

上市公司特征对会计信息披露质量的影响研究

吴娟娟, 邹能锋

(安徽农业大学 经济管理学院, 安徽 合肥 230036)

摘要: 上市公司特征主要包括董事会和监事会结构、公司规模、股权集中度、盈利能力、成长能力、资本结构、偿债能力、现金流量获取能力等。以深圳证券交易所公布的信息披露考评结果来衡量信息披露质量的高低, 选用 Logistic 回归分析, 来研究上市公司特征对会计信息披露质量的影响。实证分析发现, 公司规模、盈利能力和现金流量获取能力与会计信息披露质量正相关; 成长能力与会计信息披露质量负相关; 而董事会和监事会结构、股权集中度、资本结构和偿债能力与会计信息披露质量没有显著相关关系。对研究结论做出进一步解释, 并提出相应建议。

关键词: 上市公司特征; 会计信息披露质量; Logistic 回归分析

中图分类号: F 275 **文献标识码:** A **文章编号:** 1008-7192(2018)02-0042-07

一、引言

会计信息包括定量计量的各项指标反映的企业某一时点的财务状况, 一段期间的经营业绩和现金流量以及定性描述的相关重要事项。由于企业的发展产生了委托代理问题, 企业所有者和经营者并不是同一方, 并且双方所掌握的信息不对称, 大部分信息都直接掌握在经营者手中, 为了监督经营者的工作和减轻委托代理问题给所有者带来的损失, 会计信息的披露就发挥了必不可少的作用。同样, 企业的资金来源除了所有者投资的资金还有从债权人借入的资金, 债权人对企业状况的了解和评估主要借助于企业披露的会计信息。此外, 企业作为经济实体存在于社会中, 就不能独立于社会, 从而具有其众多的利益相关者, 如供应商、客户、消费者等。为维持企业与各利益相关者之间的关系, 企业应当披露相关信息以供各利益相关者分析企业的经营状况及资信状况等。作为公众实体的上市公司, 需要接受更为严格的监管, 会计信息披露质量就是其中一项考评项目, 高质量的会计信息披露对于减少投资风险,

促使投资者做出合理决策至关重要。若是能确定影响上市公司会计信息披露质量的因素, 就能为有针对性地提高会计信息披露质量提供理论依据。

为此, 相关学者进行了研究。J P chen 和 B Jaggi^[1] (2000) 以上市公司为例, 经过数据收集和研究分析, 最终发现董事会中独立董事的构成比例会对会计信息披露质量产生明显影响。Fan 和 Wang^[2] (2002) 的研究分析发现, 股权集中度与会计信息披露质量负相关。高可义^[3] (2016) 提出在上市公司治理机制中, 公司股东大会、董事会和监事会、高级管理层会影响对外报告的会计信息披露的质量。肖鹏文^[4] (2016) 指出法律法规的制定对企业自身管理结构设置以及会计信息披露质量有很大影响。王志菲^[5] (2015) 从第三方服务机构出发, 对会计师事务所进行的财务审计和会计信息披露质量之间的关系进行研究, 她指出超过一半的会计师事务所在审计过程中很难做到客观公正, 影响了会计信息披露的真实性。郑统^[6] (2015) 从宏观环境因素出发, 分别分析了法律因素、政府治理因素、市场因素和社会因素对环境会计信息披露的影响。沈剑^[7] (2014)

收稿日期: 2017-12-01

作者简介: 吴娟娟 (1992 -), 女, 安徽农业大学经济管理学院硕士研究生, 研究方向为会计理论与方法; 邹能锋 (1965 -), 男, 安徽农业大学经济管理学院副教授, 研究方向为会计学。E-mail: wu.juanjuan@yahoo.com

经过分析指出影响上市公司会计信息披露质量的主要因素有经营风险、企业规模、大股东持股比例、获利能力和成长能力。戴蓬军^[8]（2010）专门研究了农业上市公司的社会责任会计信息披露情况，得出管理能力、发展能力和公司规模与社会责任会计报告有显著的相关关系，而其他因素则与社会责任会计报告无显著相关关系。这些因素大体上可分为外部的宏观环境因素，如社会经济、政府调控、法律环境等，和内部的公司特征因素如治理结构、股权结构、资本结构、成长能力等。对于存在于社会环境中的个体公司来说，其存在的外部环境不能够轻易被其改变或影响，相对来说，企业自身的特征则相对容易控制和优化，因此本文主要研究公司自身内部特征对上市公司会计信息披露质量的影响。通过梳理前人的研究发现，他们的研究主要侧重于公司治理结构和股权结构等比较稳定的因素对会计信息披露质量的影响，而关于公司财务业绩对会计信息披露质量影响的研究相当少，将这两个方面综合考虑一起研究得更少。本文将全面考虑这两个方面因素对会计信息披露质量的影响。相应的，前人的研究可以为提高会计信息披露质量提供公司治理结构方面的建议，本研究则可以从财务业绩和公司治理两方面提供建议，为提高会计信息披露质量开辟一条新的路径。需要说明的是，财务业绩本身是会计信息披露的一部分，其自身的真实性对会计信息披露质量是有影响的，而本研究对象是上市公司，上市公司的财务报表是经过严格的会计师审计后披露的，因此本文假定财务业绩是真实可靠的。

二、研究假设

从结构变量和业绩变量两个角度来表述公司特征这个变量，其中结构变量主要与企业的治理相关，在一定时间内具有稳定性，本文选取的结构变量有董事会与监事会结构、股权集中度、资本结构、公司规模；业绩变量则反映特定时期经营状况，随时间变化波动较大，本文选取的业绩变量有盈利能力、成长能力、偿债能力，现金流量获取能力。根据相关理论，会计信息披露质量的判断标准主要有会计信息是否可靠、是否相关、

是否能被使用者理解、是否披露及时，是否根据经济活动实质进行披露，本文假定会计信息披露在上述任何一个或多个方面得到提高即视为会计信息披露质量的提高。

1. 结构变量

董事会和监事会在公司治理结构中起着承上启下的作用，向上对股东负责，向下对管理层具有监督责任，既对日常经营管理进行监督，也对会计信息披露进行监督。J P Chen 和 B Jaggi^[1]研究发现董事会中独立董事的构成比例会对会计信息披露质量产生明显影响。董事会和监事会结构会对会计信息披露质量产生影响，而董事会中独立董事最具客观性，所以独立董事比例越大，监事会规模越大，对会计信息披露越有利。因此，提出假设 1：独立董事比例越大，监事会规模越大，会计信息披露质量越高。

Fan 和 Wang 研究分析发现，股权集中度与会计信息披露质量负相关^[2]，股权集中度是描述企业股份是集中在少数大股东手中还是为众多股东分散持有的数量化指标，股权越集中，大股东就越能对企业施加重大影响，越有可能为了自身的利益隐瞒不好的信息，从而影响会计信息披露的质量。因此，提出假设 2：股权集中度越大，会计信息披露质量越低。

沈剑经过分析指出影响上市公司会计信息披露质量的主要因素之一是经营风险^[7]，由此推理财务风险也有可能影响会计信息披露质量。资本结构描述的是企业资金来源中股权和债权的占比情况。当负债比例增加时，企业面临的财务风险变高，企业的投资者会更加关注企业的经营状况，企业也会选择披露更可靠的会计信息来加强与投资者尤其是债权人的沟通。因此，提出假设 3：资产负债率越高，会计信息披露质量越高。

戴蓬军的研究得出公司规模与社会责任会计报告有显著的相关关系^[8]，而社会责任会计报告也属于会计信息披露，故假定公司规模与会计信息披露质量相关。相比于规模小的公司，规模大的公司，其内部管理机制更为完善，也更倾向于维护自身的社会形象和信誉，会对其会计信息披露产生有利的影响。因此，提出假设 4：公司规模越大，会计信息披露质量越高。

2. 业绩变量

因前人对业绩变量方面的研究较少，故下文主要依据财务管理的基本理论和企业与市场之间的信息反馈提出假设。

盈利能力强的企业为了向市场传递这一利好消息以防止企业价值被公众低估，会更及时地披露相关的会计信息，从而提高会计信息披露的质量。因此，提出假设 5：盈利能力越强，会计信息披露质量越高。

成长性较好的公司，相对成长性较差的公司，其发展潜力较大，需要更多的资金，为了筹集更多的资金，吸引投资者，会愿意披露更能被使用者所理解的会计信息。因此，提出假设 6：成长能力越强，会计信息质量越高。

偿债能力越强，企业越愿意加强与债权人的沟通，增强自己的信用，也更可能从潜在的债权人处获得资金，从而有利于会计信息披露质量的提高。因此，提出假设 7：偿债能力越强，会计信息披露质量越高。

现金流量获取能力强的企业，相对于现金流量获取能力弱的企业，拥有充足的资金可以偿还到期债务，支付股利，可以改善企业的资信状况，为了向债权人、股东、或银行等传递这种信号，企业会更及时地披露相关可靠的会计信息。因此，提出假设 8：现金流量获取能力越强，会计信息披露质量越高。

三、 研究设计

1. 上市公司会计信息披露质量的计量

对于会计信息披露质量的衡量尚无统一的标准，本文采用深圳证券交易所监管信息里公布的信息披露考评结果进行计量，因为这个考评结果更具有内在一致性，更权威，也更具有说服力。考评结果有四个等级，分别为优秀，良好，合格，不及格，本文将其分为两个等级：优秀，赋值为 1；不优秀，赋值为 0。

2. 公司特征变量的计量指标

根据上文分析，公司特征的计量指标如表 1 所示。

3. 研究方法

采用二元 Logistic 回归分析的方法进行实证研

究，Logistic 回归分析就是针对因变量是定性变量的回归分析。在 Logistic 回归中常用的检验有 Hosmer 和 Lemeshow 的拟合优度检验、Wald 检验。其中 Hosmer 和 Lemeshow 的拟合优度检验是为了检验模型预测值与观测值是否存在差异，Wald 检验可以检验哪些自变量与因变量有相关关系以及各个自变量在模型中的重要程度^{[9]206-214}。

表 1 公司特征变量的指标体系

特征变量	计量指标
董事会与监事会结构	独立董事比例
	监事会人数
	第一大股东持股比例
	Z 指数（第一大股东持股比例/第二大
股权集中度	大股东持股比例）
资本结构	资产负债率
公司规模	总资产
盈利能力	资产净利率
成长能力	营业收入增长率
偿债能力	速动比率
现金流量获取能力	每股经营活动现金流量

4. 研究工具

数据收集与初步处理利用 Excel 表格进行，实证分析运用专业的统计分析软件 Spass 完成。

5. 样本选择与数据来源

选用深圳证券交易所 2016 年所有进行信息披露考核的上市公司作为样本，剔除了 ST 公司和金融行业公司，最终获得 851 家样本公司。样本数据均来自于 RESSET 数据库，经过人工整理的原始数据节选如表 2。

四、 实证分析与讨论

1. 数据的描述性统计

运用 SPASS 进行描述性统计分析，得到表 3。从表 3 可以看出，被解释变量会计信息披露均值为 0.21，说明会计信息披露考评为优秀的公司只占总体样本公司的小部分，据此推测当前上市公司会计信息披露的质量还有待提高；在各解释变量中，股权集中度的标准差最小，说明其在样本公司中比较稳定；监事会人数、独立董事比例和速动比率的样本差异也不大，因为监事会人数和独立董事比例受相关法律法规的约束，速动比率受行业标准影响，致使样本公司具有一定的一致性；总资产、营业收入增长率、资产负债率等差异较大，更能代表公司的个体特征。

表 2 节选的样本数据

上市公司代码	信息质量	独立董事比例（%）	监事会人数	第一大股东持股比例（%）	Z 指数	总资产（亿元）	每股经营活动现金流量（元/股）	资产净利率（%）	速动比率（%）	营业收入增长率（%）	资产负债率（%）
C000004	0	17.39	6	28.42	2.51	1.15	1.76	0.13	3.47	138.82	20.35
C000006	1	37.50	4	21.93	1.82	72.65	1.27	0.06	0.74	-8.09	61.05
C000007	0	33.33	5	13.53	1.25	3.90	-0.10	0.16	3.16	-60.73	15.00
C000008	0	27.78	7	12.46	1.82	61.14	-0.02	0.09	1.95	44.86	24.66
C000009	0	40.00	4	11.91	2.14	115.02	-0.01	0.02	0.63	31.78	62.38
C000010	0	42.86	5	21.51	5.17	21.76	-0.10	0.01	0.57	10.04	54.33
C000014	0	28.57	2	32.87	2.86	13.94	2.20	0.01	0.41	50.23	57.60
C000021	1	28.57	8	44.51	6.14	76.26	0.24	0.02	1.00	-1.91	54.79
C000023	0	30.00	5	15.13	1.01	10.85	0.51	0.01	0.98	-2.68	69.91
C000027	1	28.57	12	47.82	1.91	320.83	0.69	0.02	0.65	1.69	59.21
C000031	1	27.27	4	45.67	12.58	284.31	3.77	0.02	0.69	31.34	81.58
C000032	0	18.75	5	49.18	5.41	18.52	0.19	0.02	2.87	0.88	20.75
C000036	0	38.46	4	31.21	30.01	69.19	1.84	0.17	0.61	430.95	58.62
C000040	0	30.77	3	30.98	6.05	129.85	-0.21	0.01	2.83	126.54	36.58
C000042	0	30.00	5	47.37	5.71	118.78	2.63	0.01	0.46	60.78	79.90
C000046	1	26.09	15	66.59	25.02	705.65	-2.93	0.02	1.09	97.11	85.17

表 3 数据的描述性统计

变量名称	极小值	极大值	均值	标准差
会计信息披露质量	0	1	0.21	0.407
独立董事比例（%）	10.00	80.00	37.002 4	9.333 94
第一大股东持股比例	0.071 921	0.942 963	0.325 38712	0.140 982 778
监事会人数	1	17	4.54	1.983
Z 指数	1.00	186.33	8.288 1	15.468 78
总资产（亿元）	1	1 629	66.57	124.706
每股经营活动现金流量（元/股）	-8.148 9	6.456 5	0.391 688	0.927 756 7
资产净利率（%）	-24.537 8	30.971 4	4.247 506	5.101 727 0
速动比率（%）	0.128 9	45.595 0	1.852 888	2.560 667 6
营业收入增长率（%）	-60.731 8	694.607 0	20.987 401	48.905 724 5
资产负债率（%）	3.704 5	98.494 6	44.571 552	19.936 236 7

2. 解释变量的相关性分析

运用 SPASS 进行 Pearson 相关性分析，结果如表 4 所示，从表 4 可以看出，相关性由强到弱依次为：速动比率和资产负债率的相关系数为 -0.569，股权集中度和 Z 指数的相关系数为 0.455，总资产和资产负债率的相关系数为 0.32，资产净利率和资产负债率的相关系数为 -0.314，资产净利率和营业收入增长率的相关系数为 0.249，资产净利率和每股经营现金流量的相关系数为 0.219，其他通过检验的相关系数则都小于 0.2，根据学者们以往的研究表明，解释变量之间的相关系数在超过 0.6

的情况下，回归分析会存在共线性问题。本文所选取的解释变量之间的相关系数均低于 0.6，因此，解释变量之间的相关性不会对回归分析产生严重影响。

3. 模型拟合度检验

运用 SPASS 进行二元 Logistic 回归，输出的模型检验数据如表 5。从表 5 可以看出，Sig 值大于 5%，Hosmer 和 Lemeshow 检验的原假设是因变量的观测值与预测值不存在差异，检验结果也支持原假设，说明在 5% 的可接受水平下模型拟合了数据。

表 4 解释变量的相关性分析

	独立董事 事比例	监事会 人数	第一大股 东持股 比例	Z 指数	总资产	每股经营 活动现金 流量	资产 净利率	速动比率	营业收入 增长率	资产 负债率
独立董事比例	1	-0.223 **	0.020	-0.027	-0.079 *	-0.022	0.059	0.132 **	0.015	-0.050
监事会人数	-0.223 **	1	-0.005	0.021	0.146 **	0.002	-0.056	-0.095 **	-0.025	0.151 **
第一大股东 持股比例	0.020	-0.005	1	0.445 **	0.111 **	0.057	0.119 **	-0.026	-0.004	0.134 **
Z 指数	-0.027	0.021	0.445 **	1	0.016	-0.026	-0.078 *	-0.053	-0.006	0.150 **
总资产	-0.079 *	0.146 **	0.111 **	0.016	1	0.042	-0.023	-0.120 **	0.015	0.320 **
每股经营活 动现金流量	-0.022	0.002	0.057	-0.026	0.042	1	0.219 **	-0.038	-0.044	-0.004
资产净利率	0.059	-0.056	0.119 **	-0.078 *	-0.023	0.219 **	1	0.167 **	0.249 **	-0.314 **
速动比率	0.132 **	-0.095 **	-0.026	-0.053	-0.120 **	-0.038	0.167 **	1	-0.045	-0.569 **
营业收入 增长率	0.015	-0.025	-0.004	-0.006	0.015	-0.044	0.249 **	-0.045	1	-0.059
资产负债率	-0.050	0.151 **	0.134 **	0.150 **	0.320 **	-0.004	-0.314 **	-0.569 **	-0.059	1

表 5 Hosmer 和 Lemeshow 检验

步骤	卡方	df	Sig.
1	10.061	8	0.261

4. 回归结果分析

运用 SPASS 进行二元 Logistic 回归，得到回归分析最终结果（表6）。从表6 可以看出，在5%的可接受水平下，独立董事比例与监事会人数、第一大股东持股比例与 Z 指数、资产负债率、速动比率与会计信息披露质量的关系并不显著，与假设

不符；总资产、每股经营活动现金流量、资产净利率、营业收入增长率与会计信息披露质量显著相关；其中总资产、每股经营活动现金净流量、资产净利率与会计信息披露质量正相关，与假设相符；而营业收入增长率与会计信息披露质量负相关，与假设相反。从 Wald 值可以看出，对会计信息披露质量影响由强到弱依次为资产净利率、总资产、每股经营活动现金流量、营业收入增长率。

表 6 方程中的变量

	B	S. E	Wald	Df	Sig.	Exp (B)
独立董事比例	0.004	0.012	0.118	1	0.732	1.004
监事会人数	0.000	0.052	0.000	1	0.998	1.000
第一大股东持股比例	1.302	0.823	2.502	1	0.114	3.676
Z 指数	0.001	0.007	0.016	1	0.899	1.001
总资产	0.003	0.001	11.075	1	0.001	1.003
每股经营活动现金流量	0.314	0.129	5.931	1	0.015	1.369
资产净利率	0.129	0.028	21.800	1	0.000	1.137
营业收入增长率	-0.006	0.003	4.334	1	0.037	0.994
资产负债率	-0.007	0.008	0.753	1	0.385	0.993
速动比率	0.017	0.066	0.068	1	0.794	1.018
常量	-2.530	0.726	12.132	1	0.000	0.080

五、 结论分析与建议

资产净利率的 Wald 值最大，Sig 值通过显著

性水平为 0.01 的显著性检验，说明公司的盈利能力对会计信息披露质量的影响最大。虽说盈利不是当代企业的唯一目标，但不可否认它是多数企业最根本的目标，当企业实现盈利后会有更加充

足的精力去兼顾与各利益相关者的关系，承担一定的社会责任，公司的盈利能力对会计信息披露质量的影响重大。

总资产的 Wald 值排第二，Sig 值通过显著性水平为 0.05 的显著性检验，而总资产在一定程度上代表了公司的规模，说明公司的规模对会计信息披露质量的影响很大。规模越大的公司越注意外部形象的维护，也能承担更高的披露成本，会对会计信息披露质量产生有利影响。

每股经营活动现金流量 Wald 值排第三，Sig 值通过显著性水平为 0.05 的显著性检验，说明企业现金流量获取能力对会计信息披露质量有较大影响。企业经营的实质是资金的运转，现金流量获取能力强的企业能够持续经营下去，相比于经营困难的企业其更关注会计信息披露的质量。

营业收入增长率 Wald 值最小，Sig 值通过显著性水平为 0.05 的显著性检验，说明企业的成长能力对会计信息披露质量有影响，但不及前述几个因素影响重大。

研究表明，资产负债率和速动比率没有通过显著性检验，说明企业的资本结构和偿债能力对会计信息披露质量没有明显影响。

研究表明，第一大股东持股比例和 Z 指数没有通过显著性检验，说明企业的股权集中度对会计信息披露质量没有明显影响。这与某些学者的观点不一致，有学者认为大股东为了维护自身利益会故意隐瞒不好的会计信息，从而对会计信息披露质量产生不利的影响。由于委托代理关系的产生，虽然大股东是企业的实际控制人，但企业的管理经营由管理层掌控，管理层与股东之间信息不对称，股东往往是通过管理层披露的会计信息获取企业的经营管理信息，为了获取真实的信息，股东会对管理层采取一定的控制措施，防止其造假，因此会对会计信息披露质量产生有利影响。综合上述分析和学者的观点，股东有可能对会计信息披露产生有利或者不利影响。而在本文的样本研究中发现，股权集中度对会计信息披露质量没有显著影响。因此，此问题有待进一步研究。

研究表明，独立董事比例和监事会人数没有通过显著性检验，说明企业的董事会与监事

会结构对会计信息披露质量没有明显影响。理论上，董事会对企业的对外报告负最终责任，监事会负有监督责任，若是这两者相互配合，各尽其责，各司其职，就能保证会计信息披露的质量。但本文研究结果与理论不一致，可能原因是：监事会本来就是承担监督职能的机构，然后企业又建立独立董事监督职能，导致职能相互重叠，权责不清晰，削弱了监督作用；更重要的是监事会与独立董事没有发挥各自的职能作用，监事会没有严格履行监督职责，独立董事不独立。根据本文结果，说明上市公司内部治理可能并没有发挥应有的对会计信息披露的监督管理作用，这也为提高上市公司会计信息披露质量提供了一个突破口，即重点关注监事会和独立董事的分工，避免流于形式。

综上所述，在财务业绩和公司治理结构这两个方面，财务业绩对企业的会计信息披露质量的影响较大。为了改善会计信息披露的质量，可从适当扩大公司规模、增强盈利能力、加强现金的营运管理入手，同时注意不能盲目追求扩张。而公司治理方面的因素对会计信息披露质量的影响不明显，与理论上公司治理对会计信息披露质量的影响不一致，说明实际上公司的治理结构运行不是十分有效。若能够改善公司的治理结构，加强控制监督作用，则会对会计信息披露质量产生有利影响。

参 考 文 献

[1] CHEN J P, JAGGGI B. Association between independent non-executive directors, family control and financial disclosures in Hong Kong[J]. Journal of Accounting and Public Policy, 2000:19-24.

[2] FAN, WANG. Corporate ownership structure and the informativeness of accounting earnings in East Asia [J]. Journal of Accounting and Economics, 2002 (3): 401-425.

[3] 高可义. 上市公司会计信息披露质量的影响因素研究 [D]. 济南: 山东农业大学, 2016.

[4] 肖鹏文. 公司治理结构、法律环境与会计信息披露质量相关性研究[J]. 财会通讯, 2016(18): 25-29.

[5] 王志菲, 李冰. 经济学视角下的独立审计与会计信息披露质量分析[J]. 科技创新导报, 2015(9): 223-224.

[6] 郑统,朱涵一,马建南,等. 外部治理机制视角下我国企业环境会计信息质量披露研究[J]. 商业经济,2015(1):131-133.

[7] 沈剑,李红霞. 上市公司会计信息披露质量影响因素研究——基于能源企业的实证分析[J]. 西安科技大学学报,2014(6):754-760.

[8] 戴蓬军,董淑兰. 上市公司社会责任会计信息披露影响因素研究[J]. 财会通讯,2010(36):75-78.

[9] 王雪华. 管理统计学——基于 SPASS 软件应用[M]. 北京:电子工业出版社,2014.

A Research on the Influence of Listed Company Characteristics on the Quality of Accounting Information Disclosure

WU Juan-juan, ZOU Neng-feng

(College of Economics and Management, Anhui Agricultural University, Hefei 230036, China)

Abstract:Measuring the quality of information disclosure by the information disclosure evaluation results issued by Shenzhen Stock Exchange, the paper studied mainly the characteristics of listed companies, which may affect the quality of the accounting information disclosure, including the survey index of the structure of board of directors and board of supervisors, the company scale, the equity concentration, the profitability, the growth ability, the capital composition, the solvency, the ability to acquire cash flow and so on. Logistic regression analysis is used to study the influence of listed company characteristics on the quality of accounting information disclosure. The empirical analysis finds that the company scale, the profitability and the cash flow acquisition ability are positively correlated with the quality of accounting information disclosure, while the growth ability is negatively correlated with the quality of accounting information disclosure. Besides there is no significant correlation of such indexes as the structure of the board of directors and the board of supervisors, the concentration degree of equity, the capital structure and the solvency, with that of the quality of accounting information disclosure. Finally, the paper discusses the findings of the research and puts forward corresponding suggestions.

Key words:listed company characteristics; quality of accounting information disclosure; Logistic regression analysis

【编辑 吴晓利】