

墨香会计学术文库

内部控制报告披露效果的 实证研究

Empirical Research on Effect of Internal Control
Reports Disclosure

● 孙文娟 著 ●

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



墨香会计学术文库

新疆财经大学基金资助项目

内部控制报告披露效果的 实证研究

Empirical Research on Effect of Internal Control
Reports Disclosure

• 孙文娟 著 •

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

F279.23

810

© 孙文娟 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

内部控制报告披露效果的实证研究 / 孙文娟著. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 6

(墨香会计学术文库)

ISBN 978-7-5654-1512-8

I. 内… II. 孙… III. 企业内部管理-研究-中国
IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 094480 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

大连图腾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: 148mm×210mm 字数: 116 千字 印张: 4 7/8

2014 年 6 月第 1 版 2014 年 6 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 吴 茜 责任校对: 王 娟

封面设计: 张智波 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1512-8

定价: 22.00 元

序

1929 年的经济大危机导致凯恩斯主义兴起，在证券领域催生了《证券法》（1933）和《证券交易法》（1934）。1931 年的厄特马斯（Ultramares）案及 1938 年的麦可森·罗宾斯（McKesson & Robbins）案，引发了会计职业界和政府监管机构对独立审计中内部控制问题的关注。制度导向审计模式得以从 20 世纪 40 年代起占据主流。凯恩斯主义财经政策的结果是，第二次世界大战以后的美国经济得到了长足发展，尤其是 20 世纪 50~60 年代的国民生产总值大幅增长。从 60 年代开始，公司管理人员舞弊案，如大陆销售公司案（Continental Vending, 1969）及霍齐菲尔德案（Hochfelder, 1974）等不断出现，完善公司内部控制成为广大投资者的强烈必然要求。1973 年的水门事件之后，国会通过了《反海外贿赂法》（Foreign Corrupt Practices Act of 1977, FCPA），要求企业建立内部控制。美国证券交易委员会（SEC）于 1979 年 5 月提出管制计划，要求公司管理层应对外披露企业内部会计控制报告并要求独立审计师审计（COSO, 1992）。该计划遭到了以大公司为首的利益集团的强烈反对，甚至有的反对者认为 SEC 的计划违反了美国宪法（SEC, 1980）。面对众多批评和多方压力，SEC 在 1980 年放弃了管制计划。70 年代末，美国经济陷入了滞胀阶段，出现了高失业、高通胀和低增长并存的凯恩斯主义后遗症，于是新自由主义提出应减少国家干预，提倡放任自由，减少政府管制，更多地发挥市场机制的作用。里根过渡团队在 1980 年的报告中指出，SEC 的监管措施过于严厉，阻碍了资本的流动。国会在 1988 年通过了 FCPA 的修正案《贸易与竞争法案》（TCA），对于会计控制条款进行了修订，刚刚起步的内控管制得到了一定程度的放松。经济新自由主义的泛滥，政府对金融监管的过度放松，导致了 80 年代

末至 90 年代初的储贷危机。布什政府上台后开始了救市行动，新凯恩斯主义抬头。国会在 1991 年通过了《联邦储蓄保险改进法案》（FDICIA），规定一定规模的联邦储蓄机构向监管机构提供内部控制报告，且须经审计师审计，由此确立了内部控制强制披露的管制方案。20 世纪 90 年代，信息技术和网络经济的发展使美国出现了新的繁荣，自由主义再次回归，震惊世界的安然、世通等会计舞弊丑闻爆发，为此美国国会通过了《公众公司会计改革与投资者保护法》（SOX），强制要求公司在年度报告中应包含内部控制及其评价（SOX 第 302 节），并要求会计师事务所对公司管理层的内控评价出具鉴证报告（SOX 第 404 节）。《公众公司会计改革与投资者保护法》（SOX）的颁布，改变了世界的公司治理与内部控制。中国企业内部控制标准委员会于 2006 年 7 月成立，2008 年 5 月 22 日财政部等五部委联合发布了《企业内部控制基本规范》，2010 年 4 月 26 日，出台了《企业内部控制配套指引》，标志着适应我国企业实际情况、融合国际先进经验的企业内部控制规范体系基本建成。此次重大的内部控制管制变革，促使内部控制信息产权由企业内部转向了企业外部，内部控制信息开始转化成一种“公共产品”。在内部控制概念的逐步演进过程中，内控信息经历了从“受托责任观”向“决策有用观”的转变。1936 年和 1949 年 AICPA 的内控定义强调内控对于保障资产安全、运营效率等的受托责任，到了管制后期，内控信息的要求主体逐渐多元化，超出了股东的范围，出现了政府、监管机构乃至广大投资者对于企业内部控制信息的要求。内控信息不再仅仅只提供管理者受托责任的信息，也开始为利益相关者的决策提供依据。

孙文娟博士的研究是围绕着国内外最为关注的内控课题之一，即内部控制信息披露效果而展开的。本书分析了内部控制真实效率与披露效率之间的联系与差异，探讨了内部控制信息的特点以及内控信息有效披露的实现机制。孙博士认为，内部控制报告披露的有

效性包含两层含义：内部控制信息的有效性与内部控制信息传递的有效性。内部控制信息的有效性是指内控报告如实反映企业内部控制的建设运行情况；内部控制信息传递的有效性是指内控报告给信息使用者带来增量信息，产生市场效应。内控信息的有效是内控信息传递有效的前提，内控信息传递的有效反之会对内控信息披露决策产生影响。基于这一研究思路，孙博士在书中主要研究了三个问题：第一，企业内部控制信息披露决策的影响因素；第二，内部控制信息披露的内控质量与企业盈余质量的相关关系；第三，内部控制信息披露的内控质量与权益资本成本的相关关系。对于这些问题的研究可以系统考察内部控制理论在我国的应用情况及适用性，并且为如何建立和实施更有效的内部控制制度提供理论依据和实证支持。

孙文娟博士在厦门大学会计系学习三年，刻苦认真，勤奋努力，离家万里，潜心学问，精神可嘉，成绩喜人。本书的出版，既是其过去学术生活的阶段性总结，也是未来学术生涯的起点，望能百尺竿头更进一步，在未来的学术研究中取得更大的成绩。

陈汉文

2014年1月

前 言

自从《萨班斯—奥克斯利法案》颁布以来，内部控制问题已然成为国际上政府监管部门、企业实务部门以及学术界关注的焦点问题之一。为顺应国际层面的制度变化，我国政府部门和其他监管层也推出了一系列的内部控制法规，对企业内部控制及其披露加以引导或管制。同时，在国际学术界对内部控制问题进行广泛讨论之际，该问题也已成为我国学术界的研究热点。本书则聚焦于内部控制报告的披露效果，分析现有制度环境下内部控制报告制度能否提高企业内控意识，改善内控质量，为信息使用者带来有价值的信息，实现内部控制信息的有效披露。

本书首先基于信息披露的一般理论分析，探讨了内部控制信息的特点以及内控信息有效披露的实现机制。然后对内部控制、内部控制监管的历史演进进行回顾，并描述了我国内部控制报告的披露现状。在此基础上，主要研究三个问题：第一，考察企业内部控制报告披露决策的影响因素，初步检验内控报告披露行为的信号显示作用；第二，基于有效的内部控制可以降低企业风险进而为内控目标实现提供合理保证，对内部控制报告披露的内控质量与企业盈余质量的相关关系进行检验；第三，基于有效内控信息可以缓解投资者的信息不对称程度进而影响资本成本，对内控报告披露的内控质量与权益资本成本的相关关系进行检验。

通过实证检验发现：首先，内控自评报告与内控审计报告披露决策与公司是否设立审计委员会、公司规模、融资动机正相关，内控审计报告的披露受股权制衡、财务状况、实际控制人类型、是否交叉上市、是否聘请“四大”审计财务报表等因素的影响，总体结果表明自愿披露内控报告的企业有着较好的内部控制建设实施基础；其次，内控报告披露行为未产生预期的治理效果，披露内控有

效的公司没有伴随更高的盈余质量，这在一定程度上说明企业并未如实反映自己的内控质量，内部控制报告披露内容的真实性存在疑问；最后，内控报告披露的信息未得到资本市场的反应，投资者没有因为企业称内控有效而调整对企业的价值判断，降低权益资本成本。以上实证结果在一定程度上说明，目前我国内控报告缺乏有效披露的实现机制，企业的内部控制建设以及内控信息披露效果的落实还有许多问题有待解决。

作者

2014年2月

目 录

1	导 论	1
1.1	研究背景及动机	1
1.2	研究思路与结构安排	2
1.3	学术贡献和创新	5
2	内部控制信息披露的理论分析	6
2.1	信息披露的理论分析	7
2.2	内部控制信息的特点分析	21
2.3	内部控制信息的供需动机分析	24
2.4	内部控制信息披露的有效性分析	29
3	内部控制监管的制度演进	34
3.1	内部控制理论的发展	34
3.2	美国内部控制监管的制度演进	35
3.3	我国内部控制监管的制度演进	40
3.4	我国内控报告披露现状	45
4	内部控制文献回顾	49
4.1	国外相关文献回顾	49
4.2	国内相关文献回顾	56
4.3	小结	58
5	内部控制报告披露的影响因素	60
5.1	文献回顾	60
5.2	理论分析与研究假设	65

5.3	研究设计	69
5.4	实证结果分析	72
5.5	结 论	78
6	内部控制报告与盈余质量	79
6.1	文献回顾	79
6.2	理论分析与研究假设	82
6.3	研究设计	84
6.4	实证结果分析	87
6.5	结论分析	96
7	内部控制报告的市场效应	99
7.1	文献回顾	99
7.2	理论分析与研究假设	104
7.3	研究设计	107
7.4	实证结果分析	111
7.5	结论分析	118
8	结论与启示	120
8.1	研究结论与启示	120
8.2	研究局限及未来研究方向	124
	主要参考文献	125
	索 引	144

1 导 论

1.1 研究背景及动机

内部控制最初源于企业经营管理的需要,用以降低企业目标实现过程中可能面临的风险。随着经济发展,企业规模和影响范围不断扩大,企业的经济安全已不仅仅是企业自身的事情,还会对利益相关者乃至整个社会的经济安全产生影响。众多重大舞弊案件的发生使得市场和监管部门认识到有效内部控制的缺失会给投资者造成巨大财产损失,打击投资者对资本市场的信心,最终影响社会经济的发展。

上海和深圳证券交易所于 2006 年分别发布了《上海(深圳)证券交易所上市公司内部控制指引》(以下简称上市公司内部控制指引),首次对一般上市公司出具内部控制自评报告和内部控制审计报告提出要求,并在之后几年的《关于做好上市公司年度报告工作的通知》中对内控报告的披露范围进一步做出规定。2008 年财政部等五部委联合发布了《企业内部控制基本规范》,2010 年联合发布了《企业内部控制配套指引》,对内部控制建设和内部控制报告进行了规范,要求所有的主板上市公司自 2012 年 1 月 1 日起披露内部控制自评报告和内部控制审计报告。

监管部门希望通过内控披露规范的制定实施达到目标:第一,促使企业提高内部控制的意识进而改善内部控制治理效果,防范舞弊,提高企业经营效率。第二,为外部信息使用者提供附加信息,

增强他们对企业的价值判断能力和对资本市场的信心。

本书对内部控制报告披露的实际效果展开较为系统的研究,考察在现有的规范指引下内控报告是否实现有效披露,即企业是否如实反映其内控建设实施情况,该报告是否为投资者带来有价值的信息,并对可能存在的问题进行分析探讨。本书希望通过对这些问题的研究为我国内部控制建设以及内控报告有效披露提供参考。

1.2 研究思路与结构安排

《上市公司内部控制指引》的发布,《企业内部控制基本规范》及其配套指引的出台都促使我国上市公司对内部控制建设情况和实施效果进行评价与披露。为了检验内控报告的披露效果,本书基于信息披露的一般理论分析,结合企业内部控制及内部控制信息的本质特点,分析探讨了内部控制报告有效披露的内涵及所需条件,为内部控制报告披露效果的实证研究提供了理论基础。

内部控制报告披露的有效性包含两层含义:内部控制信息的有效性 with 内部控制信息传递的有效性。内部控制信息的有效性是指内控报告如实反映企业内部控制的建设运行情况。内部控制信息传递的有效性是指内控报告给信息使用者带来增量信息,产生市场效应。内控信息的有效是内控信息传递有效的前提,内控信息传递的有效反之会对内控信息披露决策产生影响。

本书将分三个层次研究内部控制报告的披露效果。首先,对内控报告披露的影响因素展开研究,初步考察内控报告的信号显示作用。其次,对内控报告制度是否促使企业关注内控建设、如实反映内控情况展开研究,考察内控信息的有效性。最后,对内控报告是否得到投资者认可并将其应用于投资决策展开研究,考察内控信息传递的有效性。

本书的研究思路如图 1-1 所示。

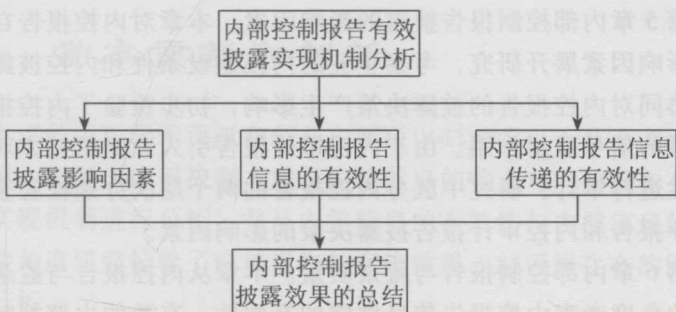


图 1-1 本书研究思路

全文分为 8 章，各章节的内容安排如下：

第 1 章导论。本章主要论述论文的研究背景和研究动机，说明全文的研究思路和结构安排，以及论文的主要贡献。

第 2 章内部控制信息披露的理论分析。本章首先对信息披露的影响因素、披露方式、披露效果和实施机制等展开一般理论分析，然后结合内部控制信息的特点以及相关方对内控报告的供需动机，对内控报告的有效披露机制进行了理论分析。本章的内容为下文的实证研究提供了理论基础。

第 3 章内部控制监管的制度演进。本章回顾了内部控制和内部控制监管的发展演进历程，并对我国内控报告的披露现状进行总体描述。

第 4 章内部控制文献回顾。本章首先对国外内部控制研究文献进行梳理。从内部控制的评价、内部控制与公司治理、内部控制缺陷的披露动机及影响因素、内部控制与财务信息质量、内部控制与市场反应研究、内部控制的管制效应和内部控制与审计关系等方面进行概括和分析。接着，本章回顾了我国内部控制研究，先是以一篇综述性文献对国内内部控制研究予以归纳，总结了我国内部控制的研究路径及演变脉络，然后围绕内部控制信息披露的实证文献进行归纳分析。

第5章内部控制报告披露的影响因素。本章对内控报告自愿披露的影响因素展开研究,考察企业的内控建设条件和内控披露动力是否协同对内控报告的披露决策产生影响,初步检验了内控报告自愿披露的信号显示作用。由于内控审计报告引入独立第三方对内控有效性进行审计,研究中区分内控报告的两个层次分别检验企业内控自评报告和内控审计报告披露决策的影响因素。

第6章内部控制报告与盈余质量。本章从内控报告与盈余质量关系的角度考察内控报告信息披露的有效性。有效的内部控制可以为内控目标的实现提供合理保证。不同层次内部控制目标的实现面临的风险不尽相同,其中,财务报告目标的实现更多取决于企业内部可控的风险因素。如果企业能如实反映企业内部控制建设运行效果,那么内控报告披露的内控情况应该和企业财务报告中蕴含的盈余质量存在对应关系。具体研究设计中区分检验了内控报告自愿披露与强制披露的实施效果,内控自评报告与内控审计报告的披露效果以及企业不同内控报告披露策略的实施效果,较为系统地研究了内控报告信息的有效性。

第7章内部控制报告的市场效应。本章从内控报告与权益资本成本关系的角度考察内控报告信息披露的有效性。有效的内部控制有助于降低企业面临的风险,提升企业价值。内部控制运行效果的信息有助于投资者调整对企业风险收益的估计,进而影响企业的权益资本成本。因此如果内部控制报告被投资者认可并采用,内控报告披露的内控质量与企业权益资本成本应该存在对应关系。具体研究设计中同样区分考察内控报告自愿披露与强制披露、内控自评报告与内控审计报告披露以及企业不同披露策略的实际效果,较为系统地研究内控报告信息传递的有效性。

第8章结论与启示。本章对全文的研究结果进行总结,并指出文章的局限性以及未来研究方向。

1.3 学术贡献和创新

本书的主要学术贡献和创新主要可以归纳为以下几个方面：

第一，基于内部控制本质及内控信息的特点对内控报告有效披露的实现机制进行分析，并从内控信息的有效性与内控信息传递的有效性角度研究检验了内控报告的实施效果，对可能存在的问题进行了分析。

第二，基于现有内控规范下企业内控报告自愿披露与强制披露并存的现实情况，对企业内控报告自愿与强制披露的有效性进行对比检验，探索了内控报告有效披露的实现途径。同时，基于企业对内部控制自评报告和内部控制审计报告披露决策影响因素和披露效果差异情况的分析，对两个层次内控报告的有效性进行对比检验，探索了内控报告有效披露的实现途径。

第三，不仅考察了不同企业内控报告披露效果的截面差异，还考察了同一企业跨期间不同内控报告披露策略的披露效果差异，较为系统地分析检验了企业内控报告的披露效果。

2 内部控制信息披露的 理论分析

在资本市场上,信息披露的作用在于记录、发现公司价值,缓解投资者与企业管理当局之间因信息不对称而产生的逆向选择和道德风险问题。自从 Fama (1970) 创造性地提出资本市场的信息有效性假说以来,资本市场信息的不完备性和非对称性问题日益成为众多学者关注的重点,信息披露理论成为资本市场发展的重要研究问题。

林志毅 (2000) 认为公司信息披露的作用在于发现公司价值,遏制投资者私人信息搜寻中个体理性与集体理性相背离的趋势。回顾上市公司信息披露的现有研究,学者们基于信息披露如何缓解信息不对称主要分析考察了两类问题:投资者进行投资决策时由于不了解企业具体价值而引发的信息问题,以及投资者向企业投资后由于不了解管理层是否最大化股东价值而引发的代理问题。我们可以依据信息披露的影响因素、披露策略、披露效果这一线索,对现有公司信息披露问题的主要研究成果进行分析,考察信息披露质量的影响因素以及信息披露的实施机制,为内部控制信息的有效披露提供参考。

信息披露在历史上经历过自由披露阶段,披露管制阶段,到现有的强制披露与自愿披露并存的阶段。由于自愿性信息披露与强制性信息披露有着不同的理论基础和实践效果,关于信息应强制披露还是自愿披露的争论在理论与实务界持续存在着,下文我们区分自

愿与强制披露，将信息披露的理论与研究成果依次进行回顾分析。

2.1 信息披露的理论分析

2.1.1 自愿性信息披露

国内外学者对自愿性信息披露从不同角度进行了大量的研究，按其研究问题的不同主要可以划分为三类研究。第一类考察了自愿性信息披露的影响因素，分析检验哪些原因促使企业进行信息披露。第二类考察了信息披露的可信度问题，因为管理层有自利动机进行信息披露，这使得信息披露的可信度存在疑问。该类研究探讨了哪些机制能提高自愿信息披露的可信度。第三类考察了信息披露对资本市场的影响，主要集中于自愿性披露产生的经济影响。由于这三类问题相互交织，互相影响，以下主要按信息披露的影响因素和经济后果进行回顾分析。

1) 自愿性信息披露的影响因素分析

(1) 披露原则

Grossman (1981) 和 Milgrom (1981) 提出披露原则，认为无论信息是好消息还是坏消息管理人员会将所有的信息对外披露。

Grossman (1981) 提出如下假设：第一，公司经理和投资者双方具有理性预期能力，并且知晓对方具有这种能力，双方能够不断推演修正和改进各自的预期和决策；第二，信息披露没有成本；第三，投资者知道公司有私有信息；第四，信息真实披露，即公司披露的信息都是真实的，区别在于管理者打算披露多少真实的信息，没有不实披露；第五，管理层希望实现公司股票价格的最大化；第六，公司披露的信息事后能够无成本地得到验证和沟通。在 Grossman 的假设条件下，当投资者知道管理人员拥有信息，但不知是什么信息时，他们会推测如果是好消息，管理人员就会对外披