

上市公司信息披露问题探析 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_85_AC_E5_c44_70756.htm 上市公司信息披露一般是指股份有限公司通过招股说明书(或债券集体说明书)、上市公告书、定期报告书、临时报告书及其他披露文件，向广大投资者、债权人及其他信息使用者披露公司财务状况、经营成果和现金流量等对决策有用的信息。财务报告作为上市公司信息披露的主要载体，包括资产负债表、利润表和现金流量表以及财务情况说明书、财务报表附注等。财务报告既具有私有产品的性质又具有公共产品的性质。在财务报告信息披露之前，财务报告是企业的私有信息，披露之后，财务报告就成了公共信息产品。由于信息披露后具有公共产品的性质，因而存在外部性和搭便车的现象，会抑制企业信息披露程度，导致信息供给不足，而考虑到市场对上市公司披露信息的反映，上市公司将倾向于披露有利的信息，不愿披露利差的信息，以稳定投资人对公司的信心和股价。这些现象会引起市场失灵，导致上市公司会计信息披露失真。本文对当前我国上市公司信息披露中存在的问题作一探讨，并提出一些建议。从证券市场的角度出发，上市公司信息披露的目标是：一是信息披露应该能够促进资源的最优配置。当信息披露者向市场披露了有用的信息而筹集到了必要的资本(股票或借入资金)，并因此而获得了丰厚的利润，那么可以认为信息披露已达到了资源的最佳配置的目的，即实现了社会资源的最优增长、社会福利的最大化以及其他有益目标。二是信息披露有利于投资者形成一个合理的证券投资组合。事实上

，上市公司信息披露的这一作用是显而易见的，当市场披露了有用的信息，投资者在权衡不同证券价格所反映的风险和报酬的基础上，做出购买、持有、转让的决策，并形成合理的证券投资组合，这样既分散了风险，同时也将筹集到必要的资本，进而获得丰厚的利润。我国上市公司信息披露存在的主要问题

1. 信息披露非主动性。目前不少上市公司把信息披露看成是一种额外的负担，而不是把它看成是一种应该承担的义务和股东应该获得的权利。特别是对于那些亏损的上市公司总是担心自己或是失去配股资格，或是将被停牌等，因此，往往不是主动地去披露有关信息。产生这种现象的根本原因是，上市公司在其经营管理方面存在着较多的不愿让公众知道的负面信息，从而对信息披露产生一种回避的心理。
2. 信息披露不及时。上市公司的经营管理过程是一个动态的过程，由于存在着信息不对称性，投资者不可能象上市公司一样清楚公司经营管理的变化。所以上市公司有时由于担心其所披露的信息会影响其公司股票价格，往往迟迟不披露公司的重大信息，从而造成信息的滞后。
3. 信息披露不充分。有的上市公司定期财务报告信息披露陈述不充分，财务数据有遗漏，甚至断章取义，避重就轻，报喜不报忧。主要表现在：一是对关联企业间的交易披露不够充分；二是对企业财务指标的提示不够充分；三是资金投资去向及利润构成的信息披露不够充分；四是对一些重要事项的披露不够充分；五是借保护商业秘密为由，故意隐瞒企业重要会计信息。披露信息不充分较容易误导投资者，为不法市场操纵者提供更多的机会。
4. 信息披露不严肃，程序不妥当。在我国，有许多上市公司信息披露的随意性很强，更有甚者未经监管

部门批准，就擅自决定公布涉及国家经济决策方面的重要信息，或是为造市而制造大量小道消息。这严重破坏了上市公司信息披露制度的严肃性，不利于投资者公平享有上市公司有关信息的权利，也不利于提醒投资者注意公司的新变化。

5. 信息披露不准确，甚至是虚假陈述。这是当前上市公司信息披露中最为严重和危害最大的问题。许多上市公司存在着隐瞒业绩亏损，虚增利润，预亏预警不披露，甚至制造虚假利好消息等情况来欺骗市场和投资者。我国上市公司信息披露失真的原因

1. 有效公司治理结构的缺陷制约着信息披露的质量。我国上市公司股权结构不合理，国有大股东控制力强。上市公司多数是由国有企业重组后以募集方式设立，股权相对集中，其中半数以上的公司第一大股东的持股比例高于50%，有的甚至达到60%-70%，形成普遍的“一股独大”现象。股权过分集中在国有大股东手中，会产生许多问题。如国有大股东和上市公司在人员、资产、财务上长期不分家，上市公司的资产得不到保证，关联交易盛行，经营业绩核算的可靠性降低，董事、监事全由国有股东一人委派，公司机构间无法形成制约关系；内部人控制现象比较普遍，难以形成有效的约束、制衡机制。
2. 成本与收益的对比促使信息披露失真动机的形成。

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