



经济管理学术新视角丛书

DETERMINANTS AND ECONOMIC CONSEQUENCES
OF INTERNAL CONTROL EFFECTIVENESS
OF CHINESE LISTED COMPANIES

我国上市公司内部控制 有效性的影响因素与经济后果研究



邓德强 吴清林 等著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



经济管理学术新视角丛书

DETERMINANTS AND ECONOMIC CONSEQUENCES
OF INTERNAL CONTROL EFFECTIVENESS
OF CHINESE LISTED COMPANIES

我国上市公司内部控制 有效性的影响因素与经济后果研究



邓德强 吴清林 等著

本书系国家自然科学基金项目“金字塔结构与大股东利益侵占：内部控制的中介机理与经验证据”（项目批准号：71002107）的最终成果之一，也是国家博士后科学基金项目“金字塔结构、内控信息披露质量与债务融资成本：基于我国家族上市公司的理论与实证研究”（项目批准号：20090451182）的最终成果。本书还得到了南京理工大学研究生教育工程建设项目以及经济管理学院“教学工程”培育项目的资助。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

我国上市公司内部控制有效性的影响因素与经济后果研究/邓德强, 吴清林等著. —北京: 经济管理出版社, 2014.12

ISBN 978-7-5096-3543-8

I. ①我… II. ①邓… ②吴… III. ①上市公司—企业内部管理—研究—中国
IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 288792 号

组稿编辑: 赵喜勤

责任编辑: 张 艳

责任印制: 司东翔

责任校对: 张 青



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: 北京京华虎彩印刷有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 21

字 数: 398 千字

版 次: 2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-3543-8

定 价: 62.80 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

“安然”等财务舞弊事件严重影响了投资者对资本市场的信心。美国政府为了提振投资者对资本市场与上市公司的信心，在 2002 年通过了《2002 年公众公司会计改革和投资者保护法案》（简称萨班斯法案）。时任美国总统的布什称其为“自罗斯福总统以来美国商业界影响最为深远的改革法案”，对上市公司的治理结构、内部控制、高管人员的行为进行了前所未有的严格规范。在美国之后，欧盟、日本等国也纷纷跟进，颁布了一些相类似的法律法规。受其影响，在充分借鉴国际经验并结合我国实际的基础上，我国也于 2008 年和 2010 年先后颁布了《企业内部控制基本规范》和相应的配套指引，沪深证券交易所也出台了一系列旨在规范上市公司内部控制信息披露行为的规章制度。这些规范必将对上市公司内部控制制度建设与执行以及制度有效性产生深远而重大的影响。在上述现实背景下，上市公司内部控制有效性的内涵如何界定、哪些因素会影响内部控制有效性以及内部控制有效性有何作用等相关问题越来越受到实务工作者以及理论研究者的关注。

不管是根据目前被广为接受的 COSO（1992）所提出的内部控制概念，即内部控制是“由董事会、经理层和其他员工实施的，为运营的效率效果、财务报告的可靠性、相关法令的遵循性等目标的达成而提供合理保证的过程”，还是根据我国《企业内部控制基本规范》（2008）中认为的“内部控制是企业董事会、监事会、经理层和全体员工实施的，旨在实现控制目标的过程”，内部控制在控制和防范上市公司的经营风险、财务风险等各种企业风险的过程中起着重要的作用，是上市公司政策经营活动有序开展、财务等相关信息真实可靠、资产配置合理安全、各项法律和政策有效遵循以及实现可持续发展的重要保障。可以说，内部控制有效与否是上市公司生产经营成败、战略目标是否实现的关键因素。如果内部控制有效性对上市公司如此重要，那么，例如“何为有效的内部控制”、“如何计量上市公司内部控制有效性”、“哪些因素会影响内部控制有效性”以及“内部控制有效性有何作用”这样的问题就势必需要得到回答。

为解答上述研究问题，第一，本书分析了不同主体视角下的内部控制有效性内涵，特别关注了投资者决策需求下的内部控制有效性的概念以及计量问题，并

在此基础上计量我国上市公司内部控制的有效性现状。第二，本书结合上市公司公司治理因素和业务经营因素分析了内部控制有效性的影响因素。我们认为，股权结构是公司内部治理结构的产权基础，决定着一个公司所有权的配置效率，是直接影响公司内部控制系统的有效设计与执行的重要内部因素。在当前大股东代理问题较为突出的背景下，我们需要从大股东利益侵占的角度来探讨股权结构以及内部控制有效性的影响机制与作用程度。因此，在公司治理因素方面，本书关注到了在大股东利益侵占视角下的我国上市公司中的金字塔股权结构因素对于内部控制有效性的影响。另外，随着企业规模的扩大以及经营业务的日趋复杂，尤其是多元化经营等模式的发展，使得内部控制的内容和形式也变得越来越丰富多变，也势必影响内部控制有效性的实现路径和程度。因此，我们从业务复杂性的角度来探讨多元化经营对于内部控制有效性的影响机制和作用程度。第三，本书从多维资本市场参与主体的角度讨论了内部控制有效性的经济后果问题。本书从机构投资者异质性的视角讨论了内部控制有效性对于机构投资者股权投资决策的影响。另外，在控制权私人收益视角下，本书还研究了内部控制有效性对大股东利益侵占以及内幕交易的抑制作用。

本书的研究与写作由我主持、历时近2年的时间完成。在此过程中得益于我们研究团队成员的鼎力支持和协助。本书的第二和第三章由吴清林负责撰写，其他内容是我与我所指导的硕士研究生甘玲、金月娟、刘玉、潘琳娜、刘昊天、袁京齐等合作的结晶。最后吴清林对全部书稿进行了审阅，由我完成总纂定稿。本书研究过程中所形成的工作稿曾多次参加国内的学术会议，承蒙多位学界前辈和同行的不吝指教。在此谨致以由衷的感谢！

由于水平所限，书中谬误、疏漏在所难免，恳请批评指正！

邓德强

2014年10月20日

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究问题与意义	2
一、研究问题	2
二、研究意义	4
第三节 文献综述	6
一、内部控制有效性的评价与计量相关文献综述	6
二、内部控制有效性的影响因素相关文献综述	10
三、内部控制有效性的经济后果相关文献综述	13
第四节 研究思路、结构与概况	17
一、研究思路	17
二、本书的结构与概况	17
第二章 我国上市公司内部控制相关制度背景	21
第一节 引言	21
第二节 我国上市公司内部控制规范的发展历程	23
一、我国内部控制规范的发展阶段	23
二、我国上市公司内部控制规范的演化与具体要求	30
第三节 我国上市公司内部控制规范的执行情况	43
一、我国上市公司内部控制自我评价规范的执行情况	63
二、我国上市公司内部控制鉴证规范的执行情况	67
第三章 我国上市公司内部控制有效性的评价模式	79
第一节 引言	79
第二节 注册会计师审计需求下的内部控制有效性评价	81
一、注册会计师财务报表审计需求下的内部控制有效性评价	81

二、注册会计师内部控制审计需求下的内部控制有效性评价	85
第三节 管理层管理需求下的内部控制有效性评价	89
一、管理层管理需求下的内部控制有效性评价目的	89
二、管理层管理需求下的内部控制有效性评价主体与客体	90
三、基于要素的整体层面内部控制有效性评价过程	92
四、基于流程的业务层面内部控制有效性评价过程	97
第四节 投资者决策需求下的内部控制有效性评价	103
一、投资者决策需求下的内部控制有效性评价的理想体系	104
二、投资者决策需求下的内部控制有效性评价的现实选择	110
第四章 我国上市公司内部控制有效性的度量与现状	113
第一节 引言	113
第二节 我国上市公司内部控制有效性的度量标准	115
一、内部控制有效性的概念内涵	115
二、内部控制有效性度量标准的选择	116
第三节 我国上市公司内部控制有效性现状：基于内部控制缺陷	120
一、内部控制缺陷的总体概况	121
二、内部控制缺陷的分类现状	123
第四节 我国上市公司内部控制有效性现状：基于内部控制鉴证报告 及意见	127
一、内部控制鉴证报告及意见总体概况	127
二、内部控制鉴证报告及意见分类现状	129
第五章 金字塔股权结构与内部控制有效性：基于大股东利益侵占的 视角	137
第一节 引言	137
第二节 文献综述、理论分析与假设发展	140
一、金字塔股权结构相关文献综述	140
二、理论分析与研究假设	144
第三节 研究设计	150
一、主要变量定义与计量	150
二、研究模型与样本数据来源	152
第四节 我国上市公司金字塔股权结构特征现状	156
一、金字塔股权结构的显著特征：现金流权与控制权分离	156

二、我国上市公司金字塔股权结构现状	158
三、我国上市公司现金流权与控制权分离现状	163
第五节 实证检验结果	166
一、单变量均值检验	166
二、相关性检验	167
三、回归分析	168
第六节 本章小结与讨论	172
第六章 多元化经营与内部控制有效性：基于业务复杂性的视角	175
第一节 引言	175
第二节 文献综述、理论分析与研究假设	177
一、相关文献综述	177
二、理论分析与研究假设	182
第三节 研究设计	183
一、主要变量定义与计量	183
二、研究模型与样本数据来源	186
第四节 我国上市公司多元化经营现状分析	188
一、我国上市公司多元化经营程度分析	188
二、我国上市公司多元化经营趋势分析	190
第五节 实证检验结果	191
一、单变量均值检验	191
二、相关性检验	192
三、回归分析	192
第六节 本章小结与讨论	195
第七章 内部控制有效性与机构投资者持股决策：基于机构投资者 异质性的视角	197
第一节 引言	197
第二节 文献综述、理论分析与假设发展	200
一、相关文献综述	200
二、理论分析与假设发展	201
第三节 我国机构投资者持股现状：基于异质性的视角	204
一、不同机构组织视角下的机构投资者持股现状	204
二、不同持股数量视角下的机构投资者持股现状	211

三、不同独立性视角下的机构投资者持股现状	212
第四节 研究设计	213
一、主要变量的定义与计量	213
二、研究模型与样本说明	215
第五节 实证检验结果与分析	218
一、描述性统计、单变量检验与相关分析	218
二、回归分析	220
第六节 研究结论与讨论	227
第八章 内部控制有效性与大股东利益侵占：基于控制权私利的视角	229
第一节 引言	229
第二节 文献综述、理论分析与研究假设	231
一、大股东控制权私利相关文献综述	231
二、理论分析与研究假设	237
第三节 研究设计	239
一、主要变量定义与计量	239
二、研究模型与数据来源	242
第四节 我国上市公司大股东利益侵占之现状描述	244
一、我国上市公司大股东利益侵占的手段	244
二、上市公司大股东利益侵占的水平	246
第五节 实证检验结果	248
一、单变量检验	248
二、回归分析	249
第六节 本章小结与讨论	254
第九章 内部控制有效性与内幕交易：基于高管与大股东减持的视角	257
第一节 引言	257
第二节 文献综述、理论分析与研究假设	261
一、内幕交易相关文献综述	261
二、理论分析与研究假设	264
第三节 研究设计	267
一、主要变量定义与计量	267
二、研究模型与样本数据来源	270
第四节 我国上市公司内幕交易的存在性分析	273

一、我国上市公司内幕信息知情者交易现状	273
二、我国上市公司内幕交易存在性检验	276
第五节 实证检验结果	287
一、内部控制有效性与第一类内幕信息知情者（高管）内幕交易 相关性	287
二、内部控制有效性与第二类内幕信息知情者（大股东）内幕交易 相关性	291
第六节 本章小结与讨论	295
参考文献	299

第一章 导论

本章旨在简要介绍本书的研究背景，对本书所涉及的主要研究问题进行解释，并阐述本书的研究意义和价值。在对内部控制有效性以及其影响因素和经济后果做出比较翔实的综述的基础上，本章将说明本书的整体研究思路和总体结构框架。

第一节 研究背景

现代企业的主要优势在于通过分工与合作提高生产效率，而且还可以通过组织权威来减少由市场组织生产而带来的交易成本。然而，随着全球经济一体化进程的不断加快，企业所面临的战略风险、经营风险、财务风险持续提高，在经营中出现各种各样的“错误”，将许多跨国企业送上了轰然破产的末路。同时，随着组织结构的不断拓展和业务复杂程度的加大，公司制企业的出现使所有权与经营权的分离更为彻底，由于团队生产中的偷懒行为及代理问题而产生的“舞弊”丑闻也随之不断出现。可见，如何防范和解决经营过程中的“错误”和“舞弊”已成为现代企业可持续发展过程中必须解决的关键问题。企业中客观存在的“错误”和“舞弊”行为是内部控制制度产生的客观基础。企业的错误、舞弊行为是不可能完全清除的，因此内部控制作为一种基本制度而嵌入组织机体之中就成为必然。对任何组织而言，“纠错”和“防弊”是其生存和发展的基本前提，内部控制制度以其“纠错”和“防弊”功能成为一个组织的“免疫系统”：识别组织面临的风险，评估各种风险的可能危害及表现形式，找到应对各种风险的措施方法，形成对组织风险做出有效监控的信息反馈机制，通过内部控制的内在约束机制实现组织的经营目标、报告目标以及合规目标。因此，有效的内部控制对企业的可持续发展具有保驾护航的重要功效。

作为现代企业的典型代表，上市公司的可持续发展对于一国经济之重要性毋庸置疑。上市公司不仅通过资本市场获取了经营发展的必要资金支持，还会受监

管等因素的驱动而主动或被动提高内部控制和经营水平，进而为投资者带来丰富的投资回报。这些公司的靓丽业绩会进一步吸引投资者的资金追捧。然而，还有一些公司由于陈旧的内部控制制度而导致财务信息的虚假，甚至违法违规行为，再或者是既定的经营和战略发展目标无法实现，最后陷入破产的境地，投资者因此蒙受了巨大的损失。例如，美国的安然、世通公司因财务欺诈丑闻而导致破产，中航油新加坡公司因违规进行衍生品交易造成巨大的资金亏损，这都与低效的内部控制有着直接的联系。

“安然”等财务舞弊事件严重影响了投资者对资本市场的信心。美国政府为了提振投资者对资本市场与上市公司的信心，在 2002 年通过了《2002 年公众公司会计改革和投资者保护法案》，即人们经常简称的“萨班斯法案”。该法案被美国前总统布什称为“自罗斯福总统以来美国商业界影响最为深远的改革法案”，对上市公司的治理结构、内部控制、高管人员的行为进行了前所未有的严格规范。该法案中的部分条款对上市公司内部控制做出了新的规范要求，即公司对每一笔需要记录的交易的一个环节都要建立相应的内部控制制度，公司管理层要定期对公司的财务报告内部控制进行评价，并在年报及其他定期报告中披露自我评价报告，同时负责该公司财务报表审计的注册会计师还要对管理层的评价报告进行鉴证，并发表独立意见。萨班斯法案不仅对美国企业有着重大的影响，同样也影响了全球的相关制度建设。在美国之后，欧盟、日本等国也纷纷跟进，颁布了一些相类似的法律法规。受其影响，在充分借鉴国际经验并结合我国实际的基础上，我国也于 2008 年和 2010 年先后颁布了《企业内部控制基本规范》和相应的配套指引，沪深证券交易所也出台了一系列旨在规范上市公司内部控制信息披露行为的规章制度。这些规范必将对上市公司内部控制制度建设与执行以及制度有效性产生深远而重大的影响。在上述现实背景下，上市公司内部控制有效性的内涵如何界定、哪些因素会影响内部控制有效性以及内部控制有效性有何作用等相关问题越来越受到实务工作者以及理论研究者的关注。

第二节 研究问题与意义

一、研究问题

无论是根据目前被广为接受的 COSO（1992）所提出的内部控制概念，即内

部控制是“由董事会、经理层和其他员工实施的，为运营的效率效果、财务报告的可靠性、相关法令的遵循性等目标的达成而提供合理保证的过程”，还是根据我国《企业内部控制基本规范》中规定的“内部控制是企业董事会、监事会、经理层和全体员工实施的，旨在实现控制目标的过程”，内部控制在控制和防范上市公司的经营风险、财务风险等各种企业风险的过程中起着重要作用，是上市公司政策经营活动有序开展、财务等相关信息真实可靠、资产配置合理安全、有效遵循各项法律和政策以及实现可持续发展的重要保障。可以说，内部控制有效与否是上市公司生产经营成败、战略目标能否实现的关键因素。既然内部控制有效性对上市公司如此重要，那么，例如“何为有效的内部控制”、“如何计量上市公司内部控制有效性”、“哪些因素会影响内部控制有效性”以及“内部控制有效性有何作用”这样的问题就必须得到回答。

第一，何为有效的内部控制？这个问题与内部控制有效性评价紧密相关。内部控制有效性评价是整个企业内部控制体系中极为重要的一环。从动态角度看，内部控制是一个设计、执行、评价和整改的循环过程。在这一过程中，有效性评价起到了极其重要的枢纽作用。因为内部控制制度的设计和执行，需要经过评价才能判断其合理性和有效性，同时发现控制过程中存在的缺陷，然后根据评价结果方可进入整改环节。我们认为，内部控制有效性的内涵会随着内部控制有效性及其相关信息的需求主体的不同而出现差异。因此，我们就需要从多个上市公司内部控制有效性评价及其相关信息需求主体的角度，分析内部控制有效性及其评价问题。

第二，如何计量上市公司内部控制有效性？这个问题一直困扰着理论界和实务界，尤其对于拟开展实证研究来说，此问题尤为重要。然而，由于内部控制系统是公司重要的内部管理机制，外界难以获取相关信息，再加上内部控制有效性评价方法和技术等种种限制，使得现有内部控制有效性的计量方法难以满足需要。我们认为，对于如何计量上市公司内部控制有效性这个问题，由于有效性评价以及相关信息需求主体的不同也存在不同的答案。从上市公司存在的意义是为投资者不断创造价值这个视角来看，投资者决策需求下的内部控制有效性格外重要。因此，我们需要着重讨论投资者决策需求下的内部控制有效性计量问题，并在此基础上计量我国上市公司内部控制的有效性现状。

第三，哪些因素影响了上市公司内部控制有效性？这个问题的研究实质就是要探讨哪些关键因素严重影响了上市公司内部控制有效性，从而为实务界和理论界就提高内部控制有效性提供参考。如何提高上市公司内部控制有效性是上市公司内部管理的出发点和落脚点。从上市公司内部控制的现状来看，大多数上市公司均已按照相关的法律法规并结合本单位的具体情况制定了一套内部控制制度，

从文字和形式上来看,这些制度较为完备,但对内部控制是否有效地执行却存在明显的漏洞,如缺乏监督或难以落实,有章不循、有制不依、处罚不严,使上市公司内部控制执行明显弱化,内部控制制度形同虚设。那么,如何提高内部控制有效性呢?此问题可以从上市公司治理因素和业务经营因素来综合考虑。我们认为,股权结构是公司内部治理结构的产权基础,决定着一个公司所有权的配置效率,是直接影响公司内部控制系统的有效设计与执行的重要内部因素。在当前大股东代理问题较为突出的背景下,我们需要从大股东利益侵占的角度来探讨股权结构及其内部控制有效性的影响机制与作用程度。另外,随着企业规模的扩大以及经营业务的日趋复杂,尤其是多元化经营等模式的发展,内部控制的内容和形式也变得越来越丰富,这势必影响内部控制有效性的实现路径和程度。因此,我们也需要从业务复杂性的角度来探讨多元化经营对于内部控制有效性的影响机制和作用程度。

第四,上市公司内部控制有效性有何作用?这个问题的答案在理论上比较清楚,即内部控制的有效性与上市公司的运营效率效果、财务报告的可靠性、相关法令的遵循情况等目标有着紧密联系。例如,无效的内部控制会产生这样的现象,提供给管理者做决策制定程序的信息中含有错误,这直接关系到企业能否实现战略目标。内部控制要求组织将近期利益与长远利益结合起来,在单位经营管理中努力做出符合战略要求、有利于提升可持续发展能力和创造长久价值的策略选择;它要求结合自身所处的特定经营、行业和经济环境,通过健全有效的内部控制,不断提高营运活动和对营运活动及业绩的监控,提升组织的诚信度和公信力,维护单位良好的声誉和形象,等等。但是,这个问题的现实答案却不很清楚。我们认为,机构投资者是资本市场的主要参与者,其在市场的地位和作用日益凸显,我们需要讨论内部控制有效性对于他们股权投资决策的影响。另外,与关注大股东代理问题视角下的内部控制有效性影响因素一样,我们仍然需要关注在控制权私人收益视角下,内部控制有效性对大股东利益侵占以及内幕交易的抑制作用。

二、研究意义

本书的研究意义主要体现在以下几个方面:

第一,本书的研究结论有利于:①帮助利益相关者根据《企业内部控制基本规范》来评价企业内部控制的整体有效性;②为企业内部管理者不断完善内部控制有效性提供新的思路;③帮助企业外部监管者做出有利于投资者决策和制约大股东利益侵占和代理问题的有效对策。

第二, 本书特别关注了金字塔股权结构、内部控制有效性与大股东利益侵占之间的联系。我们认为: ①现有的文献基本是研究金字塔结构直接对大股东利益侵占的影响, 然而在金字塔结构下大股东有利益侵占的动机但是并不一定直接导致侵占的行为, 因此本书关注了内部控制研究中, 关于金字塔结构以及由此带来的控制权与现金流权的分离对内部控制有效性的影响和内部控制有效性对大股东利益侵占的影响, 并用最新的内部控制数据进行了实证检验, 丰富了这方面的研究, 拓展了内部控制有效性的影响因素、经济后果的研究领域以及大股东利益侵占动机的相关经验证据; ②该研究能拓宽企业内部管理者不断完善内部控制有效性的思路并对完善监管者制约大股东利益侵占的对策有一定的作用; ③本书提出并检验了内部控制有效性在金字塔结构与大股东利益侵占之间的中介作用, 对于今后的继续研究有一定的启发。

第三, 本书特别关注内部控制有效性对不同类型机构投资者持股决策的影响。我们认为有如下重要意义: ①鉴于机构投资者日益成为我国证券市场的重要力量, 他们对于内部控制有效性是否重视或偏好能够显示投资者对内部控制有效性的态度。②机构投资者作为重要的信息中介, 他们的持股决策能够反映出其对上市公司事项的预期。因此, 研究机构投资者对于内部控制有效性的偏好, 可以间接说明机构投资者能否利用内部控制有效性信息进行防患未然式的预测, 检验内部控制有效性能否向投资者传递有用的信息。③近年来, 我国正在如火如荼地进行着内部控制制度建设和实施, 本书的研究可以检验我国内部控制制度建设是否存在实际的政策效用。

第四, 本书还特别关注了内部控制有效性对于大股东和高管内部交易的抑制作用。我们认为, 内幕交易的产生机制中, 信息不对称成为关键因素。拥有较多信息的内部人员相较于外部人员具有很强的信息优势, 其在对公司未来发展及业绩评价上具有更高的准确性, 同时又能够通过一定的方式(延迟发布重大信息等)影响外部人员的信息质量, 因此, 内部人员更能把握其信息优势精准选择交易时机获得额外利润。而内部控制作为合理保证公司信息质量和披露的一种有效机制, 能够降低内部人和外部人之间的信息不对称程度。因此, 从理论上讲, 内部控制的有效性对内幕交易的发生会产生一定的抑制作用。本书通过对现有文献的整理发现, 关于内幕交易和内部控制之间的作用机制的研究几乎没有。因此, 本书对于内幕交易和内部控制方面的研究具有理论意义, 可作为后续研究的试脚石。另外, 内幕交易的存在很大程度上破坏了证券市场公平、公正、公开的原则, 对证券市场的效率和长足发展产生重大影响, 而且内幕交易的发生往往伴随着较大的经济利益侵害, 发现成本高, 如何通过有效的机制来降低甚至消除内幕交易成为时下关注的热点。本书正是从这个角度出发, 通过分析内幕交易和内

部控制之间的内在作用机理，研究内部控制对内幕交易是否存在抑制作用，是否可以通过建立健全公司内部控制制度降低内幕交易的发生。从这个角度来讲，本书的研究具有一定的现实意义。

第三节 文献综述

内部控制有效性对于企业的经营发展至关重要，但在《萨班斯法案》颁布以前，由于企业内部控制信息资料难以获取等方面的原因，国内外内部控制研究尤其是内部控制有效性的实证研究比较少。随着《萨班斯法案》的颁布和实施，国外学界对内部控制相关问题进行了大量的研究。我国于2008年和2010年分别发布了《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》，上市公司逐步开始执行内部控制相关规范要求，也为开展我国上市公司内部控制相关问题研究提供了契机。

一、内部控制有效性的评价与计量相关文献综述

美国注册会计师协会（AICPA）在1929年发布的《财务报表》报告中指出，“要对内部控制的有效性做出评价而抽查的范围将取决于检查内部控制系统的结果”，此报告第一次提出了内部控制评价这一概念。在制度基础审计模式下，当时的审计人员为了提高审计工作的效率和效果，开始采用以评价内部控制为基础的抽样审计，以取代传统的详细审计。审计人员通过调查表、流程图、文字描述、证据检查、穿行测试、实地观察等方法对企业的内部控制水平展开测试和评价，并以此决定其随后进行的实质性测试的性质、时间和范围。由此，审计模式下的内部控制有效性评价一直受到审计师的重视。

随着企业规模的扩大以及经营业务的日趋复杂，管理层逐渐意识到内部控制对于企业自身发展的重要性，开始自发对其内部控制的有效性展开自我评估。其中比较成熟的控制自我评估（Control Self Assessment, CSA）方法是由加拿大海湾资源有限公司于1987年提出的。经过多年发展，该公司已经总结出了一套系统的技术和方法，这种方法的核心内容是通过召开控制自我评估会议，把内部审计人员以及相关的管理者和员工召集起来就特定问题或控制过程进行面谈和讨论，通过这种双向交流的方式发现问题并共商解决问题的方法。目前这种方法在美国、加拿大及欧洲等地得到了广泛的运用（杨雄胜、夏俊等，2009）。

1992年,美国COSO委员会(Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)发布了著名的《内部控制——整体框架》(Internal Control—Integrated Framework, COSO报告),可谓目前国际上比较通用的内部控制评价标准。“安然”事件后所颁布的《萨班斯法案》要求企业管理层以及注册会计师定期对内部控制的有效性进行评价。为了配合《萨班斯法案》的实施,美国证监会(SEC)于2003年6月发布了《最终规则:管理层对财务报告内部控制的报告和证券交易定期报告披露的鉴证》(Final Rule: Managements' Reports on Internal Control over Financial Reporting and Certification of Disclosure in Exchange Act Periodic Reports)(以下简称《最终规则》),要求管理层根据一个有效、适当的框架来对企业内部控制的设计和运行的有效性进行评价,并书面记录评价过程,作为形成评价结论的证据。而《最终规则》推荐的内部控制评价框架就是COSO报告所倡导的框架。COSO报告要求通过内部控制五要素的运行情况来评价公司的内部控制有效性。虽然COSO报告被广为引用,但Gupta(2008)对374家美国上市公司的管理层如何利用COSO报告来评估内部控制的有效性进行了问卷调查,结果发现被调查者普遍认为COSO并不是一个很好的评价标准,而且公司管理层在评估其内部控制的有效性时,在很大程度上并没有把COSO报告当作评价框架或标准,其原因在于COSO报告是以原则为导向的,缺乏一个以管理层为中心、以风险为基础的实施指南。与上述情况类似,2008年我国财政部等五部委联合发布了《企业内部控制基本规范》,要求企业结合内部监督情况,对内部控制有效性进行评价,出具内部控制自我评估报告。2010年五部委联合发布《内部控制配套指引》,其中《企业内部控制评价指引》(以下简称《评价指引》)以内部控制五要素为基础,构建内部控制评价核心指标。《评价指引》主要为原则性的指导意见,其中的方法过于复杂,需要大量的内部信息和高额的评价成本,普通的投资者难以有效地使用《评价指引》中的方法度量上市公司的内部控制有效性。

多年来,学术界在如何度量内部控制有效性方面,一直没有找到有效的方法。从现有国外内部控制信息披露的研究文献来看,大多数研究以上市公司所披露的内部控制缺陷(Internal Control Weakness)作为度量内部控制有效性的主要变量,进而研究内部控制有效性与其他相关因素的关系(Ge和McVay, 2005; Doyle等, 2007, Hammersley等, 2008; Ashbaugh-Skaife等, 2008、2009)。在这些文献中,大多研究者仅仅关注内部控制缺陷最严重的一种——重大缺陷(Material Weakness),而有的研究者却按照严重程度将内部控制缺陷分成了三个层次:重大缺陷、重要缺陷(Significant Deficiencies)和一般控制缺陷(Control Deficiencies),如Hammersley等(2007)的研究等。Ogneva等(2007)发现内部