

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 17520080150077

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

内部控制报告披露效果的实证研究

Empirical Research on Effect of Internal Control Reports

Disclosure

孙文娟

指导教师姓名: 陈汉文 教授

专业名称: 会 计 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 4 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈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其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘要

自从萨班斯法案颁布以来,内部控制成为国际上的政府监管部门、企业实务部门与学术界关注的焦点问题之一。顺应国际层面的制度变化,我国政府部门和其他监管层也推出了系列内部控制规范,对企业内部控制及其披露进行引导或管制。与此同时,在国际学术界对内部控制进行广泛讨论之际,该问题也成为我国学术界的研究热点。本文则聚焦于内部控制报告的披露效果,分析现有制度环境下内部控制报告制度能否提高企业内控意识,改善内控质量,为信息使用者带来有价值的信息,实现内部控制信息的有效披露。

本文首先基于信息披露的一般理论分析,探讨了内部控制信息的特点以及内控信息有效披露的实现机制。然后对内部控制、内部控制监管的历史演进进行回顾,并描述了我国内部控制报告的披露现状。在此基础上,主要研究三个问题:第一,考察企业内部控制报告披露决策的影响因素,初步检验内控报告披露行为的信号显示作用;第二,基于有效的内部控制可以降低企业风险进而为内控目标实现提供合理保证,对内部控制报告披露的内控质量与企业盈余质量的相关关系进行检验;第三,基于有效内控信息可以缓解投资者的信息不对称程度进而影响资本成本,对内控报告披露的内控质量与权益资本成本的相关关系进行检验。

通过实证检验,本文发现:首先,内控自评报告与内控审计报告披露决策与公司是否设立审计委员会、公司规模、融资动机正相关,内控审计报告的披露受股权制衡、财务状况、实际控制人类型、是否交叉上市、是否聘请“四大”审计财务报表等因素的影响,总体结果表明自愿披露内控报告的企业有着较好的内部控制建设实施基础;其次,内控报告披露行为未产生预期的治理效果,披露内控有效的公司没有伴随更高的盈余质量,这在一定程度上说明企业并未如实反映自己的内控质量,内部控制报告披露内容的真实性存在疑问;最后,内控报告披露的信息未得到资本市场的反应,投资者没有因为企业称内控有效而调整对企业的价值判断,降低权益资本成本。以上实证结果在一定程度上说明,目前我国内控报告缺乏有效披露的实现机制,企业的内部控制建设以及内控信息披露效果的落实还有许多问题有待解决。

**关键词:** 内部控制报告 信息披露效果 盈余质量 权益资本成本

## **Abstract**

Since the enactment of Sarbanes-Oxley Act, internal control has become the focus among government regulators, business practices and the academic. As a response to this institutional change, our regulators have published a series of criterions to guide enterprise building and disclosing internal control. At the same time, the issue about internal control has become our academics research focus. Based on the special institutional setting of China, this dissertation tries to study the effect of the disclosure of internal control report, testifies whether the regulation of internal control report can spur enterprise to enhance its internal control quality and offer useful information for investor.

We discussed the characteristics of internal control information and how to realize its effective disclosure, and then reviewed the evolution of internal control and internal control's regulations, described the present situation of enterprise' internal control report. Based on these, this dissertation investigates three questions: What factors influence enterprise's decision about internal control report disclosure? How is the relationship between internal control report and earning quality? How is the relationship between internal control report and the cost of equity capital?

The research finds that: At first, whether the enterprise disclosed internal control self-assessment report and internal control audit report is significantly positive associated with whether the enterprise setting auditing committee, firm size and motivation of financing. Internal control audit report disclosure decision is affected by check-and-balance stock ownership, financial condition, cross-listing, controller type and "Big 4" in addition. These findings show that enterprises who disclosed internal control report voluntarily have better condition to construct internal control. And then, the disclosure of internal control report didn't company with progress of earnings quality. At last, the disclosure of internal control report didn't company with the decrease of cost of equity capital, the market has no reaction to internal control report. These results show that the disclosure of internal control report is invalid. These researches examined the effects of internal control report. It lacks implementation

mechanism to realize effective information disclosure. There are still many questions need to resolve. The research results are useful for regulator.

**Key words:** internal control report; the effect of information disclosure; earnings quality; cost of equity capital

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 导论</b> .....	<b>1</b>
1.1 研究背景及动机.....	1
1.2 研究思路与结构安排.....	2
1.3 学术贡献和创新.....	4
<b>第二章 内部控制信息披露的理论分析</b> .....	<b>6</b>
2.1 信息披露的理论分析.....	6
2.2 内部控制信息的特点分析.....	18
2.3 内部控制信息的供需动机分析.....	20
2.4 内部控制信息披露的有效性分析.....	24
<b>第三章 内部控制监管的制度演进</b> .....	<b>28</b>
3.1 内部控制理论的发展.....	28
3.2 美国内部控制监管的制度演进.....	29
3.3 我国内部控制监管的制度演进.....	32
3.4 我国内控报告披露现状.....	36
<b>第四章 内部控制报告披露的影响因素</b> .....	<b>39</b>
4.1 文献回顾.....	39
4.2 理论分析与研究假设.....	43
4.3 研究设计.....	47
4.4 实证结果分析.....	49
4.5 结论.....	55
<b>第五章 内部控制报告与盈余质量</b> .....	<b>57</b>
5.1 文献回顾.....	57
5.2 理论分析与研究假设.....	59
5.3 研究设计.....	60
5.4 实证结果分析.....	64
5.5 结论分析.....	72
<b>第六章 内部控制报告的市场效应</b> .....	<b>74</b>
6.1 文献回顾.....	74
6.2 理论分析与研究假设.....	77
6.3 研究设计.....	80
6.4 实证结果分析.....	83
6.5 结论分析.....	90
<b>第七章 结论与启示</b> .....	<b>92</b>
7.1 研究结论与启示.....	92
7.2 本文的局限及未来研究方向.....	95

参考文献..... 96

后 记..... 109

厦门大学博硕士论文摘要库

# CONTENTS

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
1.1 Research Background and Motivation .....	1
1.2 Research Framework.....	1
1.3 Contributions and Innovations.....	4
<b>Chapter 2 Theoretical Analysis of Internal control information disclosure.....</b>	<b>5</b>
2.1 Theoretical Analysis of information disclosure.....	5
2.2 characteristics of Internal control information.....	17
2.3 Analysis of Supply and Demand of Internal Control Information .....	19
2.4 Effect of Internal Control Information disclosure.....	22
<b>Chapter 3 Analysis of Internal control Regulation .....</b>	<b>26</b>
3.1 The Revolution of Internal Control .....	26
3.2 The Development of U.S. Internal Control Regulation .....	27
3.3 The Development of China Internal Control Regulation.....	30
3.4 Analysis of China's Public Company internal control information disclosure .....	33
<b>Chapter 4 Determinants of internal control Information Disclosure</b>	<b>37</b>
4.1 Literature Review .....	37
4.2 Theoretical Foundation and Hypothesis Development .....	41
4.3 Research Design .....	44
4.4 Empirical Results.....	46
4.5 Conclusion .....	53
<b>Chapter 5 The Disclosure of Internal Control Information and Earnings Quality .....</b>	<b>55</b>
5.1 Literature Review .....	55
5.2 Theoretical Foundation and Hypothesis Development.....	57
5.3 Research Design .....	59
5.4 Empirical Results.....	62
5.5 Conclusion Analysis.....	69
<b>Chapter 6 The Market Effect of Internal Control Information Disclosure.....</b>	<b>72</b>
6.1 Literature Review .....	72
6.2 Theoretical Foundation and Hypothesis Development.....	76

6.3 Research Design .....	78
6.4 Empirical Results .....	81
6.5 Conclusion Analysis .....	87
<b>Chapter 7 Conclusions and Implications.....</b>	<b>89</b>
7.1 Research Conclusions and Implications .....	89
7.2 Limitations and Future Study .....	91
<b>References .....</b>	<b>95</b>
<b>Postscript .....</b>	<b>96</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 导论

### 1.1 研究背景及动机

内部控制最初源于企业经营管理的需要,用以降低企业目标实现过程中可能面临的风险。随着经济发展,企业规模和影响范围不断扩大,企业的经济安全已不仅仅是企业自身的事情,会对利益相关者乃至整个社会的经济安全产生影响。众多重大舞弊案件的发生使得市场和监管部门认识到有效内部控制的缺失会给投资者造成巨大财产损失,打击投资者对资本市场的信心,最终影响社会经济的发展。

上海和深圳证券交易所于 2006 年分别发布了《上海(深圳)证券交易所上市公司内部控制指引》(以下简称上市公司内部控制指引),首次对一般上市公司出具内部控制自评报告和内部控制审计报告提出要求,并在之后几年的《关于做好上市公司年度报告工作的通知》中对内控报告的披露范围进一步做出规定。2008 年财政部等五部委联合发布了《内部控制基本规范》,2010 年联合发布了《企业内部控制配套指引》,对内部控制建设和内部控制报告进行了规范,要求所有的主板上市公司自 2012 年 1 月 1 日起披露内部控制自评报告和内部控制审计报告。

监管部门希望通过内控披露规范的制定实施达到目标:第一,促使企业提高内部控制的意识进而改善内部控制治理效果,防范舞弊、提高企业经营效率。第二,为外部信息使用者提供附加信息,增强他们对企业的价值判断能力和对资本市场的信心。

本文对内部控制报告披露的实际效果展开较为系统的研究,考察在现有的规范指引下内控报告是否实现有效披露,即企业是否如实反映其内控建设实施情况,该报告是否为投资者带来有价值的信息,并对可能存在的问题进行分析探讨。本文希望通过对这些问题的研究为我国内部控制建设以及内控报告有效披露提供参考。

## 1.2 研究思路与结构安排

《上市公司内部控制指引》的发布，《内部控制基本规范》及《配套指引》的出台都促使我国上市公司对内部控制建设情况和实施效果进行评价与披露。为了检验内控报告的披露效果，本文基于信息披露的一般理论分析，结合企业内部控制及内部控制信息的本质特点，分析探讨了内部控制报告有效披露的内涵及所需条件，为内部控制报告披露效果的实证研究提供了理论基础。

内部控制报告披露的有效性包含两层含义：内部控制信息的有效性与内部控制信息传递的有效性。内部控制信息的有效性是指内控报告如实反映企业内部控制的建设和运行情况。内部控制信息传递的有效性是指内控报告给信息使用者带来增量信息，产生市场效应。内控信息的有效是内控信息传递有效的前提，内控信息传递的有效反之会对内控信息披露决策产生影响。

本文将分三个层次研究内部控制报告的披露效果。首先，对内控报告披露的影响因素展开研究，初步考察内控报告的信号显示作用。其次，对内控报告制度是否促使企业关注内控建设、如实反映内控情况展开研究，考察内控信息的有效性。最后，对内控报告是否得到投资者认可并将其应用于投资决策展开研究，考察内控信息传递的有效性。

本文的研究思路如图 1-1。

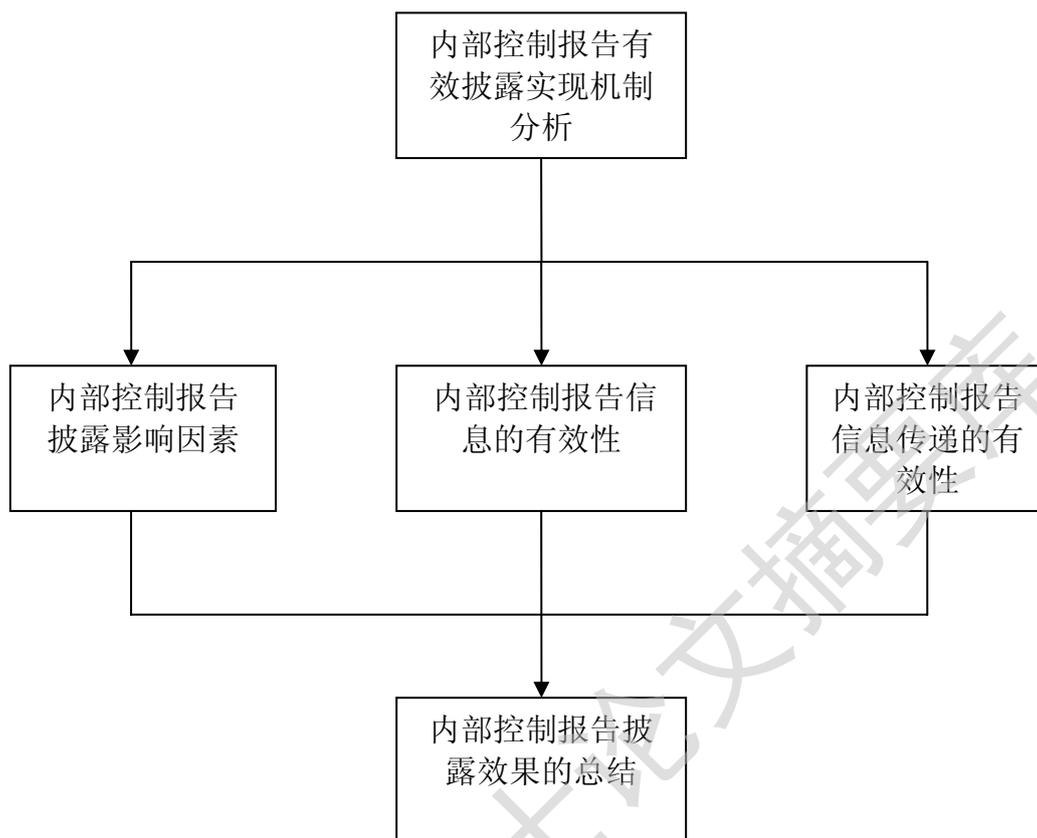


图 1-1 本文研究思路

全文分为七章，各章节的内容安排如下：

### 第一章 导论

本章主要论述论文的研究背景和研究动机，说明全文的研究思路和结构安排，以及论文的主要贡献。

### 第二章 内部控制信息披露的理论分析

本章首先对信息披露的影响因素、披露方式、披露效果和实施机制等展开一般理论分析，然后结合内部控制信息的特点以及相关方对内控报告的供需动机，对内控报告的有效披露机制进行了理论分析。本章的内容为下文的实证研究提供了理论基础。

### 第三章 内部控制的监管分析

本章回顾了内部控制和内部控制监管的发展演进历程，并对我国内控报告的披露现状进行总体描述。

### 第四章 内部控制报告披露的影响因素

本章对内控报告自愿披露的影响因素展开研究，考察企业的内控建设条件和

内控披露动力是否协同对内控报告的披露决策产生影响,初步检验了内控报告自愿披露的信号显示作用。由于内控审计报告引入独立第三方对内控有效性进行审计,研究中区分内控报告的两个层次分别检验企业内控自评报告和内控审计报告披露决策的影响因素。

## 第五章 内部控制报告与盈余质量的关系研究

本章从内控报告与盈余质量关系的角度考察内控报告信息披露的有效性。有效的内部控制可以为内控目标的实现提供合理保证。不同层次内部控制目标的实现面临的风险不尽相同,其中,财务报告目标的实现更多取决于企业内部可控的风险因素。如果企业能如实反映企业内部控制建设运行效果,那么内控报告披露的内控情况应该和企业财务报告中蕴含的盈余质量存在对应关系。具体研究设计中区分检验了内控报告自愿披露与强制披露的实施效果,内控自评报告与内控审计报告的披露效果以及企业不同内控报告披露策略的实施效果,较为系统的研究了内控报告信息的有效性。

## 第六章 内部控制报告的市场效应

本章从内控报告与权益资本成本关系的角度考察内控报告信息披露的有效性。有效的内部控制有助于降低企业面临的风险,提升企业价值。内部控制运行效果的信息有助于投资者调整对企业风险收益的估计,进而影响企业的权益资本成本。因此如果内部控制报告被投资者认可并采用,内控报告披露的内控质量与企业权益资本成本应该存在对应关系。具体研究设计中同样区分考察内控报告自愿披露与强制披露、内控自评报告与内控审计报告披露以及企业不同披露策略的实际效果,较为系统的研究内控报告信息传递的有效性。

## 第七章 结论与启示

本章对全文的研究结果进行总结,并指出文章的局限性以及未来研究方向。

### 1.3 学术贡献和创新

本文的主要学术贡献和创新主要可以归纳为以下几个方面:

(一)基于内部控制本质及内控信息的特点对内控报告有效披露的实现机制进行分析,并从内控信息的有效性与内控信息传递的有效性角度研究检验了内控报告的实施效果,对可能存在的问题进行了分析。

(二) 基于现有内控规范下企业内控报告自愿披露与强制披露并存的现实情况, 对企业内控报告自愿与强制披露的有效性进行对比检验, 探索了内控报告有效披露的实现途径。同时, 基于企业对内部控制自评报告和内部控制审计报告披露决策影响因素和披露效果差异情况的分析, 对两个层次内控报告的有效性进行对比检验, 探索了内控报告有效披露的实现途径。

(三) 不仅考察了不同企业内控报告披露效果的截面差异, 还考察了同一企业跨期间不同内控报告披露策略的披露效果差异, 较为系统的分析检验了企业内控报告的披露效果。

## 第二章 内部控制信息披露的理论分析

在资本市场上，信息披露的作用在于记录、发现公司价值，缓解投资者与企业管理当局之间因信息不对称而产生的逆向选择和道德风险问题。自从Fama (1970)创造性地提出资本市场的信息有效性假设以来，资本市场信息的不完备性和非对称性问题日益成为众多学者关注的重点，信息披露理论成为资本市场发展的重要研究问题。

回顾上市公司信息披露的现有研究，基于信息披露如何缓解信息不对称主要分析考察了两类问题：投资者进行投资决策时由于不了解企业具体价值而引发的信息问题，以及投资者向企业投资后由于不了解管理层是否最大化股东价值而引发的代理问题。我们可以依据信息披露的影响因素、披露策略、披露效果这一线索，对现有公司信息披露问题的主要研究成果进行分析，考察信息披露质量的影响因素以及信息披露的实施机制，为内部控制信息的有效披露提供参考。

信息披露在历史上经历过自由披露阶段，披露管制阶段，到现有的强制披露与自愿披露并存的阶段。由于自愿性信息披露与强制性信息披露有着不同的理论基础和实践效果，关于信息应强制披露还是自愿披露的争论在理论与实务界持续存在着，下文我们区分自愿与强制披露，将信息披露的理论与研究成果依次进行回顾分析。

### 2.1 信息披露的理论分析

#### 2.1.1 自愿性信息披露

国内外学者对自愿性信息披露从不同角度进行了大量的研究，按其研究问题的不同主要可以划分为三类研究。第一类考察了自愿性信息披露的影响因素，分析检验哪些原因促使企业进行信息披露。第二类考察了信息披露的可信度问题，因为管理层有自利动机进行信息披露，这使得信息披露的可信度存在疑问。该类研究探讨哪些机制能提高自愿信息披露的可信度。第三类考察了信息披露对资本市场的影响，主要集中于自愿性披露产生的经济影响。由于这三类问题相互交织，

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库