

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 20051301203

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

公司治理与年报更正公告相关性研究

The Relevance Between Corporate Governance and Correction Bulletins for Annuals

张 帆

指导教师姓名: 沈维涛 教授

专 业 名 称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2008 年 月

论文答辩时间: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2008 年 月

公司治理与年报更正公告相关性研究

张帆

指导教师: 沈维涛教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

内 容 摘 要

近年来，我国证券市场上颇为频繁的出现着年报“打补丁”的现象，即上市公司在年报发布之后，以临时公告的形式再对其做出更正或补充，而年报补充更正公告通常都表明了先前已经发布的年报中存在着错误或遗漏，更为严重的是，年报补充更正公告可能是上市公司管理者的故意行为——管理层借助这一手段来延缓不利信息的披露时间。实际上，无论哪种情况，“补丁”公告都降低了会计信息的披露质量。公司治理与会计信息披露之间存在着密切的关系，其完善程度制约着会计信息披露的质量，完善的公司治理结构可以减少年报补充更正公告发布的几率，进而提高会计信息披露质量。

本文共分为四个部分：1. 对国内外学者关于财务重述、“补丁”公告的研究现状进行综述，作为后续研究的基础；2. 对本文的研究进行设计：提出研究假设，进行样本的选取、描述，对变量做出具体定义；3. 实证研究与分析：运用单变量相关分析和多变量 Logistic 回归分析的方法进行研究，分析了股权结构和董事会特征对年报更正公告出具情况的影响，得到了以下结论：与未出具更正公告的公司相比，出具更正公告的公司其国有股、法人股比例较高，而流通股的比例较低；独立董事所占比例更高，更多的设立审计委员会；上市年限较短，并且资产负债率较低；4. 从本文的研究结论出发，结合我国目前的实际情况，提出了一些设想和建议。

关键词：补充更正；股权结构；董事会特征

Abstract

In recent years, the “patch” of annals frequently arose. Listed companies often make supplement or correction to the financial statement they just released. The emergency of complementarity and correction bulletins usually means that there are possible error or neglect in the originally annals, and even badly, it sometimes becomes a good choice of managers to delay the disclosure of negative information. Anyway, “Annual Patch” destroys the disclosed accounting information quality actually. Corporate government is related with disclosure of accounting information, and it’ s perfect or not constrains the quality of accounting information. If it is perfect, the possibility of the emergency of complementarity and correction bulletins for annals will be reduced, and the quality of accounting information will be improved.

The full paper is divided into four parts. Firstly, the writer sums up the study about financial restatement, using them for reference. Secondly, the writer designs this research: making hypothesis, choosing and describing samples and defining variables. Thirdly, this paper makes an empirical study and analyzes on influence to complementarity and correction bulletins for annals by corporate governance through single variables test and multiple variables logistic regression test. It is shown that comparing with non-patched companies, the patched companies have more state-owned share and legal person share, but less tradable share; have more independent directors and audit committees; are younger and have lower asset-liability ratio. Finally, the writer put forward some advices according the reality of China and the results of this research.

Key words: Complementarity and correction bulletins;

Ownership structure; Feature of the board of directors

目 录

第一章 引 言.....	1
1.1 选题背景和研究意义	1
1.2 研究思路和研究方法	2
1.3 本文研究框架	3
第二章 文献回顾.....	5
2.1 相关概念的界定	5
2.2 国外对财务重述的相关研究	6
2.3 国内对财务重述的相关研究	12
第三章 研究设计.....	15
3.1 研究假设的提出.....	15
3.2 样本选取	25
3.3 变量定义	28
第四章 实证研究与分析.....	32
4.1 描述性统计.....	32
4.2 单变量相关分析	32
4.3 多变量分析：LOGISTIC 回归分析	33
第五章 研究结论.....	38
5.1 研究结论	38
5.2 几点启示	38
5.3 研究局限	40
参考文献.....	42
致 谢.....	47

CONTENTS

CHAPTER 1	INTRODUCTION.....	1
1.1	BACGROUND.....	1
1.2	RESEARCH METHODS.....	2
1.3	RESEARCH STRUCTURE	3
CHAPTER 2	LITERATURE REVIEW.....	5
2.1	PRINCIPAL CONCEPTS	5
2.2	FOREIGN LITERATURE REVIEW	6
2.3	DOMESTIC LITERATURE REVIEW.....	12
CHAPTER 3	RESEARCH DESIGN	15
3.1	RESEARCH HYPOTHESIS	15
3.2	SAMPLES SELECT	25
3.3	VARIABLES DEFINE.....	28
CHAPTER 4	EMPRICAL RESEARCH AND ANALYSIS ..	32
4.1	DESCRIPTIVE.....	32
4.2	SINGLE VARIABLES TEST.....	32
4.3	MULTIPLE VARIABLES TEST: LOGISTIC REGRESSION	33
CHAPTER 5	RESEARCH CONCLUSIONS	38
5.1	RESEARCH CONCLUSIONS.....	38
5.2	IMPLICATIONS.....	38
5.3	INSUFFICIENCY IN THE DISSERTATION	40
REFERENCES	42
ACKNOWLEDGEMENT	47

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 引言

1.1 选题背景和研究意义

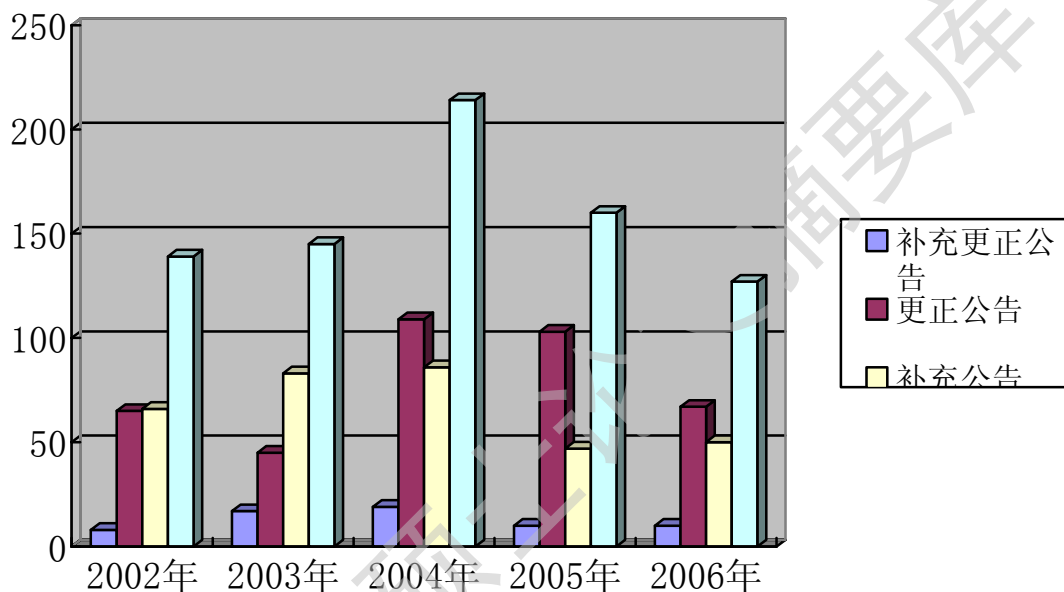
近年来，公司治理已经成为全球性的热点问题，引起了人们的广泛关注，伴随着经济全球化的发展，公司治理结构对公司的生存及可持续性发展的影响越来越深远。Denis 和 McConnell（2003）^[1]将公司治理定义如下：公司治理是企业内部机制和外部机制的总和，以促使那些追逐个人利益的公司控制者（他们决定着公司的运作）所做出的决策能以公司所有者（企业的出资者）的利益最大化为原则。本质上讲，治理结构是通过构筑公司的管理层、董事会、股东和其它的利益相关者之间的一系列的关系，来为确定公司所追求的发展目标、实现这些目标的手段提供一整套制度与机制，其健全与否直接影响着上市公司与证券市场的健康发展。

在现代企业理论中，财务会计信息报告制度与公司治理有着相似的产生原因，即都是源于以股份公司为代表的现代企业组织中建立在委托-代理关系上的所有权与经营权的分离，都倚重内部公司治理的权责安排、内部控制和外部治理中的监管体系，因此二者关系密切——双向互动，相互依存和影响，共同发挥着重大的作用。会计信息披露作为解决会计信息需求者与生产者之间信息不对称问题的重要机制，从微观角度看，它有利于减少企业代理成本，从宏观角度看，其质量直接决定着资本市场的有效程度和社会资源的配置效率。因此，在完善会计信息披露和公司治理的过程中，深入探索二者的关系和互动机制，有助于探索提高公司治理有效性和会计信息披露的质量的共性措施。

财务报告重新表述（简称财务重述）是对存在错误或是误导性信息的历史财务报告进行事后补救的公告行为。事实上，财务重述常常被认为是低劣的会计系统和会计实践的函数，表明了先前财务报告的低质量和不可信，可能引发投资者对公司财务报告可靠性的质疑和对公司管理者诚信与能力的信任危机，同时，发生财务重述的公司市场价值大幅下滑，给投资者带来了巨大损失，严重威胁到投资者对证券市场的信心。近年来世界主要资本市场上进行财务重述的上市公司数量日益增加。在我国，每年大约 20%的上市公司发布着名目繁多的各类补充公

告与更正公告，即年报“补丁”，产生了许多负面影响，也吸引了众多关切的目光。图 1-1 列示了 2002 年至 2006 年间我国上市公司出具各类“补丁”公告的情况。

图 1-1：2002 年-2006 年上市公司发布补丁公告统计



目前对于年报“补丁”问题，国内系统性的研究还很少，特别是实证研究方面。本文在已有研究的基础上，从股权结构和董事会特征两个角度试图探求上市公司发布年报补充更正公告的深层次原因，探寻公司治理与上市公司年报“补丁”公告现象间的相互关系，以期对我国上市公司治理结构的完善及财务重述现象的监管提供借鉴和启示，进而提高我国上市公司治理结构和财务报告信息的质量。

1.2 研究思路和研究方法

在不同的研究中，对财务报告的信息质量有着各种不同的衡量指标，本文拟将年报“补丁”看作低质量会计信息的表现形式，分析公司治理各个结构要素与上市公司发布年报更正公告之间存在的关系，对上市公司信息披露过程中的这一特殊现象进行研究，进而探寻更为合理、有效的公司治理模式，以提高财务会计

信息的披露质量。

本文运用实证的方法,以 2004 年和 2005 年发布了年报更正公告的公司为研究样本,同时,分年度、行业、公司规模选取对照样本,具体使用了描述性统计、均值的差异性检验、相关性分析以及 Logistic 回归分析等计量经济学方法,考察各公司治理结构因素对出具年报更正公告的影响,验证我国上市公司治理实践中,公司治理结构与年报更正公告的相互关系及其一般规律,探索公司治理结构对会计信息披露实施机制与披露质量的保障作用。

1.3 本文研究框架

本文研究框架具体内容如下:

第一章主要阐明了本论文的研究意义、研究思路、基本内容、研究方法和论文框架,从总体上列示了本文的书写脉络。

第二章对年报补充更正公告概念进行了界定,梳理了国内外学者对财务重述的经济后果、财务重述发生的动机及本质动因和财务重述发生的影响因素所进行的研究,其中着重关注了财务重述发生与公司治理因素之间的关系,为下文公司治理对年报补丁公告影响进行理论分析提供指导。

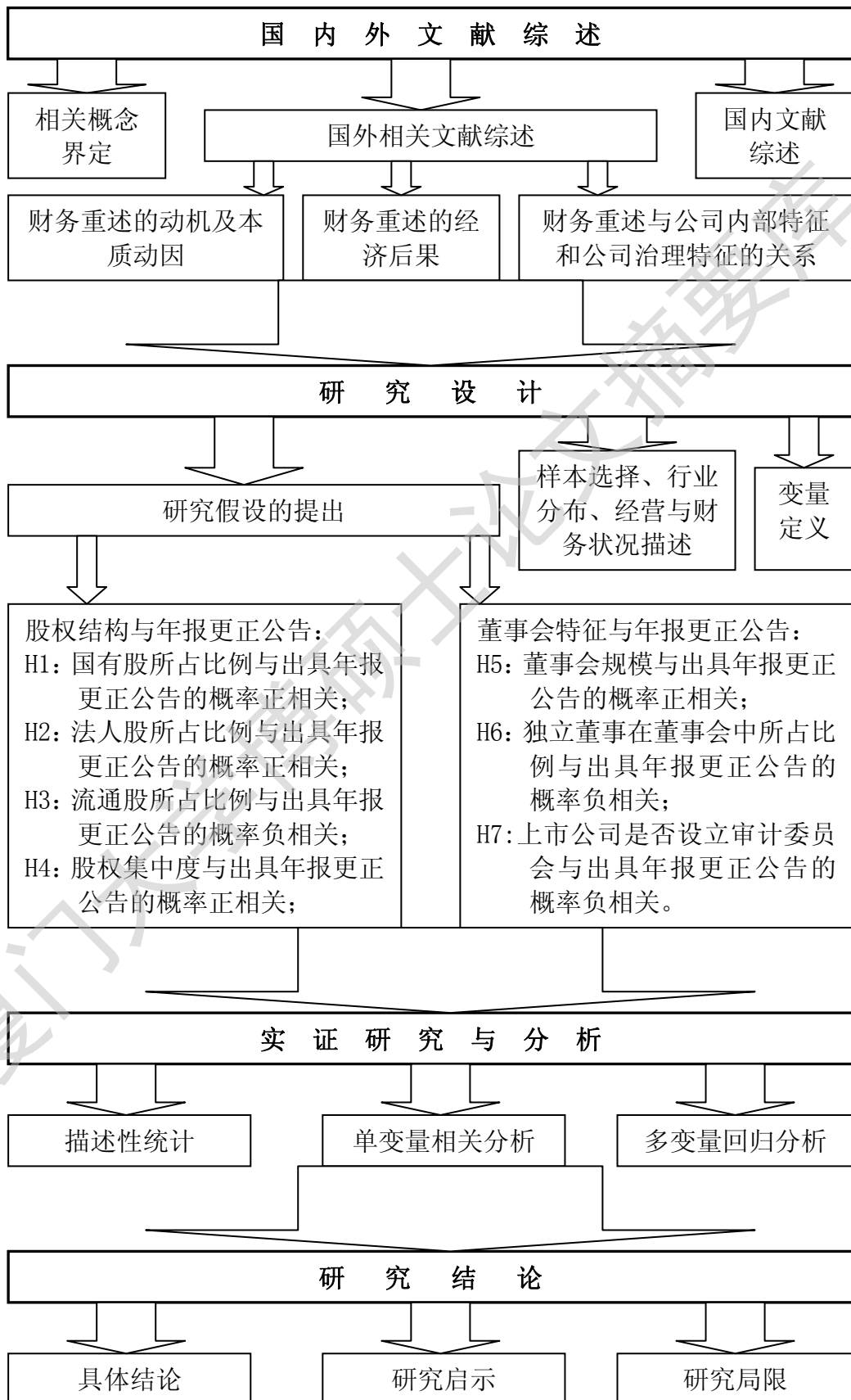
第三章从公司治理理论基础出发,依照第二章文献综述的指导,结合我国现有国情,对公司治理和年报补丁公告间的关系进行了进一步的理论分析,从而提出了本文相应的研究假设;进而在研究假设的指导下,具体介绍了研究样本的选取依据、方法及范围,说明了被解释变量、解释变量及控制变量的界定与衡量标准。

第四章对所选取的变量进行了描述性统计、单变量相关性分析,并在此基础上对样本进行了 Logistic 多变量回归分析,列示了所构建的模型和构建依据,并且对回归的结果进行了具体的对比分析及讨论。

最后一章对本文的论述进行了结论性的归纳,并以客观的实证结果为依据,进行分析,从而提出政策建议。最后,分析了本文研究中存在的局限性与不足。

如图 1-2 所示:

图 1-2：本文研究框架



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库