



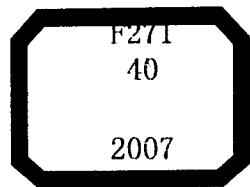
# 独立董事制度与 会计透明度相关性的实证研究

An empirical study on the relationship between  
independent director system and accounting transparency

毛志宏 / 著



经济科学出版社  
Economic Science Press



# 独立董事制度与会计透明度 相关性的实证研究

毛志宏 / 著

经济科学出版社

责任编辑：杜 鹏

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

## 独立董事制度与会计透明度相关性的实证研究

毛志宏 / 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

永明装订厂装订

880 × 1230 32 开 4.75 印张 130000 字

2007 年 3 月第一版 2007 年 3 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6172 - 5/F · 5433 定价：12.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



## 作者简介

**毛志宏**，1961年生于吉林市，现为吉林大学商学院培训中心副主任，会计学教授。兼任长春一东离合器股份有限公司独立董事，吉林省高级会计师评审委员会专家委员。1984年获吉林财贸学院经济学学士学位；1994年获天津财经学院会计学硕士学位；2006年获吉林大学管理学博士学位，导师为我国著名会计学家汤云为教授。长期以来，致力于会计学教学与科研工作，主持省部级、校级科研项目多项。独著或主编的专著、教材有《高级会计问题研究》、《财务报告信息披露理论与方式》、《会计学》等10余部；在《社会科学战线》、《吉林大学社会科学学报》等刊物发表学术论文40余篇。

# 前 言

---

本书着重研究了独立董事制度与会计透明度相关性的问题。书中对国内外关于独立董事制度特征与会计透明度相关性的研究文献作了简要评述，并以公司治理理论为研究平台，探讨了公司治理中独立董事制度的角色、会计的角色等问题。书中选取了在上海证券交易所上市的且在 2001 ~ 2004 年间公布了年报的所有 A 股上市公司作为研究样本，应用实证研究方法，从独立董事比例、由独立董事担任的审计委员会、独立董事年薪、独立董事参加董事会会议次数、独立董事知识结构五个方面，对独立董事制度特征与盈余管理及财务报告舞弊之间的关系进行了分析。经过分析，发现独立董事制度与会计透明度存在着密切的联系，并且这种联系已经成为影响上市公司会计信息质量的重要制度性因素。本书的主要创新点有：重新界定了会计透明度的定义；对国内外关于独立董事制度与会计透明度的相关文献进行了详细的梳理；以公司治理理论为依据，论证了公司治理中独立董事的角色及会计的角色；对独立董事制度的每一项特征与盈余管理及财务报告舞弊的相关性进行了实证检验。

本书的写作框架及内容得到了原上海财经大学校长、现任安永大华会计师事务所管理合伙人、我的博士导师汤云为教授的悉

心指导。学生借此机会向恩师表示深深的谢意!

感谢吉林大学商学院工商研究所所长、博士生导师孙魏教授对本书的写作思路提供的建议。感谢吉林大学商学院数量经济专业博士研究生李何为本书的实证部分数据检验所作的大量工作。本书实证部分的数据收集凝聚了我的几位硕士研究生的劳动成果,他(她)们是:夏珂研、白冬冬、黄秀芳、林筱勳、侯彬彬、周静伟、张星明、王芳,谢谢你们!

由于作者水平有限,书中肯定存在许多错误之处,恳请读者批评指正!

作 者

2007年2月

# 目 录

---

<b>第一章 绪论</b> .....	1
第一节 研究动机 .....	1
第二节 研究思路与基本方法 .....	5
第三节 研究的主要问题 .....	6
第四节 基本逻辑与篇章结构 .....	7
<b>第二章 中外独立董事制度的演变</b> .....	9
第一节 西方国家独立董事制度的演变 .....	9
第二节 我国独立董事制度的建立和发展过程 .....	12
第三节 小结 .....	14
<b>第三章 会计透明度的定义及影响因素分析</b> .....	16
第一节 会计透明度的定义 .....	16
第二节 会计透明度的影响因素分析 .....	20
第三节 小结 .....	21

<b>第四章 独立董事制度特征与会计透明度相关性的研究评述</b> .....	23
第一节 独立董事比例与会计透明度相关性的研究评述 .....	23
第二节 审计委员会与会计透明度相关性的研究评述 .....	32
第三节 独立董事年薪与会计透明度相关性的研究评述 .....	44
第四节 独立董事参会次数与会计透明度相关性的研究评述 .....	47
第五节 独立董事知识结构与会计透明度相关性的研究评述 .....	50
第六节 基本结论与主要启示 .....	52
<b>第五章 独立董事制度与会计透明度相关性的理论基础</b>	
——基于公司治理理论的讨论 .....	54
第一节 公司治理理论的基本问题 .....	54
第二节 公司治理结构中独立董事的角色 .....	61
第三节 公司治理结构中会计的角色 .....	70
第四节 小结 .....	78
<b>第六章 独立董事制度特征与盈余管理相关性的实证研究</b> .....	80
第一节 我国上市公司独立董事制度特征的描述性统计 .....	80
第二节 国内外关于盈余管理定义及动机的研究评述 .....	83



第三节	样本选择及数据来源 .....	86
第四节	研究假设及模型变量的选择 .....	88
第五节	模型的设计 .....	93
第六节	实证结果及分析 .....	95
第七节	研究结论 .....	111
<b>第七章</b>	<b>独立董事制度特征与财务报告舞弊相关性的 实证研究</b> .....	<b>113</b>
第一节	基于非对称信息理论的上市公司会计信息 披露制度 .....	113
第二节	上市公司财务报告舞弊的含义及其危害 .....	117
第三节	样本选择及数据来源 .....	121
第四节	研究假设及模型变量的选择 .....	122
第五节	模型的设计 .....	123
第六节	实证结果及分析 .....	124
第七节	研究结论和政策建议 .....	128
参考文献	.....	132

# 第一章

## 绪 论

### 第一节 研究动机

为什么要研究独立董事制度与会计透明度相关性？这首先要从“郑百文独立董事陆家豪案”谈起。2001年9月27日，中国证监会发布《关于郑州百文股份有限公司（集团）及有关人员违反证券法规行为的处罚决定》，认定郑百文上市申报材料和上市公告书存在严重虚假与重大遗漏，虚假上市；上市后采取虚增利润、配股资金实际使用情况与信息披露不符、隐瞒大额投资及投资收益事项、编制虚假会计报表等手段，导致1996~1998年度的年报中存在严重虚假和重大遗漏，未能真实、完整地反映该公司的经营情况。该《决定》认定包括独立董事陆家豪在内的公司数名董事负有直接责任，对其分别处以10万元罚款。对此，陆家豪不服，提出行政复议。2002年3月4日，中国证监会做出维持原处罚决定的行政复议决定。2002年4月21日，陆家豪提

起诉讼,请求撤销中国证监会对其处以10万元的处罚决定。陆家豪辩论说,他曾与郑百文董事长李福乾约定不参与公司的经营与管理,只是承担顾问性质的荣誉性角色,并且不领取任何报酬<sup>①</sup>;他没有参加郑百文董事会第三届第三次会议等,故对郑百文股票上市前的违法、违规行为不应承担责任;在参加1996~1998年相关年会时,审查的有关文件是郑百文董事会办事机构事先打印好的董事会报告、总经理报告等,并对这些报告发表过赞同意见,但其并没见过郑百文的年度会计报表,无从了解会计报表中虚报当年利润、隐瞒亏损等问题,因此,对公司的上述违法、违规行为不应承担直接责任。2002年8月12日,北京市第一中级人民法院驳回陆家豪的起诉。陆家豪不服一审裁定,向北京中院提出上诉<sup>②</sup>。2002年11月15日,北京市高级人民法院发出裁定书,终审裁定:驳回上诉,一审法院裁定驳回陆的起诉符合法律规定,应予维持<sup>③</sup>。该案已经终审,但广大公众却不得不去认真思考一系列问题:作为不参与公司经营、没有看过财务报告的“荣誉性”的外部独立董事,究竟应不应该对上市公司披露的会计信息质量负责?独立董事难道说就甘心情愿去作上市公司的“花瓶”摆设?或者去充当“稻草人”吗?我国上市公司自从建立独立董事制度以来,独立董事制度是否与上市公司的会计信息透明度相关?显然这是一个很有吸引力的课题。

其次,近年来,我国上市公司财务报告舞弊案件接二连三地不断发生,上市公司会计透明度不高已成为困扰投资者的一项十分严重的问题。2001年1月,普华永道(Price Waterhouse &

① 赵中鹏、孙健芳:《郑百文董事陆家豪与证监会法庭激辩:我只是“花瓶”》,载《北京晨报》2000年6月21日。

② 浩民:《高院再审陆家豪行政诉讼案》,载《中国证券报》2002年10月24日。

③ 丁韬:《状告证监会理由不足 郑百文原董事被驳回上诉》,载《中国证券报》2002年11月18日。

Coopers) 发布了一份关于“不透明指数”(the opacity index) 的调查报告, 在这份调查报告的一个分项调查中包括了会计准则与实务的不透明研究, 在该报告所调查的 35 个国家或地区中, 中国的“会计不透明”指数为 86, 仅次于南非(90), 会计透明度与其他国家或地区相比有明显的差距。“尽管我们对该项调查的全面性持有保留意见, 该项调查至少在受访者的控制上, 存在较大争议。比如, 对中国的调查以普华永道的员工作为主要受访者, 而其他国家的受访对象为当地人士。尽管如此, 我们仍然认为该报告对深入研究会计透明度问题提供了新的思路和分析工具。”<sup>①</sup> 本书通过实证研究方法检验独立董事制度特征与上市公司盈余管理及财务报告舞弊的相关性, 不仅为我国独立董事制度的运作和监管提供经验借鉴, 而且也为了提高上市公司会计信息质量提出改进的建议。

最后, 我们应当清醒地认识到, 我国目前的独立董事制度还存在着期望差距(expectation gap)<sup>②</sup>。童颖等人(2004) 经过调查证实了这种期望差距的存在。“调查反映, 大多数独立董事与上市公司董事会及经营层均能保持互相尊重的良好关系, 但是数据反映, 也许这种良好关系建立的前提还是大多数独立董事并没有行使独董权力的积极欲望。数据显示, 有 54.5% 的独立董事表示几乎每次都亲自参加上市公司董事会; 有 31% 的独立董事表示自己至少亲自参加了超过 2/3 以上的董事会, 两者相加, 有 85.5% 的独立董事至少在出席董事会的问题上能够投入较多精力与时间, 达到中国证监会的相关要求。但是, 有 33.3% 的独董表示在董事会表决时从未投过弃权票或反对票; 有 35% 的独董表示从未发表过与上市公司大股东或者高管等有分歧的独立意

<sup>①</sup> 魏明海、刘峰、施鲲鹏:《论会计透明度》, 载《会计研究》2001 年第 9 期。

<sup>②</sup> 这种期望差距是指社会公众对独立董事制度效用的期望与独立董事制度实际效果之间的差别。

见。超过70%的独董表示从未行使过或打算在未来行使中国证监会赋予独董的‘向董事会提请召开临时股东大会’、‘提议召开董事会’、‘独立聘请外部审计机构或咨询机构就上市公司进行某些方面的审计或调查’等权力；将近90%的独董表示自己从未或打算向公司董事会提议聘用或解聘会计师事务所；有94.4%的独立董事表示自己从未或打算‘在股东大会召开前公开向股东征集投票权’。”<sup>①</sup>诚然，由于目前我国独立董事制度在发挥作用时遇到了很多阻碍，因此才使得独立董事们成为“缄默的群体”。国内许多学者对独立董事效用障碍作了全面分析。王国海（2003）认为，公司制度转轨过程中形成的“内部人”，是独立董事有效行权的最大障碍，是其所面临的制度惯性最主要的动力来源。我国在进行现代企业制度改革、引入“二元董事会”治理结构的同时加入了“中国特色”，即习惯于将工会人员和党务工作者安排进入监事会，同时，监事会的激励合同设计不到位，这就使得监事会职能弱化成为必然。改革过程中，监督机制和激励机制的设计不到位，使企业的剩余控制权实际上被转轨中形成的“内部人”所攫取，并因此而获得了丰厚的“内部人收益”。这种收益足以使“内部人”团结成一个强大的博弈主体，尽量将“内部人收益”维持下去。<sup>②</sup>蒋晓玲（2004）认为，独立董事的选聘机制、利益激励机制、责任机制的不健全是造成独立董事效用障碍的主要原因。常松（2001）则认为，独立董事之所以没有很好地发挥决策作用，是受到了信息的限制。笔者认为，我国独立董事制度在一定程度上的失效，除了上述原因外，关键的问题是缺乏法律支撑。由此导致了近几年来我国独立董事制度

<sup>①</sup> 童颖等：《首份中国独董调查报告：独董生存现状》，载《上海证券报》2004年5月27日。

<sup>②</sup> 王国海：《独立董事有效性：一个制度经济学视角的分析》，载《财经理论与实践（双月刊）》2003年1月，第24卷，第121期。

步履艰难，“乐山电力独董行权惹祸”<sup>①</sup>、“新疆屯河独董夹缝中生存”<sup>②</sup>以及“伊利股份罢免独董”<sup>③</sup>等一系列事件的发生，不正说明了这一点吗！但是，值得我们欣慰的是，从郑百文独董陆家豪到今天的伊利股份独董余伯伟和王斌，一个是自称“花瓶董事”，一个是不甘作花瓶，要行使独董职权。这也许是巧合，但冥冥中暗含着一种变化：独董意识正在觉醒！更为令人高兴的是，从2006年1月1日起实施的新《公司法》为我国独立董事制度奠定了法律基础。本书依据实证研究的结论，提出发挥独立董事制度在提高会计透明度中作用的若干建议，将会对有关决策制定部门今后加强独立董事制度的建设具有一定的参考价值。

本书研究的现实意义在于：为完善我国独立董事制度的建设和提高我国上市公司会计透明度提供重要理论依据；有助于人们客观地评价独立董事制度，认识独立董事制度存在的局限性；有助于信息使用者厘清独立董事制度与会计透明度的相互关系，从而努力为发挥独立董事制度在提高会计透明度中的作用营造良好的氛围；等等。

## 第二节 研究思路与基本方法

本书所采取的基本思路是：第一，对中外独立董事制度的演变进行归纳。第二，在吸收、借鉴国内外对会计透明度定义的基础上，对本书研究中所运用的会计透明度定义作重新界定，并分析其影响因素。第三，对国内外有关独立董事制度特征与会计透明度相关性的研究文献进行仔细的梳理和评述，从而为本书的完

---

<sup>①②③</sup> 案例的详细经过，参见童颖等：《首份中国独董调查报告：独董生存现状》，载《上海证券报》2004年5月27日。

成提供完整的文献基础、思路与方法借鉴和定义及结构参考等。同时，也为下一步实证研究提出合理的研究假设奠定基础。第四，深入分析独立董事制度与会计透明度相关性的理论基础，为本书的主题建立起研究的理论平台，以提高上市公司会计信息的可靠性及相关性为立足点，理顺独立董事制度与会计透明度相关性的逻辑关系。第五，结合文献述评与理论基础的相关结论，提出研究假设，检验我国独立董事制度与会计透明度的相关性。第六，根据实证检验结论，提出完善我国独立董事制度、提高会计透明度的对策建议。

目标决定内容，思路决定方法。根据上述研究思路，本书采用的主要方法为传统的规范性研究方法和现代的实证研究方法。

### 第三节 研究的主要问题

根据本书所采用的研究思路，以下问题构成本书的核心问题。

问题一：从2001年8月21日中国证监会发布《指导意见》至今，我国独立董事制度对提高上市公司会计信息质量发挥作用的效果究竟如何？

问题二：我国在上市公司建立独立董事制度的目的决定了独立董事制度在公司治理结构中要充当监督角色、战略角色和政治角色，这三种角色共同的宗旨就是要提高上市公司所披露会计信息的透明度，进而满足投资者决策的需要。从这个意义上来讲，独立董事制度与会计透明度存在着天然的联系。然而，两者之间的相关性到底表现在哪些方面？

问题三：独立董事制度的效用价值最终将体现在上市公司对外披露的财务报告上，健全和完善独立董事制度是提高会计透明度的关键所在，然而，我们需要从哪些方面进一步加强？

本书若能很好地回答以上问题，本书研究的目的无疑得到了很好的实现。对上述问题回答的完整率与正确率，直接构成了本书质量的重要评估标准。

#### 第四节 基本逻辑与篇章结构

根据以上拟订的研究思路，本书的基本逻辑可以用图 1-1 表示。

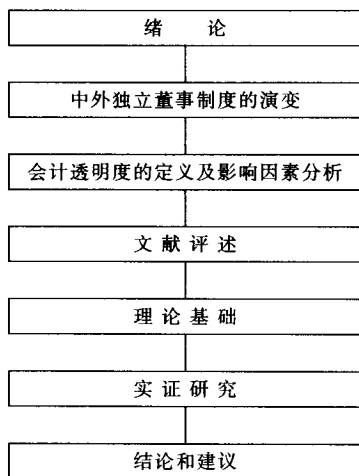


图 1-1 本书逻辑结构图

该逻辑结构图除了使作者更好地把握文章的研究脉络外，还清晰地显示了本书的章节安排。

第一章为“绪论”，主要介绍了本书的研究动机，研究思路与方法，意欲解决的主要问题，基本逻辑与篇章结构安排等。



第二章为“中外独立董事制度的演变”，主要对西方国家独立董事制度的演变以及我国独立董事制度的建立和发展过程进行介绍。

第三章为“会计透明度的定义及影响因素分析”，主要在阐述国内外相关文献对会计透明度的定义及影响因素的研究成果的基础上，对本书研究中所运用的会计透明度重新进行定义，并且提出影响会计透明度的主要因素。

第四章为“独立董事制度特征与会计透明度相关性的研究评述”，主要对国内外有关独立董事制度特征与会计透明度相关性的系统研究进行介绍和评述。目的是展现已有的研究脉络，并为本书研究提供重要的理论背景、思维方法、结构体系和定义基础。

第五章为“独立董事制度与会计透明度相关性的理论基础”。本章首先阐述了公司治理理论的基本问题，在此基础上阐述了公司治理结构中独立董事的角色和会计的角色等问题。

第六章为“独立董事制度特征与盈余管理相关性的实证研究”。本章采用实证方法检验独立董事制度特征与盈余管理相关性，验证独立董事制度的哪些特征对抑制盈余管理有效？哪些特征无效？

第七章为“独立董事制度特征与财务报告舞弊相关性的实证研究”。本章采用实证方法检验独立董事制度特征与财务报告舞弊相关性，验证独立董事制度的哪些特征对控制财务报告舞弊有效？哪些特征无效？

## 第二章

# 中外独立董事制度的演变

### 第一节 西方国家独立董事制度的演变

独立董事制度首创于美国。根据美国法学研究所公布的《公司治理原则》，独立董事（independent director）被界定为与公司没有“重要关系”的董事。所谓“重要关系”是指董事在过去两年内是公司的雇员、董事是公司业务主管的直系亲属、董事与公司有直接或间接的超过 20 万美元的交易关系、董事是为公司服务的律师事务所或投资银行的职员等。独立董事的含义基本上与外部董事（outside director）<sup>①</sup> 相一致。而在英国或英联邦国家，这些董事则被称为“非执行董事”（non-executive）。

独立董事制度最初之所以产生于英美法系国家，是因为英美

---

<sup>①</sup> 独立董事与外部董事关键的区别在于：独立董事不仅要求是外部董事，而且还必须具备独立性。