



经济管理学术文库·管理类

上市公司财务舞弊的机理研究

Research on the Mechanism to Financial
Fraud of Listed Company

李金峰 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



经济管理学术文库·管理类

上市公司财务舞弊的机理研究

Research on the Mechanism to Financial
Fraud of Listed Company

李金峰 / 著



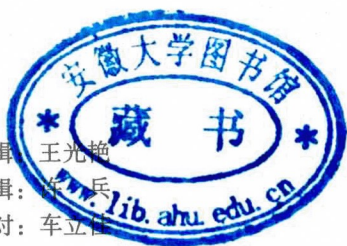
经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司财务舞弊的机理研究/李金峰著. —北京: 经济管理出版社, 2014. 8
ISBN 978 - 7 - 5096 - 3369 - 4

I. ①上… II. ①李… III. ①上市公司—会计报表—会计检查—研究—中国
IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 211136 号



组稿编辑: 王光艳
责任编辑: 许兵
责任校对: 车立佳

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京银祥印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 16.75

字 数: 319 千字

版 次: 2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 3369 - 4

定 价: 58.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前 言

上市公司作为各自行业里的领跑者，引领着行业发展的最新动态和发展趋势。上市公司一方面为国民经济和社会发展做出积极贡献，另一方面其财务舞弊问题在各国也广泛存在，提高解读和识别上市公司财务报表信息的能力，在一定程度上可以减轻信息不对称的程度，从而提高投资决策的准确性和提高政府监管的效率。而如何有效地抑制上市公司的财务舞弊，是迫切需要解决的问题。我国的资本市场作为新兴加转轨市场，在有效促进国民经济持续、健康、稳定发展的同时，上市公司也存在财务舞弊问题，这不仅严重影响了上市公司的市场形象，给资本市场发展带来了严重的负面效应，而且也侵蚀了投资者的合法权益。如何有效地抑制上市公司财务舞弊，成了一个迫切而实用的研究课题。

上市公司财务舞弊是客观存在的，这是上市公司自身、政府部门、投资者和中介机构等多方利益博弈的结果。随着资本市场对实体经济推动作用的日益增大，上市公司作为市场的主体，所披露的信息越来越受到各方经济主体的关注。各项经济活动对财务信息的依赖程度越来越大，人们对财务信息质量的要求也越来越高。财务舞弊导致披露的信息扭曲失真，严重影响了信息使用者的判断和各项决策。财务信息使用者只有不断提高判别能力，才能减少各项决策的失误。若能提供一种高效、科学的抑制上市公司财务舞弊的方法，不论是对理论层面还是现实层面，都具有重要的意义。

从现有的相关研究文献来看，对财务舞弊问题的研究通常重点涉及财务舞弊形成动因和识别研究，而对财务舞弊的防范与治理研究往往又关注宏观表象与影响，由于上市公司财务舞弊对社会的影响是从企业的微观层次到资本市场的中观层次，再到国民经济和社会发展的宏观层次，因此，过于侧重研究对象的某个侧面内容的考察，不免会影响到对其整体的把握。如何提高财务信息解读能力、有效抑制财务舞弊，自然成了所有投资者共同关注的焦点；同时，这也是政府监管部门所关注的紧迫问题。本书在借鉴大量国内外财务舞弊等相关领域研究成果的基础上，力图更为全面系统地把握上市公司财务舞弊的机理。



本书理论分析结合实证研究，首先定性描述了上市公司财务舞弊的动因和手段，其次做实证研究，通过建立计量经济相关模型，验证上市公司财务舞弊影响因素与财务舞弊行为之间的相关性。因此，本书在系统梳理财务舞弊相关研究文献和理论的基础上，采用实证方法来研究财务舞弊的识别与治理，选取近年来证监会以及沪深交易所公布的财务舞弊处罚的公司为样本，采用事件研究法，以检测其不同的信息含量，为抑制上市公司的财务舞弊提供参考依据，并致力于研究、探讨我国上市公司财务舞弊的机理，在此基础上结合研究结论提出相应的政策性建议。

本书的主要内容分为八章，分别是：第一章，导论；第二章，上市公司财务舞弊的机会、动机与手段；第三章，上市公司治理结构与财务舞弊关系的经验分析；第四章，上市公司内部控制与财务舞弊的效应分析；第五章，内部审计与上市公司财务舞弊行为的机理分析；第六章，审计委员会对上市公司财务舞弊的影响研究；第七章，会计师事务所与上市公司财务舞弊的遏制；第八章，研究结论及后续研究展望。

全书围绕上市公司财务舞弊的动因、机制与效应，将上市公司运行机制的微观考察同中观的资本市场多层次构建和宏观的国民经济发展结合起来，对上市公司的财务舞弊进行了系统化综合研究；以理论经济学、财务管理学、金融学、管理学和计量经济学为主要分析工具，探寻上市公司财务舞弊的内在动因；融合公司财务舞弊的识别、治理等相关理论，以上市公司的监督运行机制为主要线索，探讨上市公司的内在机制；通过对上市公司财务舞弊的实证研究，判别上市公司财务舞弊和管理层结构、内部控制、内部审计、审计委员会及会计师事务所之间的影响程度和机理，对我国上市公司财务舞弊的内在机理和外部监督管理机制进行探索。在上述研究的基础上，结合我国上市公司财务舞弊和投资者保护制度、公司治理、会计准则、政府监督机制，形成对上市公司财务舞弊抑制系统的把握和促进我国资本市场健康发展的对策思路。

在河南科技大学经济学院和经济管理出版社的支持下，本书得以出版。同时，在本书的写作过程中，河南科技大学经济学院的相关领导和同事以及我的家人都给予了大量的支持和帮助，在此表示衷心感谢。虽然本人曾长期在上市公司工作，积累了较丰富的实践经验，又在河南科技大学从事了十多年的公司财务和公司金融的理论教学和研究工作，但鉴于本人的学识水平，书中难免会有错误和不妥之处，欢迎批评指正。

李金峰

2014年5月

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题的背景和意义	1
第二节 国内外研究现状	5
第三节 研究的基本思路与方法	8
第四节 研究的内容与结构及创新点	10
第二章 上市公司财务舞弊的机会、动机与手段	12
第一节 财务舞弊的内涵	12
第二节 上市公司财务舞弊的机会分析	20
第三节 上市公司财务舞弊的动机分析	29
第四节 上市公司财务舞弊的常用手法	39
第三章 上市公司治理结构与财务舞弊关系的经验分析	55
第一节 上市公司治理结构和财务舞弊关系分析	55
第二节 上市公司治理结构和财务舞弊的实证研究	63
第三节 上市公司管理层控制与财务舞弊的抑制	73
第四章 上市公司内部控制与财务舞弊的效应分析	85
第一节 上市公司内部控制原理分析	85
第二节 上市公司内部控制与财务舞弊关系的实证研究	110
第三节 构建上市公司内部控制有效机制的策略	120
第五章 内部审计与上市公司财务舞弊行为的机理分析	127
第一节 内部审计与财务舞弊的关系分析	127

第二节	我国内部审计特征与西方内部审计比较分析	134
第三节	上市公司财务舞弊与内部审计相关性的实证研究	142
第四节	上市公司内部审计与财务舞弊抑制策略	148
第六章	审计委员会对上市公司财务舞弊的影响研究	159
第一节	审计委员会的作用机理	159
第二节	上市公司审计委员会与财务舞弊关系的实证研究	174
第三节	上市公司审计委员会与财务舞弊的有效抑制	181
第七章	会计师事务所与上市公司财务舞弊的遏制	195
第一节	会计师事务所审计质量的影响因素	195
第二节	会计师事务所审计质量的现状、问题及成因分析	203
第三节	上市公司财务舞弊与会计师事务所关系的实证分析	211
第四节	会计师事务所遏制上市公司财务舞弊的对策	221
第八章	研究结论及后续研究展望	238
第一节	研究结论	238
第二节	研究展望	242
附录	244
参考文献	250

第一章 导 论

自从世界上首家公开发行股票公司出现以来，上市公司财务舞弊问题就如影随形。资本市场的效率和健康在很大程度上取决于市场所接收到的财务信息的质量、诚实性与可靠性。为了使资本市场有效运行，市场参与者，包括投资者和债权人都应该相信公开发布的已审计过的财务报告质量的诚实性与可靠性。因此，财务舞弊对市场参与者在财务信息上的信心是一个严重威胁。事实上，上市公司财务舞弊问题已经威胁到了资本市场的发展，甚至对社会经济发展造成了重要影响。本书致力于上市公司财务舞弊机理方面的研究，对上市公司财务舞弊的抑制进行探索，并对如何治理财务舞弊，促进中国资本市场的健康发展，进而对国民经济的持续增长和稳定发展提出相应的政策性建议。

第一节 选题的背景和意义

在资本市场大发展的今天，上市公司财务舞弊问题伴随着经济的发展一直客观存在，财务舞弊已经越来越成为企业、政府监管部门和投资者关注的一个严重问题，研究上市公司财务舞弊问题不论是理论还是现实层面，都具有重要的价值。

一、选题的背景

伴随着中天勤会计师事务所的轰然倒塌，银广夏的舞弊事件掀起了轩然大波，然而这些事件的发生并没有阻止上市公司舞弊，且舞弊的规模和涉及的金额越来越大，舞弊的手法也不断推陈出新，云南绿大地生物科技股份有限公司粉饰报表丑闻、湖南万福生科农业开发股份有限公司 IPO 财务假账丑闻等系列财务舞弊事件把上市公司的财务舞弊推向新的阶段。更让人担心的是，随着国民经济的



高速发展，上市公司面临的竞争也越来越激烈，证券法规对上市公司的要求也越来越严格，上市公司也面临越来越大的压力，另外，金融衍生品的种类越来越多，公司财务和组织结构愈加复杂，财务舞弊的手段也将变得难以被发现，这些情况又给上市公司进行财务舞弊提供了机会。

财务舞弊带来的危害是多重的：第一，这种行为危害到了财务报告的使用者，打击了他们投资的信心；第二，财务舞弊给证券市场“公平、公正、公开”的机制带来了极大的破坏，对坚持正确原则的公司和市场都是巨大的打击；第三，这深深影响到了证券市场资源进行合理配置的作用，阻碍了国民经济持续健康的发展。因为这一系列的危害，财务舞弊的抑制和治理已经刻不容缓。

现有财务舞弊问题的研究主要集中于三个方面：一是财务舞弊形成动因分析；二是财务舞弊的识别研究；三是财务舞弊的防范与治理研究。如何提高财务信息解读能力、防范和识别财务舞弊成了所有投资者共同关注的焦点，同时也是政府监管部门有效监管所关注的紧迫问题。本书正是在总结已发生的上市公司财务舞弊的理论基础上，通过构建内部控制、内部审计、审计委员会等内部机制和会计师事务所审计等外部机制的基础上，为投资者判断公司价值、政府部门有效监管等提供参考。在这样的背景下，本书致力于研究我国上市公司财务舞弊的形成机理，通过理论分析和实证研究探讨公司财务舞弊抑制的原理，并提出抑制财务舞弊的建议。

二、研究目的与意义

本书的研究目的是，在对上市公司财务舞弊的动因、机会及手段进行深入分析的基础上，研究上市公司财务舞弊抑制的路径、模式和效应。

本书的研究在一定程度上丰富了我国财务舞弊的研究文献，而且对投资者、监管者以及上市公司运营都能提供一定的启示。因此，无论在理论上还是实践上，都具有一定的意义。

1. 理论意义

财务信息具有及时、有用、相关、可靠等特征，对于市场投资者而言是重要的财富，自从财务信息作为一种商业语言对外传达企业经济信号以来，财务舞弊也就随之而生。经济越发展，财务越重要，财务舞弊的危害性就越大。因此，对财务舞弊问题的研究具有很强的理论意义。

(1) 有助于分析财务舞弊的经济后果，进一步完善会计与审计准则。财务信息披露与监管过程实际上就是相关利益方多方博弈的过程。财务信息失真可划分为三类，即规则性失真、违规性失真和行为性失真。如何规避规则性失真和违规性失真是财务理论必须解决的问题，而深入分析财务舞弊行为产生的背景、动



因、模式、特征，并上升到理论层次，能够为会计准则及审计准则的制定提供理论支撑。

(2) 有助于丰富财务舞弊经济后果的研究文献。财务舞弊对资本市场的健康运行带来了严重的威胁，使得投资者遭受巨大的损失，也扰乱了市场秩序。本书通过对证监会和沪深交易所公布的财务舞弊处罚公告中公司股票信息进行实证分析，从不同角度切入财务舞弊经济后果研究，对于丰富财务舞弊经济后果研究起到一定作用。

(3) 有助于构建包括预防、识别、治理、处罚在内的反财务舞弊体系，保证和提高上市公司财务信息质量。当财务舞弊已经成为世界性难题时，局部性的策略和方法就很难起到根本性的作用，必须建立起一套财务信息反舞弊体系，才能保证和提高财务信息质量，进而保证财务信息的有用性。

(4) 有利于完善和发展财务信息决策有用性理论，提高对财务信息价值的认识。上市公司能够通过不同会计方法的选择，报告出公司不同的经营业绩。那么财务信息到底是不是一种准确的财务信息？对经济决策的作用如何？财务舞弊行为如何界定？这是理论界应该解决的问题。财务信息的决策有用性主要体现在财务信息的相关性和可靠性上，而财务舞弊行为既涉及相关性又涉及可靠性。本书从财务舞弊的内涵为始点，探讨财务舞弊行为的形成机制，对相关财务理论的研究将有很好的促进作用。

(5) 有利于理解和完善会计行为理论，促进行为会计学相关理论的发展。行为会计是会计学和社会科学相互交叉的边缘学科，主要研究人类行为对会计信息乃至会计系统的影响，以及会计信息对人类行为和行为决策的影响，已成为当今世界会计中最有希望的会计发展新领域之一，有独立成学科的趋势。财务舞弊是一种会计违规行为，本书的研究对丰富和发展会计行为理论、促进行为会计学的发展具有重要意义。

(6) 为有关监管部门改进和完善我国现行舞弊审计准则和相关制度提供理论指导及实证数据的支撑。上市公司财务舞弊行为具有时效性，会随着相关经济环境、监管环境的变化而不断变化和更新，那么如何与时俱进，对上市公司会计行为进行有效监管？如何不断制定和完善相关审计、监管制度？是有关监管部门面临的现实问题，但实践离不开理论支持，对上市公司财务舞弊特征及相关识别问题的研究，必定为相关监管水平的提高奠定基础。

2. 政策意义

(1) 有利于探究我国上市公司财务舞弊行为特征，提升证券市场的有效性程度。证券市场是一个信息市场，其基础是信息披露，而信息披露的核心是财务信息的相关性和可靠性。现有研究表明，我国现有证券市场至多表现为弱式有



效，这和我现阶段处在转轨社会、上市公司行为特征以及投资者的素质是分不开的。通过对于上市公司舞弊机理的研究，将有利于提升上市公司信息披露质量，指导投资者的经济决策行为，进而提升证券市场的有效性程度。

(2) 促使上市公司提高其自身的素质，强化市场约束。市场约束主要包括价值观念、伦理规范、道德观念、风俗习惯、意识形态等因素对上市公司的外在制约。新制度经济学研究得出结论认为，正式约束只有在得到社会认可，并与市场约束相容的情况下，才会较好地积极发挥有效的作用。而我国上市公司的市场约束目前还比较弱，这必定会削弱制度的执行效果。上市公司财务舞弊的有效识别，可以促使上市公司提高其素质，注重其市场声誉，因为投资者对那些虚假的财务报告深恶痛绝，一旦公司被曝光财务舞弊，势必会损坏上市公司以往美好的公众形象，导致投资者不满而卖出该公司股票，从而导致股价下跌。这样，必须增强对上市公司的市场约束，加强整个社会的诚信建设，营造讲求诚信的良好市场氛围。

(3) 有利于提高证券市场监管者的管理水平和监管效果。上市公司的信息披露过程是市场多方利益相关者相互博弈的过程，其中，证监会与上市公司之间的博弈起着至关重要的作用。因此，必须由相关政府管理机构提供必要的监管，完善相关的信息披露法律法规、要求和规范。而掌握上市公司简单而实用的财务舞弊特征及识别方法，能够提高监管者的监管水平，进而完善相关财务信息披露制度。建立一个简单、实用而高效的抑制上市公司财务舞弊的方法，不仅有利于监管当局及时有效地监管，而且能够对存在舞弊的公司进行处罚，同时有利于监管当局识别常用的舞弊手段，进而有针对性地完善现有的法律规定。

(4) 发现和挖掘财务舞弊行为之间的关联关系，提高财务舞弊的识别能力。通过挖掘上市公司财务舞弊的机理特征，为舞弊的有效抑制和审计提供线索，提高其反舞弊能力，建立反舞弊措施，进而遏制上市公司的财务舞弊行为，确保我国证券市场的健康发展，保护利益相关人的权益。

(5) 有利于为投资者的经济决策提供依据，提高决策的准确性。我国股票市场成立以来，在取得辉煌成就的同时，也存在很多问题。而现阶段投资者的整体素质还有待提高，风险意识有待加强，中国证监会也一再强调要提高投资者素质，加强投资者的风险教育。研究表明，投资者作为经济个体，出于专业背景、自身条件等条件的约束，信息处理成本较高，无法或者很难对上市公司的财务舞弊行为产生明显的反应，即不能觉察上市公司是否存在财务舞弊。这将极大降低投资者对上市公司所披露信息真实性的掌握，严重影响其投资决策的准确性，潜伏着投资风险。因此，很有必要为投资者构建一个抑制上市公司舞弊行为的工具，这样可以提高投资者对上市公司财务舞弊行为的识别能力，提高投资决策水平，有效控制投资风险。



第二节 国内外研究现状

国内外专家学者对上市公司财务舞弊问题进行了较为全面、深入的研究。对财务舞弊动因的研究最早起源于 20 世纪 90 年代,经过多年的发展,财务舞弊动因分析形成了四大理论,即二因素理论、三因素理论、四因素理论和财务舞弊风险因子理论。二因素理论即通常所说的财务舞弊冰山理论。它从财务舞弊的行为和结构两个方面去分析财务舞弊行为,企业的内部管理是企业财务舞弊的结构,是客观的、易于进行鉴别的,而企业的财务舞弊行为更具有一定程度的主观性,相对于财务舞弊结构更难以进行识别。二因素理论说明,一个上市企业是否会发生财务舞弊现象,不仅取决于企业内部组织结构的合理性、财务控制制度的健全性,同时还取决于该组织是否在某种程度上存在着一定的财务压力,企业的财务人员是否能够完全遵守财务准则而执行其工作。并且,该理论提出了财务舞弊风险管理中应该将个性化因素纳为重点考虑和分析的对象。财务舞弊三因素理论最早是由美国内部审计之父劳伦斯·索耶先生提出的,该理论认为财务舞弊的产生是有基础条件的,即机会、压力和自我合理化,也就是所谓的财务舞弊三个因素。财务舞弊的四因素理论认为,财务舞弊现象的发生是由贪婪、机会、需要和暴露四个因素所构成的,这四个因素之间是相互作用、相互影响、密不可分的统一整体,从而共同决定着财务舞弊的风险程度。财务舞弊风险因子理论是在财务舞弊四因素理论的基础上发展而来的,它在财务舞弊四因素理论的基础上将风险因素考虑在内,并且该风险因素包含两个方面,即一般风险因素和个别风险因素。

国外专家学者对财务舞弊行为识别的研究源于对上市公司财务报告中舞弊征兆的分析,其中对财务舞弊行为识别研究的代表人物有以下几位:Williams (1999)首次对财务舞弊行为识别进行研究,并通过对上市公司财务报告的分析发现一些具有代表性的财务舞弊行为的征兆,例如,企业经营业绩突然下滑、非同寻常的负债额度的不断上升以及出现大量无法收回的应收账款等状况。Beasley (2001)运用逻辑回归的方法对财务舞弊行为与企业董事会成员构成之间的关系进行了研究,通过研究发现,在发生财务舞弊行为的公司董事会成员的构成中,外部董事所占的比例明显低于没有发生财务舞弊行为的公司中外部董事在公司董事成员中的构成比例,即公司外部董事在公司董事会成员中的结构比例与企业财务舞弊的可能性呈现显著的负相关关系,并且该研究还发现,审计委员会的存在

并不能完全阻止企业财务舞弊行为的发生，而且，如果企业董事会中外部董事的持股比例不断增加、任期不断延长，会减少企业财务舞弊行为发生的概率。Beneish (2002) 对公司财务舞弊行为识别进行了大量研究，该研究是通过对比未发生财务舞弊行为的公司和已经发生财务舞弊行为的公司进行对比分析。通过研究发现，公司过去的经营历史、公司总资产中外债所占比例以及公司发行的公司股票的现行市价等因素都可以被看作判断企业财务舞弊行为的风险因子。并且，Beneish 还对企业的财务舞弊行为和相关的财务报表变量之间的关系进行了研究，最后发现，如果公司产品的毛利率变动异常、资产质量不断下降、应收账款的数量在不断地增大以及销售收入和利润率的异常变动，都会成为企业财务舞弊行为的征兆。Carcello 和 Neal (2002) 对上市公司的财务舞弊行为识别进行了研究，研究表明，对于那些处于财务逆境中的企业，外部董事在企业的审计委员会中所占的比例越大，则注册会计师在审计报告中的表决意见的概率就越高，即他们对公司能否进行持续的经营所发表意见的可能性就越高。

国外很多专家学者对财务舞弊的治理方案也进行了大量而深入的研究，其中具有代表性的研究学者有 Donald 和 Michael 等。Donald 等 (1976) 对财务舞弊治理进行了大量的研究，该研究的结论是，企业应该建立相应的控制系统，以加强对企业高层管理人员的主导作用、交易行为以及人事安排进行监督和管理，另外，企业还可以发挥审计委员会的作用，来防止高层管理人员财务舞弊行为的发生。Warfield (1995) 通过研究公司的股权结构与企业财务舞弊之间的关系来分析企业财务舞弊的治理方法。Beasley (1996) 通过对企业财务信息与企业董事会特征之间关系的实证研究发现，在具有财务舞弊行为的企业中，外部董事在企业董事总数中所占的比例低于非财务舞弊公司中外部董事在公司董事总数中的比例。

财务舞弊一直也是国内学者们关注与研究的热点之一，目前国内学者们的研究主要集中于对上市公司舞弊行为的动因、主体特征、与公司治理的关系、舞弊方式以及从审计师角度进行的研究。

通过对财务舞弊的特征分析可知，财务舞弊与公司的董事会结构、高管构成、内部控制机制以及外部审计等都有一定的关系。蔡宁、梁丽珍 (2003) 通过对证监会财务舞弊处罚公告的公司样本进行分析，分析董事会构成以及所有权结构与财务舞弊的关系，最后得出，公司外部董事比例与财务舞弊不存在显著关系，股权集中度与财务舞弊发生可能性正相关，公司规模与财务舞弊负相关，而董事会规模与财务舞弊正相关的结论。岳殿民 (2008) 运用描述统计与比例检验的方法，对我国目前财务舞弊公司的目的、手段、基本类型以及处罚情况进行了显著性分析，对财务舞弊的特征以及识别方法进行了模型分析，并提出相关建设性意见，在财务舞弊特征和识别方面提出了重要性观点。最后从宏观文化、制度



环境制约、外部监管与审计保证、董事会监督、高层管理者负责、内部控制体系监控五个层次提出了舞弊治理体系的“洋葱”模型，并得出，财务舞弊是趋利行为和特定制度环境的产物，财务信息违规披露以及财务报表舞弊是财务舞弊的主要形式，而且部分财务舞弊手段之间存在着强关联性的结论。王敏、李珉（2011）基于财务舞弊三角理论，以2000~2008年财务舞弊处罚公司为样本，建立了财务舞弊识别模型，最后得出法人股权比例、监事会会议次数、审计意见、现金再投资比率、营业毛利率等，都可以作为公司财务舞弊的识别因素，即法人股权比例越高，监事会会议次数越多，审计意见为非标准意见，这样的公司越容易发生财务舞弊行为，而现金再投资比率和营业毛利率则相反。袁春生、汪涛武、唐松莲（2011）以2005~2008年证监会处罚的A股公司及其配对公司为样本，对审计独立性和行业专长对公司财务舞弊的抑制作用进行了实证分析，最后得出结论：审计师的独立性越强，行业专长越好，对财务舞弊的抑制作用就越强。张先美、张春怡、蔡晓珺（2013），运用2011年沪市非金融类A股上市公司的内部控制报告及相关数据对影响内部控制有效性的因素进行实证分析。结果显示：上市公司股权集中度，董事会、监事会规模，公司成立年份和成长性与企业内部控制的有效性显著正相关；而控制权性质、审计费用、企业兼并重组、风险水平以及董事长、总经理兼任情况与其显著负相关。说明公司治理结构、审计费用以及公司成立年份、兼并重组情况、成长性与风险水平等企业发展情况，是影响内部控制有效性的相关因素。

对于财务舞弊的诱因分析，无论从公司角度还是从企业员工角度，多数学者研究认为都是为了经济利益最大化。万晓文（2007）对财务舞弊的心理学进行了分析研究，运用需要、动机、诱因等理论，从心理学角度对财务舞弊行为的心理因素进行分析，认为需要是财务舞弊的内在根源，动机是财务舞弊的内部驱动力，而诱因则是财务舞弊的外部驱动力。并结合这一心理学分析，提出以下建议：加强会计职业道德教育，合理定位个人需求，树立正确的人生目标和创造良好的职业环境。陈国辉、张金松（2008）以经济学博弈论为理论基础，建立了上市公司与监管机构的博弈模型和上市公司与注册会计师的博弈模型，同时借助案例分析，从多个角度研究财务舞弊的原因。尹珍丽、万平（2011）从经济学的角度，分析了财务舞弊发生的根源。并且在博弈论的基础上建立多次博弈模型，以委托代理、外部效应为理论基础，分析了行为人和处罚机构作为博弈双方的最优选择问题，通过分析影响均衡的因素，探讨这些因素对财务舞弊公司以及处罚机构是如何发挥影响作用的。并且提出一些抑制舞弊的措施建议，借以降低财务舞弊发生的概率及其成本。明洪盛（2012）在理性经济人假设之下，对财务舞弊的诱因进行分析，认为理性经济人是理性的，在做经济决策时不会感情用事和盲

从，而是精打细算有目的地进行。财务舞弊公司作为理性的经济人，其财务舞弊行为是有目的、有预谋、有针对性的虚假欺诈行为。因此，就形成了理性人做出不理性行为的悖论，并提出舞弊公司进行财务舞弊行为在于不良的“自尊动机”和不良的“自我实现动机”。

关于财务舞弊防范抑制措施方面的研究，学者们大多认为，必须从监管机制、人员教育、公司治理等角度多方位进行，才能达到事半功倍的效果。李秀彬、蒋文春（2009）采用规范研究对财务舞弊的动因进行了论述，并且提出相应的抑制防范措施。对于财务舞弊，可以通过财务指标、经营信息或者其他信息进行识别，并从完善公司内部治理机制和外部治理机制角度提出了比较有建设性的财务舞弊抑制防范措施。李文辉（2009）进行了关于会计人员对财务舞弊行为认知的调查分析，通过样本设计和问卷调查，结果显示，要矫正会计人员财务舞弊的行为，必须结合教育、自律、体制为一体的综合体系，实行多方齐抓共管，才能真正实现抑制财务舞弊行为的发生。蒋冲、章颖、徐建军（2012），以绿大地财务舞弊案例为切入点，从人格特征、利益博弈以及资本证券化等角度对财务舞弊进行研究，从这三方面推导出财务舞弊的必然性，并提出相关的防范措施。左晶晶、谢仍明、唐跃军（2013），探讨了审计委员会治理、避亏动机对上市公司年报审计意见类型以及不利审计意见改善和审计意见恶化的影响，考察审计委员会对公司管理层审计意见购买行为的治理作用。研究表明，设立审计委员会的上市公司年报被出具非标准审计意见的可能性更低，审计委员会独立性越高，上市公司年报被出具非标准审计意见和不利审计意见改善的可能性越低。在结合考虑避亏动机之后同样发现：审计委员会拥有双重的治理作用，在董事会中设立审计委员会并切实提高审计委员会的独立性和勤勉程度，不仅有助于提升上市公司财务报告的质量，而且亦有助于对拥有强烈避亏动机的管理层审计意见购买行为进行较为有效的制衡。

从总体上来看，国内外学者对上市公司财务舞弊问题都给予了高度关注，积累了丰富的研究成果，但对于财务舞弊形成的影响因素尚有争论，表明当前对于上市公司财务舞弊的机理还不清晰，需要进一步研究。

第三节 研究的基本思路与方法

上市公司财务舞弊之所以为政府管理部门、企业界、理论界等所重视，主要在于其造成的损害异常惊人，给投资者带来了巨大的损失，进而严重动摇了



投资者对资本市场发展的信心。本书在消化吸收国内外现有研究成果的基础上,采用财务管理和公司金融理论,实现对上市公司财务舞弊抑制的系统把握,并以此为依据,对我国上市公司财务舞弊的内在机理和外部监管机制进行探索。

一、基本思路

本书以财务管理学、中级财务会计、金融学、管理学、金融工程和计量经济学为主要分析工具,探寻上市公司财务舞弊的内在动因;以上市公司的监督运行机制为主要线索,探讨了上市公司的内在机制;通过对上市公司发展态势的考察和分析,找寻财务舞弊和其外部影响因素的不同关系。在上述研究的基础上,结合我国上市公司的具体发展状况和条件,力图将上市公司财务舞弊和投资者保护制度、公司治理、会计准则、政府监督机制结合起来,形成抑制我国上市公司财务舞弊的对策思路。

二、研究方法

本书主要是对上市公司财务舞弊抑制的内部机理和外部监管机制进行研究,在研究的过程中采用的主要方法有以下几种:

第一,本书在上市公司财务舞弊理论上,采用定性分析的方法分析了上市公司财务舞弊的内涵、机会、动机与手段,对上市公司的财务舞弊行为进行识别,并根据相关的理论提出了上市公司财务舞弊的抑制策略。

第二,在理论分析的基础上,采用计量经济学的相关模型,验证上市公司财务舞弊影响因子与财务舞弊行为之间的相关性。目前国内对财务舞弊行为的研究所使用的大多是规范研究的方法,从而得到的研究结论缺乏实际数据的支撑,不能和企业的现实情况紧密联系。因此,本书在结合目前已有研究方法的基础上,采用实证研究的方法来研究财务舞弊的识别与抑制。

第三,在系统梳理上市公司财务舞弊相关研究文献和理论的基础上,选取2001~2012年证监会以及沪深交易所公布的财务舞弊处罚公告公司为样本,采用事件研究法,以检测其不同的信息含量,在此基础上结合研究结论提出相应的对策建议。

第四,在案例分析部分,结合上市公司财务舞弊常用的手法和识别方法,对云南绿大地公司和湖南万福生科公司的财务舞弊案例进行了具体剖析,并且以其案件的关键点为基础,提出了对上市公司财务舞弊行为的治理对策。

第四节 研究的内容与结构及创新点

本书在经济学和管理学相关理论的基础上,采用理论分析与实证检验相结合的方法,对我国上市公司财务舞弊的相关性问题进行了研究。

一、研究的内容与结构

第一章,导论。内容包括研究的背景和意义,国内外研究现状,研究的基本思路与方法,主要内容与结构,主要创新点。

第二章,上市公司财务舞弊的机会、动机与手段。首先,以财务舞弊的内涵为主线,对上市公司的财务报表和财务报告、财务舞弊的分类与危害进行了归纳细分;其次,从上市公司的治理结构、中介机构、上市政策制度、外部环境等方面对上市公司财务舞弊的机会进行了全面解析;再次,对上市公司财务舞弊的动机进行了系统阐述;最后,结合云南绿大地公司的舞弊案例,对上市公司财务舞弊的主要方法进行了分析和总结。

第三章,上市公司治理结构与财务舞弊关系的经验分析。本章首先从我国上市公司舞弊的现状着手,分析公司治理结构与财务舞弊的关系;其次通过经验数据,对上市公司治理结构和财务舞弊进行了实证研究,从而揭示了公司治理结构对财务舞弊影响的效用;最后从上市公司管理层控制角度,提出了抑制财务舞弊的可行的具体政策性建议。

第四章,上市公司内部控制与财务舞弊的效应分析。本章首先论述了内部控制的必要性和可行性,构建了内部控制设计完善性指标,并对内部控制和财务舞弊的关系进行了系统分析;其次,建立了上市公司内部控制与财务舞弊关系的计量经济模型,对相关理论分析进行了实证检验;最后,在梳理内部控制与财务舞弊关系基础上,提出了构建上市公司内部控制有效机制的策略措施。

第五章,内部审计与上市公司财务舞弊行为的机理分析。本章首先分析了内部审计与财务舞弊及公司治理的关系;其次,分析了我国内部审计的现状及西方欧美国家内部审计的发展模式;再次,利用 Logistic 回归模型,对我国上市公司财务舞弊与内部审计的相关性,进行了实证研究;最后,在上述研究的基础上,提出了完善上市公司内部审计的策略。

第六章,审计委员会对上市公司财务舞弊的影响研究。审计委员会是现代公司所有权和经营权分离的产物,其目的是监督管理层完成股东的受托责任,提高