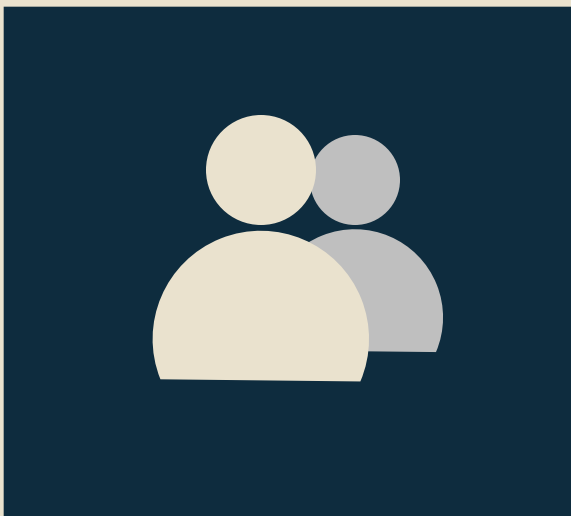


《财务会计》



陈玥



中央财经大学
Central University of Finance and Economics

会计学院
School of Accountancy

会计与资本市场：信息质量

□ The Case of Le.com

- If parent company can shift \$1 from a non-wholly-owned subsidiary to itself, net income will always increase.
 - the parent company gets the full benefit of \$1
 - the cost of \$1 is shared with noncontrolling shareholders.
- The benefit is larger when the percentage of noncontrolling interest in subsidiaries is larger
 - most cost is shared by noncontrolling shareholders.

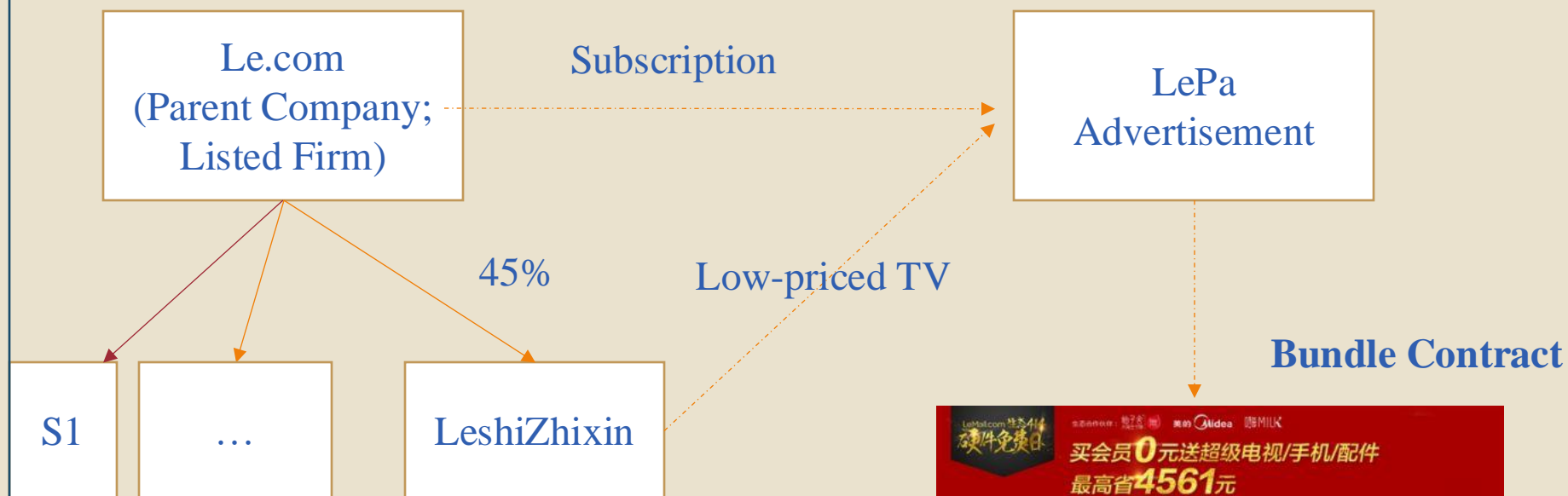
Parent Company Profit	100	150	
Subsidiary (parent owns 40%) profit	100	50	shifting 50
CNI	200	200	
NON-controlling shareholder	60	30	
NI (attributed to parent company)	140	170	NI increase by 30



会计与资本市场：信息质量

□ The Case of Le.com

Related party transactions outside the consolidated entity—anecdotal case (the Le.com 乐视网)



LeshiZhixin sells products to LePa at a huge discount to help the Le.com acquire new customers and boost revenues.



中央财经大学
Central University of Finance and Economics

会计学院
School of Accountancy

会计与资本市场：信息质量

《心有千千结》：“我将我个性中的倔强、自负……及克毅成衣工厂全部遗留给三子耿若尘。唯目前纺织厂及成衣工厂都面临不景气，经唐经理等细察业务，如今负债额为两千万元台币，我将此项债务，亦遗留给三子耿若尘”

讨论：如果你收到这份财产，心中将作何感想？



中央财经大学
Central University of Finance and Economics

会计学院
School of Accountancy

会计与资本市场：信息质量

一项跨国研究表明，上世纪80年代的第三世界国家，在医院出生的婴儿，死亡率高于在家中出生的孩子。
您认为可能的原因是？

吸烟救命？

吸烟者感染新冠病毒率远低于非烟民？钟南山首篇论文出炉

2月9日，由钟南山领衔的团队在医学研究论文预印本平台medRxiv发布了对疫情研...



姚讲姚说课堂



这次新冠疫情，从中国武汉到日本东京

再从韩国大邱到美国西雅图...

这些主要的新冠肆虐城市都是著名的樱花景点！

没错！
新冠肺炎的中间宿主就是“樱花”！

会计信息与资本市场

会计与资本市场

公开信息 vs 非公开信息（内幕交易）

- *Tender offer announcements (Cornell and Sirri 1992; Bris 2005)*
- *Equity and bond offering (Karpoff and Lee 1991)*
- *M&A (Seyhun 1990)*
- *Dividend distributions (John and Long 1991)*
- *Stock repurchase Lee and Mikkelsen 1992)*
- *Bankruptcies (Seyhun and Bradley 1997)*
- *Grade changes (Irvine et al. 2007)*
- *Insider big sale (Khan and Lu 2012)*



会计信息与资本市场

会计与资本市场

获得渠道

- 本人（公司高管、工作人员、接触到消息的信息中介）
 - 亲属
 - 情侣
 - 同学
 - 朋友
 - 意外事件
-
- Unpublic material information
 - Trading pattern

