和反馈价值，并能及时提供。信息提供得越及时，则越能较快地影响大多数投资者的预测和决策，进而迅速地对证券等金融产品的价格产生影响。信息滞后，则会导致内幕信息的产生，损害市场的有效性。此外，会计信息需要被大多数投资者或投资代理人所理解，这是很重要的。如果会计信息晦涩难懂，或过分注重细节而使得会计报告冗长繁琐，则不利于为“足够多”的人所理解和吸收。当然，有效资本市场并不排斥对会计信息“无知”的投资者的存在，但如果大多数投资者均被会计信息质量所惑，成为“无知”者，那么，会计信息的作用便很难发挥。

基于会计信息质量的我国资本市场有效性现状分析 基于会计信息质量对我国资本市场有效性问题的研究，国内不同学者由于采取的方法各异，研究结论也存在着较大区别，但我国研究的重点基本上集中在对我国资本市场的弱型有效性和中强型有效性，而对强型有效性研究的比较少，这里只对前两者的研究做一个简要综述。

我国资本市场弱型有效性假设检验 对弱型效率的检验，我国学者主要借助一系列可获得的会计信息，采用“随机游走检验”。比如，施农屋(1993)运用序列相关性检验模型对深圳证券市场进行实证分析，测试每种股票前

后期之间，以及每种股票价格与深圳证券价格指数之间是否存在统计上的显著相关性，其结论是深圳市场未能通过弱型有效检验。俞乔(1994)采用误差项的序列相关检验等三种方法分析沪深两市综合指数变动趋势表明两市均不具有弱型效率。其他学者十几年来通过多种分析论证，深入讨论了中国证券市场的弱态有效性问题，得出中国证券股票市场还没有达到弱态有效性的结论。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)