

企业内部控制信息披露动因解析

袁克丽

(天津财经大学 天津 300222)

【摘要】 内部控制信息的披露作为企业对外信息披露的一个重要组成部分,对降低企业融资成本、解决信息不对称问题、增加企业经营管理的透明度、提高资本市场的效率和提高投资者信心等起着重要的作用。本文从内部控制的风险评估、内部监督、信息和沟通等角度,分析内部控制信息披露的积极作用及带来的市场效应。

【关键词】 内部控制信息披露 经济动因 市场效应

2008年6月28日,我国政府财政部、国资委等五个部委共同制定了《企业内部控制基本规范》(简称《基本规范》),要求企业对内部控制的有效性进行自我评价,披露年度自我评价报告,并可聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对内部控制的有效性进行审计。《基本规范》第四十六条规定:“企业应当结合内部监督情况,定期对内部控制的有效性进行自我评价,出具内部控制自我评价报告。内部控制自我评价的方式、范围、程序和频率,由企业根据经营业务调整、经营环境变化、业务发展状况、实际风险水平等自行确定。国家有关法律法规另有规定的,从其规定。”由此可见,企业披露内部控制自我评价报告有很大的可选择性。

许多学者进行了企业内部控制信息披露的动因研究。本文拟从内部控制的风险评估、内部监督、信息和沟通等角度,分析内部控制信息披露的经济动因及市场效应。

一、内部控制信息披露的经济动因

1. 降低权益资本成本,提升企业价值。随着企业经营规模的不断扩大,需要越来越多的资本金投入。通过披露内部控制信息,使投资者更全面、具体地了解企业经营状况和发展潜力,从而增强投资者投资的信心。因此,内部控制质量高的企业更倾向于披露内部控制信息。

每个企业都面临着不同的内部风险和外部风险,内部控制的目的就是要控制这些风险。开展风险评估时,首先应当准确识别与实现控制目标相关的内部风险和外部风险,确定相应的风险承受度。风险承受度是企业能够承担的风险限度,包括整体风险承受能力和业务层面的可接受风险水平。控制风险就是对风险进行分析和排序,在风险识别、风险评估的基础上,针对企业存在的风险因素,对已经识别的风险进行定量和定性分析,确定关注重点,制定应对措施和整体策略,以消除风险因素,或减少风险因素的危害。

风险评估过程应当考虑可能会影响目标实现的内部风险因素和外部风险因素,并分析这些风险因素,为管理这些风险因素提供依据。外部投资者依据企业披露的风险因素,判断哪些是系统性风险(如政策风险、经济周期性波动风险、利率风

险和购买力风险等),哪些是非系统性风险(如经营风险、流动性风险等),从而采取相应的投资策略。潜在投资者和其他利益相关者通过内部控制信息披露更真实地了解企业的财务状况,可降低投资决策风险。企业若能很好地识别风险、评估风险、应对风险,则企业承受风险的能力强,能吸引大量的投资者,从而降低融资成本,增强盈利能力,提升企业价值。

2. 解决信息不对称问题,提高资本市场的效率。信息不对称来源于内部交易及内部信息不透明。企业管理人员和其他内部人员,比外部投资者掌握了更多的有关企业当前状况及未来前景的信息。管理者和其他内部人员出于自身利益考虑会通过各种途径,以牺牲外部投资者的利益来谋取他们的信息优势利益,由此导致了逆向选择和道德风险。由于信息的不完全,外部投资者难以做出正确的决策,最终导致证券市场效率低下。内部控制信息的充分、及时披露可以有效地控制逆向选择和道德风险问题。外部投资者借助披露的信息可以了解企业治理情况、管理层的诚信和道德价值观、管理层对特定岗位的胜任能力。因此,为了能够监控管理层的经营目标和经营战略、企业的财务状况和经营成果以及重大协议条款,必须充分、及时地向投资者披露信息。而及时地披露信息可以减少内部人利用信息优势谋取私利的机会。内部控制信息的公开可提高资本市场的透明度,使资金流向内部控制设置健全、执行有效的企业,从而提高资本市场资源的配置效率。

3. 提高管理者在劳动力市场上的声誉,使其在人才竞争中处于优势。披露内部控制信息的实施主体是企业,而企业的运作是由管理人员组织实施的。管理层作为企业的代理人,他们需要为内部控制的设计和实施作出努力,承担着改革的压力和失败的风险,如果内部控制给他们带来的预期收益大于预期成本,他们会乐于披露内部控制信息。所以,高素质的管理者对于建立披露内部控制信息诚信机制具有重要意义。管理者经营有方,便能将获取的内外部信息在组织中向下、平行和向上以及与组织外部各方之间都进行有效的沟通。内部沟通需要做到让所有的员工清楚地知道自己所应完成的特定任务以及在控制系统中所承担的责任。外部沟通应该与顾客和

供应商建立开放的沟通渠道,以便获悉改善企业内部控制功能的重要信息。企业业绩卓著,管理者将获取丰厚的报酬和更多的晋升机会。因此,经营有方的企业经理倾向于披露更多的内部控制信息,以公开其经营业绩,展示其才华,扩大其知名度。同时,披露内部控制信息还能约束管理者的行为,使其管理透明化。因此,必须完善企业用人机制,引入竞争机制,通过市场的优胜劣汰,实现人才的自由流动,使诚实守信的经理人成为企业的管理者,保证诚实守信披露信息。

4. 提高财务报告信息质量和增强投资者信心。良好的内部控制可以产生可靠的财务信息,对于可能导致报表错误或报表重述的错误或遗漏,内部控制可以起到事前预防和事后及时检测、纠正的作用。因此,企业应披露与投资者决策相关的内部控制信息,增加财务报告的信息含量。内部控制信息披露要符合质量要求,必须进行及时、准确、完整的信息披露,而且这些披露必须建立在完善的计量基础之上。信息的及时性是指信息在不影响投资者做决策之前提供给投资者。信息披露制度要求企业管理当局在规定的时间内依法披露信息,防止有关人员利用内部信息进行内幕交易,这对增强企业透明度、降低监管成本、规范企业管理当局的经营行为、保护投资者的利益具有重要的意义。信息披露完整性包括形式上和内容上的完整,要求企业提供全面的信息,不得忽略、隐瞒重要信息,使信息使用者了解企业治理结构、财务状况、经营成果、现金流量等,使投资者了解企业全貌、重大事项的实质和结果。内部控制信息的披露经过公众的监督,使企业财务报告的信息更加真实可靠,从而赢得投资者的信赖。

二、内部控制信息披露带来的市场效应

1. 对企业股票的股价和成交量有一定的影响。如果证券市场是有效的,则股票价格具有充分的信息含量。内部控制信息的披露作为企业对外财务报告的一个组成部分,它在有效的证券市场中能增强股票交易的流动性和对股价产生一定的影响。内部控制信息充分披露有利于投资者全面地了解企业的经营状况,并对企业发展前景做出较为合理的预测。因此,为投资者及时披露有用的信息,可降低投资者的投资风险。国内外许多学者做了关于信息披露和公司股价变动之间关系的实证研究,例如我国张俊生、曾亚敏对 2001~2003 年沪深两市 120 家因信息披露失信行为受到谴责的公司进行研究,结果发现随着企业信息披露失信行为的增加,整个股票市场的风险波动也被放大。当内部控制信息为“利好”消息时,便引起公司股价迅速上涨,从而可达到公司融资的目的。

2. 推动证券市场有效性的形成。有效证券市场是指市场上任何时候的证券交易价格都能正确地反映所有为公众所知的与该证券有关信息的市场。它有以下几个基本含义:第一,市场价格的有效是针对公众所知的信息而言的。第二,市场的有效性是个相对的概念,证券市场“有效”并不意味着证券市场没有“噪音”,并不能表明市场价值始终能真实地反映公司的基本价值。第三,如果市场是有效的,投资便是一个公平的游戏,这意味着投资者不能从股票或投资组合上获得高出正常预期收益的异常收益,这里的正常收益已经包含了风险因

素。内部控制信息披露的目的是让所有的投资者都能公平地获取信息。管理者应积极披露对投资者来说收益大于成本的信息,其原因有两个方面:首先,市场有效性意味着当投资者竭力提高自己对未来收益的预测时,他会使用所有可获得的相关信息,这样,新增加的信息就不会被“浪费”掉。其次,公司披露有关自己的信息越多,公众便知道得越多,这样就增加了投资者对证券市场的信心。信息披露使公司股票价格能更真实地反映公司的价值,促进证券市场有效性的形成。

三、结束语

根据上述分析,企业应加强内部控制管理,实现内部控制目标,为企业正常发展把好关。董事长应对本公司内部控制的建立健全和有效实施负责;总经理应根据法定职权、公司章程和董事会的授权,负责组织领导本公司内部控制的日常运行;公司高层管理人员有责任制定并完善信息披露管理制度,明确重大信息披露事项的判定标准和报告程序,确定信息披露事项的收集、汇总和披露程序,不断强化为投资者、债权人和社会公众提供真实、可靠、完整的会计信息及依法披露其他信息的法制意识和责任意识。内部控制信息的披露为投资者提供了全面了解企业的信息平台,有利于投资者做出正确决策,进而推动资本市场的健康发展。

企业内部控制自我评价是内部控制监督检查的一项重要内容。内部控制自我评价报告应当采取相对固定的格式,报告内容符合《基本规范》的要求。企业管理当局对财务报告内部控制的评价应当遵循比较统一的标准。会计师事务所应参照主管部门有关规定,对企业内部控制自我评价报告认真进行核实评价。各方应各尽其责,不断完善内部控制自我评价报告,提高会计师事务所的核实评价水平。

主要参考文献

1. 李享.美国内部控制实证研究:回顾与启示.审计研究,2009;1
2. 程新生.信息披露与透明度评价.上海立信会计学院学报,2007;6
3. 林斌,饶静.上市公司为什么自愿披露内部控制鉴证报告?——基于信号传递理论的实证研究.会计研究,2009;2
4. 张俊生,曾亚敏.企业信息披露失信行为的经济后果.审计与经济研究,2008;2
5. 杨玉凤.内部控制信息披露:国内外文献综述.审计研究,2007;4
6. 周勤业,王啸.美国内部控制信息披露的发展及其借鉴.会计研究,2005;2
7. 黄秋敏.上市银行内部控制信息披露状况分析——以 2001~2006 年度报告为研究对象.审计研究,2008;1
8. 缪艳娟.英美企业内部控制信息披露制度对我国的启示.会计研究,2007;9
9. 威廉 R.斯科特著.陈汉文,夏文贤,陈靖等译.财务会计理论.北京:机械工业出版社,2007
10. COSO 著.方红星主译.内部控制——整合框架.大连:东北财经大学出版社,2008