

内部控制信息披露质量及其经济后果研究 ——基于深市主板内部控制自我评价报告的研究

会计理论探索丛书

KUAIJI LILUN TANSUO CONGSHU

刘桂春 / 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

会计理论探索丛书

内部控制信息披露质量及其经济后果研究 ——基于深市主板内部控制自我评价报告的研究

刘桂春/著



立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

内部控制信息披露质量及其经济后果研究:基于
深市主板内部控制自我评价报告的研究/刘桂春著.

—上海:立信会计出版社,2015.4

(会计理论探索丛书)

ISBN 978-7-5429-4598-3

I. ①内… II. ①刘… III. ①上市公司—企业
内部管理—经济信息—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第073426号



内部控制信息披露质量及其经济后果研究

——基于深市主板内部控制自我评价报告的研究

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	虎彩印艺股份有限公司	
开 本	787 毫米×960 毫米	1/16
印 张	11.75	
字 数	155 千字	
版 次	2015 年 4 月第 1 版	
印 次	2015 年 4 月第 1 次	
书 号	ISBN 978-7-5429-4598-3/F	
定 价	35.00 元	

如有印订差错,请与本社联系调换

会计理论探索丛书编委会

主	编	葛家澍	吴水澎	郭道扬	王松年
常务副主编	毛伯林	张立年	陆盛强		
副	主	编	丁平准	王庆成	王俊生
			李学柔		
			杨宗昌	夏乐书	

会计理论探索丛书序

会计与经济总是紧密地联系在一起。经济离不开会计,会计离不开经济。经济越发展,管理越需要,会计越重要。

“发展—改革—发展”是会计实践、会计理论不断前进、不断深化、不断完善的客观规律。没有发展的客观要求,就不会产生发展的愿望,也就不会形成发展的意识;改革既受发展要求、发展愿望、发展意识的驱使,又是实现发展目标的永恒动力,没有会计的改革,就根本不会有会计的发展。

中共十一届三中全会的召开,吹响了改革、开放的进军号角,全国人民、全国会计工作者都按照党指引的方向,为调整、改革与生产力发展要求不相适应的某些社会生产关系,为调整、改革与经济基础不相适应的某些社会主义上层建筑,奋战在改革的前沿,真是意气风发,斗志昂扬。在党的领导下,全国各条战线都充满了无穷的生机,释放出无限的活力。在整个改革大潮中,会计领域也与全国一样,不断地取得了改革开放的累累成果。这些成就,有待于我们去总结、去反映。随着改革开放的迅猛发展,新情况、新事物、新问题层出不穷,也亟待我们去探索、去研究,去做出科学回答,这也是摆在我们面前光荣而艰巨的任务。

会计理论探索丛书的出版,正是通过对现实问题的研究,通过对会计基本理论、业务理论的探索,通过“双百”方针的着力贯彻,为会计学术的活跃与繁荣,为贯彻、实现中国会计学会的科研规划,为建立具有中国特色的以提高经济效益为中心的会计理论和方法体系,起到一点添砖加瓦的作用。

会计理论探索丛书是融合会计学术、会计知识、会计经验为一体,汇集不同学派、不同观点、不同主张的会计理论系列专著。只要是确

有见地,言之成理,有助于繁荣社会主义会计学术、强化社会主义会计管理并符合会计理论探索丛书宗旨和条件的,经过编委会审查认可,均可纳入会计理论探索丛书。

这块会计学术园地,是属于我们会计界的广大作者和读者的,是属于我国会计实际工作者、会计理论工作者、会计教育工作者和不同层次的会计后备军的。我们殷切地希望我国会计界的同志们、朋友们,都来认真地关心她!用我们集体的智慧和力量,通过辛勤耕耘和科学管理,让她孕育出许许多多群众喜爱、社会欢迎、经得起实践检验的优秀成果。

祝愿这套丛书能够为我国的社会主义现代化建设服务!祝愿这套丛书能够给会计学术宝库不断地增添佳品!祝愿这套丛书经久不衰,与世长存,永葆青春!

会计理论探索丛书编委会

序

我国改革开放 30 多年来,资本市场的质量一直在建设中不断提高与完善,信息披露制度是证券监管的基石,高质量的信息披露是解决投资者与经营者信息不对称以及代理问题的有效机制。2002 年,美国颁布《萨班斯法案》之后,内部控制进入全面监管时代,国际上越发重视企业内部控制的建设与信息披露。内部控制信息成为会计信息披露之外企业向投资者披露的重要非会计信息。同时,法案的实施让企业花费了相当多的人力与物力,其实施结果也有着较大争议。但多数研究表明结果是利大于弊。

2008 年,以我国财政部为首的五部委颁布《企业内部控制基本规范》,该规范被称为中国版的《萨班斯法案》。《企业内部控制基本规范》要求上市公司需披露内部控制的有效性、是否存在重大缺陷等信息。但是我们国家信息披露环境等制度因素与美国有着较大的差异,必须关注这些差异对内部控制信息披露的影响,因此有必要对我国内部控制信息披露质量标准进行界定,对内部控制信息披露后的经济后果进行分析。

刘桂春博士的新著《内部控制信息披露质量及其经济后果研究》就是针对上述问题进行探索。该书立足于我国资本市场信息披露的实际和上市公司的特定情况,以深市主板上市公司为样本,对我国上市公司内部控制信息披露质量及其经济后果问题进行了深入的研究,同时借鉴了国内外最新的研究成果,对内部控制信息披露现状进行了全面的介绍。该书主要有以下特点:第一,关注国情,立足实际,深刻分析了国内外信息披露环境差异以及研究切入点的不同;第二,将内部控制质量进行量化分析,研究中引用熵模型构建内部控制信息披露质量评价指数,研究结果相对客观;第三,全文结构合理,层次清晰,文

笔流畅,分析问题深入浅出,反映出作者具有较扎实的理论基础与专业素质。

本书既是刘桂春博士多年研究的一个阶段性总结,也是她对我国上市公司信息披露管制问题在理论与实践两个层面的思考。尽管本书在理论与实证研究中还存在可以进一步深化的空间,但还是为我们提供了有关内部控制监管效果的有益证据。所以,本人乐于作序!

对外经济贸易大学教授 博士生导师 叶陈刚

前 言

对内部控制信息的强制性披露要求源自 20 世纪初美国发生的若干起重大财务舞弊案件,这些舞弊案件严重打击了投资者的信心,并引发了经济衰退。为此,美国于 2002 年颁布《萨班斯-奥克斯莱法案》,以期提高财务报告质量,恢复投资者对财务报告可靠性的信心。我国自资本市场建立以来,股市中财务造假丑闻不绝于耳,信息透明度和中小投资者保护程度在全球资本市场排名中位列倒数几位。为提高资本市场的资源配置效率,我国自 2006 年以后颁布了若干法规,包括 2006 年的新企业会计准则体系和 2008 年的《企业内部控制基本规范》。

资本市场主要依靠信息实现资源的优化配置。信息质量对资本市场至关重要的原因在于信息引导股价的形成,并通过股价引导资源的配置。以往有很多研究关注会计信息在资源配置中的作用。目前,对投资者来说,除了会计信息,内部控制信息是资本市场最为重要的信息,同时,上市公司为披露该类信息耗费了大量的人力和物力。内部控制信息能否影响资源配置效率的前提是内部控制信息必须被投资者解读并使用,才能影响股价形成。但是我国很多上市公司的内部控制自我评价报告信息披露不规范,报告内容空洞,缺乏参考价值。中共十八大报告中提出要进一步完善社会主义市场经济体制,推动经济健康持续发展,同时提出把推动发展的立足点转到提高质量和效益,节约有限的资源。因此,本书以我国《企业内部控制基本规范》颁布后披露的内部控制自我评价报告为对象,研究了我国上市公司内部控制信息披露质量及其经济后果,希望为我国上市公司完善内部控制制度、提高内部控制信息披露质量、优化股市资源配置起到一定的作用。

本书作者刘桂春是北方工业大学会计系讲师,对外经济贸易大学国际商学院博士。由于作者水平有限,文章中难免有疏漏之处,还请谅解。本书是国家社会科学基金重点项目“国家治理、国家审计制度与预防惩治腐败体系创新研究”(13AZD002)和北京高等学校青年英才计划项目(Beijing Higher Education Young Elite Teacher Project)“内部控制、会计信息质量与资源配置效率”(YETP1428)的研究成果。

编 者

目 录

第1章 导论 / 1

1.1 研究背景及研究意义 / 1

1.1.1 背景分析 / 1

1.1.2 研究意义 / 4

1.2 研究设计与内容安排 / 6

1.2.1 研究思路 / 6

1.2.2 研究内容与框架 / 8

第2章 文献综述 / 11

2.1 国外内部控制研究文献综述 / 11

2.1.1 内部控制缺陷(内部控制质量)的影响因素 / 13

2.1.2 内部控制缺陷披露的动机 / 14

2.1.3 内部控制缺陷披露的经济后果 / 15

2.2 国内内部控制研究文献综述 / 19

2.2.1 内部控制信息披露质量的研究 / 21

2.2.2 内部控制信息披露的经济后果 / 22

2.3 本章小结 / 25

第3章 制度背景与理论基础 / 26

3.1 制度背景 / 26

3.1.1 美国内部控制监管的制度变迁 / 26

3.1.2 我国内部控制监管的发展历程 / 28

3.1.3 深市主板内部控制自评报告披露统计 / 33

3.1.4 我国的信息披露环境分析 / 35

3.2 理论基础 / 39

3.2.1 内部控制是降低代理成本与信息不对称的制度安排 / 39

3.2.2 信号传递理论 / 43

3.2.3 印象管理理论 / 44

3.2.4 经济后果观与选择性信息披露 / 45

3.3 本章小结 / 46

第4章 内部控制缺陷披露的影响因素分析

——基于审计任期的视角 / 49

4.1 文献回顾与理论分析 / 49

4.2 研究设计 / 51

4.2.1 样本选择 / 51

4.2.2 研究变量的界定 / 53

4.2.3 研究模型 / 54

4.3 实证结果分析 / 55

4.3.1 描述性分析 / 55

4.3.2 相关性分析 / 55

4.3.3 Logistic 回归分析 / 57

4.3.4 进一步分析 / 58

4.4 本章小结 / 60

第5章 基于熵模型的内部控制信息披露质量评价 / 62

5.1 内部控制信息披露质量的定义与衡量标准 / 62

5.2 内部控制信息披露质量的测度模型 / 64

5.3 内部控制信息披露质量的评价指标 / 67

5.4 内部控制信息披露质量的描述性统计 / 69

5.4.1 总体描述性统计 / 69

5.4.2 年度间差异统计 / 70

5.4.3 其他分组检验 / 71

5.5 内部控制信息披露质量与内部控制水平的相关性分析 / 73

5.6 本章小结 / 75

第6章 内部控制信息披露质量与盈余质量的关系 / 78

6.1 文献回顾 / 78

6.2 理论分析与研究假设 / 79

6.3 研究设计 / 82

6.3.1 盈余质量的计量模型 / 82

6.3.2 变量定义 / 85

6.3.3 模型设计 / 86

6.4 实证结果与分析 / 87

6.4.1 描述性统计 / 87

6.4.2 相关性分析 / 88

6.4.3 综合指数与因变量的多元回归分析 / 92

6.4.4 相关性指数、可靠性指数与因变量的多元回归分析 / 94

6.4.5 进一步检验 / 97

6.4.6 内生性检验 / 99

6.5 本章小结 / 100

第7章 内部控制信息披露质量与权益资本成本的关系 / 103

7.1 文献回顾 / 103

7.2 理论分析与研究假设 / 105

7.3 研究设计 / 107

7.3.1 权益资本成本的计量模型 / 107

7.3.2 变量定义 / 111

7.3.3 模型设计 / 111

7.4 实证结果与分析 / 112

7.4.1 描述性统计 / 112

- 7.4.2 相关性分析 / 112
- 7.4.3 多元回归统计 / 114
- 7.4.4 进一步检验 / 115
- 7.4.5 稳健性检验 / 119
- 7.5 本章小结 / 120
- 第8章 内部控制信息披露质量与股市信息效率的关系 / 123**
 - 8.1 理论分析与研究假设 / 123
 - 8.2 研究设计 / 126
 - 8.2.1 股价同步性的计量模型 / 126
 - 8.2.2 变量定义 / 127
 - 8.2.3 模型设计 / 128
 - 8.3 实证结果与分析 / 128
 - 8.3.1 描述性统计 / 128
 - 8.3.2 相关性分析 / 129
 - 8.3.3 多元回归分析 / 129
 - 8.3.4 稳健性检验 / 132
 - 8.4 本章小结 / 134
- 第9章 内部控制强制审计前后的对比分析 / 136**
 - 9.1 内部控制自我评价报告披露情况对比 / 136
 - 9.1.1 上市公司内部控制自我评价报告的披露趋势 / 136
 - 9.1.2 内部控制自我评价报告中对内控问题的说明 / 137
 - 9.1.3 对缺陷整改计划的说明 / 138
 - 9.1.4 独立董事或监事会对自我评价报告发表意见情况 / 139
 - 9.1.5 公司内部控制自我评价报告聘请事务所鉴定情况 / 139
 - 9.2 内部控制强制审计前后会计信息质量的对比分析 / 140
 - 9.2.1 年度财务报告审计意见的对比分析 / 140
 - 9.2.2 财务重述比例的对比分析 / 141

9.2.3 会计信息披露及时性的对比分析 / 142

9.3 本章小结 / 144

第 10 章 研究结论与政策建议 / 145

10.1 主要研究结论 / 145

10.2 相关启示和政策建议 / 148

10.3 研究局限性与未来研究方向 / 150

10.3.1 局限性 / 150

10.3.2 未来研究方向 / 151

参考文献 / 152

会计理论探索丛书已出版书目 / 171

第 1 章

导 论

20 世纪 20 年代末的经济危机使得监管者意识到会计信息监管的重要性,之后一系列的会计准则随之颁布,学者们对会计准则经济后果的研究文献可谓汗牛充栋。进入 21 世纪,随着一系列公司财务舞弊丑闻的爆发,监管者将目光投向了内部控制的管制。我国《企业内部控制基本规范》的颁布与实施为研究我国内部控制监管的经济后果提供了很好的机会。

1.1 研究背景及研究意义

1.1.1 背景分析

20 世纪美国世界通信、安然公司爆发的重大财务舞弊事件让全球资本市场开始关注企业内部控制问题。2002 年 7 月美国国会通过了《萨班斯-奥克斯莱法案》(Sarbanes-Oxley Act),又称为美国《2002 年公众公司会计改革和投资者保护法案》,以下简称《萨班斯法案》或《SOX 法案》。其中的 302 条款和 404 条款针对内部控制披露提出要求。该法案将内部控制缺陷分为三类:一般缺陷(Control Deficiency)、重要缺陷(Significant Deficiency)、实质性缺陷或重大缺陷(Material Weakness)。302 条款规定企业必须披露重大缺陷,自愿披露一般缺陷和重要缺陷。404 条款要求内部控制缺陷的披露必须经过外部审计。《萨班斯法案》对全球产生重要影响,各国纷纷模仿美国建立了自己的内部控制法案。比如,日本的《金融工具及其交易法案》(Financial Instrument and Exchange Act)对公司治理、会计师行业监

管、证券市场监管等方面进行规范,并设定了相应的问责机制和惩罚措施。

我国中航油巨额亏损等事件显示公司内部控制制度的薄弱与不完善。为督促上市公司完善内部控制制度,2006年,我国上海证券交易所和深圳证券交易所先后出台了《上市公司内部控制指引》。指引要求有条件的公司在披露年报的同时披露公司董事会编制的内部控制自我评价报告和会计师事务所出具的鉴证报告,但并未强制实施。2008年6月,我国财政部、证监会、审计署、银监会和保监会五部委联合发布《企业内部控制基本规范》。此后,2010年4月,五部委又联合发布《企业内部控制配套指引》^①,至此我国形成了内部控制体系的基本框架。一系列指导我国上市公司内部控制建设文件的相继出台,表明我国对加强公司内部控制监管意识,完善企业内部控制制度的强烈愿望。

自20世纪90年代初开始,我国实行市场经济,建立了深圳证券交易所(简称深交所)和上海证券交易所(简称上交所),对企业进行股份制改造。经过20多年的发展,我国的改革卓有成效,目前沪、深两市已有上市公司3000多家,上市公司在国民经济中起到了中流砥柱的作用。但是由于各种制度因素,如产权保护程度差、对中小投资者的保护弱,以及文化传统等因素,导致我国上市公司信息透明度低,公司舞弊事件层出不穷,这严重影响了经济的健康发展,降低了资本市场的资源配置效率。近几年,我国监管部门一直致力于提高公司的透明度,如2006年颁布的新企业会计准则体系和中国注册会计师审计准则体系,2008年颁布的《企业内部控制基本规范》。

中共十八大报告中提出要进一步完善社会主义市场经济体制,推动经济健康持续发展,才能筑牢国家繁荣富强、人民幸福安康、社会和谐稳定的物质基础。中共十八大报告还指出把推动发展的立足点转到提高质量和效益、节约有限资源上来。因此,进一步提高上市公司信息透明度,增强股市的资源配置效率依然是我国经济改革的重要问

^① 包括《企业内部控制应用指引》、《企业内部控制评价指引》和《企业内部控制审计指引》。