

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学 号: 17520071151125

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

公司内部治理机制对会计信息质量的影响  
-基于我国制造业类 A 股上市企业的实证研究

The Impact of Internal Governance Mechanisms  
on Quality of Accounting Information  
-An Empirical Study based on A-share Listed Companies  
in China's Manufacturing

赵 霞

指导教师姓名: 叶少琴 教授  
专业名称: 会 计 学  
论文提交日期: 2010 年 4 月  
论文答辩时间: 2010 年 6 月  
学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2010 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

公司内部治理机制对会计信息质量有着最直接影响。合理的内部治理机制可以促进监督 - 激励机制有效地发挥作用，保证会计信息系统的正常运作，向利益相关人提供高质量的会计信息。中国资本市场正处在蓬勃发展阶段，相关法律法规制度也在不断完善中，在中国文化背景下研究公司内部治理机制对会计信息质量的影响对中国资本市场的健康发展有着深刻的意义。

本研究用理论分析和实证研究相结合的方法，以 2008 年我国制造业中 A 股上市公司为研究对象，结合股权结构、董事会特征、报酬制度与监事会规模，从整体上研究了我国上市公司内部治理机制对会计信息质量的影响。

本文的第一章概述了研究背景、研究意义、研究方法与研究框架；第二章对公司内部治理机制及会计信息质量的概念进行了阐述，对公司内部治理机制对会计信息质量的影响做了理论分析；第三章回顾了国内外文献的研究成果；在第四章通过构建多元回归模型，对相关数据进行了实证检验和分析。本文的研究结果表明我国上市公司内部治理机制存在诸多缺陷，难以保证会计信息质量。这些问题包括：股权过于集中，制衡机制未发挥作用；股权多元化效果不明显，机构投资者和一般法人持股更倾向于短期收益；董事会与监事会的监督职能弱化，其原因是缺少明确的法律条文保障，易被控股股东或管理层控制；报酬制度不合理、股权激励措施不适当以致难以有效的发挥激励约束作用。控股股东的国有性质因具有相对优势而没有动机去影响会计信息质量。最后，本文在第五章结合研究结论对我国公司内部治理机制提出了建议，并对后续研究提出展望。

**关键词：**公司内部治理机制；会计信息质量

## Abstract

Internal corporate governance mechanisms has a deep and direct impact on the quality of accounting informations.Under the reasonable internal governance mechanisms,the monitoring–incentive mechanism can effectively ensure the operation of the accounting information system,and it can provide high–quality accounting informations to the stakeholders.Since the capital market in China is in boom developing process,meanwhile the relevant legal rules and regulations are constantly improving,it is deeply profound to study the impact of internal governance mechanisms on the quality of the accounting informations. This research uses theoretical method and empirical method combinatly and is based on the data of 2008 A–share listed companies in manufacturing to make an investigation of the composite impact of four aspects to the quality of accounting information.The four aspects include as follows,the ownership structure,the director board characteristics, the compensation mechanisms and the supervisory board features.

ChapterI briefly discusses the background, the significance,the method and the framework. Chapter II describes the concepts of the accounting information quality and the internal governance mechanism,then it theoretically analyses the impact of internal governance mechanisms on the quality of accounting information.Chapter III reviews the research literatures both in domestic and abroad.Chapter IV builds a multiplied regression model to do the empirical analysis.The study conclusions reveal several defects of the internal governance mechanisms in China Listed Companies: the equities is over–concentrated , the Mechanism of Check and Balance is invalid, Equity Diversified has little effect, institutional investors and the general legal investors tend to short–term gains,the supervision function of the Directors Board and Supervisors Board is weakened, the two boards are lack of legal protection and can be easily controlled by the big shareholders or managers,the Incentive–Constraint Mechanisms can not play because of the unreasonable Compensation System.Meanwhile the research finds that if the first big shareholder is state–owned ,the company will have no enough incentive to influence the quality of accounting information.Finally, combined with research, Chapter V gives some suggestions on China's internal governance

mechanisms and some prospects of follow-up study.

**Key Words:** internal governance mechanisms; the quality of accounting information

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目 录

摘 要.....	I
Abstract .....	II
第一章 绪论 .....	1
1.1 研究背景及意义 .....	1
1.1.1 研究背景 .....	1
1.1.2 理论意义和现实意义 .....	1
1.2 研究方法与结构框架 .....	2
第二章 公司内部治理机制与会计信息质量理论研究.....	4
2.1 公司内部治理机制概述 .....	4
2.1.1 委托代理理论与公司治理 .....	4
2.1.2 公司内外部治理机制的划分 .....	5
2.1.3 公司内部治理机制.....	5
2.2 会计信息质量概述 .....	6
2.2.1 会计信息及会计信息质量 .....	6
2.2.2 会计信息质量的度量及选择.....	7
2.3 内部治理机制对会计信息质量影响的理论分析 .....	9
2.3.1 内部治理机制对会计信息质量影响的概述 .....	9
2.3.2 股权结构与会计信息质量 .....	10
2.3.3 董事会特征与会计信息质量.....	13
2.3.4 报酬制度与会计信息质量 .....	15
2.3.5 监事会特征与会计信息质量.....	16
第三章 国内外研究综述 .....	17
3.1 股权结构对会计信息质量的影响 .....	17
3.2 董事会特征对会计信息质量的影响.....	20
3.3 报酬制度对会计信息质量的影响 .....	23
3.4 监事会规模对会计信息质量的影响.....	24
第四章 研究设计与实证分析 .....	26
4.1 研究思路 .....	26
4.2 研究假设.....	26

<b>4.3 研究设计</b> .....	30
4.3.1 会计信息质量的计量 .....	30
4.3.2 研究自变量设计 .....	32
4.3.3 控制变量选取 .....	32
4.3.4 模型设计 .....	34
<b>4.4 研究样本与描述性统计</b> .....	34
4.4.1 研究样本 .....	34
4.4.2 描述性统计与分析 .....	34
4.4.3 变量的相关性分析 .....	36
<b>4.5 回归结果与分析</b> .....	38
4.5.1 模型回归结果 .....	38
4.5.2 模型回归结果分析 .....	39
<b>第五章 研究结论与相关政策分析</b> .....	<b>44</b>
5.1 政策建议 .....	44
5.2 本研究的不足与展望 .....	46
<b>[参考文献]</b> .....	<b>47</b>
<b>致 谢</b> .....	<b>53</b>



# Table of Contents

<b>Abstract (Chinese)</b> .....	1
<b>Abstract</b> .....	11
<b>Chapter I Introduction</b> .....	1
<b>1.1 Background and Significance</b> .....	1
1.1.1 Background of The Research.....	1
1.1.2 Theoretical and Realistical Significance .....	1
<b>1.2 Research Methods and Structural Framework</b> .....	2
<b>Chapter II The Theory about Internal Corporate Governance Mechanism and The Accounting Information Quality</b> .....	4
<b>2.1 Overview of The Internal Corporate Governance Mechanism</b> .....	4
2.1.1 Agency Theory and Corporate Governance.....	4
2.1.2 Division of The Internal and External Governance Mechanisms .....	5
2.1.3 Corporate Internal Governance Mechanisms.....	5
<b>2.2 Overview of The Accounting Information Quality</b> .....	6
2.2.1 The Accounting Information and The Quality of Accounting Information ..	6
2.2.2 The Measure of The Quality of Accounting Information .....	7
<b>2.3 Theoretical Analysis about The Impact of The Internal Governance Mechanism on The Accounting Information Quality</b> .....	9
2.3.1 Overview of The Impact of The Internal Governance Mechanism on The Accounting Information Quality .....	9
2.3.2 The Ownership Structure .....	10
2.3.3 The Director Board Characteristics.....	13
2.3.4 The Compensation Mechanisms.....	15
2.3.5 The Supervisory Board Features .....	16
<b>Chapter III Domestic and Foreign Research</b> .....	17
<b>3.1 The Effect of Ownership Structure on Accounting Information Quality</b> ...	17
<b>3.2 The Effect of Directors Board on Accounting Information Quality</b> .....	20
<b>3.3 The Effect of Compensation on Accounting Information Quality</b> .....	23
<b>3.4 The Impact of Supervisors Board Size on The Quality of Accounting Information</b> .....	24
<b>Chapter IV The Research Design and Empirical Analysis</b> .....	26
<b>4.1 Research Ideas</b> .....	26

<b>4.2 Research Hypothesis</b> .....	26
<b>4.3 Research Design</b> .....	30
4.3.1 The Measure of The Quality of Accounting Information .....	30
4.3.2 Design of The Independent Variables.....	32
4.3.3 Selection of Control Variables .....	32
4.3.4 The Design of The Model .....	34
<b>4.4 The Sample and Descriptive Statistics</b> .....	34
4.4.1 The Research Sample .....	34
4.4.2 The Descriptive Statistics and Analysis .....	34
4.4.3 Analysis The Correlation .....	36
<b>4.5 The Results and Analysis</b> .....	38
4.5.1 The Results of The Regression .....	38
4.5.2 The Analysis of The Regression Results .....	39
<b>Chapter V The Conclusion and Policy Recommendations</b> .....	<b>44</b>
<b>5.1 Policy Recommendations</b> .....	44
<b>5.2 The Shortage of Research and The Prospect</b> .....	46
<b>References</b> .....	<b>47</b>
<b>Acknowledgements</b> .....	<b>53</b>

## 第一章 绪论

### 1.1 研究背景及意义

#### 1.1.1 研究背景

在市场资本化进程中，中国公司历经二十余年的改革，打破了旧的公司内部治理格局，逐步演化为以公司化为主导的现代公司治理模式。向现代公司治理模式的演变有效地增进了组织效率，同时也带来很多问题。由于我国特殊的文化背景，公司内部治理机制存在诸多缺陷，致使公司内部人控制现象严重，各利益相关人之间冲突不断，各种违规违法事件层出不穷；相关法律制度亦不健全。由于我国会计准则和制度仍在不断完善发展中，法律和制度的不完善给大股东与经营管理层操纵会计信息以侵害其他利益相关人的权益提供了机会，受到操纵的会计信息使资本市场资源配置优化难以实现，严重地危害了我国资本市场的健康发展。琼民源、红光实业、郑百文、麦科特、银广夏、东方电子等公司出现的问题不仅侵害了投资者的权益，损害了证券市场优化配置资源的功能，更从一个侧面反映了我国上市公司内部治理机制存在着严重的缺陷。

针对这些现象，国家有关部门采取了一系列的措施，修改《会计法》，颁布《企业财务会计报告条例》和《企业会计准则》，加强《公司法》与《证券法》的执行力度等。由于会计操作具有一定的选择性空间，这些措施并不能有效地解决问题的根本，无法保证会计信息质量。公司的内部治理机制是会计信息形成和质量控制的基础，完善的公司内部治理结构是高质量会计信息的有效保证，因此设计符合我国国情的公司内部治理机制才是解决现存问题的根本途径。

#### 1.1.2 理论意义和现实意义

##### 1. 理论意义

企业所有权与经营权的分离使委托 - 代理关系成为现代公司治理的主要特征。内部治理机制的研究在国内外已十分普及，纵观各个学者的研究成果，从规范到实证，都对公司内部治理机制给出了很多有参考价值的研究结论。但由于观察角度的不同，这个研究（尤其在国内外）对构成内部治理机制的因素还没有一个

统一的标准。

本研究以公司委托代理理论为基础，侧重于从公司内部治理机制的三个主要组成构件：股权结构（大股东治理机制）、董事会制度和管理报酬三方面进行研究，同时结合中国实际治理模式，加入监事会的规模特征，从激励-约束机制的角度对它们之间的牵制关系进行分析，用理论与实证相结合的方式研究了这种牵制机制与公司会计信息质量的关系以分析中国上市公司内部治理机制对会计信息质量的影响。

## 2. 现实意义

我国证券市场正处于发展变革期，并且由于特殊的计划经济背景和国有企业改革遗留的历史问题，我国上市公司的治理存在不同于其他国家的特征。本文结合中国公司的特征，分析了中国公司内部治理机制对会计信息质量的影响，试图找出导致会计信息质量低下的监督制衡和内在激励原因，以期能为有关监管部门和政策制定者提供有效的证据，以便于更科学地制定规范会计行为方面的政策，不断完善公司的治理结构，促进我国的证券市场的健康发展。

## 1.2 研究方法 with 结构框架

本文重点研究我国制造业类 A 股上市公司内部治理机制对会计信息质量的影响，先通过规范性分析，以现有理论为基础，结合相关文献分析内部治理机制对会计信息质量的影响；然后采用实证方法做了进一步研究。在本文的研究分析中，先探讨了会计信息质量的度量指标，然后重点研讨了股权结构、董事会、管理报酬三方面对会计信息质量的影响，并结合我国公司治理特征，加入监事会规模特征因素。最后，总结规范和实证分析的结果，得出结论并提出相关的政策建议。本研究的结构框架图如图 1.1 所示。

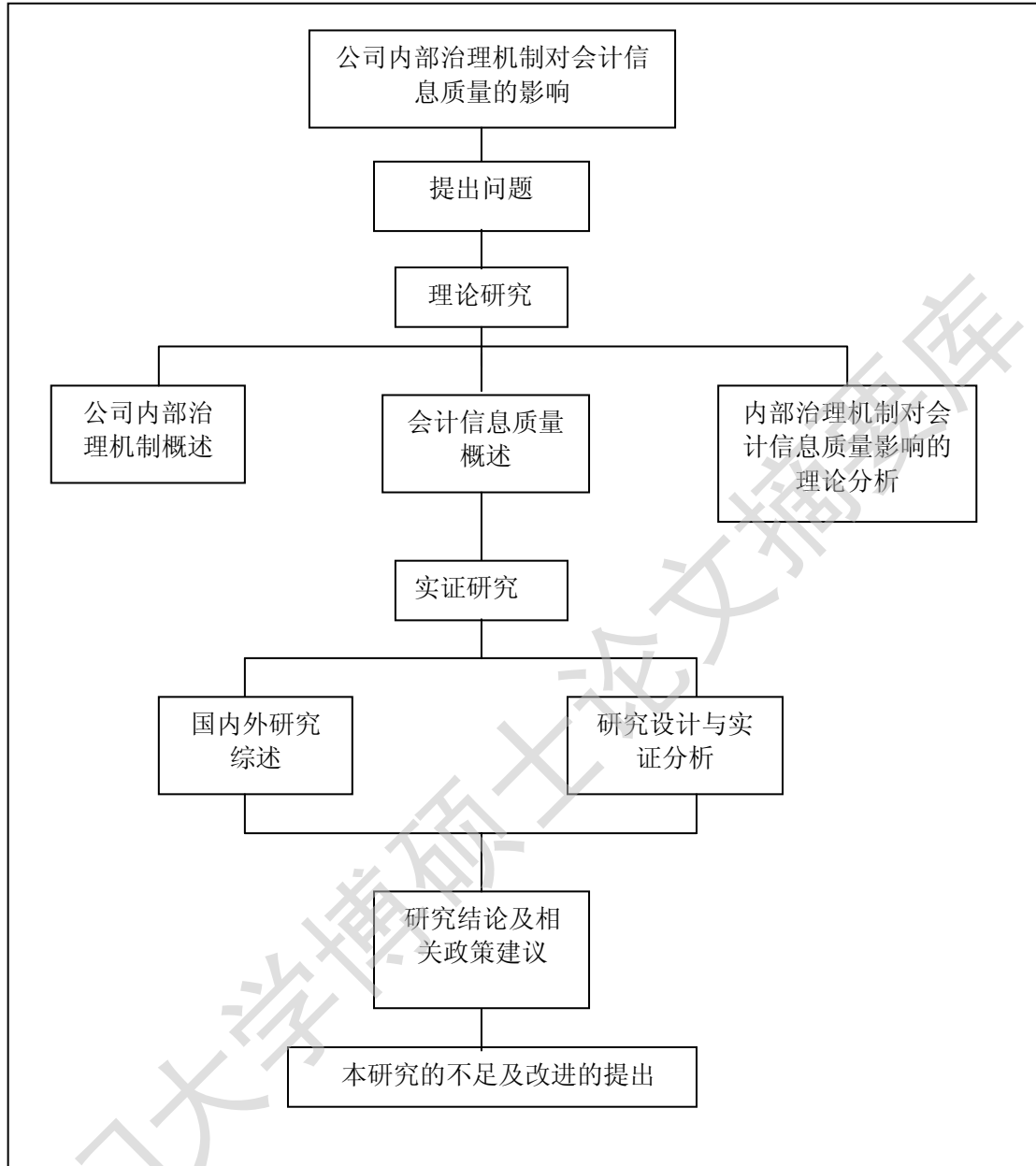


图 1.1 研究结构框架图

## 第二章 公司内部治理机制与会计信息质量理论研究

### 2.1 公司内部治理机制概述

#### 2.1.1 委托代理理论与公司治理

委托代理理论是现代公司理论中很重要的一个基本理论。委托代理关系是“一个或多个委托人聘用其他个人（代理人）代表其从事某种活动的一种契约关系”，代理人被授予某些决策权以便于代理活动的正常运作，委托人有权要求代理人的行为符合委托人利益最大化的要求。

伴随委托代理理论的有三大问题：信息的不对称性、委托代理双方的利益冲突和契约的不完备性。代理人总是可以先于委托人掌握相关信息，而不直接参与委托事务管理的委托人则处于信息的劣势，双方掌握的信息在时间和内容上存在差异。信息不对称使委托人无法有效的对代理人实施监督。在“经济人”假设下，作为经济人的委托人和代理人具有不同的效用函数，其行为目标都是为了实现自身效用最大化，从而导致了委托人与代理人之间的利益冲突。为了解决这种利益冲突，签订契约成为了协调双方利益的一种常用的手段。但由于信息不对称和契约成本的存在，契约签订时不可能对所有行为都在事先详尽规定，即委托代理契约的不完备性。不完备契约不能明确的指明委托代理双方必须承担的义务及享受的权利。在委托人对代理人监督不利的情况下，很有可能诱发代理人的逆向选择<sup>①</sup>和道德风险<sup>②</sup>，也就是所谓的“代理成本”。综上所述，两权分离导致了委托代理问题，信息不对称使该问题不能完全通过契约来解决。为了解决委托代理关系间的这些问题，需要设定一套监督和激励机制，公司治理在这种需求下应运而生。正是委托代理关系的这三个问题导致真正意义上的公司治理机制的研究。公司治理中的许多问题都与委托代理关系相联系，公司治理机制对会计信息质量的影响是其中的一种。

① “逆向选择”问题是指在契约形成之初，职业经理人能够清楚地知道自己的能力和态度，企业的所有者由于信息不对称而对之却不甚了解。所以企业所有者会以一个市场平均价格去聘用一位职业经理人，好的职业经理人对于低于期望的平均价格不感兴趣，而一般的或者差一点的职业经理人就会去应聘，好的就退出。这样导致一般或者差的职业经理人驱逐了好的职业经理人，导致市场资源配置效率降低。

② “道德风险”就是企业所有者聘用职业经理人后由于信息不对称无法能够比较容易的监管职业经理人，了解他们是不是真的是为了所有者的利益最大化的原则经营企业。

### 2.1.2 公司内外部治理机制的划分

公司治理机制可以划分为外部治理机制和内部治理机制。外部治理机制是通过行政管制、法律环境、市场竞争等外部手段对公司进行间接控制（或激励），大多带有强制性特征。内部治理机制则是指直接作用于公司内部机体的控制（或激励）手段，是所有者（即股东）对企业的经营管理和绩效进行监督和控制的一整套制度安排。由于内部治理机制往往涉及到企业的组织设计，因此也常常被称为内部治理结构。目前的学术研究中，没有对公司治理内外部机制加以严格地划分，研究领域存在部分重叠。如有些研究将机构投资者划分在公司内部治理机制中，而更多的研究是将其归于外部治理机制中。这一般是由于研究者的研究角度不同所造成的。

### 2.1.3 公司内部治理机制

外部治理机制是一种作为“救火机”式的事后机制，它催生出有效的内部治理机制，防止内部治理机制的退化和过分恶化，并在必要时候改革失败的内部治理。内部治理机制则可以被看作一种防患于未然的事前机制，能够直接有效地实施积极性的战略调整，并改进公司管理效率<sup>[1]</sup>。内部治理机制作为一套事前监控手段，具有及时性和事前控制的特征。因此，内部治理结构的设计就十分的重要。合理的内部治理机制应该能通过积极的监督与约束机制，解决委托人和代理人之间的利益冲突和道德风险问题，使委托人与代理人的目标趋于一致。

传统的公司治理理论认为，公司的内部治理包括股权结构、董事会特征和管理层激励三方面因素。通过对股东、董事会和经理人员三方面各自的权力、责任和利益的划分，明确三者的权利、义务及相互关系，在三者之间组成一个制衡，形成有效的事前管理和控制体系，使经理人员的行为符合全体股东的最佳利益，最终保证公司制度的有效运行。

从世界范围来看，公司内部治理机制主要分为两种。一种是以英美为代表的“一元制”（又称“单轨制”）公司组织结构，即在股东大会之下单设董事会，由董事会来承担决策和监督的职能；另一种是以德日为代表的“二元制”（又称“双轨制”）公司组织结构，即在股东大会之下设立董事会和监事会，分别行使决策权和监督权。

我国上市公司的内部治理结构借鉴了英美模式，主要的内部治理组织为股东

大会、董事会和经营管理层，由董事会行使决策和监督职能，同时吸收了德日模式的特征，设置监事会作为独立的监督部门。我国的公司治理模式与“一元制”和“二元制”模式的不同之处在于，董事会与监事会并存，董事会不仅是决策执行机构，也承担着部分监督任务，同时另设监事会作为专司监督的部门，对董事会进行监督，并与董事会共同对公司经营管理层（经理）的进行监督。我国的公司内部治理机制结构如图 1.2 所示。

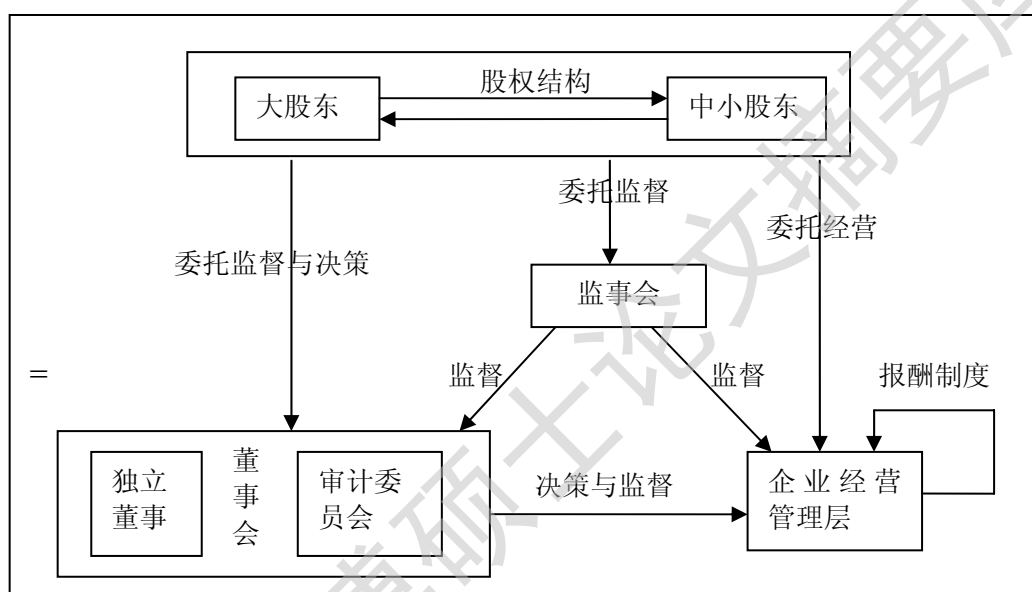


图 2.1 公司内部治理机制结构图

这样的公司内部组织结构使我国的公司治理研究与国外研究略有不同。结合中国实际，本研究最终将内部治理机制定位在股权结构、董事会特征、报酬制度和监事会规模，以此为基础，研究公司内部职能机构的相互牵制 - 激励机制对会计信息质量的影响。

## 2.2 会计信息质量概述

### 2.2.1 会计信息及会计信息质量

会计信息是会计信息系统的产物，是由企业会计人员运用特定的准则和方法，经过确认、计量、记录等过程，以财务报告等形式提供给会计信息使用者的关于企业财务状况和经营成果等信息。通过会计信息在会计信息使用者之间的传递，使他们掌握企业的活动经营状况，增加他们对企业价值的了解，从而引导相



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