

公司治理学术文库

李维安 主编

上市公司财务报告舞弊研究 ——基于公司治理视角

吴 革 著



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

公司治理学术文库

李维安 主编



上市公司财务报告舞弊研究 ——基于公司治理视角

Shangshi Gongsì Caiwu Baogao Wubi Yanjiu —— Jiyu Gongsì Zhili Shijiao

吴 革 著



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务报告舞弊研究:基于公司治理视角/
吴革著. —北京:高等教育出版社,2010. 12
ISBN 978 - 7 - 04 - 031308 - 6

I. ①上… II. ①吴… III. ①上市公司 - 会计报
表 - 会计分析 IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 198264 号

策划编辑	宋志伟	责任编辑	黄 燕	封面设计	于文燕
责任绘图	黄建英	版式设计	王 莹	责任校对	金 辉
责任印制	朱学忠				

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 北京明月印务有限责任公司

开 本 787 × 960 1/16
印 张 22
字 数 340 000

购书热线 010 - 58581118
咨询电话 400 - 810 - 0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2010 年 12 月第 1 版
印 次 2010 年 12 月第 1 次印刷
定 价 45.30 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 31308 - 00

内 容 简 介

上市公司财务报告舞弊一直是会计学界关注的重要而又复杂的问题,也是影响当前我国资本市场健康发展的重大隐患之一。本书在对公司财务报告舞弊概念合理界定的基础上,综合研究了国内外相关理论和文献,基于证监会处罚公告的中国A股上市公司的经验数据,在财务报告舞弊特征三因子理论假说的指导下,对上市公司财务报告舞弊行为及其特征进行了实证考察,结合中国公司自身环境条件及改革进程,初步建立了中国上市公司财务报告舞弊特征的识别模型,并对上市公司财务报告舞弊防范与治理提出了相应的政策建议。

本书的出版得到了对外经济贸易大学国际商学院的资助。本书有益于公司财务报告理论研究者、企业高级管理人员和政府经济决策官员对企业财务报告舞弊等问题的深入思考,是会计学、财务学、企业管理、社会法律等专业研究生、本科生值得选读的理论著作。

“公司治理学术文库”由国家“985 工程”哲学社会科学创新基地与教育部人文社会科学重点研究基地南开大学公司治理研究中心组编,获天津市第十一届优秀社会科学成果一等奖。

《上市公司财务报告舞弊研究——基于公司治理视角》是国家自然科学基金项目(70672060)与教育部人文社会科学研究规划项目(06JA630014)的研究成果之一,是对外经济贸易大学“211 工程”三期重点学科建设项目的研究成果之一。

“公司治理学术文库”总序

公司治理是国内外管理、经济、法律等学术界和实业界共同关注、研究的一个世界性课题。大量企业兴衰存亡的事实表明,公司治理问题已成为制约企业竞争的决定性因素之一,是保证企业持续发展、高速成长的关键所在。

(一)

公司治理源于两权分离下的委托—代理问题。从思想渊源上看,最早可以追溯到 200 多年前亚当·斯密(Adam Smith)在《国富论》中触及的代理问题。但是,真正引起经济及管理学家们对这一问题关注的通常被认为是在 1937 年伯利(Berle)和米恩斯(Means)合著的《现代公司与私有财产》一书,它被公认为是研究这一问题的开山之作。自此,公司治理问题开始受到理论界的广泛重视,并逐渐成为人们关注的焦点,许多经济及管理学家开始研究现代公司中股东如何有效地控制和监督经理人员行为等问题。1975 年,威廉姆森(Williamson)提出了“治理结构”的概念。到了 20 世纪 80 年代初期,由于美、英等国的敌意接管和公司重组浪潮,以及转轨经济国家公司治理中存在的严重的内部人控制问题,引起了许多经济及管理学家的重视,经济学文献中开始出现“公司治理”概念,并在西方经济及管理学界逐渐形成了比较完整的公司治理结构理论。

由于公司治理结构被认为是“解决委托—代理问题的一整套制度安排”,很快引起了我国国内一些学者的重视,他们在 20 世纪 90 年代初也开始了公司治理的研究,力图从英美模式、德日模式中寻求借鉴与启发,来探索适合中国企业的公司治理模式。由于大家的努力倡导和积极推动,短短数年,公司治理研究就出现了热潮,且大有一浪高过一浪之态势。在这个过程中,学术界对公司治理实质问题的看法也逐渐形成:一是强调企业所有权和企业所有者在公司治理中的主导作用;二是强调公司治理结构的相互制衡,认为公司治理的要旨在于划分股东、董事会、经理人员和监督机构之间的权力、责任和利益,形成相互制约的关系,保证

公司的有效运作;三是强调资本市场在公司治理中的作用;四是强调利益相关者的作用。随着我国加入 WTO,中国企业步入了公司治理改革的新阶段,如何借鉴发达市场经济国家的经验与教训,建立和完善适合国情、与国际接轨的中国公司治理的制度体系与运作机制,实现在企业微观层次的“入世”,就成为政府、企业界及理论界三方所面临的共同课题。

国家经济的增长依赖于公司财富的增加,而创造财富离不开良好的公司治理。随着经济全球化的发展和世界经济环境的变化,各国的公司治理实践也在发生着深刻变革,越来越多的投资者和公司的决策者认识到,良好的公司治理是企业增强竞争力和提高经营绩效的必要条件,是保护所有者及其他利益相关者、保证现代市场体系有序和高效运行的微观基础。因此,国际社会对于如何建立有效的公司治理给予了越来越多的关注。在我国,已把健全法人治理结构作为建立现代企业制度的核心。公司治理改革不仅有助于解决国有企业在公司化改造过程中出现的“翻牌化”等问题,而且也为民营、乡镇企业等各类企业规范化的公司制改革提出了新的要求。

(二)

从 20 世纪 90 年代初,我们就在股份制研究的基础上较早集中于公司治理的相关理论研究。我在国外留学和研究阶段,发表或出版了关于公司治理的研究论文和专著。回国后,在国家有关部委及南开大学领导的支持与帮助下,成立了我国高校第一个公司治理研究中心,开始了与中国公司治理改革同步的研究历程。通过努力整合多种研究资源优势,致力于对公司治理基础理论的创新和公司治理实践的探索,逐步形成了一个以管理学为主,并融合经济学、法学、社会学等学科为一体的综合研究平台。2004 年,南开大学公司治理研究中心获准成为国家“985”哲学社会科学创新基地和教育部人文社会科学重点研究基地。

在公司治理理论研究方面,近年来,我们以公司治理为主要研究方向,依托国家级重点学科,开展了基础性和应用性的重大理论和现实问题研究,形成了与国内外紧密合作研究的网络优势,已经承担国家社会科学基金、国家自然科学基金、教育部重大攻关项目等国家和省部级项目 20 多项,在国内外出版专著 10 部,发表论文数十篇,获省部级以上奖励 10 多项,建立了我国第一个以诺贝尔经济学奖得主命名的经济管理实验室——南开大学泽尔滕实验室,已经初步建成了开放性的公司治理

科学研究基地。

在公司治理理论体系建设上,探索构筑以公司治理边界为核心范畴的理论体系,从公司治理主体和治理客体、治理边界和治理范围、治理机制和治理功能、结构和形式等方面出发,来构筑公司治理的体系框架,还将公司治理的研究范围从公司治理结构扩展到公司治理机制,从单一的法人治理扩展到企业集团的治理,从国内公司的治理扩展到跨国公司的治理及网络组织的治理。在国内较早地针对董事会的独立性、董事会的战略参与、非执行董事以及独立董事等问题,进行开创性研究,为我国引入独立董事制度,深化公司治理改革提供了一些理论支持。

在公司治理实践与应用研究方面,我们坚持为政府决策和企业实践服务,重视将理论研究付诸实际应用,在公司治理原则、集团治理、跨国公司治理和公司治理评价系统方面,针对重大现实问题展开研究,先后进行了约1400家公司的实证调查,承担多项与大型企业合作的横向课题,取得的系列成果为政府或监管部门制定政策、监管制度和企业的公司治理决策提供了咨询支持。主要成果有:

第一,公司治理原则应用研究。在借鉴美国、英国、OECD等不同国家、地区、国际组织、跨国企业公司治理原则基础上,在国内率先提出并研究制定了《中国公司治理原则》。该研究的部分成果已被中国证监会和国家经贸委联合颁布的《上市公司治理准则》以及亚太经合组织制定的《东亚地区公司治理原则》所采纳,并引起有关国际组织、研究机构和企业界的广泛关注。

第二,公司治理指数化模型及评价系统研究。在借鉴国际著名公司治理评价体系并结合中国上市公司治理环境特点的基础上,2004年2月我们推出与国际接轨、国内首家发布的评价中国上市公司治理状况的“晴雨表”——中国上市公司治理评价体系和中国公司治理指数(CCGI^{NK}),得到证券监管部门、海内外学者、专家的肯定和认可,并受到上市公司们的热情关注和高度评价。该指数的定期发布将有利于全面展示我国上市公司的治理水平,让世界进一步了解中国公司的治理状况。

第三,基于公司治理的企业内部信用体系构建研究。结合国家自然科学基金应急项目,与深圳证券交易所等机构合作进行了406家上市公司治理与企业信用分析,该项目研究报告为国家主管部门制定信用政策、法规和证券交易所评价上市公司的信用机制提供了重要依据。

第四,企业集团治理问题研究。依据企业集团治理机制理论研究成

果,针对企业集团治理中的具体问题,如上市公司关联交易的滥用、控股股东挪用上市公司资产等,结合具体企业集团案例进行深入研究,形成了企业集团治理的研究和咨询体系。

第五,中国民营企业公司治理问题研究。民营企业治理不同于典型的上市公司中的治理问题,主要是伴随企业成长出现的企业制度完善、企业控制权配置以及职业经理人引入等问题。对于民营企业治理的研究,是公司治理研究范围的重要拓展之一。

第六,在华跨国公司治理问题研究。对美、日、德、韩等 200 余家在华企业公司治理状况进行了调研,完成调研报告与论文十多篇,研究成果受到中国跨国经营企业和在华跨国公司的关注和重视。

上述公司治理理论研究与实践的积累,为我们同步进行的公司治理教学也提供了良好的教学平台。我们率先开设了公司治理课程,编著的《公司治理教程》是国内最早的公司治理教科书之一,被教育部研究生工作办公室推荐为研究生用书。近期主编的《公司治理学》,作为普通高等教育“十五”国家级规划教材由高等教育出版社出版。我们还翻译引进国外高水平的公司治理方面的专著和教材,以适应多层次、多角度、多领域的研究需要,进而取长补短、相互学习,为培养各层次的公司治理人才及完善学科建设奠定基础。由此,我们建立起我国第一个公司治理专业的博士点、硕士点,一支以中青年为骨干的教师队伍形成了。同时,我们设计了一系列面向不同对象的课程开发体系,并为企业、政府及有关单位进行了公司治理课程的培训。

为拓展公司治理学术交流和知识普及,我们创建了国内第一个专业的公司治理学术网站——中国公司治理网,致力于公司治理理论与实践的交流、普及和提高;我们还成功地举办了第一、二、三届公司治理国际研讨会,对公司治理研究与教学起到了积极的推动作用。

(三)

在企业改革实践的呼唤下,公司治理的研究领域已从单一问题逐步向多学科交叉领域扩展,涉及管理学、经济学、法学、社会学等诸多学科。可见,公司治理是一项“系统工程”,仅靠某一个或某几个方面的研究显然难以构筑这一系统工程。我们迫切地感到,需要对公司治理进行专业化、系列化研究,才能全面推进公司治理研究这一系统工程。另外,公司治理实践的不断发

作出新的解释和回答。比如,如何采用科学的计量方法和体系来对现有的公司治理质量的优劣进行评判?利益相关者参与治理的基础是什么?如何实现利益相关者的绩效最大化?如何建立公司治理中的会计审计机制?等等。为此,我们与高等教育出版社合作,精心策划《公司治理学术文库》,期望通过这套文库能多角度、全面、深刻地反映公司治理研究的最新进展和成果,为这项“系统工程”的最终构建奠定一个比较好的基础。

《公司治理学术文库》所收专著是在国家社会科学基金、国家自然科学基金基金等众多基金资助下完成的研究成果。经自由申报、专家推荐、《公司治理学术文库》编审委员会有关专家与高等教育出版社经济管理分社遴选,第二批出版的《公司治理学术文库》有两本入选。

《公司治理学术文库》的顺利出版受到编审委员会各位学术顾问和委员的关注和鼓励,获得国家自然科学基金、国家社会科学基金、教育部和科技部有关项目的资助,得到高等教育出版社刘清田编审、张冬梅副编审等同志的直接支持。我们所在的团队——南开大学公司治理研究中心的同事们在诸多方面给予我们很大帮助,南开大学商学院博士后叶陈刚教授(现对外经济贸易大学博士生导师)在本书的组稿、协调以及与出版社联系过程中认真尽责,在此一并表示诚挚的谢意。

出版《公司治理学术文库》的初衷是力图把公司治理所研究的最新成果高质量地呈现给广大读者朋友,能否达到这个目标,还请大家评判和指正。我们希望与学术界和实务界的同仁共勉,为继续推进我国公司治理的学术研究和改革实践而努力。

李维安于南开园

2006年6月

序

上市公司财务报告舞弊一直是会计学界关注的重要而又复杂的问题,也是影响当前我国资本市场健康发展的重大隐患之一。中国资本市场自 20 世纪 90 年代正式恢复重建以来,经过十多年的发展,已取得了举世瞩目的成绩,在社会主义市场经济中发挥着越来越重要的作用。然而,在上市公司信息披露中,公司财务报告舞弊层出不穷,严重打击了投资者的信心,扰乱了资本市场的健康发展。如何从根本上解决这一问题,受到广大财务报告使用者、资本市场监管者、会计准则制定机构的密切关注,加强资本市场信息披露的监管是我们当前最紧迫的任务之一。

关注现实问题与提供解决现实问题的思路与方法时代赋予研究者们使命与责任。吴革博士能积极面对这些挑战,对中国 A 股上市公司财务报告舞弊特征展开了深入的研究,为发展和完善财务报告舞弊理论付出了辛勤的劳动,取得了丰硕的成果。本书是以作者 2008 年 4 月提交的博士学位论文为基础进行修订、补充而成的,其内容在原有基础上又进一步扩展和深化了。从总体上看,本书是一本起点高、学术视野宽广、在深度上取得重大突破的研究专著,有如下重要特色和新意:

1. 创新性地提出财务报告舞弊三因子理论假说

解决上市公司财务报告舞弊问题的关键是建立一个有效的理论框架去解释上市公司财务报告舞弊的机理,利用财务报告信息找出舞弊特征指标和识别信号。本书首先界定了上市公司财务报告舞弊的基本概念,继而基于文献回顾和基础理论的分析,凝练和提出了一种新的财务报告舞弊因子理论假说,即“公司内部治理—流动性不足财务压力—公司财务质量”三因子理论假说,很好地解释了中国上市公司财务报告舞弊的形成机理、其逻辑推演框架并进行了实证验证。

2. 科学地总结出上市公司财务报告舞弊的特征指标

财务报告是一个经济信息系统。出于不同经济动机而进行的财务报告舞弊在财务报告处理上必然有不同的行为特征,其所引起的财务报告特征指标异常变化有一定的规律可循。本书立足于财务报告舞弊三因子理论假说,以特征指标的检验为基石,以建构财务报告舞弊识别模

型为重点,科学地总结出13个上市公司财务报告舞弊的特征指标。

3. 有针对性地对上市公司财务报告舞弊治理进行了有益的探索

本书运用理论分析和实证结论,结合现有国内外研究文献在财务报告舞弊治理方面的经验,有针对性地提出了上市公司财务报告舞弊治理的三大治理方略:一是减少诱发上市公司财务报告舞弊压力因素,重点是树立市场化的监管理念、改进财务指标监管体系和监管机构应端正自己的监管角色;二是消除诱发上市公司财务报告舞弊机会因素,重点是改善公司内部治理结构和完善公司外部治理机制;三是去除诱发上市公司财务报告舞弊借口因素,重点是强调诚信是财务报告的立身之本和培植非正式制度。

4. 显示了良好而严谨的治学作风

作者认真钻研大量中、外文献,旁征博引,言必有据。作者对实证数据的取得、加工和整理非常仔细,反复与上市公司年报核对,每一个计算过程都流有详细的工作底稿。以此为基础进行了深入研究,其研究思路缜密、分析透彻。

总之,本书凝注了吴革博士近几年在财务报告舞弊方面的研究成果,全书观点鲜明,论述有力,语言流畅,资料翔实,对问题的分析精辟,具有独到的见解,是一部具有较高学术价值的专著,体现了作者扎实的理论功底、宽广的知识面、融会贯通的能力和严谨的治学作风。故欣然为之作序,推荐给广大的读者。

张新民

对外经贸大学副校长、教授、博士生导师

2010年4月22日

内 容 摘 要

各章内容的安排如下。

第一章为引言;第二章为文献回顾与理论假说;第三章为实证研究样本设计;第四章为研究假设与检验;第五章为财务报告舞弊识别模型的构建;第六章为因子分析与舞弊识别模型的简化;最后一章为研究结论与政策建议。本书在逻辑上共分为四大部分。

第一部分为第一章。作为开篇之论,本部分主要是提出本书的研究背景、问题与财务报告舞弊概念的界定,阐明本书的研究思路、框架与内容,介绍本书的研究方法与技术路线。对财务报告舞弊、盈余管理、会计信息失真等概念与相互关系进行探索性研究,突破现有概念混乱的局面,透析上市公司财务报告舞弊的内涵。所谓上市公司财务报告舞弊是指上市公司管理当局为自身利益,突破现有会计规范和相关法律法规,蓄意错误呈报、遗漏对外财务报告中应予披露的内容,或提供虚假会计信息的故意违法行为。上市公司财务报告舞弊是个法律范畴,在更大程度上体现为程序理性,而不是结果理性。从证监会处罚公告的角度出发探讨上市公司财务报告舞弊问题,建立一个更具体和清晰的上市公司财务报告舞弊识别与治理的分析框架。

第二部分即第二章,为文献回顾与理论假说。本部分针对现实问题,运用历史分析和文献研究方法,系统梳理国内外相关领域的研究成果及方法,通过全面地对国内外有关上市公司财务报告舞弊问题的研究文献进行详细的回顾与评述,吸收并借鉴已有的上市公司财务报告舞弊的研究成果,把握国内外最新研究现状和研究方向,使有关上市公司财务报告舞弊特征分散、个别的研究上升为系统、专门的研究,凝练和提出了一种新的财务报告舞弊因子理论假说,即“公司内部治理—流动性不足财务压力—公司财务质量”三因子理论假说,为本书研究提供规范性的理论支持,以便清晰、有效地选取比较突出的特征指标,导入舞弊识别模型和确立本书的总体研究方案。三因子理论假说核心思想认为,由于公司的内部治理机制不健全,从而使得上市公司的业绩不佳。如果公司财务质量不佳,尤其当流动性不足成为主要财务压力时,公司以为了能

长期保住其上市公司的牌子或获得配股资格等为合理借口,财务报告舞弊在所难免。与经典企业舞弊三角理论相比,三因子理论假说有两个显著特点:一是该理论假说更侧重利用公开、客观的财务报告资料进行阐释。比如企业舞弊行为的自我合理化借口是企业舞弊三角理论的重要组成部分,但借口很难在财务报告中显性化,故该理论假说没有把它作为主要因子,这样在实际中有利于识别。二是该理论假说更凸显了压力因子,明确指出流动性不足是财务报告舞弊的最明显压力因子,而不佳的公司财务质量在有些情况下更多地表现为压力因子,有些情况下更多地表现为机会因子。因此财务报告舞弊特征研究的模型理应综合考虑三因子的影响,而不是仅仅关注最为表面的流动性不足、财务质量不佳因素。该理论使得有关财务报告舞弊特征研究的不同研究内容组成了一个具有逻辑体系的有机整体。

第三部分包括第三、四、五、六章,为全书的主体部分。本部分对上市公司财务报告舞弊特征问题进行系统的分析,实证研究我国上市公司财务报告舞弊的因子与识别模型。

第三章以1998—2006年被证监会公开处罚的83家舞弊上市公司为样本,详细描述了资料来源和原始研究样本的选取、研究样本特征的统计描述和实证研究样本设计。取得如下发现:财务报告舞弊主要集中在1998年至2000年三年间;突出的财务报告舞弊问题主要集中在制造业、综合类和批发、零售贸易及农、林、牧、渔业等行业,这些行业应是监管层今后治理和防范上市公司财务舞弊的重点;中国上市公司主要舞弊方式是虚假业务舞弊、常规舞弊和关联交易舞弊;舞弊财务报告中最受影响的会计科目是损益类和资产类科目;对中国现阶段财务报告舞弊上市公司来说,董事长与总经理两职是否合一与其财务舞弊之间并没有显著的联系。

第四章依据第二部分的理论基础与文献回顾,尤其是张新民教授倡导的财务质量分析理论,提出待检验的研究假设和具体的特征分析指标,归纳出财务特征和公司内部治理两类共35个特征分析指标。为了更深入地考察特征指标与上市公司财务报告舞弊之间的联系,本书进一步对这些特征指标在40家被证监会公开处罚的舞弊上市公司样本和40家对应的非舞弊控制上市公司样本之间,在控制公司规模、行业等因素的基础上进行均值和中位数检验,与配对控制样本相比,指出其中10个特征指标与财务报告舞弊的关系较大。在财务指标方面,两类公司在以

下 8 个分析指标方面存在显著差异:在资产质量指标方面的征兆是舞弊公司的每股净资产差异率高于非舞弊公司以及舞弊公司的存货占流动资产的比重小于非舞弊公司,在盈利质量指标方面的征兆是舞弊公司的应收账款周转率小于非舞弊公司以及舞弊公司的非主营业务利润率高于非舞弊公司;在营运能力指标方面的征兆是舞弊公司的总资产周转率小于非舞弊公司;在发展能力指标方面的征兆是舞弊公司的主营业务收入增长率小于非舞弊公司;在关联交易度指标方面的征兆是舞弊公司的其他应收款占流动资产的比重高于非舞弊公司;在风险水平指标方面的征兆是舞弊公司的经营杠杆系数低于非舞弊公司。在公司内部治理方面,两类公司在以下 2 个分析指标方面存在显著差异:在股权结构指标方面的征兆是舞弊公司的股权集中度低于非舞弊公司;在监事会特征指标方面的征兆是舞弊公司的监事会规模高于非舞弊公司。具有以上 10 个舞弊公司分析指标特征的公司属于财务报告舞弊的高危群体。

第五章采用 Logistic 回归模型寻找最佳的利用公开财务报告的信息识别我国上市公司财务舞弊的识别模型和特征指标。以是否发生财务舞弊为被解释变量,以财务特征指标和公司治理指标为解释变量,对舞弊公司和控制公司两类公司构建 Logistic 模型进行了回归分析。从模型和有显著性差异的指标中总结出标识财务报告舞弊行为的特征指标,从而对上市公司财务报告舞弊行为进行有效识别。模型力图为处于转轨经济下的中国资本市场和上市公司提供一个有效分析工具,并通过强调公司内部治理的重要性来修补一些经典会计与财务理论对财务报告舞弊的解释力,以便将其最终整合到日渐丰富和成熟的财务报告舞弊理论的一般框架之中。识别模型 1 表明公司的非主营业务利润率(X_{13})、经营杠杆系数(X_{27})和监事会规模(X_{34})对公司是否发生财务舞弊均有显著影响,模型总体准确率为 62.5%。识别模型 2、识别模型 3 表明公司的流动资产比率(X_{10})、非主营业务利润率(X_{13})、现金流量对流动负债比率(X_{17})、经营杠杆系数(X_{27})、流通股比例(X_{30})、监事会规模(X_{34})对公司是否发生财务舞弊均有显著影响,模型总体准确率为 76.3%。

第六章的因子分析表明财务报告舞弊来源于公司内部治理、流动性不足财务压力和公司财务质量三个关键因子。实证结果支持笔者提出的三因子理论假说。借助因子分析结果建立了一个逻辑一贯、比较系统、成本较低、识别比率较为简化、效果较好的识别模型。识别模型 4 应用因子分析简化了 Logistic 模型,表明公司的每股净资产差异率(X_8)、存

货占流动资产的比重(X_9)、非主营业务利润率(X_{13})、现金流量对流动负债比率(X_{17})、其他应收款占流动资产的比重(X_{23})、流通股比例(X_{30})、股权集中度(X_{31})、监事会规模(X_{34})对公司是否发生财务舞弊均有影响,模型总体准确率为71.3%。企业的财务舞弊特征可以从三个维度得以表达,即公司内部治理特征指标、流动性不足特征指标和财务质量特征指标。从某种意义上讲,流动性不足和财务质量不佳指标是公司财务报告舞弊的“果”,而公司内部治理因子是公司财务舞弊的“因”。公司内部治理指标作为“因”就体现出很大的重要性和很强的预测识别能力。实证结果显示,该模型成功地抓住了有助于确定和分析识别的信息结构,进一步拓展了财务报告舞弊识别模型研究的空间,提高了研究的实用价值,得出了具有针对性与富有启示意义的研究结论。

第四部分为第七章。本部分总结和梳理全书的主要工作,归纳出本书得到的初步结论、创新点与主要贡献,分析了本研究的局限性,提出未来上市公司财务报告舞弊特征问题进一步研究的方向与改进建议。最后基于以上各章的分析和实证证据,结合经济转轨时期上市公司财务报告舞弊出现的新问题和制度根源,探讨我国上市公司财务报告舞弊治理策略的理性设计,有针对性地提出了上市公司财务报告舞弊治理的三大治理方略:一是从减少诱发上市公司财务报告舞弊压力因素着手,重点是树立市场化的监管理念、改进财务指标监管体系和监管机构应端正自己的监管角色;二是从消除诱发上市公司财务报告舞弊机会因素着手,重点是改善公司内部治理结构和完善公司外部治理机制;三是从去除诱发上市公司财务报告舞弊借口因素着手,重点是强调诚信是财务报告的立身之本和培植非正式制度,以期有关部门制定监管政策、健全会计准则和完善公司治理结构政策提供参考依据,促进中国资本市场监管水平和监管理念在更高层次上的发展。

本书的研究是探索性的、前瞻性的,仅仅是中国资本市场上市公司财务报告舞弊特征研究的起点,成果具有阶段性特征,一个完整的上市公司财务报告舞弊特征理论的形成与不断完善还需要进行大量的研究工作,笔者希望在以后的研究中能够继续对此问题进行深入且系统的探讨。

ABSTRACT

This dissertation is based on rationally defining the concept of fraudulent financial reports and takes a comprehensive research on the related domestic

and foreign theories and literature. On the basis of the experience data of Chinese a share listed companies reported by CSRC punishment bulletins and under the guidance of the three - factor theoretical hypothesis about fraudulent financial reports' characteristics, this study empirically reviews the fraud activities and characteristics of listed companies' financial reports. Considering the environmental conditions and reform process of Chinese companies, this study establishes a detecting model of fraudulent financial reports, characteristics of Chinese listed companies, and provides relevant policies and suggestions for the precaution and governance of fraudulent financial reports of listed companies.

The content of each chapter is organized as follows. Chapter I introduces this study, chapter II reviews literature and develops theoretical hypothesis. Chapter III describes the sample design of empirical research. Chapter IV details the research hypothesis and test. Chapter V structures the detecting model of fraudulent financial reports. Chapter VI describes the factor - analysis and simplifies the fraud detecting model. The last chapter concludes the research and provides the policies and suggestions. The whole study is divided into four sections logically.

As section I and the introduction of this study, Chapter I mainly introduces the research background and problem of this study, defines the concept of fraudulent financial reports, explains the research thinking, framework and content, describes research methods and technical direction of this study. This section explores the concepts of fraudulent financial reports, earnings management and accounting information distortion and the interrelation between them. This breaks through the confused situation of existing concepts, and intensively analyses the connotation of listed companies' fraudulent financial reports. The so - called listed companies' fraudulent financial reports is the intentional offence that listed companies' management break the existing accounting standards and related laws for their own benefit to intentionally misreport or omit the information that should be disclosed in financial reports or provide false accounting information. Listed companies' fraudulent financial reports is a concept of law, and to a greater extent it embodies as process rationality rather than result rationality. The