

INTERNAL CONTROL INFORMATION DISCLOSURE

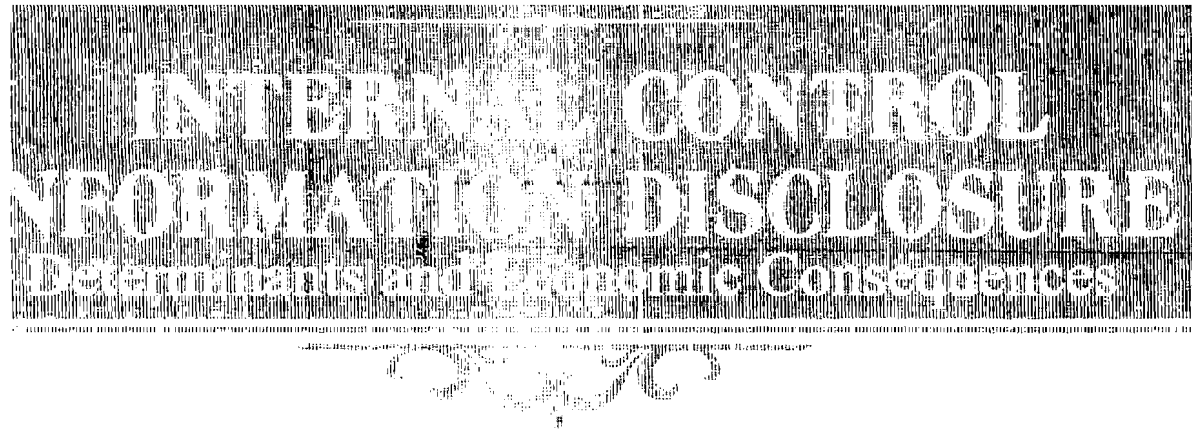
Determinants and Economic Consequences

内部控制信息披露 影响因素与经济后果

方红星等 著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press





内部控制信息披露

影响因素与经济后果

东北财经大学出版社

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 方红星等 2012

图书在版编目 (CIP) 数据

内部控制信息披露: 影响因素与经济后果 / 方红星等著. —大连: 东北财经大学出版社, 2012. 12

ISBN 978-7-5654-1029-1

I. 内… II. 方… III. 会计信息-会计分析-研究 IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 273317 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×230mm

字数: 289 千字

印张: 16 3/4

插页: 1

2012 年 12 月第 1 版

2012 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 高鹏 高铭 王莹 吴茜

责任校对: 纳 新

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1029-1

定价: 28.00 元

本书系国家自然科学基金面上项目“公司治理、外部审计与内部控制信息披露：理论分析与经验证据”（项目批准号：70872018）的最终成果之一；同时也是教育部人文社会科学重点研究基地重大项目（2009JJD790005）和霍英东教育基金会高等院校青年教师基金项目（111087）的阶段性成果。

目 录

第一部分 内部控制信息披露概论/1

第1章 导 论/3

- 1.1 研究背景/3
- 1.2 研究思路与本书结构/5

第2章 制度背景/7

- 2.1 我国内部控制规范的发展历程/7
- 2.2 上市公司内部控制信息披露要求/8

第3章 内部控制研究：文献回顾、分析与展望/18

- 3.1 国外内部控制相关文献回顾/19
- 3.2 我国内部控制相关文献回顾/26
- 3.3 基本问题分析/33
- 3.4 未来研究方向/35

第二部分 内部控制信息披露的影响因素：理论分析与经验证据/37

第4章 内部控制信息自愿披露的影响因素：基于沪市2003—2005年年报的分析/39

- 4.1 研究动机、制度背景与行为界定/39
- 4.2 研究假设/41
- 4.3 研究设计/44
- 4.4 描述统计/45
- 4.5 实证检验与结果分析/47

4.6 结论与局限性/50

第5章 强制披露规则下内部控制信息披露的影响因素：基于沪市上市公司2006年年报的实证研究/51

5.1 研究背景/51

5.2 研究设计/51

5.3 描述统计/54

5.4 实证检验与结果分析/58

5.5 研究结论/62

5.6 研究的积极意义和局限性/63

第6章 自愿性内部控制鉴证报告的影响因素：基于A股公司2008—2009年年报的经验研究/64

6.1 引言/64

6.2 文献回顾/65

6.3 理论分析与假设提出/66

6.4 研究设计/72

6.5 描述性统计及回归结果/75

6.6 结论与启示/81

第三部分 内部控制及其信息披露的经济后果：理论分析与经验研究/83

第7章 内部控制信息披露的价值相关性：来自A股上市公司2007—2010年年报的经验证据/85

7.1 引言/85

7.2 文献回顾/86

7.3 理论分析与假设提出/88

7.4 研究设计/90

7.5 实证检验/92

7.6 研究结论与局限性/98

第8章 高质量内部控制能抑制盈余管理吗：基于自愿性内部控制鉴证报告的经验研究/99

8.1 引言/99

8.2	文献回顾/101
8.3	理论分析与假设提出/102
8.4	研究设计/103
8.5	实证检验与结果分析/108
8.6	结 论/115
第 9 章	内部控制质量与会计稳健性：基于 2007—2010 年深市 A 股公司的经验研究/116
9.1	引 言/116
9.2	文献回顾/117
9.3	理论分析与假设提出/118
9.4	研究设计/120
9.5	实证检验与结果分析/123
9.6	结 论/126
第 10 章	内部控制对盈余持续性的影响及其市场反应：来自 A 股非金融类上市公司的经验证据/127
10.1	引 言/127
10.2	文献回顾/128
10.3	理论分析与假设提出/129
10.4	研究设计/131
10.5	实证检验与结果分析/134
10.6	结 论/140
第 11 章	内部控制质量与审计师变更：来自我国上市公司的经验证据/141
11.1	引 言/141
11.2	文献回顾/142
11.3	理论分析与假设提出/143
11.4	研究设计/145
11.5	实证检验与结果分析/150
11.6	结 论/154
第 12 章	自愿性内部控制鉴证与权益资本成本：来自沪市 A 股非金融类上市公司的经验证据/156
12.1	引 言/156

- 12.2 文献回顾/158
- 12.3 理论分析与假设提出/159
- 12.4 研究设计/160
- 12.5 实证检验与结果分析/162
- 12.6 基于审计师声誉的进一步检验/166
- 12.7 基于首次披露效应的进一步检验/168
- 12.8 稳健性检验/170
- 12.9 研究结论与局限性/171

第13章 产权性质、信息风险与公司债券定价：基于内部控制鉴证报告的经验研究/173

- 13.1 引言/173
- 13.2 文献回顾/174
- 13.3 理论分析与假设提出/176
- 13.4 研究设计/179
- 13.5 实证检验与结果分析/187
- 13.6 稳健性检验/192
- 13.7 研究结论与政策建议/194

第14章 公司治理、内部控制与非效率投资：理论分析与经验证据/196

- 14.1 引言/196
- 14.2 文献回顾/197
- 14.3 理论分析与假设提出/199
- 14.4 研究设计/205
- 14.5 实证检验与结果分析/209
- 14.6 结论/213

第四部分 内部控制信息披露案例研究/215

第15章 金融业典型案例：交叉上市保险公司内部控制信息披露及其市场反应/217

- 15.1 研究背景/217
- 15.2 文献回顾/218

- 15.3 交叉上市保险公司年度报告中对内部控制信息的披露/219
15.4 交叉上市保险公司公司治理自查报告及整改报告中有关内部
控制的信息披露及投资者的反应/222
15.5 结论与启示/225

**第 16 章 非金融业案例：海外上市、外部审计对内部控制信息披露的促进
作用与市场反应/227**

- 16.1 问题的提出/227
16.2 理论解说与文献回顾/228
16.3 制度背景/229
16.4 披露行为分析/232
16.5 市场反应研究/238
16.6 披露行为跟踪/243
16.7 结 语/243

参考文献/245

后 记/260

第一部分

内部控制信息披露概论

第 1 章

导 论

本章旨在简要交代本书的研究背景、研究思路、研究内容和总体结构。

1.1 研究背景

“安然”（Enron）等一系列事件爆发之后，美国于 2002 年 7 月颁布了萨班斯—奥克斯利（SOX）法案。SOX 法案第 404 节（通称 404 条款）要求公众公司必须在年度报告中包含管理层对财务报告内部控制的报告，并要求承担财务报告审计的注册会计师对其进行审计并出具报告。为此，美国证券交易委员会（SEC）于 2003 年 6 月发布了最终规则（第 33—8238 号文告），就公众公司财务报告内部控制的披露作出了具体规定。此后，在全球范围内掀起了一轮加强上市公司财务报告内部控制及其披露监管的浪潮。

在这轮大潮的带动下，尤其是在经历了“银广夏”等一系列事件之后，我国证券监管部门也加强了对上市公司内部控制方面的监管。国务院于 2005 年 10 月 19 日以国发〔2005〕34 号文批转了中国证监会《关于提高上市公司质量的意见》，其中专门对上市公司建立健全内部控制制度以及进行相关信息披露提出了明确的要求。为此，结合新修订的《公司法》和《证券法》，上海证券交易所于 2006 年 6 月 5 日发布了《上海证券交易所上市公司内部控制指引》（自 2006 年 7 月 1 日起施行），要求上市公司在年度报告中披露年度内部控制自我评价报告，并披露会计师事务所对内部控制自我评价报告的核实评价意见；深圳证券交易所于 2006 年 9 月 28 日发布了《深圳证券交易所上市公司内部控制指引》（自 2007 年 7 月 1 日起施行），要求上市公司在年度报告中披露内部控制自我评价报告和注册会计师对其财务报告内部控制情况出具的评价意见。

2008 年 6 月 28 日，财政部、证监会、审计署、银监会、保监会在北京联合召开企业内部控制基本规范发布会暨首届企业内部控制高层论坛，会议发布

了《企业内部控制基本规范》（以下简称“基本规范”），就贯彻实施基本规范作出了部署，并要求基本规范自 2009 年 7 月 1 日起实施。2010 年 4 月 15 日，财政部等五部委联合发布了《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》，要求上市公司对本公司内部控制的有效性进行自我评价，披露年度自我评价报告，可聘请会计师事务所对内部控制的有效性进行审计。这标志着我国内部控制规范体系的建立。该规范体系自 2011 年 1 月起首先在境内外同时上市的公司实施，自 2012 年扩大到上海证券交易所、深圳证券交易所主板上市公司实施。

在这种背景下，针对这一实践当中的新兴领域理论研究相对薄弱和借鉴吸收过程中消化尚不充分的现状，本书拟深入研究上市公司财务报告内部控制信息披露问题，认真分析“自愿性披露”阶段上市公司的内部控制信息披露行为，并随着时间的推移继续研究“强制性披露”阶段上市公司的内部控制信息披露行为，借助于统计分析和案例研究等科学研究方法，找出相关披露行为的关联因素，探寻相关披露行为的市场效应，并探究内部控制信息披露的经济后果。

本书的研究不仅有助于探究、解释和预测我国上市公司的财务报告内部控制披露行为，能够为我国监管机构建立和健全相关规则、不断强化监管和执法行为提供经验依据和理论支撑，而且能够通过缜密、科学的理论分析和翔实、严谨的经验检验，在这一尚待开拓、富有潜力的研究领域得出一些有价值的学术观点和经验证据，为相关领域的同类和后续研究提供助推力量和参照基础，为学术资源体系贡献文献积累和知识增量。

本书研究的科学意义主要体现在以下几个方面：

（1）丰富了内部控制信息披露的相关理论和学术文献。本书构建了上市公司内部控制信息披露行为及其决定因素、市场反应和经济后果的基础理论和分析框架，据此提出的研究假设，大多数通过了资本市场数据或典型案例的实证检验，积累了新的经验证据。一些新颖、独到的研究发现，对于推动相关理论发展、增进对内部控制信息披露的认识，有着积极的价值和意义。

（2）拓展了内部控制相关研究的基本思路和技术方法。本书首次将“动因—行为—效应”的内在逻辑运用到内部控制信息披露的研究上，并取得了一系列的研究成果，有利于同类研究合理借鉴和改进研究思路。本书针对不同的研究内容，采用了文档式研究、案例研究等多种实证研究方法，在模型和变量设计、样本选择等方面也进行了积极的探索和尝试，有利于同类研究合理借鉴和改进技术方法。

(3) 克服了既有文献的部分局限,解决了与内部控制及其信息披露有关的一些学术分歧。本书各部分内容中,在内部控制质量度量、内部控制与公司治理的内在关系、内部控制与盈余质量、内部控制与投资效率等多个方面,对既有的研究做出了积极的改进,也积累了一些新颖的研究发现,在理论分析和实证检验的基础上,澄清了一些关键概念,解决了一些学术分歧,对推动相关研究深入开展起到了积极作用。

1.2 研究思路与本书结构

本书基于“动因—行为—效应”的内在逻辑,利用资本市场数据,深入研究了上市公司内部控制信息披露行为的决定因素和经济后果,有利于科学认识和准确把握内部控制信息披露行为、评价内部控制信息披露相关规则的实施效果。

具体说来,这种思路的特色主要体现在以下几个方面:

(1) 本书借助代理理论、信号显示理论等经济学前沿理论,构建了有关内部控制信息披露的基本理论和分析框架,为研究假设的提出打下了较为坚实的理论基础。尤其是针对自愿披露内部控制信息(包括内部控制鉴证信息)的行为,从公司动机、公司治理、审计师声誉等方面进行了深入分析,构建了自愿披露背景下内部控制信息披露行为的决定理论。依据该理论提出的研究假设,通过了基于资本市场数据的实证检验。

(2) 本书结合自愿披露的制度背景和可公开获取的数据资料,首次提出了内部控制信息自愿披露行为特征与内部控制目标实现情况相结合的内部控制质量度量体系。对内部控制质量的这种度量方法,克服了同类研究片面依赖披露行为或者过于主观地选取表征变量评分赋值等度量方法的缺陷,使立足于内部控制质量的相关研究,尤其是经济后果、实施效果等方面的研究能够更加科学、有效地开展。

(3) 本书首次利用交叉上市公司内部控制信息披露的相关数据,研究了不同制度背景下的内部控制信息披露行为,包括其影响因素和市场反应,既克服了我国推迟实施强制披露要求给本研究带来的客观限制,又为开展基于制度背景的比较研究开辟了新的视角。这种研究视角和思路还有利于对不同的内部控制信息披露规则进行经验评价,也可以在一定程度上比较不同市场上投资者对内部控制信息披露做出反应方面的差别,进而揭示制度实施效果、市场效率等方面的差别。

(4) 本书把内部控制信息披露经济后果研究的视角拓展到盈余质量(包

括盈余管理程度、盈余持续性)、资本成本、投资效率等多个方面,开阔了相关研究的视野,有利于全面认识内部控制信息披露行为所产生的效应、把握内部控制相关规则的综合实施效果。

(5) 本书在实证检验的基础上,廓清了公司治理与内部控制之间的内在关系。既有文献在二者关系方面分歧较大,甚至有部分文献混淆二者的界限,依赖公司治理的表征变量度量内部控制,影响研究结论的信度和效度。本书在研究过程中,首次将公司治理划分为监督机制和激励机制两个部分,实证观察其与内部控制的相关性。结果表明,公司治理只是内部控制的环境因素,公司治理中的监督机制与内部控制正相关,激励机制与内部控制基本不相关。这一发现不仅具有理论探索价值,对以后开展相关研究也具有积极的指导意义。

本书包括4个部分,共计16章。

第一部分“内部控制信息披露概论”(第1章至第3章),主要包括研究背景、研究思路、内容结构、制度背景和文献回顾等内容。

第二部分“内部控制信息披露的影响因素:理论分析与经验证据”(第4章至第6章),主要研究内部控制信息披露行为的影响因素。本部分分别针对内部控制信息的自愿披露行为、强制披露规则下的内部控制信息披露行为以及自愿性内部控制鉴证信息披露行为的影响因素,进行理论分析和实证检验。

第三部分“内部控制及其信息披露的经济后果:理论分析与经验研究”(第7章至第14章),主要研究内部控制信息披露行为以及通过披露行为传递的内部控制质量所导致的经济后果。本部分分别从价值相关性、盈余质量(包括盈余管理程度、盈余的稳健性和盈余的持续性)、审计师变更、权益资本成本、公司债券定价、非效率投资行为治理等角度,对内部控制及其信息披露的市场反应和经济后果开展了理论分析和实证研究。

第四部分“内部控制信息披露案例研究”(第15章至第16章),选取金融业和非金融业典型上市公司的内部控制信息披露(尤其是内部控制缺陷披露)相关问题,进行案例研究。

由于第4章至第16章中的每一部分实证研究和案例研究都相对独立,为使本书结构更为科学合理,方便读者阅读,本书不另行设置理论基础、理论分析、政策建议、总结等方面的章节。

第 2 章

制度背景

本章旨在简要交代本书研究所立足的制度背景。本章简要回顾了我国内部控制规范的发展历程，并重点介绍了我国上市公司内部控制及其信息披露的相关要求。

2.1 我国内部控制规范的发展历程

我国的内部控制规范建设大致经历了四个阶段。

第一阶段：审计准则中对内部控制的规定。

内部控制在现代审计技术方法中起着十分重要的作用，在审计准则中对内部控制评价、测试等做出规定早已成为国际通行做法。1996 年中国注册会计师协会发布了《独立审计具体准则第 9 号——内部控制与审计风险》，这是从外部审计的角度提出的有关内部控制的要求。

第二阶段：特殊行业内部控制规范的制定和实施。

对于一些涉及重大公众利益的行业而言，要求监管对象建立和健全内部控制是监管机构履行监管职责的重要抓手之一。我国的银行业、证券业、保险业监管机构和国有企业监管部门率先针对各自的监管对象出台了相关的内部控制规范。例如：1997 年，中国人民银行发布了《加强金融机构内部控制的指导原则》，提出应通过内部控制建设，有效防范金融风险，保证金融业安全稳健运行；2001 年，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）发布了《证券公司内部控制指引》，要求加强内部控制建设，促进证券公司规范发展，有效防范和化解金融风险，维护证券市场的安全与稳定；2002 年，中国人民银行发布了《商业银行内部控制指引》，旨在促进商业银行建立和健全内部控制，防范金融风险，保障银行体系安全稳健运行；2004 年，国务院国有资产监督管理委员会发布了《中央企业发展战略和规划管理办法》，旨在规范中央企业发展战略和规划的编制与管理工作，提高企业发展战略和规划的科学性和

民主性，依法履行出资人职责；2004年，中国银行业监督管理委员会（以下简称“银监会”）发布了《商业银行内部控制评价试行办法》，旨在规范和加强对商业银行内部控制的评价，督促其进一步建立内部控制体系，健全内部控制机制，为全面风险管理体系的建立奠定基础，保证商业银行安全稳健运行。

第三阶段：上市公司内部控制规范的初步建立。

国务院于2005年10月19日以国发〔2005〕34号文批转了证监会《关于提高上市公司质量的意见》，其中专门对上市公司建立健全内部控制制度以及进行相关信息披露提出了明确的要求。为此，并结合新修订的《公司法》和《证券法》，上海证券交易所于2006年6月5日发布了《上海证券交易所上市公司内部控制指引》（自2006年7月1日起施行），要求上市公司在年度报告中披露年度内部控制自我评价报告，并披露会计师事务所对内部控制自我评价报告的核实评价意见；深圳证券交易所于2006年9月28日发布了《深圳证券交易所上市公司内部控制指引》（自2007年7月1日起施行），要求上市公司在年度报告中披露内部控制自我评价报告和注册会计师对其财务报告内部控制情况出具的评价意见。

第四阶段：内部控制规范体系的发布和实施。

2008年6月28日，财政部、证监会、审计署、银监会、保监会在北京联合召开企业内部控制基本规范发布会暨首届企业内部控制高层论坛。会议发布了《企业内部控制基本规范》，就贯彻实施基本规范作出了部署，并要求基本规范自2009年7月1日起实施。2010年4月15日，财政部等五部委联合发布了《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》，要求上市公司对本公司内部控制的有效性进行自我评价，披露年度自我评价报告，可聘请会计师事务所对内部控制的有效性进行审计，标志着我国内部控制规范体系的建立。该规范体系自2011年1月起首先在境内外同时上市的公司实施，自2012年扩大到上海证券交易所、深圳证券交易所主板上市公司实施。

2.2 上市公司内部控制信息披露要求

针对上市公司的内部控制信息披露要求，可以从两个方面进行介绍，即上市公司内部控制信息披露的总体要求和年度报告要求中对内部控制信息披露的具体规定。

2.2.1 上市公司内部控制信息披露的总体要求

中国证监会于2000年发布《公开发行证券公司信息披露编报规则第7号——商业银行年度报告内容与格式特别规定》和《公开发行证券公司信息披