

上市公司财务重述现状 与控制机制研究

尚洪涛 等/著



立信
会计
出版社

上市公司财务重述现状 与控制机制研究

尚洪涛 等/著



立信会计出版社

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务重述现状与控制机制研究/尚洪涛等著. —上海:立信会计出版社,2014.5
ISBN 978-7-5429-4244-9

I. ①上… II. ①尚… III. ①上市公司—财务
审计—研究—中国 IV. ①F239.65

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第102856号

责任编辑

封面设计



上市公司财务重述现状与控制机制研究

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	北京京华虎彩印刷有限公司		
开 本	787 毫米×960 毫米	1/16	
印 张	11		
字 数	210千字		
版 次	2014 年 5 月第 1 版		
印 次	2014 年 5 月第 1 次		
书 号	ISBN 978-7-5429-4244-9/F		
定 价	32.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

本书是北京市哲学社会科学规划项目,北京市教育委员会社科计划重点项目(北京市上市公司财务重述现状与控制机制研究,SZ201210005004)的研究成果。

前言

充分透明的财务信息不仅是资本市场有效运行的基础,而且有助于人们区分上市公司经营情况的优劣,降低利益相关者在决策过程中面临的各种不确定性,促进社会资源有效利用,最终达到合理利用资源、改善资源配置效率的目的。财务报告是上市公司对外披露财务信息的主要载体,是投资者获得公司信息的重要途径。高质量的财务信息是保证资本市场健康发展的基础。然而近年来会计界一直面临会计信息失真的问题。20世纪90年代以来,进行财务重述的上市公司的数量不仅在欧美资本市场上日益增加,在我国证券市场上,伴随着资本市场和上市公司的发展,财务重述现象越来越频繁。财务重述也被称为年报补丁,作为对财务信息的补充和修正,所产生的影响也逐步显现出来。发生财务重述的公司可能会导致公司市场价值的大幅下滑,不仅会给投资者带来巨大的经济损失,而且会严重威胁到投资者对资本市场的信心,严重影响资本市场的发展。财务重述现象不仅会影响投资者的相关利益,而且已经成为影响资本市场资源配置的重要问题,无论是从投资者层面,还是从公司层面甚至社会层面来看,都已经产生了诸多的负面影响,需要各相关主体给予广泛的关注。

由于我国各地区在自然环境、社会文化条件、历史机遇和经济发展等方面存在很大的差异,发生财务重述的上市公司和发生财务重述所造成的市场反应程度在地域上也存在着显著差异。经济发达地区上市公司数量较多,发生财务重述的数量和频率也相对较高,北京市作为经济发达地区的代表,其发布财务重述公告的公司数量平均占北京市所有上市公司

的 17% 左右。研究北京市上市公司财务重述现象具有一定的代表性,可以由点及面,反映出我国大型城市的财务重述现状。因此,本书对北京市 2008—2012 年发生财务重述的上市公司进行统计分析,探究北京市上市公司财务重述的现状、影响因素和市场反应,并在此基础上,有针对性地构建财务重述的控制机制。期望对政府监管上市公司,完善相关法律法规提供参考,为上市公司和区域经济的良性发展提供借鉴。

本书所依据的课题在立项和研究过程中,得到了北京市哲学社会科学规划办公室领导、北京市教育委员会科研处领导、北京工业大学经济与管理学院以及中央财经大学鲁桂华教授和宗文龙副教授的大力协助。本书的出版得到了立信会计出版社领导尤其是编辑部黄成良老师不厌其烦的热心帮助。在此对他们表示由衷的感谢!

本书初稿由北京工业大学经济与管理学院的尚洪涛及其指导的白玉倩、李新变、陈亿刚、裴丽娜、王鑫等几名硕士研究生共同完成。最后定稿由课题负责人尚洪涛组织、修改和总纂。具体分工是:

第 1 章:尚洪涛、白玉倩、李新变

第 2 章:尚洪涛

第 3 章:尚洪涛、白玉倩

第 4 章:尚洪涛、白玉倩

第 5 章:尚洪涛、李新变

第 6 章:尚洪涛、陈亿刚、裴丽娜、王鑫

鉴于财务信息的隐蔽性,本书在资料搜集尤其是实地考察过程中遇到很大难度,特别是受到作者研究水平、研究能力和研究时间的限制,书中不足及错漏之处在所难免,敬请广大读者不吝指正。

尚洪涛

2014 年 5 月

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 选题背景及研究意义	1
1.2 文献综述与评价	3
1.3 研究思路与研究方法	11
1.4 研究内容	12
第 2 章 财务重述相关理论及其研究理论基础	14
2.1 财务重述的含义、特点及经济后果	14
2.1.1 财务重述的含义	14
2.1.2 财务重述的特点	15
2.1.3 财务重述的后果	16
2.2 财务重述研究的理论基础	16
2.2.1 委托代理理论	16
2.2.2 信息不对称理论	17
2.2.3 交易费用理论	19
2.2.4 产权理论	20
2.2.5 内部控制理论	22
2.2.6 财权理论	23
第 3 章 财务重述的历史沿革及现状	26
3.1 财务重述的历史沿革	26
3.1.1 美国财务重述的沿革	26
3.1.2 中国财务重述的沿革	28
3.2 财务重述的类别及现状	31
3.2.1 财务重述的类别	31
3.2.2 财务重述现状	34

第 4 章 财务重述的动因及影响因素	38
4.1 财务重述的动因	38
4.1.1 财务重述的内部动因	38
4.1.2 财务重述的外部动因	40
4.2 财务重述影响因素的实证分析	40
4.2.1 研究假设	41
4.2.2 研究设计	45
4.2.3 研究结论	47
第 5 章 财务重述的市场反应	54
5.1 财务重述市场反应的要素分析	54
5.1.1 研究假设	54
5.1.2 数据来源与样本选择	58
5.1.3 事件研究法	58
5.1.4 实证研究结果	60
5.2 财务重述市场反应的程度分析	73
5.2.1 变量的选取	74
5.2.2 模型的建立	76
5.2.3 回归结果分析	76
第 6 章 财务重述的控制机制	81
6.1 财务重述的内部控制机制	81
6.1.1 股权制衡机制	81
6.1.2 财权配置机制	107
6.1.3 内部控制制度	118
6.2 外部监管机制	126
6.2.1 完善上市公司并购重组机制	126
6.2.2 完善上市公司退出机制	127
6.2.3 完善会计准则,统一财务重述的披露标准	128
6.2.4 制定违规财务重述惩罚措施	131
6.2.5 加强政府监管	132
6.2.6 完善社会监督	133

参考文献	135
附录 1 2008—2011 年北京市发生财务重述公司列表	142
附录 2 本书财务重述因素分析数据	144
附录 3 企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和 差错更正	161

1.1 选题背景及研究意义

财务报告是指企业以特定的形式向有关信息使用者提供的反映企业某一特定时期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量变动等重要会计信息的书面文件,是企业核算的最终成果。财务报告是上市公司对外披露财务信息的主要载体,是有关信息使用者获得公司信息的重要途径。高质量的财务信息是保证资本市场健康发展的基础。然而近年来会计界一直面临会计信息失真的问题。经过 8 年左右的股权分置改革,我国上市公司逐步走向规范发展之路,但是近几年被称为“年报补丁”的财务重述现象却严重阻碍了上市公司的进一步发展与完善。所谓财务重述是指上市公司对存在虚假性信息、误导性信息或信息遗漏的历史财务报告进行事后补救的公告行为。财务重述本意在于通过修正或提供更准确的财务信息来保护投资者利益,但公司管理层可能通过财务重述达到自利性目的。一般来说,发生财务重述就等于向外界表明先前的财务报告存在遗漏或不真实的财务信息,可能引发投资者对公司财务报告可靠性的质疑和对公司管理层诚信与能力的信任危机。同时,发生财务重述的公司可能发生市场价值大幅下滑的情况,会给投资者带来巨大损失,严重威胁到投资者对资本市场的信心。

信息披露制度是上市公司为保障投资者利益,接受社会公众的监督而依照法律规定必须将其自身的财务变化、经营状况等信息和资料向证券管理部门和证券交易所报告,并向社会公开或公告,以便使投资者充分了解公司情况的制度。企业定期以财务报告的形式披露上市公司财务情况是信息披露的重要组成部分。资本市场能够有效运行不仅需要充分含

量的信息,而且必须具备很高的透明度,这是资本市场有效运行的基础。高质量的财务信息有助于人们区分上市公司经营情况的优劣,能够降低利益相关者在决策过程中面临的各种不确定性,能够促进社会资源有效利用,最终达到合理利用资源、改善资源配置效率的目的。反之,经过经营管理者操纵和过度粉饰的财务信息,则可能误导信息使用者的决策,使投资者的利益受到损失,特别是会对中小投资者造成毁灭性的后果,也最终会导致资本市场规模萎缩,影响经济的健康发展。

然而,作为上市公司的管理者或者控股股东,出于增加企业业绩,提高企业知名度,再融资或出于为自己谋取私利的目的,可能会利用自身对企业信息的掌控优势,利用会计准则、会计制度所提供的相关会计政策选择权,操纵会计信息、进行报表的粉饰,虚报上市公司的经济成果、现金流量和扭曲企业的财务状况。篡改财务报表数据,隐瞒不利信息,最终导致财务报表重述发生。

近年来国内外市场上出现了很多财务报表重述事件。以美国为例,财务重述的比例逐年攀升,世通、安然、施乐、环球电讯等多家大型跨国公司发生财务重述行为,并随之传出财务欺诈丑闻。其中安然公司于2001年向美国证券交易委员会提出由于虚增利润和隐藏债务等问题,准备重新表述1997—2000年度的财务报告。由此引发了全球对财务重述的关注。20世纪90年代以来,进行财务重述的上市公司的数量不仅在欧美资本市场上日益增加,在我国证券市场上,进行财务重述的上市公司的数量也在不断增加。陈凌云的研究表明,我国每年大约有20%的上市公司发布各类补充公告与更正公告,并且近几年来比例居高不下,同时还指出财务重述的深层次原因之一就是公司治理机制存在缺陷。张为国和王霞的研究表明高报盈余的财务重述有明显的盈余管理的动机。越来越多的上市公司把财务重述作为了一种盈余管理的手段,这也是财务重述为何频频发生并且比例居高不下的原因。

财务重述现象不仅会影响投资者的相关利益,而且已经成为影响资本市场资源配置的重要问题。财务重述现象无论是从投资者层面,还是从公司层面甚至社会层面来看,都已经产生了诸多的负面影响,需要各相关主体给予广泛的关注。

本书的现实意义在于研究探讨新会计准则实施后和股权分置改革后上市公司财务重述现象及控制机制,以期提高财务信息的透明度,降低信息不对称,维护资本市场的公开、公平和公正,保护中小投资者利益。本

书的理论意义在于为我国相关会计和监管法律法规的完善、上市公司信息披露制度和财务治理机制提出对策和建议。

1.2 文献综述与评价

1.2.1 财务重述的动因

从现有的国外文献来看,对财务重述动因的研究主要集中在以下两个方面:第一,财务重述源自资本市场的压力。资本市场是上市公司融资的重要场所,但是公司要在资本市场融资就必须满足资本市场的融资条件,一些上市公司达不到证监会规定的融资要求就会采用财务重述进行盈余管理。除此之外,财务预期也是上市公司发生财务重述的另一个资本市场的动因。上市公司为了迎合监管部门、市场投资者和审计的要求,可能采取各种激进的财务政策来达到公司的财务目标,以保持公司的声誉,这样最终就会导致更为频繁的财务重述。第二,管理者自利行为也是引发财务重述的动因。由于信息不对称的存在,管理者在信息掌握程度上处于优势地位,管理者可能为了获取收益,操纵股票价格,从而导致财务重述的发生。

上市公司进入资本市场交易,必然会受到资本市场的监督和制约。Patricia M. Dechow, Richard G. Sloan, Amy P. Sweeney(1996)的研究认为融资需求是诱发企业进行财务重述的原因之一。Scott A. Richardson, A. Irem Tuna, Min Wu(2002)的研究也证实了企业为了在资本市场融资,可能存在盈余管理的行为。此外,Richardson 等人(2003)的研究还认为上市公司受到过高的市场期望,管理层出于公司声誉的考虑,可能存在盈余管理的行为,进而导致频繁的财务重述。

现代企业的重要特征之一是经营权和所有权的分离,企业的所有者和经营者之间是一种委托代理关系,这种委托代理关系存在着一定的矛盾冲突。公司奖励高层管理人员股票期权是目前解决委托代理问题的一种方式。但是企业经营者可能为了获得期权激励利用内幕信息,采取激进的会计政策,甚至操纵利润。具体表现为财务重述前的异常交易和行使股票期权。Oliver Zhen Li, Yuan Zhang(2006)研究表明存在内部人员在财务重述前利用内幕信息交易以减少股价下跌带来损失的行为,但是 SOX 法案实施后,具有信息优势的内部人交易行为明显减少,所以,

SOX 法案约束了内部人交易行为。Anup Agrawal, Tommy Cooper (2007)研究了美国 518 家宣布调低盈余的财务重述公司发现了公司高管在财务重述期间出售股票的证据。Natasha Burns, Simi Kedia(2006)对 1 500 家上市公司进行配对发现持有认股权证的 CEO 有强烈的愿望操纵股票价格为其带来收益。随后, Natasha Burns, Simi Kedia(2010)在前文研究的基础上又发现执行更多期权的公司往往会采用激进的会计政策。

在中国资本市场既有的制度下,上市公司为了取得上市资格,为了获得融资配股的权利或是避免出现被特别处理以致退市等情况,会通过盈余管理来实现目标利润,以达到自利性的目的;而后出于监管部门、会计师事务所的要求或是上市公司出于逃避法律责任的考虑会进行财务重述。

陈小悦、肖星(2000)的研究表明迫于资本市场的压力,为了满足监管部门的配股权规定上市公司可能会操纵利润进行盈余管理,进而发生财务重述行为。陆建桥(1999)的研究也证明为了避免上市公司连续 3 年亏损而停牌,上市公司会进行盈余管理,而导致财务重述的发生。雷敏、吴文峰等(2006)对 1999—2003 年 A 股发生财务重述的上市公司研究表明,更正事项中超过半数都与利润有关,更正最频繁的两个科目为净资产收益率和每股经营活动产生的现金流量净额,这都表明上市公司存在为了提高公司业绩而粉饰财务报表的可能。此外,张为国和王霞(2004)的研究也表明高报盈余的财务重述有明显的盈余管理的动机。

1.2.2 财务重述的影响因素

国外文献对财务重述的影响因素的研究主要集中在公司的基本特征和公司治理两个方面。

在重述公司的特征方面的研究,主要体现在公司的规模、负债比率和成长性等方面。William Kinney, Linda S. McDaniel(1989)的研究发现:重述公司规模较小,负债比率高,成长性差。就公司规模来说, Natasha Burns, Simi Kedia 认为采用市场价值衡量公司规模,规模大的公司容易发生财务重述。而 K. Ahmed, J. Goodwin(2007)认为规模小的公司财务不健全更容易发生财务重述。在公司成长性方面, Natasha Burns, Simi Kedia(2010)的研究则没有发现财务重述和公司成长性方面的关系。Scott A. Richardson 研究则认为盈余持续增长的公司将会面临着保持盈余增长的压力,发生财务重述的可能会增大。上述研究结论说明公司规模

模和成长性对公司财务重述的影响是不确定的。

在公司治理方面,General Accounting Office (GAO, 2002)认为财务重述现象频繁发生是由于公司内部治理的失效。董事会是公司治理的核心,在董事会与财务重述的关系上,David B. Farber(2005)认为财务重述与公司董事会独立性呈负相关。但 Anup Agrawal, Sahiba Chadha (2005)发现财务重述与公司董事会独立性无关。审计委员会是董事会下设的专门机构,主要负责公司内、外部审计的沟通、监督和核查工作,负责对公司财务报表和其他财务事项实施监督。由于其职责的重要性,许多文献讨论了审计委员会的设立与财务重述的关系。Lawrence J. Abbott (2004)认为财务重述与审计委员会成立呈负相关,但 David B. Farber (2005)的研究却没有得到这种结论。会计师事务所是外部监管的重要机构,一般认为知名的会计师事务所具有较高的专业技能和职业素质,会在一定程度上保证上市公司的财务报表的质量,减少财务重述的发生。Elizabeth Dreike Almer, Audrey A. Gramling, Steven E. Kaplan (2008)研究表明知名会计师事务所出具的审计报告有较强的可信度,并且公司发生财务重述的可能性较小。但是 Anup Agrawal, Sahiba Chadha 的研究却没有得出这一结论。Jonathan D. Stanley, F. Todd DeZoort(2007)研究了会计师事务所的任期与财务重述的关系,发现任期长短与财务重述存在负相关。

我国学者对财务重述影响因素的研究,主要研究集中在公司治理方面。

杨忠莲、杨振慧(2006)研究了 2002—2004 年沪深两市发生财务重述的 72 家上市公司,结果表明,具有审计委员会的公司发生财务重述的可能性较小,独立董事的兼职家数越少,越有可能发生财务重述。

于鹏(2007)以财务重述的发生概率来检验控股情况和股东性质共同影响下的股权结构的治理效率,研究结果表明,国有控股的公司与未绝对控股的公司相比发生财务重述的比例要低。在绝对控股条件下,非国有性质的上市公司发生财务重述的比例低于国有性质的上市公司。

王霞、张卫国(2005)研究了 1999—2002 年发生财务重述的上市公司的注册会计师的独立审计质量,研究结果表明,我国注册会计师能对以前年度蓄意报错的行为有所察觉并出现在审计意见里,在财务重述方面表现了较强的独立性。

陈丽英(2009)以 2004—2007 年年报中明确披露审计与非审计费用

的沪深两市 A 股上市公司为研究对象,检验了非审计费用与审计质量的关系。研究表明,非审计服务在一定程度上会影响外部审计师的审计质量。

胡国强、彭家生(2009)研究了 2005—2007 年中国 A 股实施股权激励的上市公司,研究表明,实施股权激励的上市公司发生财务重述的可能性要大于未实施股权激励的上市公司。

姚瑶、黄曼行(2010)以 2004—2007 年 A 股上市公司为研究样本,研究发现我国机构投资者对上市公司的信息披露行为确实产生了积极作用。但是进一步研究了不同类型及不同持股比例的机构投资者对上市公司信息披露的作用后发现,在我国法律监管尚不完善的环境下,持有较多股权的机构投资者更容易利用私有信息牟取利益,从而对上市公司的信息披露产生负面影响。

1.2.3 财务重述的经济后果

一般来讲,发生财务重述就等于向外界表明先前的财务报告存在不真实信息。国外大量的研究证明了财务重述会向市场传达不利的消息,反映公司内部治理的缺陷,影响了资本市场的效率。

美国审计总署(GAO: Government Accounting Office)研究了 1997—2002 年 689 家财务重述的公司,发现发布财务重述的公司 3 个交易日股票价格大约下跌 10%。Zoe Vonna Palmrose, Vernon J. Richards, Susan Scholz(2004)研究进一步表明使股价下跌最大的财务重述内容是降低盈利,其次是收入下降。Hemang Desai, Chris E. Hogan, Michael S. Wilkins(2006)研究发现不正确的收入和成本的确认也会带来较大的市场反应。甚至还会影响到同行业的上市公司,特别是那些与重述公司存在类似现金流特征的公司。Jeffrey J. Burks(2007)研究发现,重述内容涉及收入确认时,负面市场反应尤为严重。

财务重述说明前期报表的不可信,如果由此给投资者带来严重损失的,投资者可以运用法律手段解决。Zoe Vonna Palmrose, Vernon J. Richards, Susan Scholz(2006)研究认为修改盈余、财务舞弊更可能引起诉讼。Baruch Lev, Stephen G. Ryan, Min Wu(2008)的研究也证明了修改盈余可能导致诉讼。此外,财务重述还会引起公司高管的变更,会使银行重新评估企业风险,采用新的贷款政策。

我国现有文献中对财务重述市场反应的研究较少,少量的文献仅就

市场反应方面进行了研究。

陈凌云(2009)以2001—2007年发布补充及更正公告的A股上市公司作为研究样本,研究了上市公司披露的年报补充及更正公告对市场的影响。研究表明,年报补充与更正公告是一种具有经济后果的经济行为。从短期反应来看,市场对主动型的公告有正向的短期市场反应,而对被动型的公告则有负向的短期市场反应。从长期反应来看,市场同样能够识别主动型及被动型的补充及更正公告,表现在主动型公告的盈余反应系数在发布年报补充及更正公告之后升高,而被动型的公告盈余反应系数却因此而降低。

魏志华、李长青、王毅辉等(2009)对年报重述现象进行了系统的研究和分析,研究报告考察了1998—2006年间沪深两市A股1368家上市公司,其中涉及财务重述的公司有864家,涉及的年报补充或更正报告1435份。研究结果认为:从财务重述现状来看,上市公司财务重述比例过高,其中更正公告更是急剧攀升,此外,调整核心财务指标,调整盈余的公告比例最高。从财务重述的影响因素来看,财务状况、股权结构和外部治理环境是影响我国财务重述的主要因素,而公司的内部治理对财务重述的约束和影响较小。从年报重述公告的市场反应来看,重述公告具有负面的市场反应。

曾莉(2004)研究了2001年沪市A股发生会计差错更正的上市公司的市场传导效应,但是并没有发现公司年度报告披露前后股票交易量和股票交易价格的差异。

王志涛(2006)在研究将财务重述按照时间进行分类,通过分析2002—2003年间发布补充更正公告的上市公司,认为上市公司披露补充更正公告的时间越晚,其市场反应就越大。

谢羽婷、江金锁、刘阳(2010)通过研究2005年沪深两市A股发生财务重述的所有上市公司,发现发生财务重述的公司高管变更的比例更大,以改进公司的声誉,说明财务重述与上市公司高管变更正相关。

1.2.4 发生财务重述的上市公司的特征

发生财务重述的公司会在运营能力、盈利能力、股东的构成、公司管理层的结构等方面表现出不同的公司特征。Wu通过分析上市公司的信息披露质量与公司盈利能力、股东的性质之间的关系后发现,上市公司盈

利能力差、国有控股越多,其披露的信息的质量越差。Palmrose 和 Scholz 分析了可能会导致法律诉讼的重述事项,研究结果表明,销售收入增长越快,财务重述涉及的金额越大、企业规模越大、重述事项引起的市场反应越大、最近完成了首次公开发行,这些因素都更容易招致集体诉讼。Lev 进一步分析财务重述公告内容与集体诉讼的关系后发现,财务重述涉及对历史盈余的修改越大,越容易招致集体诉讼。

财务重述的发生与管理层的行为存在密切的关系。Kedia 等对 1997 年至 2002 年标准普尔 1 500 指数涉及的 140 家股份公司的 CEO 执行期权的情况进行统计分析后发现,在财务重述公告发布之前,即在错误报告期间,重述公司 CEO 比非重述公司 CEO 行使了更多的股票期权。企业发生财务重述也可能导致公司高级管理层的变更。Desai 选取 1997 年和 1998 年间发生财务重述的 146 家上市公司作为样本进行研究后发现,60% 发生财务重述的上市公司在两年内至少有一个高管被撤换,而配对公司只有 35%,发生财务重述公司的高管变更比例明显高于没有发生财务重述的上市公司;进一步的研究发现,在发生财务重述的公司中,被辞退高管的前途明显比配对组公司被更换的高管更加黯淡,有近 92% 被辞退的高级管理人员没有找到相应的职位。Abbott 等人对董事会结构的研究提出,董事会成员中的女性董事保持独立的态度,能够降低群体思维的程度,从而提高董事会监察财务报告的能力。Feldmann 等人的研究发现,不变更 CFO 的财务重述公司会承担更高的审计费用。Badertscher 等证实掌握内部交易信息的投资者在财务重述发生之前的交易行为对市场的反应明显不同。

为了改善财务重述现象,国外学者已经开始从不同的方面着手进行研究。Mande 的研究发现,注册会计师的变更容易导致财务重述的发生,而 Scholz 的结果也显示,涉嫌欺诈的财务信息一旦被曝光,会导致审计师的辞职。Suresh 等人通过对 1997 年至 2002 年间发生财务重述的 204 家上市公司和 1 617 家未发生重述的上市公司进行对比检验,研究结果显示,财务重述与可能提高公司收购成本和限制股东参与公司治理过程的法规、制度、公司章程等内容直接相关。Weili 等通过对内部控制的研究,认为,内部控制可以通过提高财务报告的准确性、可信用度、及时性,识别和评估与企业相关的风险,在保护投资者的利益方面发挥着重要作用。Azofra 等的研究发现公司的某些内部控制机制能够在一定程度上抑制管理者行为,提高会计信息质量,减少财务重述的发生。