

Modern Internal Control Series

现代内部控制丛书



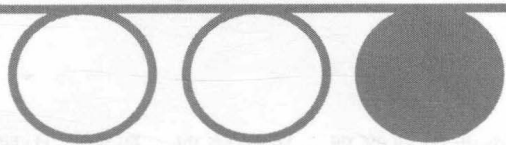
企业内部控制质量研究 ——来自沪市上市公司的经验证据

王加灿 著



中国财政经济出版社

现代内部控制丛书



企业内部控制质量研究
——来自沪市上市公司的经验证据

王加灿 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业内部控制质量研究：来自沪市上市公司的经验证据/王加灿著. —北京：中国财政经济出版社，2015.8

(现代内部控制丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6326 - 7

I. ①企… II. ①王… III. ①企业内部管理 - 质量管理 - 研究 - 中国
IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 168821 号

责任编辑：樊清玉

责任校对：李 丽

封面设计：邹海东

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100142

营销中心电话：010 - 88190406 北京财经书店电话：010 - 64033436、84041336

北京厚诚则铭印刷有限公司印刷

787 × 1092 毫米 16 开 11.25 印张 200 000 字

2015 年 9 月第 1 版 2015 年 9 月北京第 1 次印刷

定价：30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6326 - 7/F · 5097

(图书出现印装问题，本社负责调换)

本社质量投诉电话：010 - 88190744

打击盗版举报热线：010 - 88190492，QQ：634579818

南昌大学社会科学学术著作
出版基金资助项目

《现代内部控制丛书》

编 审 委 员 会

主 任：张卓元 张弘力 王文元

副 主 任：（按姓氏笔划）

于增彪 王世定 卢中原 刘玉廷 张 莉 陈毓圭
周明春 贾 康 顾惠忠 高一斌 高培勇 揣振宇

顾 问：（按姓氏笔划）

丁平准 王文元 王永治 田欣毅 刘常荣 齐 雍
孙志让 李 谦 杨东辉 杨圣明 杨连鹏 杨淑娥
张 昕 张异君 张卓元 张承耀 邵循明 林万祥
林良友 欧阳清 屈信廉 徐丰利 徐瑜青 戚向东
常 勋 温桂芳 鞠颂东

委 员：（按姓氏笔划）

于长春 于增彪 马晓方 王化成 王世定 王家新
方红星 邓力平 卢中原 申相臣 田志心 史 丹
曲晓辉 刘玉廷 刘明辉 刘德斌 汤谷良 许永利
孙 铮 孙月英 阳昌云 李 明 李才华 李晓西
杨世忠 杨志勇 邹惠平 汪德华 张 莉 张弘力
张先云 张群群 陆 凌 陈国钢 陈毓圭 易 矛
周守华 周明春 郑艳新 屈秀丽 孟 焰 赵志耘
赵保林 赵海龙 荆林波 钟东波 姜江华 贾 杰
贾 康 徐 洁 顾惠忠 晏维龙 高一斌 高培勇
常志安 崔振龙 盖 地 揣振宇 谢志华 詹从才
蔡 春 蔡 峰

执行委员：

樊清玉 于长春 郑艳新 周守华 张群群 汪德华
王振霞 赵早早

总

序

内部控制历来是包括企业在内的所有组织和机构正常运转的制度基础。它是一个单位为了保障会计信息质量，保护资产安全、完整，确保有关法律、法规和规章的贯彻执行而制定和实施的一个控制系统。内部控制是企业各项管理工作的基础，是企业持续健康发展的保证。管理实践证明，企业一切管理工作，都是从建立和健全内部控制开始的；企业的一切活动，都无法游离于内部控制之外。管理实践还证明，得控制则强，失控制则弱，无控制则乱。

随着我国加入世贸组织，要求各单位逐步建立符合国际化要求的管理体系，其基础，就是要建立现代化的内部控制体系。各单位的领导同志和财务部门的负责人希望了解内部控制的理论与实践知识的要求空前高涨，迫切需要权威、科学、详尽、理论与实践并重、宜于操作、与国际接轨的内部控制建设方面的指南。然而，现实是这方面的资料十分缺乏：（1）缺乏对内部控制权威的理論诠释；（2）缺乏对内部控制实践经验的介绍，特别是具有中国特色的实践经验和案例的总结，偶尔有之，又



注可操作性差；(3) 缺乏对国际惯例的全面、系统介绍，特别是有关内部控制的各种权威机构的研究报告、指南的介绍。作为一个由全国企业财务成本工作者组成的专业学术组织——中国成本研究会，感到有必要在这方面做一些工作。因此，在中国财政经济出版社的倡议下，中国成本研究会与中国财政经济出版社共同策划、组织出版了这套理论与实践、研究与操作集于一身的《现代内部控制丛书》，以期能对我国内部控制理论的发展以及各单位内部控制的建设起到一定的推动作用。

本丛书共囊括五部分内容：(1) 原理篇，主要介绍内部控制方面的各种基本理论，我们将邀请我国内部控制方面的专家、学者对内部控制各方面的理论问题进行阐述；(2) 方法篇，主要介绍内部控制体系的设计、建设和执行等方面的方法论问题，为企业内部控制体系的建立提供一个方法指导；(3) 行业篇，主要是对各行业内部控制体系建设的具体问题分行业进行阐述，以适应不同行业的需要；(4) 案例篇，我们将向大家提供国内外内部控制体系建设成功案例，力争为各单位的内部控制体系建设提供一个可供参考的范本；(5) 国际篇，主要向大家介绍国外权威机构有关内部控制的研究报告和指南。

我们愿意将理论与实务工作者的最新研究成果和经实践证明行之有效的内部控制方法介绍给全国的广大同行和企业领导同志，也欢迎大家赐稿。

中国成本研究会

2002年4月

摘

要

在现代企业两权分离的条件下，要有效解决经营者与所有者及其他利益相关者的利益冲突，平衡经营者的权利与责任，保证财务报告可靠、经营活动有效和法律法规遵循等目标的实现，必须对企业进行控制。大量的事实也证实了“得控则强，失控则弱，无控则乱”。

内部控制质量及其评价属于企业内部控制研究的核心范畴。随着内部控制在现代企业管理中作用的日益突出，内部控制及其评价的发展应当从满足审计的需求和法律法规的要求，转变为满足企业自身管理的需要；从外部“要我控制”的被动态势向内部“我要控制”的主动态势转变。

对于追求价值最大化的现代企业来说，内部控制在企业经营与管理活动中发挥着越来越重要的作用，内部控制质量好坏将直接影响企业价值最大化目标能否顺利实现。价值理念的引入，为企业内部控制质量研究带来了新的契机。

本书紧紧围绕内部控制质量评价、影响因素分析、与企业价值之间的关系这一研究主线展开。首先基于相关理论和已有研究成果从理论上构建了企



业内部控制质量理论框架；然后构建了内部控制质量评价指标体系和内部控制质量衡量指数模型，对沪市 A 股上市公司内部控制质量进行了评价，并计算了全部样本公司的内部控制质量指数；接着从理论上分析了内部控制质量的主要影响因素，并以上市公司数据为基础进行了实证检验；最后本书还论证和检验了内部控制质量与企业价值之间的关系。本书共分八个部分，各部分的主要内容如下：

第 1 章导论。阐述了论文的研究背景、研究意义、研究目标、结构安排、技术路线以及研究过程中使用的主要研究方法。

第 2 章文献综述。文献综述包括内部控制质量评价指标与模型；内部控制质量的影响因素，如企业内部环境特征因素、企业外部环境特征因素、企业控制行为特征因素等；内部控制质量与企业价值，如内部控制质量与企业价值的直接相关性研究、内部控制质量与企业价值的间接相关性研究等。

第 3 章理论基础。主要包括委托代理理论与信号传递理论、系统论与权变理论、企业价值理论。委托代理理论揭示了内部控制的必要性；信号传递理论反映了内部控制信息披露的含意；系统论与权变理论阐释了内部控制质量的结构、特征与影响因素；企业价值理论包括企业价值动因、企业价值评估以及企业价值概念的界定等，为内部控制的发展指明了方向。

第 4 章企业内部控制质量的基本理论。本部分首先通过阐述企业内部控制的产生与发展，进一步厘清内部控制的本质属性与发展动力，比较了内部控制的相关概念；然后界定了内部控制质量概念，阐释了内部控制质量内涵和特征；最后阐述了内部控制质量评价的相关理论，包括内部控制质量评价的涵义与目标、内部控制质量评价的主体与类别、内部控制质量评价的方法与标准等。

第 5 章企业内部控制质量评价指标体系。首先阐述了内部控制质量评价思路与框架；然后参考与借鉴相关学者的研究成果，设计了内部控制质量评价的若干指标，构建了企业内部控制质量评价指标体系，并设计指数计算方法与模型；最后运用沪市 A 股上市公司样本资料，对该指标体系进行了应用，对我国上市公司内部控制质



量进行了评价与初步分析。

第6章企业内部控制质量影响因素实证分析。首先对影响企业内部控制的若干因素进行了理论分析,包括企业内部环境特征因素、企业外部环境特征因素、企业控制行为特征因素等;然后对研究变量与检验模型分别进行定义与设计,把第三章评价的内部控制质量作为被解释变量,把企业内部环境特征因素、企业外部环境特征因素、企业控制行为特征因素的相关代理变量作为解释变量,利用沪市上市公司横截面数据,实证检验内部控制质量与影响因素的关系,为提升上市公司内部控制质量的政策建议提供依据。

第7章内部控制质量与企业价值相关性实证分析。首先分析了内部控制的五个方面,即战略控制、经营控制、报告控制、合规控制、安全控制与价值创造的关系,也即阐释了内部控制为企业价值的增值或创值途径,肯定了内部控制的创值效能;然后应用沪市A股上市公司的资料,实证检验了内部控制质量与企业价值之间的相关性,检验内部控制对企业价值的创值功能。

第8章研究总结与政策建议。主要是总结全书的主要结论,为评价我国企业内部控制质量、提升内部控制质量、增进内部控制对企业价值的创值功能提出相关的政策建议。同时说明本研究存在的局限性和不足之处,为未来进一步研究指明方向。

本书通过规范分析和实证分析后发现:(1)构建价值导向的内部控制框架,必须突出内部控制的保值与创值功能,是实现内部控制建设从“要我控制”的被动态势向“我要控制”的主动态势发展的前提条件。(2)中国现阶段企业内部控制质量评价应以内控目标实现的程度来衡量,而基于内部控制要素的评价方法由于信息难以获取、评价过于主观以及内控要素与控制目标之间的关系还未得到权威的验证等局限性而只能有待于以后的进一步研究和完善。(3)中国上市公司的内部控制质量整体水平不高,上市公司内部控制质量亟待提高,在子系统控制质量中,财务报告控制质量最好。中国上市公司内部控制质量在行业上存在差异,在内部控制质量状况上呈现不同的特征。(4)上市公司内部控制质量的主要影响因素



分为企业内部环境、企业控制行为活动和企业外部环境三个方面。其中，企业对外捐赠与内部控制质量的回归系数为显著正相关，表明企业社会捐赠的幅度越大，企业内部控制质量越好，暗示了企业社会责任观念显著地影响企业内部控制质量。内部控制自评报告审计与企业内部控制显著正相关，表明了内部控制审计对提高企业内部控制质量有显著的正向作用。企业经营计划与盈利预测是否披露与企业内部控制质量显著正相关，表明了经营计划与盈利预测在内部控制中显著作用；地区治理环境水平与企业内部控制质量显著正相关，暗示了外部环境对企业内部控制建设的影响。(5) 上市公司的内部控制质量与企业价值之间显著正相关。上市公司战略控制质量、经营控制质量以及安全控制质量与企业价值显著正相关，表明了上市公司的战略控制、经营控制以及安全控制能够显著地作用于或提升上市企业价值。

本书的贡献和创新点主要体现在：

1. 初步建立了内部控制质量理论框架。本书以现代产权理论、企业价值理论、信号传递理论、系统论与权变理论等理论为基础对内部控制质量理论进行了较为深入的研究。包括内部控制质量涵义、内部控制质量特征、内部控制质量评价目标、内部控制质量评价主体、内部控制质量评价原则、内部控制质量评价内容等。内部控制质量理论框架的建立为内部控制质量理论的进一步研究打下了基础。

2. 探索性地构建了企业内部控制质量评价指标体系。由于内部控制本身具有的权变性和复杂性，学术界对内部控制质量评价存在多视角、多内容、多方法等特点，尚未形成成熟的、得到普遍认可的评价方法。本书以内部控制质量的“战略控制质量、经营控制质量、财务报告控制质量、合规控制质量、资产安全控制质量”五个构成要素为内容，提出了以一级指标和二级指标相结合，十五个具体评价指标和相应评价标准共同组成的内部控制质量的评价指标体系，拓展了内部控制质量研究的新视角，为监管部门及上市公司对企业内部控制质量进行考评提供了一个比较完整的参考体系。



3. 较系统地对上市公司内部控制质量的主要影响因素进行了研究。将内部控制质量的主要影响因素分为三个方面：一是企业内部环境，包括企业社会责任观、公司治理特征、人力资源素质与企业财务资源等；二是企业控制行为活动，包括内部控制自我评估、内部控制自评报告审计、企业经营预算等控制活动；三是企业外部环境，主要是指地区制度与市场环境。内部控制质量影响因素的研究为企业提升内部控制质量提供了可行路径，为政府内部控制规范的完善也提供了相应的依据。

4. 从企业价值这一较新的角度，检验了企业内部控制质量评价体系的可靠性，较深入地研究了内部控制质量对企业价值的贡献度。本书从企业价值最大化的视角实证检验了企业内部控制质量评价指标体系。同时，也检验了内部控制各子系统质量对企业价值的贡献状况。实证研究结果可以为企业内部控制的子控制系统的均衡发展提供了思路，使企业所有活动都统筹在价值最大化的总目标之下，有利于内部控制由“要我控制”被动态势向“我要控制”主动态势发展。

Abstract

Under the condition of the two rights separation and the authorized management in modern enterprise, we need to control the enterprise, in order to effectively solve the conflicts of interests among the managers, owners and other stakeholders, to coordinate the rights and responsibilities of managers, and to ensure the realization of the reliability of financial reports, the effectiveness of business activities and the compliance with local laws and regulations. Amounts of facts show that “under – control enterprise is strong, out – of – control enterprise is weak, and without – control enterprise is disordered.” In fact, the control issue consists of two aspects, which are the external “want me to control” and the internal “I want to control”. At present, our academic researchers and regulators often attach importance to external aspects “want me to control”. In this paper, we argue that the listed companies, which represent the benefits of investors, should to progress the more significant concept “I want to control”. Studies on the internal control quality and



its evaluation belong to the core categories of internal control research. As internal control plays a more significant role in the management of modern industry, the development of internal control and its evaluation should transform from only meeting the requirements of auditing and laws, to satisfying the needs of enterprise own management. Current theories can not provide efficient back up for this trend, for it fails to breakthrough the scope of auditing, fails to build a clear and complete system, and fails to make a close connection with organization.

For the enterprise, whose common goal is to maximize its value, the internal control becomes more and more important in business activities, and the quality of the execution of internal control will make a direct impact on the achievement of the value maximization goal. The introduction of “value philosophy” brings new opportunities to the development of enterprise’s internal control. Internal control embodies the basic connotation of the value chain management theory, and value maximization is its goal. Internal control can improve overall value of enterprise chain, and assures the all – around cooperation among value – chain enterprises and the realization of chain – management goal. In the literature of value relevance, the internal control quality is still an unanswered question for the influence of enterprise market value. This paper strictly follows the mainline of the evaluation of internal control quality, the analysis of influencing factors, and the relation with the firm value. First of all, this book makes preliminary analysis on the relationship between internal control quality and firm value on the theoretical level, and designs a feasible path to increase the firm value; then makes a systematic research on the internal control quality, and establishes the internal control quality evaluation indices system and the internal control quality index calculation model, which are later on applied in the evaluation of internal control quality of Shanghai – listed companies; after that, theoretically analyzes the main factors which may



influence the internal control quality, and conducts a empirical test based on the listed companies; Finally, carries a empirical test on the relationship between internal control quality and firm value. This book is divided into eight chapters, each chapter reads as follows:

The first chapter is the introduction of this book. This part elaborates the background, significance, objective, structure arrangement, technical route, and the main methodology of this research.

The second chapter discusses the literature review. Literature review consists of essential attributes of internal control, such as property protection view, stakeholders balance view, etc; the evaluation of internal control quality includes goal - oriented evaluation, defective internal control evaluation, the quality of internal control elements evaluation, signal - transmitted evaluation, analytical method evaluation, and the reliability theory and mathematical statistic method evaluation, etc; the influencing factors includes internal environment factors; external environment factors and controlling behavior factors, etc; the relationship between internal control quality and firm value includes direct correlation and indirect ones; countermeasures to improve the internal control quality includes the improvement of the information system of internal control, dynamic combination of different internal control system, and the push from market supervision external auditing, etc.

The third chapter describes the theoretical foundation, which comprises principal - agent theory and signal transfer theory, system theory and contingency theory.

The fourth chapter analyzes the basic theory of internal control quality and firm value. Firstly, this part illustrates the emergence and development of enterprise internal control, further clarifies the essential attribute and development powers of internal control, compares related concepts of internal control, and defines the concept of internal control quality; and in the next, this part describes the basic theory of firm



value, which consists of its value causes, assessment, and definition; later, explains the relationship between internal control quality and firm value on the theoretical basis; at last, this part elaborates the method on how to increase the firm value by means of internal control quality.

The chapter five discusses the internal control quality of listed companies in our country. The goal of establishing internal control quality evaluation indices system is to serve for the evaluation of the present condition of the internal control quality in our country. First, this part illustrates the related theory of the evaluation of internal control quality, which includes the connotation and objective of the evaluation of internal control quality, the subject and category of the evaluation of internal control quality, and the method and standard of the evaluation of internal control quality; with the reference to the related academic findings, this part then designs certain index for the evaluation of internal control quality; later, on the basis of fundamental thread of the evaluation, this part establishes the enterprise internal control quality evaluation indices system; ultimately, this part applies the above model to Shanghai - listed companies and makes a evaluation and a preliminary analysis on the internal control quality.

The chapter six empirically analyzes the influencing factors of the internal control quality. There are many factors to influence the internal control quality, and we need to study them all in order to make it more applicable. At first, this part carries out a theoretical analysis of influencing factors, including the internal environment factors, the external environment factors, and the control behavior factors; after that, this part defines and designs the research variables and testing model respectively, also sets the internal control quality as the explanatory variables and the internal environment factors, the external environment factors, and the control behavior factors as the explained variables; finally, based on the cross - sectional data, this part empirically



examines the relation internal control quality and its influencing factors.

The chapter seven is the empirical analysis of internal control quality and firm value. Whether the objective of internal control contains three aspects, four aspects or five aspects, the common goal of internal control is to maximize the firm value. Initially, this part analyzes five elements of internal control, which are strategic control, management control, report control, compliance control, safety control and their relations with the value creation; and then explains the role of internal control on how to increase the firm value based on the data of Shanghai – listed companies, this part later defines and designs the research variables and testing model respectively, sets the internal control quality as the explanatory variables and the firm value of the proxy variable Tobin's Q as the explained variables, and empirically examines the relationship between internal control quality and firm value.

The chapter eight concludes the book and present policy suggestions on how to evaluate, improve the internal control quality, and enhance its relation with firm value. Meanwhile, this part also illustrates the limitations and weakness of this book in order to show clearly direction for further study of this issue.

After theoretical analysis and empirical research, this book argues that: (1) The construction of internal control in our country should move from the passive “want me to control” situation toward the active “I want to control” situation, and value – oriented framework of internal control ought to be established to highlight the value – added function of internal control. (2) The overall level of internal control quality is relatively low, and it is urgent for us to improve the internal control quality. In addition, the financial report control quality is better than any other subsystem quality. (3) Industrial differences exist in the internal control quality in our listed firms, and appear different kinds of characteristics. (4) The main influencing factors of internal control quality can be classified into