

博士



上市公司内部控制 信息披露研究

*Shang Shi Gong Si Nei Bu Kong Zhi
Xin Xi Pi Lu Yan Jiu*

蔡丛光 著



西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

文庫

NO.1

博士



上市公司内部控制 信息披露研究

*Shang Shi Gong Si Nei Bu Kong Zhi
Xin Xi Pi Lu Yan Jiu*

蔡丛光 ■ 著

文庫



西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

图书在版编目(CIP)数据

上市公司内部控制信息披露研究/蔡丛光著. —成都:西南财经大学出版社, 2013. 11

ISBN 978 - 7 - 5504 - 1227 - 9

I. ①上… II. ①蔡… 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(2013)第 243197 号

上市公司内部控制信息披露研究

蔡丛光 著

责任编辑:李霞湘

封面设计:大 涛

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	148mm × 210mm
印 张	5. 375
字 数	150 千字
版 次	2013 年 12 月第 1 版
印 次	2013 年 12 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 1227 - 9
定 价	19. 80 元

1. 版权所有,翻印必究。

2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

摘 要

自美国发生震惊世界的安然、世通等事件之后，包括美国在内的许多国家对本国资本市场的监管进行了深刻的反思，许多国家出台了一系列加强企业内部控制的控制措施并强制要求披露内部控制信息，一段时间里内部控制成为理论界和实务界的热门话题。信息披露理论是现代金融经济学发展的前沿理论之一，信息披露作为市场“公开”原则的行为基础，是现代资本市场发展的基本信念和动力源泉。作为上市公司信息披露内容之一的内部控制信息披露，是上市公司通过一定的媒介向社会公众发表或发布公司内部控制运行状况的信息。上市公司通过内部控制信息的披露，向市场传递出公司内部控制的现状，在一定程度上投资者可以据此判断财务报告的可靠性。对于上市公司的管理当局来说，建立完善、系统的内部控制制度和流程是管理当局的责任，及时、适当地披露内部控制信息是管理当局表明自己履行受托责任的一种沟通方式，披露内部控制信息也可以促进管理当局持续地推进内部控制建设。对于投资者来说，

为了保护自身的利益，有效地识别上市公司披露的财务报告的可靠性，除了对量化的财务数据的需求之外，逐渐增加了对定性的内部控制信息的需求。在加强企业的内部控制管制方面，美国出台了《2002 年公众公司会计改革和投资者保护法案》（*The Sarbanes - Oxley Act*，简称萨班斯法案，SOX 法案）。该法案自颁布之日起，就以其严厉的监管在全世界掀起了轩然大波，许多在美国上市的公众公司为了遵循该法案的要求，增加了巨额的成本。

长期以来，中国上市公司的内部控制弱化，管理层对内部控制承担的法律 responsibility 较小，在资本市场上出现了大量的披露虚假信息的情况，致使许多投资者承担了巨额的损失。对于监管层来讲，如何加强上市公司的内部控制，如何披露内部控制信息一直是他们关注的问题，本书在综合研究国内外上市公司内部控制信息披露制度变迁的基础上，试图构建我国上市公司内部控制信息披露的框架，以期为公司内部控制信息披露提供一套可供操作的理论体系。文章的基本结构为：

第 0 章是导论。阐述研究背景及问题、研究思路和方法，说明论文的基本框架。

第 1 章是内部控制信息披露的理论基础。首先界定内部控制、内部控制信息的含义，运用供需理论对内部控制信息需求进行分析，然后定义了内部控制信息披露，分析了有效市场理论、信息不对称理论与内部控制信息披露的关系。文章认为内部控制信息是企业 and 中介机构对企业内部控制框架构建、运行及其效果评价全过程的描述和总结。内部控制信息披露，是上市公司通过一定的媒介向社会公众发表或发布公司内部控制运行状况的报告。在委托代理关系下，由于信息不对称，高质量的公司为了区别于那些较差的公司，就有动力将拥有的内部控制信息向资本市场披露，从而吸引投资者的青睐，而那些不披

露的企业则被认为有不好的消息，投资者很少购入。

第2章是内部控制信息披露的制度变迁及相关文献综述。文章运用制度变迁理论分析了美国、英国、法国、加拿大、日本以及中国内部控制信息披露制度的演变及各个国家内部控制信息披露的特色，接着对国内外内部控制信息披露的文献进行了综述。各个国家对内部控制信息披露的要求不一致，其中美国的要求最严厉。考察国内外学者对内部控制信息披露进行的研究，结合中国的实际情况，构建一个内部控制信息披露框架至关重要。

第3章是我国上市公司内部控制信息披露的现状透视。本章对2003—2005年自愿性内部控制信息披露要求下部分公司内部控制信息披露状况进行分析，同时对2006年上海证券交易所、深圳证券交易所出台《上市公司内部控制指引》后上市公司披露内部控制信息的状况进行分析，指出我国上市公司内部控制信息披露存在的问题。文章认为当前我国内部控制信息披露存在的主要问题是：披露内容和格式缺乏详细规定，披露形式缺乏统一要求，缺乏内部控制统一标准。

第4章是内部控制信息披露信息含量的实证研究。本章首先提出三个假设：资本市场是有效的，深度披露内部控制信息对股价产生正的影响，披露内部控制缺陷对股价产生负的影响。然后以沪市A股上市公司2003—2006年年报中深度披露内部控制信息的657家公司和披露内部控制缺陷的33家公司为研究样本，在按照一定的方法进行部分剔除后运用事件研究法进行检验，结果表明深度披露内控信息具有正的信息含量，证券市场对上市公司披露内部控制缺陷有显著的负反应。

第5章是内部控制缺陷信息披露的影响因素分析。本章对上海证券交易所2003—2006年披露内部控制缺陷信息的33家公司进行研究，并选取54家公司作为控制样本对内部控制缺陷信

息披露的影响因素进行分析。研究表明,发现报告和披露内部控制缺陷的影响因素是报告年度的分部数目、公司的规模。

第6章是内部控制信息披露框架的构建。本章从内部控制信息披露系统要素、信息质量特征、披露内容和披露管制等四个方面详细阐述了内部控制信息披露的框架。本章认为内部控制信息披露应该遵循规则导向、借鉴与创新相结合、成本与收益相结合的原则;内部控制信息披露的基础是管理层对内部控制的自我评估和注册会计师对内部控制的审计;内部控制信息披露的主体是企业管理当局和注册会计师;内部控制信息披露应该遵循一定的执行时间;内部控制信息披露的质量特征包括真实性、准确性、完整性和及时性;内部控制信息披露包含在管理层内部控制自我评估报告和注册会计师内部控制鉴证报告中。在内部控制信息披露的管制中提出了改进设想:管制主体的职能重构;完善内部控制信息披露管制的法律法规;强化上市公司对公司内部控制信息披露的责任监管;加强公众监管;建立健全内部控制信息披露诉讼赔偿制度。

本书的主要观点:

(1) 当前我国内部控制信息披露存在的主要问题是:披露内容和格式缺乏详细规定,披露形式缺乏统一要求,缺乏内部控制统一标准。

(2) 内部控制信息披露具有信息含量,深度披露内控信息具有正的信息含量,证券市场对上市公司披露内部控制缺陷有显著的负反应。

(3) 发现报告和披露内部控制缺陷的影响因素是报告年度的分部数目、公司规模。

(4) 上市公司内部控制信息披露存在披露内容简单、较少披露内部控制缺陷的现象,必须构建合理的披露框架进行规范。

(5) 上市公司内部控制信息披露框架应从内部控制信息披

露系统要素、信息质量特征、披露内容和披露管制四个方面加以规范。

本书的创新点:

(1) 提出了内部控制信息披露的框架。框架包括系统要素、信息质量特征、披露内容和披露管制四个方面。系统要素指:内部控制信息披露应该遵循规则导向、借鉴与创新相结合、成本与收益相结合的原则;内部控制信息披露的基础是管理层对内部控制的自我评估和注册会计师对内部控制的审计;内部控制信息披露的主体是企业管理当局和注册会计师;内部控制信息披露应该遵循一定的程序和执行时间。信息质量特征指披露的真实性、准确性、完整性和及时性。内部控制信息披露内容包括管理层内部控制自我评估报告和注册会计师内部控制鉴证报告。本书从披露管制与会计市场、资本市场管制的关系,管制的必要性分析,管制的主体、客体、改进等方面,详细阐述了披露管制。

(2) 对我国上市公司内部控制信息披露的现状进行了统计分析。本书对2003—2005年自愿性内部控制信息披露要求下部分公司内部控制信息披露状况进行了分析,同时对2006年上海证券交易所、深圳证券交易所出台《上市公司内部控制指引》后部分上市公司披露内部控制信息的状况进行了分析,

(3) 对发现报告和披露内部控制缺陷的影响因素进行了实证检验。本书对上海证券交易所2003—2006年披露内部控制缺陷信息的33家公司进行研究,并选取54家公司作为控制样本对内部控制缺陷信息披露的影响因素进行分析。实证结果表明,发现报告和披露内部控制缺陷的影响因素是报告年度的分部数目、公司的规模。

关键词: 内部控制 信息披露 制度变迁 框架

目 录

0 导言 1

- 0.1 研究背景和问题 2
- 0.2 研究思路和方法 4
- 0.3 研究的基本框架 5

1 内部控制信息披露的理论基础 7

- 1.1 内部控制信息的含义和特征 8
 - 1.1.1 内部控制信息的含义 8
 - 1.1.2 内部控制信息的特征 9
- 1.2 内部控制信息的供需分析 11
 - 1.2.1 内部控制信息的需求主体 11
 - 1.2.2 内部控制信息的供给分析 14
- 1.3 内部控制信息披露及相关理论 15
 - 1.3.1 有效市场理论与内部控制信息披露 15

1.3.2 信息不对称与内部控制信息披露 17

2 内部控制信息披露的制度变迁及文献综述 23

2.1 内部控制信息披露的制度变迁 24

2.1.1 美国上市公司内部控制信息披露制度的演变轨迹 27

2.1.2 英国上市公司内部控制信息披露制度演进 29

2.1.3 法国上市公司内部控制信息披露制度演进 31

2.1.4 加拿大上市公司内部控制信息披露制度演进 33

2.1.5 日本上市公司内部控制信息披露制度演进 35

2.1.6 内部控制信息披露的比较与启示 36

2.1.7 中国上市公司内部控制信息披露制度演变轨迹 38

2.2 文献综述 41

2.2.1 国外关于内部控制信息含量的研究 41

2.2.2 国外关于内部控制信息披露的研究现状 42

2.2.3 国内关于内部控制信息披露的研究现状 45

2.3 内部控制信息披露文献述评 49

3 我国上市公司内部控制信息披露现状透视 53

3.1 我国上市公司内部控制信息披露的现状 54

3.1.1 我国上市商业银行、证券公司内部控制信息披露的现状 55

3.1.2 我国非金融类上市公司内部控制信息披露的现状 62

3.1.3 审计意见与内部控制信息披露统计分析 66

- 3.2 我国上市公司内部控制信息披露现状的分析 69
 - 3.2.1 自愿披露阶段的分析 69
 - 3.2.2 《上市公司内部控制指引》颁布后披露的分析 72

4 内部控制信息披露信息含量的实证研究 81

- 4.1 研究假设 82
- 4.2 研究样本 83
- 4.3 研究方法 84
 - 4.3.1 事件研究的一般步骤 85
 - 4.3.2 超额收益的估计方法 87
- 4.4 资料来源 91
- 4.5 统计检验和软件运用 92
 - 4.5.1 单样本均值检验 92
 - 4.5.2 统计量的计算和检验 92
- 4.6 实证结果 93
 - 4.6.1 深度披露内部控制信息与股价关系的单样本实证结果 93
 - 4.6.2 披露内部控制缺陷信息与股价关系的单样本实证结果 94
- 4.7 结论与建议 96
 - 4.7.1 研究结论 96
 - 4.7.2 政策建议 96

5 内部控制缺陷信息披露的影响因素分析 97

5.1 变量的定义 98

5.1.1 被解释变量 99

5.1.2 解释变量与控制变量 99

5.2 研究样本及描述性统计 103

5.2.1 研究样本 103

5.2.2 样本的描述性统计和单变量分析结果 103

5.3 变量相关性分析 105

5.4 多元回归分析 106

5.5 结论及讨论 108

6 内部控制信息披露框架的构建 109

6.1 内部控制信息披露框架的系统要素 112

6.1.1 内部控制信息披露的原则 112

6.1.2 内部控制信息披露的基础 116

6.1.3 内部控制信息披露的主体 123

6.1.4 内部控制信息披露的客体 124

6.1.5 内部控制信息披露的程序 124

6.1.6 内部控制信息披露遵循的时间 125

6.2 内部控制信息披露的质量特征 126

6.2.1 真实性 126

6.2.2 准确性 127

6.2.3	完整性	127
6.2.4	及时性	127
6.3	内部控制信息披露的内容	128
6.3.1	管理层对内部控制的自我评估报告	128
6.3.2	注册会计师内部控制的鉴证报告	130
6.4	内部控制信息披露管制	131
6.4.1	内部控制信息披露管制与会计管制、资本市场管制的关系	133
6.4.2	内部控制信息披露管制的必要性分析	134
6.4.3	内部控制信息披露管制的主体	136
6.4.4	内部控制信息披露管制的客体	139
6.4.5	内部控制信息披露管制改进设想	139
参考文献		148
后记		157
致谢		159

0

导 言

0.1 研究背景和问题

自 2001 年安然、世通等事件之后，美国证券监管机构和会计师协会对资本市场的监管进行了深刻的反思，美国国会出台了由总统签署的《2002 年公众公司会计改革和投资者保护法案》。该法案由美国众议院金融服务委员会主席奥克斯利和参议院银行委员会主席萨班斯联合提出，又被称作《2002 年萨班斯——奥克斯利法案》（*The Sarbanes—Oxley Act*，简称萨班斯法案，SOX 法案）。法案对美国《1933 年证券法》、《1934 年证券交易法》作了不少修订，在会计职业监管、公司治理、证券市场监管等方面作出了许多新的规定。其中第 302、404 条款专门提到了公司对财务报告的责任和管理层对内部控制的评价，强调公司管理层有建立和维护内部控制系统及相应控制程序充分有效的责任；发行人管理层应发表对最近财政年度末对内部控制体系及控制程序有效性的评价；担任公司年报审计的会计公司应当对公司内部控制进行测试和评价，并出具鉴证报告。同时在法案中还要求公司首席执行官和财务总监必须对报送给 SEC 的财务报告的合法性和公允表达进行保证。违反此项规定，将处以 50 万美元以下的罚款，或判处入狱 5 年。由此，美国在经历了多年的自愿披露内部控制信息之后，强制要求上市公司提供内部控制报告。

长期以来，中国上市公司的内部控制弱化，管理层对内部控制承担的法律 responsibility 较小，在资本市场上出现了大量的披露虚

假信息的情况，致使许多投资者承担了巨额的损失。内部控制是影响公司经营状况和会计信息可靠性的重要因素，愈演愈烈的造假丑闻使我国监管机构意识到上市公司内部控制信息披露的重要性。尤其在 SOX 法案颁布之后，我国政府相关部门提出了借鉴该法案以完善我国上市公司内部控制和加强内部控制信息披露的构想。证监会先后出台了一系列规范性的文件，对内部控制给予了前所未有的关注，其中对部分上市公司的内部控制信息披露作出了强制性的要求。但是，由于相关的内部控制信息披露规范本身还存在很多问题，实践中许多上市公司缺乏自愿披露的动机，内部控制信息披露在很大程度上流于形式，披露的信息无论是数量还是质量都难以令人满意，对投资者形成决策的作用更是远远不够。在投资者利益保护要求日益强烈、中国资本市场期待良性发展的背景下，研究内部控制信息披露具有重要的理论意义和现实意义。我国上海证券交易所规定，在该所上市的公司应从 2006 年年度报告起披露内部控制自我评估报告和会计师事务所对自我评估报告的核实评价意见，深圳证券交易所规定从 2007 年 7 月 1 日起实施《深圳证券交易所上市公司内部控制指引》，从 2007 年年度报告起披露内部控制自我评估报告和会计师事务所对自我评估报告的核实评价意见。在我国内部控制信息由自愿披露逐渐向强制披露过渡中，内部控制信息的披露对市场的影响如何？公司披露内部控制信息后成本如何？公司应该披露哪些内部控制信息？监管机构如何监管？公司内部控制信息披露的研究成果将回答上述问题。

国内有关上市公司内部控制信息披露问题的现有研究还未形成一个完整、综合的理论体系，在有关内部控制信息披露的文献中，还未能形成独立的、综合性的理论架构。本书的研究

试图在资本市场的环境中，建立起有关公司内部控制信息披露研究的较为完整、综合的理论框架。

0.2 研究思路和方法

内部控制信息是企业 and 中介机构对企业内部控制框架构建、运行及其效果评价全过程的描述和总结。内部控制信息披露，是指上市公司通过一定的媒介向社会公众发表或发布公司内部控制运行状况的信息。本书通过系统回顾中外关于内部控制信息披露的研究文献，运用供需理论、委托代理理论、信息不对称理论、信号传递理论，分析内部控制信息披露的理论基础，在此基础上分析了各主要国家内部控制信息披露的制度变迁。围绕构建内部控制信息披露框架，本书从理论和实证两个方面进行了深入的探讨，分析了内部控制信息披露的现状，实证检验了披露后的信息含量，分析了内部控制缺陷信息披露的影响因素，研究了内部控制信息披露的成本与收益，构建了内部控制信息披露的框架，分析了内部控制信息披露的管制。本书具体研究思路如图 0.1 所示：