



北京工商大学
Beijing Technology and Business University



中国投资者保护研究中心
Accounting-based Investor Protection



中国上市公司会计投资者保护指数

**Accounting-based Investor Protection Index of
China's Listed Companies (AIIPI2010)**

内容提要

CCIPA 北京工商大学

一、指数功能与特色

二、指数设计及评价体系

三、指数分析

四、主要结论

五、指数应用前景展望



一、指数功能与特色

CCIPA 北京工商大学

背景

- 投资者保护程度是一国资本市场发展程度的重要决定因素；投资者保护已成为资本市场监管的基本价值取向

- 会计在投资者保护中具有基础性功能

- 我国资本市场上投资者保护形势依然严峻



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

一、指数功能与特色

CCIPA 北京工商大学

功能

1

为研究会计的投资者保护功能与投资者保护机制提供基础数据

2

为市场投资者、政府监管部门、上市公司以及其他利益相关者评估公司价值、保护投资者利益提供评价依据

3

促进投资者保护方面的经验交流，并最终建立市场化的声誉机制与惩戒机制，促进投资者保护的制度化机制的完善与运行



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

一、指数功能与特色

CCIPA 北京工商大学

特色

1

首次基于
会计的投
资者保护
排名

2

中国上市
公司会计
投资者保
护晴雨表

3

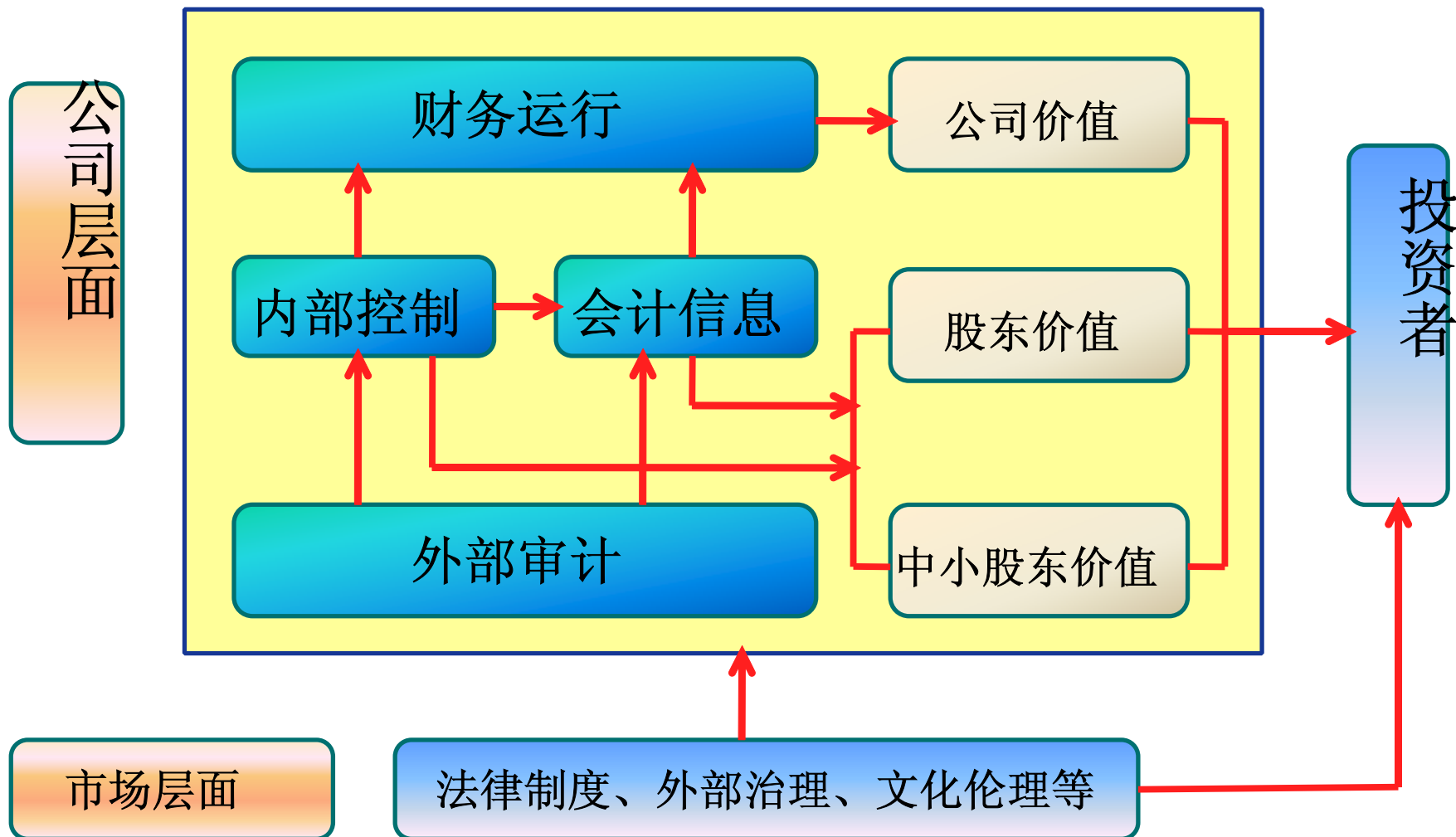
上市公司
会计投资
者保护功
能的深度
透视



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

二、指数设计及评价体系

CCIPA 北京工商大学



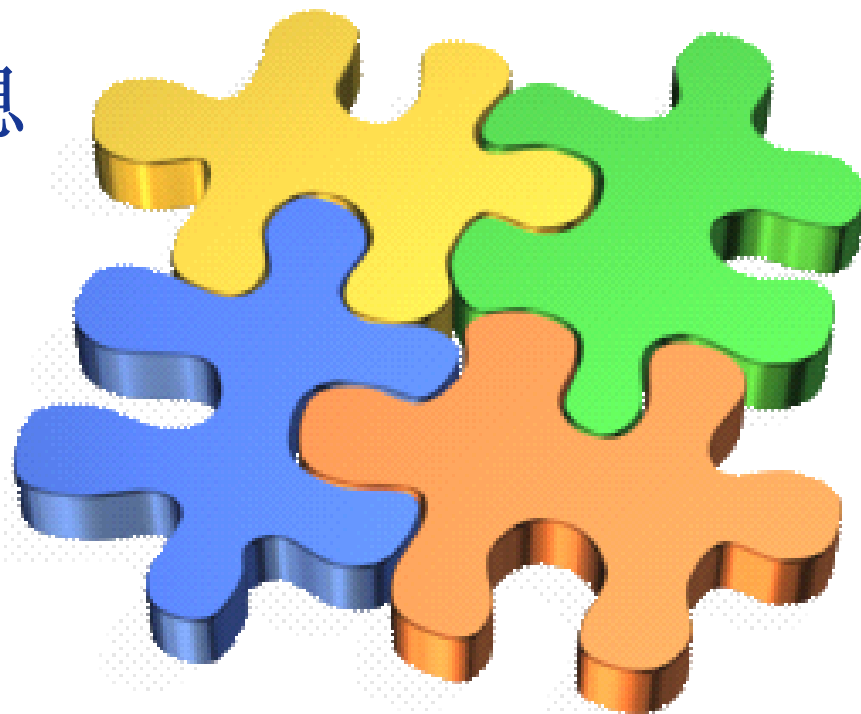
北京工商大学
Beijing Technology and Business University

二、指数设计及评价体系

CCIPA 北京工商大学

会计信息

内部控制



外部审计

财务运行



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

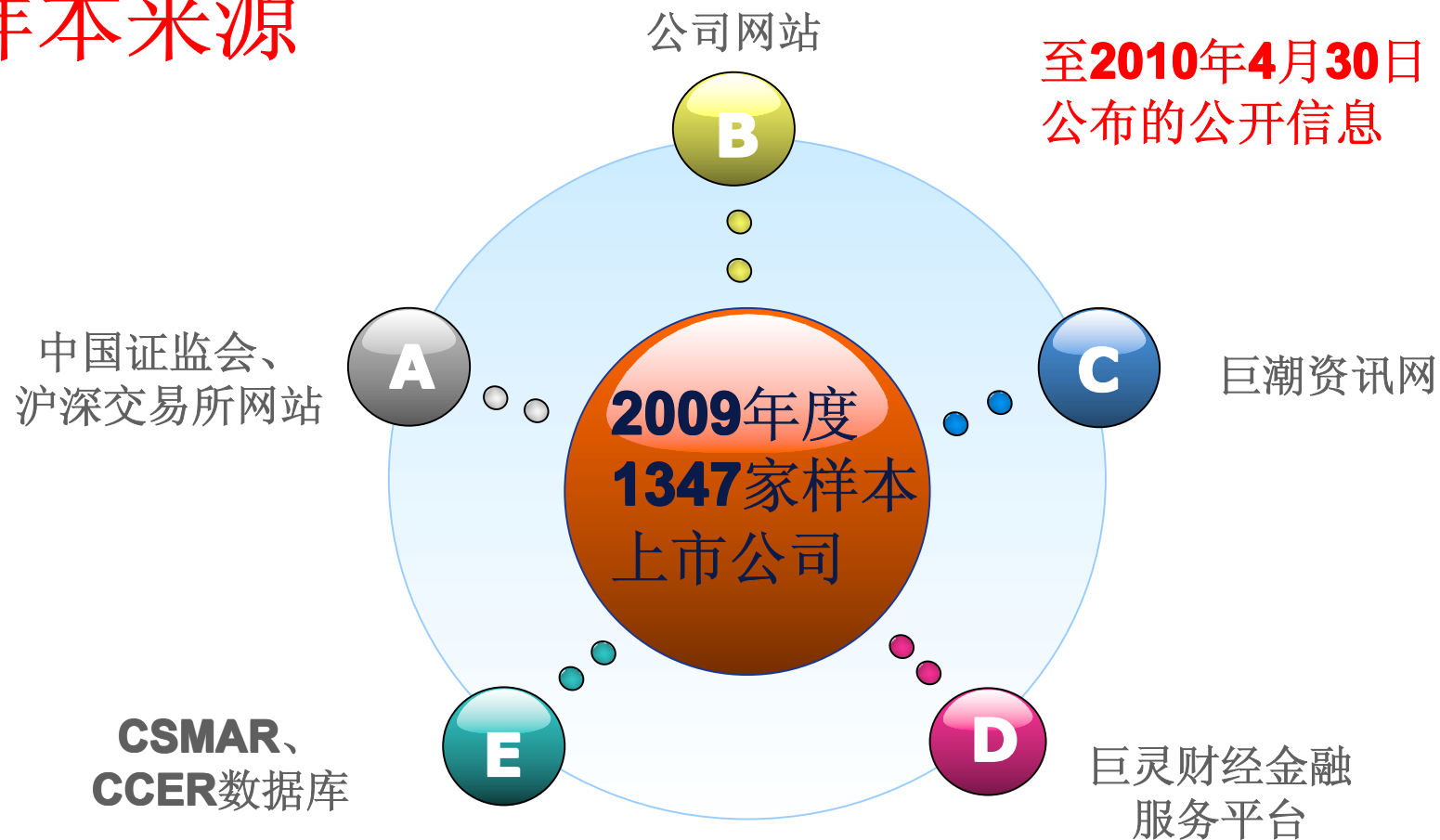
二、指数设计及评价体系

一级指标(%)	二级指标	权重(%)	三级指标	权重(%)	四级以下(略)
投资者保护质量 100	会计信息质量	27.76	可靠性	40.95	
			相关性	28.18	
			信息披露	30.87	
	内部控制质量	28.58	人文环境	17.14	
			治理结构	23.93	
			业务控制	20.87	
			信息披露	19.98	
			外部监督	18.08	
	外部审计质量	19.14	独立性	40.32	
			审计质量	38.13	
			保障性	21.55	
	财务运行质量	24.52	投资质量	25.08	
			筹资质量	16.29	
			资金运营质量	28.56	
股利分配			17.57		

二、指数设计及评价体系

CCIPA 北京工商大学

样本来源



剔除了数据信息不全公司、金融机构及创业板公司

二、指数设计及评价体系

CCIPA 北京工商大学

权重产生及指数合成

层次分析法

专家意见汇总

各大高校的理论研究学者及审计署、会计师事务所、金融机构及企业财务负责人等实务界人士

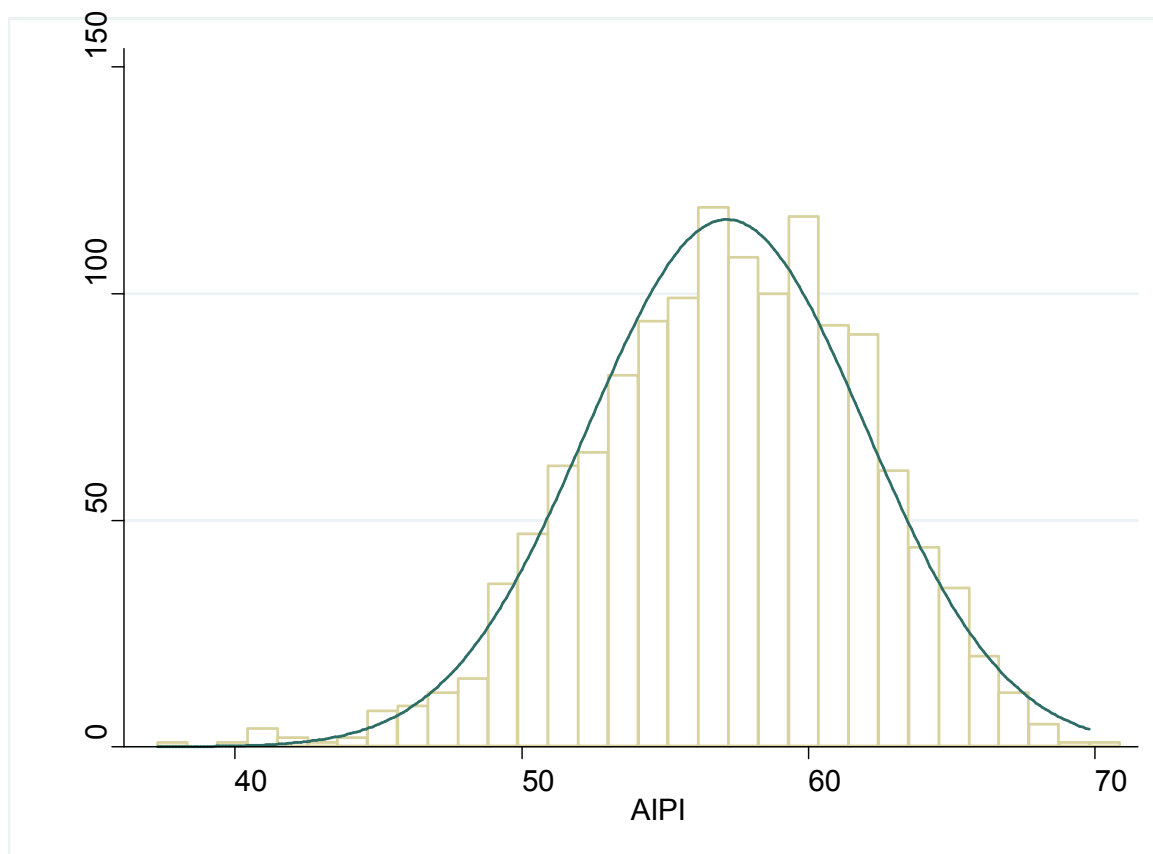


北京工商大学
Beijing Technology and Business University

三、指数分析

CCIPA 北京工商大学

1、上市公司会计投资者保护指数大部分分布在**50-65**分之间，最高分**69.79**分，最低分**37.29**分。



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

三、指数分析

CCIPA 北京工商大学

2、从行业均值来看，投资者保护程度最高的三个行业分别为制造业中的木材家具业（**60.01**分）、制造业中的其他制造业（**59.37**分）及交通运输与仓储业（**59.32**分）。投资者保护最差的三个行业分别为制造业中的石油、化学、塑胶、塑料业（**55.99**分）、制造业中的金属非金属业（**56.01**分）及批发和零售贸易业（**56.42**分）。

行业	公司数	均值	最大值	最小值
木材家具业	3	60.01	64.81	53.42
其他制造业	11	59.37	68.25	40.37
交通运输与仓储业	60	59.32	69.79	48.80
石油、化学、塑胶、塑料业	137	55.99	66.90	40.81
金属非金属业	115	56.01	66.62	37.29
批发和零售贸易业	86	56.42	66.85	45.98



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

三、指数分析

CCIPA 北京工商大学

3、从地域均值来看，除浙江省外，所有省份的平均得分均在**50-60分**之间，前三名分别为浙江（**60.4分**）、北京（**59.41分**）和广东（**59.10分**）。西部地区投资者保护指数得分较低。

省份	60-70分		50-60分		40分-50分	
	公司数	比例	公司数	比例	公司数	比例
浙江	55	54.46%	45	44.55%	0	0%
北京	45	50.56%	42	47.19%	2	2.25%
青海	1	10.00%	6	60.00%	3	30.00%
西藏	1	14.29%	4	57.14%	2	28.57%



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

三、指数分析

CCIPA 北京工商大学

4、不同控制人类型中，集体控股的投资者保护程度最高，达到**61.06**分，其次是社会团体控股（**59.22**分），而国有控股与民营控股的投资者保护程度较弱（分别为**57.04**分和**57.22**分）。

控股股东性质	公司数	比例（%）	均值	标准差
国有控股	853	65.33	57.04	4.54
民营控股	458	34.00	57.22	5.34
集体控股	11	0.82	61.06	4.08

三、指数分析

CCIPA 北京工商大学

5、中小板上市公司投资者保护指数均值为**61.93**分，主板上市公司投资者保护指数均值为**56.91**分。

类别	公司数	均值	最大值	最小值
中小板	182	61.93	68.81	48.89
主板	1165	56.41	69.79	37.29



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

三、指数分析

CCIPA 北京工商大学

6、从第一大股东持股比例看，持股比例较低时（**<20%**），指数得分为**55.96**。当第一大股东持股比例在**40—60%**之间时，指数得分为**57.77**。持股比例大于**60%**时，指数得分为**57.72**。

第一大股东持股比例	公司数	比例 (%)	均值	标准差
持股比例 < 20%	209	15.52	55.96	5.15
20% ≤ 持股比例 < 40%	619	45.95	57.05	4.88
40% ≤ 持股比例 < 60%	413	30.59	57.77	4.75
持股比例 ≥ 60%	107	7.94	57.72	3.82



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

四、主要结论

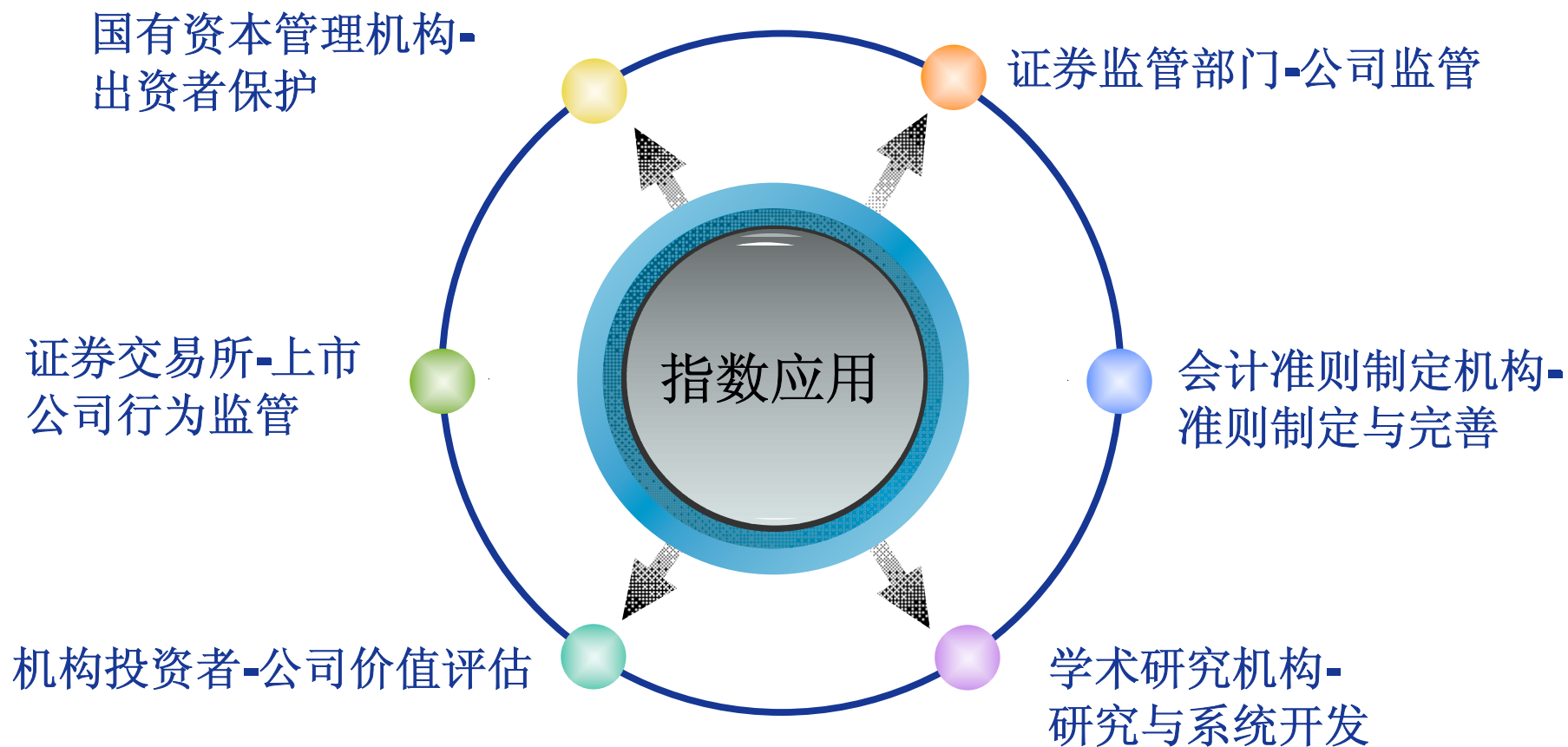
CCIPA 北京工商大学



北京工商大学
Beijing Technology and Business University

五、指数应用前景展望

CCIPA 北京工商大学



北京工商大学
Beijing Technology and Business University



北京工商大学
Beijing Technology and Business University



中国投资者保护研究中心
Accounting-based Investor Protection

谢谢!

北京工商大学 投资者保护研究中心
<http://www.zgtzzbh.org>