

“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目



三友会计论丛

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

第14辑

内部控制评价与财务报告 信息披露的会计计量工具研究

刘斌◎著

ACCOUNTING METROLOGICAL TOOLS ON
INFORMATION DISCLOSURE OF THE INTERNAL
CONTROL EVALUATION & FINANCIAL REPORT

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目

三友会计论丛

SUNYO ACADEMIC SERIES

第14辑

内部控制评价与财务报告 信息披露的会计计量工具研究

刘斌◎著

ACCOUNTING METROLOGICAL TOOLS ON
INFORMATION DISCLOSURE OF THE INTERNAL
CONTROL EVALUATION & FINANCIAL REPORT

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 刘 斌 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

内部控制评价与财务报告信息披露的会计计量工具研究
/ 刘斌著. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 12

(三友会计论丛·第14辑)

ISBN 978-7-5654-1724-5



Ⅲ. ①企业内部管理-会计计量-
②会计信息-信息管理-会计计量-计量仪
器-研究 IV. ①F230.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 260147 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm

字数: 232 千字

印张: 8 1/4

2014 年 12 月第 1 版

2014 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 李丽娟

责任校对: 那 欣

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1724-5

定价: 38.00 元

本书的研究得到了“辽宁省企业博士后资助项目”、“大连市企业博士后工作资助项目”的资助。

作者简介

刘斌，男，1981年生，辽宁沈阳人，2012年东北财经大学会计学专业博士研究生毕业，现于大连银行工作站和大连理工大学流动站从事博士后科研工作，任大连银行会计师。主要研究方向为内部控制评价、财务与内部控制信息披露等。曾在《审计与经济研究》、《财经理论与实践》等CSSCI核心刊物和International Conference on Financial Risk and Corporate Finance Management等国际会议文集上发表论文20余篇，并被CPCI-SSH（原ISTP）等国际知名索引检索。近期主要从事商业银行内部控制评价与内部审计、多层次资本市场内部控制与财务报告的信息披露等研究。

出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入,会计基础理论研究的薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言,既是严峻的挑战,又是难得的机遇。说它是“挑战”,主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性,因为许多实践问题急需相应的理论指导,而这些实践和理论在我国又都是新生的,没有现成的经验和理论可资借鉴;说它是“机遇”,主要是强调在经济体制转轨的特定时期,往往最有可能出现“百花齐放,百家争鸣”的昌明景象,步入“名家辈出,名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”,抓住“机遇”,是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此,我们与中国会计学会财务成本分会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所,力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补,密切联系老、中、青三代会计工作者,发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性,致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务,以期我国的会计改革与发展作出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”,用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作,传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态。自1997年起,本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法,如此大规模地遴选、出版会计著作,在国内尚属首次,其艰难程度不言而喻。

为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问:

欧阳清 冯淑萍 李志文

委员 (以姓氏笔画为序):

马君梅	王化成	王立彦	王光远
方红星	田世忠	刘 峰	刘永泽
刘志远	刘明辉	孙 铮	宋献中
李 爽	张为国	张龙平	张先治
张俊瑞	何顺文	杨雄胜	陆正飞
陈 敏	陈国辉	陈建明	陈信元
陈毓圭	周守华	罗 飞	孟 焰
郑振兴	赵德武	夏冬林	秦荣生
徐林倩丽	黄世忠	谢志华	蔡 春
薛云奎	魏明海	戴德明	

序

会计信息披露与信息含量研究是实证会计研究的重点。其中,财务报告信息披露与信息含量研究是会计学研究领域的一个难点;企业内部控制评价与信息披露研究是当下内部控制研究领域的热点。

作者自博士阶段研究伊始,一直致力于会计信息披露与信息含量的研究。本书是作者博士论文的提炼与延展,也是其博士后申报课题的侧面展示,亦是作者在会计信息披露与信息含量研究领域的学术积累。

作者以内部控制评价与财务报告信息披露的会计计量工具研究为落脚点,着重论述了该类研究使用的会计工具的量化标准、使用方法和应用策略,具有科研实践价值。本书视角独特、方式新颖、方法创新,适合会计学科领域的研究生、青年学者和其他有兴趣的读者阅读。

青年学者就是要以史为鉴、放眼未来、大胆设想、潜心求证,积极关注社会热点和科研需求,不拘泥于常规的束缚,以实用性和前瞻性为指导原则,殷实创新。

青年学者就是要有热切的渴望、勇敢的锐气,在更高的平台上追求理想、挥洒汗水并实现抱负,正直、坚定、踏实、严谨,不枉父辈期许,为创新型国家的建设添砖加瓦。

知识就像海洋,深邃而辽阔,没有彼岸,唯有驻足;人生如一叶小舟,只有划过才能体会其中的精彩。知识如此,人生如此,科研之路亦如此。寄希于作者以此为契机,深入领悟会计研究的精髓,与读者分享会计研究的感悟,不断前行!

陈国辉

2014年9月

前言

公众公司定期对外披露内部控制评价报告和财务报告，其目的是向信息使用者提供公司财务状况、盈余状况、现金流量和内部控制评价等与投资决策相关的信息。从经验研究的角度讲，如果内部控制评价和财务信息数据集的披露与证券价格、投资收益、交易量之间具有统计意义上的显著相关，就表明该内部控制评价和财务信息数据集向特定市场传递了新的有用信息，或者说该内部控制评价和财务信息数据集具有会计信息含量。

我国资本市场经过多年的努力与发展，现已形成了主板、中小企业板、创业板和场外市场等不同定位的市场。这些不同定位的市场组成了我国多层次资本市场的框架，其内部控制评价报告和财务报告信息披露的要求也有所差异。

在内部控制评价报告和财务报告信息披露引发的会计信息含量研究中，会计计量工具是丰富多样的。不仅包含内部控制评价内容的量化指标，以及财务状况、盈余状况、现金流量等财务信息内容的量化指标，而且包含正常报酬率 $E(R)$ 、个股非正常报酬率 AR 、个股累计超额收益率 CAR 和平均累计超额收益率 $CAAR$ 等与投资者收益相关的实证会计计量指标。同时，这些量化指标与实证会计计量指标还与上述不同市场环境、内部控制评价和财务信息披露内容、不同市场的交易量和交易习惯等因素息息相关。

本书通过对我国不同定位市场中内控评价和财务信息含量研究使用的会计计量工具的研究，各指标的选取及计量方法的创新，内控评价和财务信息含量规律的发现和比对，以及内控评价和财务信息使用中投资策略的分析，全面地阐述了该类会计计量工具的量化标准、使用方法和应用策略。

本书注重国外科研经验积累以及在中国本土化的应用策略，同时，也重视我国多层次资本市场体系的具体状态。因此，本书的研究意义可以归纳为：

其一，以中、美两国多层次资本市场结构与信息披露研究为起点，对我国多层次资本市场内部控制评价报告和财务报告信息披露使用的多样化的会计计量工具和指标进行详细归纳，并以我国上市公司和场外市场数据进行验证示例。例如，本书验证的 OTC 市场盈余信息含量使用的会计计量工具，即广义盈余信息，来源于美国资本市场的实证先验，更是中国低层级具体市场的扩展应用。其中，广义盈余信息包含直接盈余和间接盈余信息，包含动态盈余 ΔEPS 、 $\Delta RIPS$ 和特殊市场状态的静态盈余 EPS 、 $RIPS$ 。通过实证经验结论发现广义盈余信息中各类盈余指标的使用特性，提供给本书读者广义盈余信息这一会计计量工具在场外市场应用的具体办法。

其二，以实证研究法中的事项研究法为手段，重点研究我国资本市场体系下不同层次市场的财务报告和内部控制信息披露引发的市场反应和投资者收益，进而观测财务与内控信息披露的会计计量工具的适用性。我国多层次资本市场体系是多样化投资者与融资主体根据自身需求建立起的分层次的市场体系，倘若我国不同定位市场中内部控制评价报告和财务报告信息披露尚不具备信息含量，则表示投资者对企业的内控或财务信息漠不关心，并不以此作为投资依据。但是，这样快速发展的市场是危险的，很可能存在市场发育不完全、投机程度高、风险不可控等极端状态。因此，会计信息含量研究使用的多样化的会计计量工具和指标，是与我国不同定位市场的具体应用环境相结合的，是与多层次资本市场信息含量的研究手段相结合的，这也是事项研究法带来的会计计量工具和指标的具体应用。

其三，发现我国多层次资本市场研究的特殊性，提供我国多层次资本市场内部控制和财务报告信息披露数据选取、处理、计算的特殊方法，帮助投资者和数据使用者合理地处理内部控制和财务报告信息及其相关信息，将其转化为可以量化应用的会计计量工具和指标。本书能够提供给我国不同定位市场内部控制和财务报告信息使用者成熟的数据提取、加工、认知的经验。我国多层次资本市场内部控制和财务报告信息的使用者包括投资者、学者、券商等。由于内部控制和财务报告信息使用者的学历、背景等因素的差异，他们对内部控制和财务报告的认知也

会存在差异。从会计学术的角度而言,翔实可靠的数据经验证据和结论、有效的会计计量工具和指标,将对内部控制和财务报告信息的使用带来理性分析依据。

本书基于对国内、国外文献的阅读和梳理,发现国外对于内部控制和财务报告信息披露使用的会计计量工具较多,不同层级市场的会计信息披露研究题材范围比较广泛;国内则起点较晚,内部控制信息披露使用的会计计量工具较少,财务报告信息披露使用的会计计量工具也集中于主板市场。因此,本书对内部控制和财务报告信息披露使用的会计计量工具研究领域着重做了如下有益的探索和创新:

第一,本书既是内部控制评价与财务报告信息披露的会计计量工具研究集合的综述和提炼,向读者介绍经典内部控制评价与财务报告信息披露的会计计量工具,并用最新数据进行验证示例,同时,本书也是创新性会计信息含量研究计量工具的变革摇篮,例如广义盈余工具在OTC市场的特殊性计算方法、扩大化情境,以及剩余收益工具在国内资本市场的计算和度量都具有创新性。

第二,提出和完善与我国不同层次资本市场财务与内控信息披露相适应的实证检验模型。例如,本研究设计的Logit回归模型是基于财务报告与内控报告的发布具有同步性的规律。因此,财务和内控信息与企业价值增量信息、流通股与交易量因素、投资者情绪因素等同时影响市场反应,进而影响投资者超额收益的获取,因此将其一并纳入模型。

第三,在我国多层次资本市场的会计计量工具研究中,首次发现我国OTC市场中,静态盈余成为未预期盈余UE的一种表现形式。实证研究发现,静态盈余中每股收益EPS、每股剩余收益RIPS和动态盈余 ΔEPS 均具备信息含量,适宜作为未预期盈余UE的表现形式,而且静态盈余的信息含量在有效年份略微优于动态盈余的信息含量,能够为投资者提供与投资决策有用的信息。在诸如美国等成熟资本市场中,以及现阶段我国的主板市场中,静态盈余EPS一般不适于作为未预期盈余UE。在没有分析师预测的情况下,动态盈余 ΔEPS 适宜作为未预期盈余UE的次选。然而,我国OTC市场以高科技、高成长性企业为主,盈余波动大,该类行业和市场稳定性差,又因为我国OTC市场投资者大

部分为自然人形式的个人投资者,知识结构、投机需求等影响因素差异大,所以存在对上期的盈余状况不了解或无法用于评估本期状况进而形成正常预期取值为0的情形。因此,静态盈余在我国OTC市场成为未预期盈余的一种表现形式。

第四,提出我国多层次资本市场下,内部控制评价与财务报告信息披露的会计计量工具的数据筛选、使用和处理方法。例如,由于OTC市场的特殊性,数据手工收集和整理的比例大、工作量大、变量计算难度大,因此,只有通过系统性的解决方案才能实现。另外,我国OTC市场交易数据频度低,数据库缺乏,因此,投资者处理数据的方式和方法都有特定性。本研究能够提供给我国OTC市场财务报表信息使用者成熟的数据提取、加工、认知的系统性经验。

第五,对我国多层次资本市场下的部分会计计量工具,例如收益率 R_{mt} 、每股剩余收益RIPS、股票非正常报酬率AR和累计超额收益率CAR的计算等重要方面提出合理的创新计量方式和方法。例如,Ball、Brown(1968)和赵宇龙(1998)在考察未预期盈余与股票非正常报酬率之间的关系时,对于CAR的计算采用了市场法,由选定的估计期计算出正常报酬率。但是OTC市场企业有如下两个特殊性:其一,场外交易市场企业大都是刚上市的企业,缺乏历史记录;其二,由于采用了配对成交的交易方式,交易频度较低。因此,在CAR的计算中,对于股票正常报酬率的计算采用市场调整法。本书对市场收益率的计算采用与计算大盘指数相似的方法,重新计算了新三板板块的盘面指数。这样计算的市场收益率更贴近场外交易市场中新三板的真实收益率。

本书的思想源于本人在东北财经大学攻读会计学专业博士期间,完成于本人在大连银行和大连理工大学从事博士后科研期间。本书与本人的博士论文《OTC市场盈余信息含量研究》,以及本人申请的中国博士后科学基金面上资助项目“多层次资本市场财报和内控信息披露的市场反应与收益”一脉相承,是这些论著在会计研究工具体系方面的提炼和升华。

本书的部分观点具有总结性,源于实证会计发展和信息披露研究的脉络;部分观点具有创新性,基于特定市场环境和研究方法;部分观点

还可能存在局限性。因此，本书很可能存在错误和纰漏。对此，本人也时常反思，力求完美，希望读者不吝指正！

作 者

2014 年 9 月

目 录

1 导论	1
1.1 研究背景	1
1.2 文献综述	3
1.3 研究意义、研究方法和研究创新	11
1.4 研究内容与结构框架	17
2 信息披露实证研究的基础会计工具	21
2.1 概述	21
2.2 收益率 R_{it} 的选取	22
2.3 正常报酬率 $E(R)$ 的确定	24
2.4 非正常报酬率 AR 的计算和平均非正常报酬率 AAR 的功能	26
2.5 累计超额收益率 CAR 的计算和平均累计超额收益率 $CAAR$ 的应用	28
2.6 本章小结	29
3 内部控制评价与财务报告信息的量化工具	32
3.1 概述	32
3.2 内部控制评价信息的量化	33
3.3 财务报告核心信息的量化	35
3.4 财务报告衍生信息的量化	37
3.5 会计信息质量的量化	40
3.6 本章小结	44
4 情景会计工具与控制因素	47
4.1 概述	47
4.2 “窗口期”的判定方法	48
4.3 会计信息披露的控制因素	50

4.4	投资者情绪度量	51
4.5	本章小结	53

5

内部控制评价与财务报告信息披露的

会计研究方法

5.1	概述	55
5.2	分组比对研究法	57
5.3	线性回归研究法	60
5.4	Logit 回归和 Probit 回归研究法	62
5.5	本章小结	64

6

内部控制评价与财务报告信息披露研究的

理论基础

6.1	委托代理理论与会计信息披露	67
6.2	信息不对称理论与会计信息披露	68
6.3	信号传递理论与会计信息披露	70
6.4	理论基础在不同定位资本市场信息披露的具体表现	71
6.5	本章小结	74

7

多层次资本市场背景、信息披露与会计

计量工具

7.1	引言	76
7.2	美国多层次资本市场信息披露与会计计量工具	77
7.3	我国多层次资本市场发展、信息披露与会计计量工具	88
7.4	本章小结	100

8

内部控制评价信息披露会计计量工具的

具体应用

8.1	引言	104
8.2	研究样本、研究变量与初选窗口期	106

8.3	分组比对设计与最终检验窗口期	108
8.4	研究检验	110
8.5	本章小结	111
9	财务报告核心信息会计工具的具体应用	113
9.1	引言	113
9.2	文献回顾	115
9.3	研究设计	117
9.4	动态盈余 ΔEPS 会计工具的信息含量检验	128
9.5	静态盈余 EPS 会计工具的信息含量检验	135
9.6	模型回归检验与敏感性分析	143
9.7	本章小结	150
10	财务报告间接信息会计工具的具体应用	154
10.1	引言	154
10.2	研究设计	155
10.3	静态剩余收益 RIPS 的信息含量	159
10.4	动态剩余收益 $\Delta RIPS$ 的信息含量	165
10.5	剩余收益模型回归检验与稳定性测试	168
10.6	动态与静态、直接与间接会计信息工具的比对研究	172
10.7	多元回归模型检验及后续分析	186
10.8	本章小结	193
11	财务报告衍生信息会计工具的具体应用	197
11.1	引言	197
11.2	研究设计	200
11.3	实证检验与分析	203
11.4	本章小结	213
12	结论与展望	215
12.1	主要研究结论	215