

江西财经大学会计学术文库

内部控制缺陷披露 的动机与经济后果研究

A Study on the Motivations and Economic Consequences
of Internal Control Deficiency Disclosure

宋京津 著



经济科学出版社
Economic Science Press

江西财经大学会计学术文库

内部控制缺陷披露 的动机与经济后果研究

A Study on the Motivations and Economic Consequences
of Internal Control Deficiency Disclosure

宋京津 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

内部控制缺陷披露的动机与经济后果研究 / 宋京津著.
—北京: 经济科学出版社, 2015. 12
(江西财经大学会计学术文库)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 6462 - 6

I. ①内… II. ①宋… III. ①企业内部管理 - 研究 -
IV. ①F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 315207 号

责任编辑: 庞丽佳

责任校对: 杨 海

责任印制: 邱 天

内部控制缺陷披露的动机与经济后果研究

宋京津 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 11.25 印张 200000 字

2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6462 - 6 定价: 35.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

前 言

对于上市公司而言，内部控制缺陷披露是一个公司自我完善的过程。通过披露缺陷，管理层可以重新审视内控系统所起的无形作用，激发其改善内控体系的动力。在信息不对称和契约不完备的环境下，作为信息供给方的上市公司，往往不愿意披露缺陷这一“坏消息”，从而导致处于信息劣势的投资者等信息使用者可能因获取信息不足而难以做出正确的决策。因此，内控缺陷披露能够使相关部门对上市公司从行政指令到法规约束再到公司治理，进而最后到内部控制层层深入地进行监管，真正让资金流向内控制度健全、执行有效、有能力修复内控缺陷的企业，确保资金流动安全和市场效率提升，促进资本市场健康发展。

本书通过对相关文献的回顾，发现现有研究存在以下不足：（1）未从关系契约理论入手分析内控缺陷披露问题；（2）未从管理层权力与核心价值观入手分析内控缺陷的披露动机；（3）未从投资者关系视角分析内控缺陷披露的经济后果；（4）未从企业价值视角分析内控缺陷修复的经济后果。

要厘清内控缺陷披露的核心问题必须找到理论支点，本书从关系契约理论出发，在分析其制度层面与非制度层面的基础上，将核心价值观引入内控缺陷披露过程之中，深入剖析内控缺陷的披露动机。在此基础上，针对上市公司内控缺陷披露情况与其投资者关系管理水平、债务资本成本、债务期限结构等进行相关性研究，对内控缺陷披露情况与内控缺陷改进情况进行跟踪

分析,从而提出相应的政策建议。具体内容如下:

第1章根据相关研究成果对2011~2012年度上市公司内控缺陷披露状况进行了梳理。结果显示,内控缺陷披露存在着重形式、轻内容、过于模式化的问题,其质量不尽如人意,投资者等信息使用者无法获取有价值的信息。

第2章探讨了内部控制缺陷披露的基本理论。本书从关系契约理论出发,在分析其制度层面与非制度层面的基础上,明确提出内控缺陷披露的实质是上市公司的一项信息披露策略。关系契约理论为经济制度的变迁提供制度解释,并给出思想基础和精神支撑,保证经济制度变迁的方向,对于内控缺陷披露的深入研究有着重要的理论意义。

第3~5章探讨了内部控制缺陷的披露动机,即上市公司为什么会对外披露自身存在的内控缺陷。本书将核心价值观引入内控缺陷披露过程之中,并通过实证研究,检验了核心价值观与内控缺陷自愿性披露之间显著的相关性。同时,从成本效益考量,内控缺陷披露实际上是上市公司与投资者之间的博弈过程。上市公司会权衡不实披露将承担的违规风险、如实披露将带来的机会成本以及诚信态度将赢得的企业声誉之间的利害关系,从而确定信息披露策略。

第6~8章探讨了内部控制缺陷披露的经济后果,即缺陷信息披露之后会对公司造成哪些影响?为此,本书针对上市公司内控缺陷披露质量与投资者关系管理水平、债务资本成本、债务期限结构等进行了相关性分析,对内控缺陷的改进情况与企业价值提升等进行了追踪分析。由此,本书得出的结论是,作为中介机构的注册会计师在内控缺陷披露方面起到了较为显著的作用,投资者、债权人等市场参与者对CPA的专业监督较为认可。这也表明越如实披露内控缺陷信息,并经CPA专业鉴证,越能增强投资者对公司的信任,投资者关系管理越到位,债权人的知情权越能够得到保障。但是,独立董事治理效果并不明显。在我国,独立董事制度仅仅从形式上效仿了发达国家的管

理和监督机制，却并没有真正发挥其保护投资者、债权人等资本提供者的功能。同时，内部控制缺陷的整改情况是一项重要的信息，但上市公司关于缺陷整改情况的描述不完善。因此，建议监管机构应加强对内部控制缺陷整改的监管，督促上市公司整改缺陷，从而提升内部控制水平，进而提升企业价值。

第9章对全书进行了总结，并在上述理论分析与实证研究的基础上给出了相应的政策建议。

本书各章节之间的关系是：核心价值观的形成与成本效益的考量决定了上市公司内控缺陷的披露动机，不同的动机决定了不同的内控缺陷披露质量，不同质量的内控报告导致了不同的经济后果。

由于内控报告在我国尚处规范初期，本书对内控缺陷披露的研究仅以2011~2012年两年年报为样本进行分析，未能结合该信息披露的长期发展趋势进行研究，由此得出的结论可能带有片面性。而且，内部控制信息披露涵盖的内容较为广泛，本书仅从内控缺陷的披露动机与经济后果两方面入手进行研究，这些研究还有待于进一步深化。最后，由于内控缺陷信息属于非财务信息，目前没有相关的数据库可供直接查询，本书中关于内控缺陷的数据多由手工搜集、加工、整理后得到，故难免带有一定的主观性。在数据得以不断充实与完善的基础上，追踪内控缺陷披露的长期影响和关注内控报告内容的不断变化仍是笔者今后所致力研究方向。

笔者深知，一部好的专著的撰写是一件要求很高的工作，同时也是一项艰巨的工程，它凝聚着作者的心血和经验积累。真诚希望广大读者不断地对本书提出好的意见和建议，以使笔者在将来的教学与科研工作中不断进步。

宋京津
2015年11月

目 录

第0章 导论	1
0.1 研究背景与选题意义	1
0.1.1 研究背景	1
0.1.2 选题意义	2
0.2 国内外文献综述	4
0.2.1 对国外内部控制缺陷披露的文献回顾	4
0.2.2 对我国内部控制缺陷披露的文献回顾	10
0.2.3 对国内外内部控制缺陷披露文献的述评	14
0.3 研究内容与方法	16
0.3.1 研究的主要内容	16
0.3.2 研究的主要方法	18
0.4 本书的创新与不足之处	19
0.4.1 本书的创新之处	19
0.4.2 本书的不足之处	20
第1章 我国上市公司内部控制缺陷披露状况分析	21
1.1 内控报告的发布情况	21

1.2	内控缺陷的披露情况	22
1.3	内部控制审计报告的发布情况	24
1.4	内部控制审计意见的出具情况	25
1.5	小结	27
第2章	内部控制缺陷披露的基本理论	28
2.1	内部控制缺陷的基本概念	28
2.1.1	内部控制缺陷的含义与种类	28
2.1.2	内部控制缺陷的认定与披露	29
2.2	内部控制缺陷披露的理论基础	34
2.2.1	委托代理理论	34
2.2.2	信号传递理论	35
2.2.3	关系契约理论	38
2.3	小结	42
第3章	基于核心价值观的内控缺陷披露动机研究	44
3.1	研究背景	44
3.2	相关概念	45
3.2.1	动机的相关概念	45
3.2.2	核心价值观的相关概念	47
3.3	企业核心价值观的构成要素	52
3.3.1	诚信	53
3.3.2	以人为本与客户导向	53
3.3.3	创新	54
3.3.4	团队精神	55

3.3.5 社会责任	55
3.4 小结	56
第4章 管理层权力、核心价值观与内控缺陷披露	57
4.1 引言	57
4.2 文献回顾与研究假设	58
4.2.1 管理层权力与核心价值观	58
4.2.2 管理层权力与内控缺陷披露	60
4.3 研究设计	61
4.3.1 样本选取及数据来源	61
4.3.2 变量设计与说明	62
4.3.3 研究模型设计	69
4.4 实证结果与分析	70
4.4.1 描述性统计	70
4.4.2 相关性分析	73
4.4.3 线性回归和检验结果分析	75
4.4.4 稳健性检验	79
4.5 主要结论与研究局限	80
4.6 小结	81
第5章 内部控制缺陷披露的成本效益分析	82
5.1 考量内部控制缺陷披露成本效益的必要性	82
5.2 内部控制缺陷披露成本与收益的构成	83
5.3 履约与违约的权衡	85
5.3.1 分析前提	85

5.3.2 基本假设	85
5.3.3 博弈模型	86
5.3.4 分析和结论	88
5.4 缺陷性质、履约成本与履约收益	89
5.4.1 履约成本与缺陷性质的关系	89
5.4.2 履约收益与缺陷性质的关系	90
5.4.3 履约成本与履约收益的关系	91
5.5 成本效益原则与核心价值观	91
5.5.1 二者的关系	91
5.5.2 正确处理二者的关系	92
5.6 小结	93
第6章 内控缺陷披露与投资者关系管理的相关性研究	95
6.1 引言	95
6.2 文献回顾与研究假设	96
6.2.1 投资者关系管理	96
6.2.2 内控缺陷披露与投资者关系管理的关系	97
6.3 研究设计	98
6.3.1 样本选取及数据来源	98
6.3.2 变量设计与说明	99
6.3.3 研究模型设计	104
6.4 实证结果与分析	104
6.4.1 描述性统计	104
6.4.2 相关性分析	105
6.4.3 二元 Logistic 回归和检验结果分析	107

6.4.4 稳健性检验	109
6.5 主要结论与研究不足	110
6.6 小结	111
第7章 内控缺陷披露、债务资本成本与债务期限结构	112
7.1 引言	112
7.2 文献回顾与研究假设	113
7.2.1 内控缺陷披露与债务资本成本	113
7.2.2 内控缺陷披露与债务期限结构	116
7.3 研究设计	117
7.3.1 样本选取及数据来源	117
7.3.2 变量设计与说明	118
7.3.3 研究模型设计	121
7.4 实证结果与分析	122
7.4.1 描述性统计	122
7.4.2 相关性分析	123
7.4.3 线性回归和检验结果分析	124
7.4.4 稳健性检验	126
7.5 主要结论与研究不足	127
7.6 小结	128
第8章 内控缺陷披露、内控缺陷修复与企业价值提升	129
8.1 引言	129
8.2 文献回顾与研究假设	130
8.2.1 内控缺陷披露与企业价值	130

8.2.2 内控缺陷修复与企业价值	130
8.3 研究设计	131
8.3.1 样本选取及数据来源	131
8.3.2 变量设计与说明	132
8.3.3 研究模型设计	135
8.4 实证结果与分析	135
8.4.1 描述性统计	135
8.4.2 相关性分析	136
8.4.3 线性回归和检验结果分析	138
8.4.4 稳健性检验	140
8.5 主要结论与研究不足	140
8.6 小结	141
第9章 研究结论与政策建议	142
9.1 关系契约理论应成为内控缺陷披露的理论基础	142
9.2 从核心价值观入手,更新内控缺陷披露理念	143
9.3 内控缺陷披露促进了投资者关系管理水平提高	144
9.4 内控缺陷披露影响债务资本成本与债务期限结构	144
9.5 内控缺陷披露及其修复影响企业价值的提升	145
参考文献	147
后记	164

第 0 章

导 论

0.1 研究背景与选题意义

0.1.1 研究背景

对于上市公司而言，内部控制缺陷（以下简称“内控缺陷”）披露是一个公司自我完善的过程。通过披露缺陷，管理层可以重新审视内控系统所起的无形作用，激发其改善内控体系的动力。在信息不对称和契约不完备的环境下，作为信息供给方的上市公司，往往不愿意披露缺陷这一“坏消息”，从而导致处于信息劣势的投资者等信息使用者可能因获取信息不足而难以做出正确的决策。近几年来，部分公司因不重视内部控制，使资本市场资金流失，制约了市场功能的正常发挥。内控缺陷披露，能够使相关部门对上市公司从行政指令到法规约束再到公司治理最后到内部控制层层深入地进行监管，真

正让资金流向内控制度健全、执行有效、有能力修复内控缺陷的企业，确保资金流动安全和市场效率提升，促进资本市场健康发展。

在我国，上市公司除了借助资本市场的力量，低成本融到资金外，还可以通过向银行借款筹集资金。银行作为一个高风险的行业，其主要风险更多地与贷款企业面临的经营问题相关，因为贷款企业的内部控制和风险管理直接影响到银行的应收债权是否能够及时收回。此外，供应商之间发生的资金往来、赊销赊购活动，也是建立在信任和合作的基础上。当对方单位释放出内控缺陷信号时，这种信任和合作可能会变成怀疑和担忧。因此，充分的内控缺陷信息披露，能够帮助债权人及时了解企业的状况，进一步了解其偿债能力，从而决定是否继续贷款或供货，是否要求其承诺更为苛刻的还款条件，以减少债权人因信息缺失而造成的担忧。

2008年6月28日证监会、财政部等五部委联合颁布的《企业内部控制基本规范》（以下简称《基本规范》）于2009年7月1日起正式实施，因此，2009年度以后的上市公司年度报告与内部控制自我评价报告（以下简称“内控报告”）相对来说更具有分析价值；又因金融类公司、中小板公司以及创业板公司在会计计量和业务性质等方面具有特殊性，因此本书选择主板非金融类上市公司作为研究样本，深入分析内控缺陷的披露状况、披露动机及缺陷披露之后的市场反应。

0.1.2 选题意义

0.1.2.1 选题的理论意义

要厘清内控缺陷披露的核心问题必须找到理论支点，在理论指导下，总结和揭示出市场规律，再借助政府这只“看得见的手”进行规范，才能有的

放矢地进行相应规范和监管。本书将从关系契约理论出发,在分析其制度层面与非制度层面的基础上,将核心价值观引入内控缺陷披露过程之中,深入剖析内控缺陷的披露动机。在此基础上,针对上市公司内部控制缺陷披露情况与其投资者关系管理水平、债务资本成本等进行相关性研究,对内控缺陷披露情况与内控缺陷改进情况进行跟踪分析。关系契约理论为经济制度的变迁提供制度解释,并给出思想基础和精神支撑,保证了经济制度变迁的方向,对于内控缺陷披露的深入研究有着重要的理论意义。

2013年5月14日,美国反虚假财务报告全国委员会(Treadway)下属的发起组织委员会(COSO)正式发布了《2013年内部控制——整合框架》(以下简称“新框架”),并规定从2014年12月15日起开始执行。与1992年9月COSO发布的《内部控制——整合框架》相比,新框架以原则为导向,在反映经济环境变化的基础上,对构成要素、报告目标等进行了相应调整。新框架指出,内部控制只是一个达到目标的手段,其本身不是目标……一个有效的内部控制体系能够将影响组织目标实现的风险降低到可接受的水平,无论这些风险与一个、两个或三个类别的目标相关。换句话说,新框架认为,内部控制就是为了将风险控制一定范围之内。我国的内控框架借鉴的是COSO发布的1992年版框架,既然《整体框架》已得到了修订,势必也会影响到我国企业的内控建设。基于此,本书的研究对于COSO新框架的深入理解和有效吸收方面有着重要的理论意义。

0.1.2.2 选题的实践意义

上市公司的内部控制在运作过程中产生了这样或那样的缺陷,披露过程是实现不同集团间信息转化和传递的过程,或者说是信息再分配和价值增值的过程。这对于上市公司内部控制及其信息披露的深入研究有着重要的现实意义。

党的十八大报告倡导“诚信、友善，积极培育社会主义核心价值观”，“加强政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信建设”。报告还指出，“经济体制改革的核心问题是处理好政府和市场的关系，必须更加尊重市场规律，更好发挥政府作用”，“完善金融监管，推进金融创新，维护金融稳定”。2014年6月4日，国务院发布《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，其目标是围绕“强化市场行为监管”、“夯实监管信用基础”等工作重心，激发市场主体活力，平等保护各类市场主体合法权益，维护公平竞争的市场秩序，促进经济社会持续健康发展。

同时，本书正值《基本规范》及其配套指引（《企业内部控制配套指引》，以下简称《配套指引》）贯彻实施之际，对运用国际规则深化改革、提高政府颁布内部控制规范的效率、促进企业内控制度建设和高质量的内部控制信息披露、规范独立董事制度与发展非财务指标业绩评价等方面都有着重要的现实意义。

0.2 国内外文献综述

0.2.1 对国外内部控制缺陷披露的文献回顾

0.2.1.1 内部控制缺陷的类型

美国证券监督委员会（SEC）和美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）按照财务报表错报的可能性和严重程度将内控缺陷分为一般缺陷、重要缺陷和实质性漏洞（重大缺陷）。当前，内控缺陷有美国 COSO 委员会（1992）的

控制要素“五分法”和穆迪投资者服务机构（2004）的会计/账户层面与公司层面的缺陷“二分法”之说。戈和麦克维（Ge and McVay, 2005）在“二分法”的基础上，将内部控制的实质性漏洞（重大缺陷）分为与会计有关的缺陷、培训、期末报告与会计政策、收入确认、职务分离、对账、与子公司有关的缺陷、高级管理层和技术问题九种类型。贝达德等（Bedard et al., 2011）按照修复难易程度进一步将内控重大缺陷分为12大类型，并指出与信息技术、职务分离、会计调整、税收、收入和存货有关的是最重要的缺陷，并且不容易在近期修复。道尔等（Doyle et al., 2007）按照形成原因将重大缺陷分为人员归因缺陷、复杂性缺陷和一般归因缺陷三类。哈默斯利等（Hammersley et al., 2008）按照审计难易程度将内控缺陷分为较难审计类缺陷和容易审计类缺陷，前者包括关键人员缺陷、财务报告缺陷和控制环境缺陷，后者包括控制系统缺陷、交易核算缺陷和日常业务控制缺陷。约翰斯顿等（Johnstone et al., 2011）将“二分法”和“五分法”的思路进行了有机地整合。

0.2.1.2 内部控制缺陷披露的作用

内部控制信息已经成为公司报告的有机组成部分，而内控缺陷信息是其核心内容。内控缺陷披露对公司管理层、注册会计师（CPA）、政府监管部门和市场投资者都具有重要意义，因为通过考察具有哪些特征的公司会更有可能出现内控缺陷，可以帮助人们认识缺陷的产生机理，并预测公司内部控制存在问题的概率，监管部门也可识别重点监管对象以节约监管成本（Ashbaugh et al., 2006; Franklin, 2007）。佛朗哥等（Franco et al., 2005）指出，投资者重视关于内部控制的消息，但他们对公司内部控制状况并不清楚。汗塔什等（Hoitash et al., 2011）认为，美国萨班斯—奥克斯利法案（以下简称“SOX 法案”）的执行让内部控制信息变得容易获取，从而使管理层的薪酬结