

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: X2007157006

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

萨班斯法案 404 条款成本与收益分析

Research on the Compliance Cost &
Benefit of Sarbanes-Oxley Section 404

陈娅玲

指导教师姓名: 曾一龙 博士

专业名称: 会计硕士(MPAcc)

论文提交日期: 2012年4月

论文答辩日期: 2012年 月

学位授予日期: 2012年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2012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):

2012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）：

2012 年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

2001年12月2日，美国的安然公司突然申请破产保护。此后美国连续爆发财务丑闻，多家著名的跨国公司都牵涉在内，特别是2002年6月的世界通信会计丑闻事件，极大打击了美国投资者对资本市场的信心。为了挽回投资者的信心，重振美国资本市场，美国国会参众两院于2002年7月25日高票通过萨班斯-奥克斯利法案（文中简称：萨班斯法案），同年7月30日，经过布什总统的签署后该法案正式生效。

自萨班斯法案生效后，美国全面加强了对上市公司的监管，严格的措施使美国证券市场迅速走出一系列大公司丑闻的阴影，投资者信心得以恢复，但是上市公司对于该法案尤其是其最为严苛的404条款抱怨连连，法案的反对者们怀疑为遵循404条款所投入的巨额成本和其所能带来的收益是否匹配。美国财务经理人协会（Financial Executives International, FEI）、位于波士顿的经济咨询公司CRA（Charles River Associates）和美国证券交易委员会（U.S. Securities and Exchange Commission）等机构对萨班斯法案404条款的执行成本和收益展开了相关的调查，出具了分析报告。

本文研究梳理了关于萨班斯法案404条款的执行成本和收益的调查报告，并以中国人寿为例分析了中国在美上市公司执行404条款的过程及成本收益，此外，笔者亦对中国在美上市公司的现状进行了分析。最后，本文在之前研究结果的基础上，对我国欲赴美上市的公司如何做好上市前的准备工作提出了自己的建议。

关键词：萨班斯法案；404条款；执行成本；执行收益

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Enron Corporation filed for the bankruptcy On December 2, 2001. In American sequential scandals that involved distinguished multinational corporations, especially the Worldcom scandal in 2002, completely shook the investor confidence in capital markets. In order to restore public confidence and revive the U.S. capital markets, U.S. House and Senate overwhelmingly passed the Sarbanes—Oxley Act (commonly called Sarbanes—Oxley, referred as SOX) on July 25, 2002. The Act signed by President Bush was enacted on July 30, 2002.

Since the Sarbanes-Oxley Act came into effect, the United States comprehensively strengthened the supervision of listed companies. The rigid measures brought the U.S. stock market quickly out of the shadow of a series of major corporate scandals, and investor confidence is resumed. In the meanwhile, the listed entities complained repeatedly about the Act, especially about the most demanding section 404. The Act's opponents suspected the matching of the huge costs and the benefits to follow the section 404. American Financial Executives International (FEI), Charles River Associates (CRA) which is a economic consulting firm located in Boston, U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), and other institutions conducted survey of the relevant costs and benefits in implementation of articles, and an analysis report was issued.

The essay focuses on survey about implementing costs and benefits on Sarbanes-Oxley Act Section 404. It will illustrate China Life China listed company in the United States in the process and the implementation of Section 404 cost-benefit. Additionally, the author analyzes the current circumstance of Chinese corporations listed in the US. Based on previous studies, the article releases some proposal on how to make the preparation prior to listing in the U.S.

Key Words: Sarbanes-Oxley Act; section 404; compliance cost-benefit

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 选题背景与研究目的	1
1.2 文献综述	2
1.2.1 萨班斯法案的经济后果研究	2
1.2.2 萨班斯法案与财务报告可靠性关系的研究	3
1.2.3 萨班斯法案与上市公司“退市”决策关系的研究	4
1.2.4 萨班斯法案对企业风险等其他方面的影响	6
1.2.5 小结	8
1.3 研究内容	8
1.4 研究方法	9
1.5 创新与不足	9
第 2 章 萨班斯法案综述	11
2.1 萨班斯法案的出台背景	11
2.2 萨班斯法案的形成过程	11
2.3 萨班斯法案的框架	12
2.4 萨班斯法案 404 条款的内容	14
2.4.1 404 条款的内容	14
2.4.2 404 条款的执行期限	15
2.5 PCAOB 第 5 号审计准则	16
2.5.1 “重大缺陷”、和“实质性漏洞”的定义	18
2.5.2 审计计划	18
2.5.3 自上而下的风险导向审计模式	20
第 3 章 萨班斯法案 404 条款的执行成本与收益分析	21
3.1 美国财务经理人协会 (FEI) 的调查报告	21
3.1.1 有关 404 条款执行成本的调查结果	21
3.1.2 有关 404 条款执行收益的调查结果	23
3.1.3 公司经营方式影响 404 成本或审计费的调查报告	24
3.2 CRA (Charles River Associates) 的调查报告	26
3.2.1 有关 404 条款执行成本的调查结果	26
3.2.2 有关 404 条款执行收益的调查结果	28
3.3 SEC 的调查报告	29
3.3.1 有关 404 条款执行成本的调查结果	30
3.3.2 有关 404 条款执行收益的调查结果	34
3.3.3 有关 404 条款执行成本收益均衡的调查结果	38
3.4 本章小结	40
3.4.1 对 404 条款执行结果的总结	40
3.4.2 404 条款的成本分类	41
3.4.3 404 条款的执行收益分类	44
第 4 章 中国在美上市公司案例及现状分析	47

4.1 案例分析—中国人寿	47
4.1.1 中国人寿执行 404 条款的过程及成本.....	48
4.1.2 中国人寿执行 404 条款的收益.....	50
4.1.3 小结	52
4.2 中国在美上市公司现状分析	52
4.2.1 中国概念股遭质疑	53
4.2.2 创业企业融资法案的颁布	55
4.3 启示与建议	56
结语	59
参考文献	60
后记	66

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter I Introduction	1
1.1 Background and Significance of Research	1
1.2 Reserch Profiles	2
1.2.1 Economic Consequences of SOX	2
1.2.2 SOX and Quality of Financial Reporting.....	3
1.2.3 SOX and “Going Private” Decision.....	4
1.2.4 Effect of SOX Internal Control Deficiencies on Firm Risk and Cost of Equity	6
1.2.5 Summary of Profiles	8
1.3 Contents of Research	8
1.4 Methods of Research.....	9
1.5 Contributions and Deficiencies.....	9
Chapter II A Brief Introduction of Sarbanes-Oxley Act.....	11
2.1 Release Background.....	11
2.2 Formation	11
2.3 Framework	12
2.4 Contents of Section 404	14
2.4.1 Contents of Section 404.....	14
2.4.2 the Compliance Deadline.....	15
2.5 PCAOB AS No.5.....	16
2.5.1 Significant Deficiency and Material Weakness	18
3.5.2 Auditing Process	18
3.5.3 Top-Down, Risk-Based Approach	20
Chapter III Analysis of the Compliance Costs and Benefits of SOX	
Section 404	21
3.1 the Survey Results of FEI.....	21
3.1.1 Cost of Complying with Section 404.....	21
3.1.2 Benefits of Complying with Section 404.....	23
3.1.3 Centralized Operations More Cost-Effective.....	24
3.2 the Survey Results of CRA.....	26
3.2.1 Cost of Complying with Section 404.....	26
3.2.2 Benefits of Complying with Section 404.....	28
3.3 the Survey Results of SEC.....	29
3.3.1 Cost of Complying with Section 404.....	30
3.3.2 Benefits of Complying with Section 404.....	34
3.3.3 the Cost-Benefit Trade-Off of Section 404 Compliance.....	38
3.4 Brief Summary	40
3.4.1 Summary of Survey on Section 404 Compliance	40

3.4.2 Cost Components to Section 404 Compliance.....	41
3.4.3 the Components of Section 404 Benefits.....	44
Chapter IV Case Study and Analysis on the Current Circumstance of	
US Listed Chinese Companies.....	47
4.1 Case Study: China Life.....	47
4.1.1 Cost of Complying with Section 404.....	48
4.1.2 Benefits of Complying with Section 404.....	50
4.1.3 Summary	52
4.2 Analysis on the Current Circumstance of US Listed Chinese Companies	
.....	52
4.2.1 the Disaster of "China Concept" Stocks	53
4.2.2 Jumpstart Our Business Startup Act	55
4.3 Suggestions	56
Epilogue:	59
References.....	60
Postscript	66

廈門大學博碩士論文

第1章 绪论

1.1 选题背景与研究目的

2001年12月2日,美国最大的能源公司—安然公司(Enron)突然申请破产保护。此后,公司丑闻不断,规模也“屡创新高”,特别是2002年6月的世界通信公司(Worldcom)会计丑闻事件,“极大打击了(美国)投资者对(美国)资本市场的信心”(Congress report,2002)。为了改变这一局面,2002年7月25日,美国国会参众两院分别以高票加速通过了由参议员萨班斯(Paul Sarbanes)和众议员奥克斯利(Michael Oxley)联合提出的《萨班斯-奥克斯利法案》(Sarbanes—Oxley Act of 2002,以下简称萨班斯法案),该法案的另一个名字是“公众公司会计改革与投资者保护法案(Public Company Accounting Reform and Investor Protection Act of 2002)”。这个以“严苛”著称,用来规范上市公司的法案,被美国总统布什称为“自罗斯福总统以来美国商业界影响最为深远的改革法案”。^①

萨班斯法案中最难操作的是第404条款,概括地讲包括两方面的要求:第一是,SEC应当制定规则,要求上市公司在年度财务报告中包括内部控制,说明公司管理层对建立和保持一个适当的财务报告内部控制结构和程序的责任,以及公司管理层对截至最近年度末财务报告内部控制结构和程序有效性的评价;第二是,注册会计师应当对公司管理层所作的上述评价进行鉴证和报告。

自《萨班斯—奥克斯利法案》执行后,美国全面加强了对上市公司的监管,严格的措施一定程度上使投资者恢复了对美国证券市场的信心,但也让上市公司抱怨连连。美国证交会官员承认,由于害怕过于严格的监管,许多外国企业对美国股市敬而远之。萨班斯法案从颁布到现在已有将近十年的时间,在这期间,对萨班斯法案尤其是对其404条款的成本和收益的争议从未停歇,本文搜集了美国财务经理人协会(Financial Executives International, FEI)、位于波士顿的经济咨询公司CRA(Charles River Associates)和美国证券交易委员会(U. S.

^① “President Bush Signs Corporate Corruption Bill”[Z]. Available at: <http://georgewbush-whitehouse.archives.gov/news/releases/2002/07/20020730.html>. July 30,2002.

Securities and Exchange Commission) 等机构对于 404 条款执行成本和收益的调查结果, 对该条款的执行收益和成本进行了比较系统的分类和研究, 希望能够为我国即将赴美上市的企业和我国企业的内部控制建设提供借鉴和参考, 同时也希望为后续的相关研究抛砖引玉。

1.2 文献综述

1.2.1 萨班斯法案的经济后果研究

Pankaj K. Jain 等人 (2004)^①采用事件研究的方法, 研究了资本市场对于一些与萨班斯法案制定相关的事件的反应, 目的是检验萨班斯法案对股东财富的影响。研究结果显示, 在那些增加萨班斯法案通过可能性的事件前后, 存在正的异常回报; 而在那些减少萨班斯法案通过可能性的事件前后, 存在负的异常回报。研究发现, 总的来说股东财富都是增加的, 而且对于具有以下特征的公司来说市场的反应更为积极: 有效的公司治理、可靠的财务报告、信誉良好的审计执行 (而不是各种规定)。作者认为, 萨班斯法案带来的收益显著地超过其执行成本, 从而增加股东财富, 并支持了萨班斯法案达到其重建投资者信心的目的的观点。

Ivy Xiyang Zhang (2007)^②采用事件研究的方法, 通过对比资本市场对萨班斯法案通过前后与立法相关事件的反应, 研究了萨班斯法案的经济后果。作者根据现行非在美上市公司的资本回报来估计正常的在美上市公司的回报, 研究发现在重要的萨班斯法案事件前后, 在美上市公司的累积异常回报在统计中明显地呈负数。作者进一步检查了具有代表性的在美上市公司在这些事件前后的资本回报, 结果显示, 公司的累积异常回报随着购买的非审计服务和业务的复杂程度而降低, 这说明萨班斯法案对非审计服务的限制以及对内部控制进行测试的要求给公司带来了净成本。作者认为, 由于遵从 404 条款要求对内部控制进行测试, 因

^① Pankaj K. Jain, Zabihollah Rezaee. The Sarbanes-Oxley Act of 2002 and Security Market Behavior Early Evidence[Z]. Working paper.March 2004. Available at SSRN: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=498083.

^② Ivy Xiyang Zhang. Economic consequences of the sarbanes-oxley act of 2002[Z]. Working paper.February 1,2007. Available at SSRN: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=961964.

此推迟执行 404 条款为非加速编报公司 (nonaccelerated filers)^① 节约了大量的成本。

Cindy R. Alexander 等人 (2010)^②通过对 3138 位上市公司的从业人士的调查, 分析了萨班斯法案 404 条款的成本与收益。绝大多数的被调查者都认为 404 条款作为有效的政府机制, 至少执行 404 条款的某些部分是有益的。但是种种迹象显示, 大多数被调查者并没有感觉到执行 404 条款可以改进效率。被调查者对 404 条款的经济后果的认识因公司规模而异, 大型综合公司从 404 条款的执行中收益, 而小型公司则批评 404 条款这个所谓的“万全之策”并不可取。尽管如此, 被调查者的普遍看法是 404 条款增加了财务报告程序的层次并无益处这一观点是夸大其词, 事实也显示规章干预的标准化是有益的。

1.2.2 萨班斯法案与财务报告可靠性关系的研究

萨班斯法案 404 条款一方面要求公司编制的年度报告中包括内部控制报告, 另一方面也要求管理层对内部控制做出评价, 404 条款的目的是要求公司管理层对于内部控制做出严格要求, 使得管理层易于察觉到公司的欺诈行为, 确保公司财务报告的可靠性。因此, 许多学者对萨班斯法案背景下上市公司披露的内部控制缺陷及其改进与财务信息可靠性之间的关系。研究结果从侧面证明了 404 条款的执行改进了上市公司的内部控制质量, 从而提高了财务报告信息的可靠性。

Jeffrey Doyle 等人 (2007)^③通过采用 2002 年 8 月到 2005 年 11 月间至少披露了一个实质性漏洞的 705 家公司的样本, 研究了在萨班斯法案 303 条款和 404 条款的背景之下, 应计项目质量 (Accrual quality) 与公司内部控制质量之间的关系。研究结果发现, 内部控制缺陷一般与较低的应计项目质量存在着联系。更进一步的研究发现, 与较低的应计项目质量有关的主要是公司层面的内部

^①加速编报公司 (accelerated filers) 在美国《证券交易法》12b-2 规则中进行了定义, 是指发行证券的公司在财政年度终了之时第一次符合下列的条件: 1. 发行证券公司的非附属机构持有的有投票权和无投票权的普通股市值超过 7500 万美元; 2. 发行证券的公司已经满足《证券交易法》13 (a) 或 15 (d) 条款的要求达到至少 12 个日历月份; 3. 发行证券的公司至少已经按照《证券交易法》13 (a) 或 15 (d) 条款的要求填报了一个年度的年报; 4. 发行证券的公司没有资格使用 10-KSB 表格和 10-QSB 表格填报其年报和季报。非加速编报公司 (nonaccelerated filers) 即普通股市值小于 7500 万美元的上市公司。

^② Cindy R. Alexander, Scott W. Bauguess, Gennaro Bernile, Yoon-Ho Alex Lee, and Jennifer Marietta-Wes tberg. The Economic Effects of SOX Section 404 Compliance: A Corporate Insider Perspective[R]. Working paper, March 2010. Available at: www.olin.wustl.edu/firs/PDF/2010/1608.pdf.

^③ Jeffrey Doyle, Weili Ge, Sarah McVay. Accruals quality and internal control over financial reporting[J]. Accounting Review, January 1, 2007, Vol.82:1141-1170.

控制缺陷,因为这些缺陷相对难以被审计,而那些相对可审计的、具体账户层面的内部控制缺陷则与较低的应计项目质量没有关联。

Hollis Ashbaugh-Skaife 等人(2007)^①研究了萨班斯法案的背景之下,上市公司内部控制报告中有关内部控制缺陷以及内部控制缺陷的改进对应计项目质量的影响。首先,作者发现没有披露内部控制缺陷的公司有着完全异常的应计项目。其次,作者发现披露了内部控制缺陷的公司拥有特别异常的、更加大金额的正应计项目或是负应计项目。这个发现暗示着,相对于有意误报导致的应计虚增,内部控制缺陷更有可能导致非故意的错误或是给应计项目增加了噪音(Accrual noise)。第三,与没有改进其内部控制问题的公司相比,改进了在以前年度的内部控制审计报告中披露的内部控制缺陷的公司,在应计质量上表现出显著地增加。第四,随着上市公司在内部控制质量上的改进,审计师对应计项目质量的评价也从否定意见转化为无保留意见。因此,作者认为内部控制的质量将会显著地影响应计项目的质量。

Gerald J. Lobo 等人(2009)^②研究了萨班斯法案对上市公司财务报告行为的激进作用(Aggressive)和保守作用(Conservative)。作者对比了在美上市的加拿大公司在其国内发布的财务报告和在美发布的财务报告,研究发现:(1)这些公司在萨班斯法案发布后的财务年度的财务报告更为保守,具体体现在降低随意应计(Discretionary accruals)的金额、持续用保守的方法区分盈余。(2)这些公司在萨班斯法案颁布前的财务年度发布的财务报告更为激进。

1.2.3 萨班斯法案与上市公司“退市”决策关系的研究

尽管萨班斯法案本意是促使在美国的上市公司通过加强内部控制,来改进自己的治理状况,提高治理水平,而且如前所述,萨班斯法案也确实提高了在美上市公司财务报告信息的可靠性,但是另外一些观点则认为萨班斯法案的高额成本将导致企业退市(Going-private)^③,为了验证这一观点是否正确,学者们对萨

^① Hollis Ashbaugh Skaife, Daniel W. Collins, William R. Kinney, Ryan LaFond. The effect of SOX internal control deficiencies and their remediation on accrual quality[Z]. Working paper, July 23, 2007. Available at SSRN: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=906474.

^② Gerald J. Lobo, Jian Zhou, Changes in Discretionary Financial Reporting Behavior Following the Sarbanes-Oxley act[Z]. Working paper, January 2009. Available at SSRN: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1328996.

^③根据 SEC 的定义,“退市”是指上市公司把股东数量减少到 300 以下,并且不再需要填制 SEC 所要求的报告。

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