

学校编码：10384
学号：17520101151142

分类号_____密级_____
UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

董 事 会 秘 书 特 征 与 信 息 披 露 质 量

——基于新《公司法》颁布后的实证检验

**Empirical Study on the Features of Board Secretaries and
Information Disclosure Quality after Revising the Company Law**

兰 洁

指导教师姓名：陈少华 教授
专业名称：会 计 学
论文提交日期：2013 年 4 月
论文答辩时间：2013 年 月
学位授予日期：2013 年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2013 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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

自 20 世纪 90 年代初，我国的资本市场经历了二十几年的发展历史，上市公司信息披露质量虽然在日渐完善，但是信息披露丑闻却被不断揭发出来。众多研究结果表明，完善的公司法人治理结构能够带来高质量的信息披露水平。而上市公司董事会秘书是公司法人治理结构的重要组成部分，直接关系到上市公司的信息披露质量。2006 年新《公司法》实施后，董事会秘书这一职位被法定化，成为上市公司的必设职位，监管机构开始更加重视董事会秘书在上市公司信息披露中的作用，来规范公司治理和信息披露。本文以新《公司法》实施为背景，对中国 A 股上市公司信息披露质量与董事会秘书特征进行实证检验，为完善公司治理结构提供更多的经验证据，也为监管部门对上市公司的信息披露监管提供思路和建议。

本文以我国董事会秘书制度和信息披露制度为主线，结合公司治理相关理论，分析了董事会秘书的特征与信息披露质量的相关关系。首先对相关研究进行了文献回顾，然后选取了 2007 到 2011 年五年中国沪深 A 股上市公司的 1565 个样本，进行了面板数据回归、分样本组回归和结论分析。最后将实证结果与相关理论分析结合起来，提出政策建议。

本文研究发现我国上市公司信息披露质量有逐年提高的趋势，但是不同上市公司信息披露质量存在较大的差异，信息披露水平参差不齐。同时发现董事会秘书特征对信息披露质量有一定的解释力，董事会秘书的年龄、教育水平以及是否持有本公司股票都与该公司的信息披露质量显著相关，其余三个特征变量都是不显著的，说明上市公司董事会秘书的职责履行还存在着很大的提升空间。而且随着 2006 年新《公司法》实施及相关制度的建立健全，董事会秘书特征对信息披露质量的影响并没有表现出显著的逐年增强或减弱的趋势，说明时间因素对董事会秘书发挥作用的影响不大。

关键词：董事会秘书；信息披露

Abstract

Since the early 1990s, Chinese capital market has experienced 20 years of development history. The information disclosure quality of listed companies are increasingly improved, but the information disclosure scandal continue to expose. Many research results showed that sound corporate governance help to improve the information disclosure quality. Board secretary is an important part of the corporate governance and is directly related to the information disclosure quality. The new company law formally established board secretary standing in the company. Regulators began to pay more attention to the role of the board secretary in the information disclosure of listed companies to regulate corporate governance.

Based on the background of new company law established, I have an empirical study the information disclosure quality and the board secretary characteristics of the Chinese A-share listed companies, in order to provide more empirical evidence on improving the corporate governance and provide regulatory authorities supervision suggestions.

This study introduces Chinese board secretary system and information disclosure system as the main line, and then study the relationship between the information disclosure quality and the board secretary characteristics in corporate governance perspective. The paper firstly take a literature review, and then select the 1565 samples of the year 2007 to 2011 of Chinese A-share listed companies to do panel data regression and analysis. Finally, I combine the empirical results with theoretical analysis to make policy suggestions.

This paper demonstrates that the information disclosure quality increase year by year. But the information disclosure quality of different listed companies are uneven. The empirical results also show that some of board

secretaries' characteristics can interpret the information disclosure quality. Board secretaries' personal characteristics of age、 education level and whether holding company stocks are significantly associated with the information disclosure quality. But the remaining three characteristic variables are not significant. There is still much room for perfection of our board secretary system. And as time goes by, the influence of board secretary characteristics on the information disclosure quality do not show a significant trend. Time factor has little effect on the role playing of board sectaries.

Keywords: Board Secretary; Information Disclosure.

目 录

摘 要.....	I
ABSTRACT	II
第一章 绪论.....	1
1.1 研究背景与意义	1
1.2 研究方法与内容	2
1.3 创新和不足	3
第二章 文献综述	5
2.1 有关董事会秘书的研究	5
2.1.1 国外的董事会秘书制度.....	5
2.1.2 我国的董事会秘书制度.....	6
2.1.3 有关董事会秘书的文献回顾.....	8
2.2 关于信息披露的理论阐述	10
2.2.1 信息披露制度概述.....	10
2.2.2 信息披露制度的理论基础.....	11
2.3 关于信息披露的实证研究	15
2.3.1 国外文献回顾.....	15
2.3.2 国内文献回顾.....	17
2.4 信息披露质量的度量研究	18
2.4.1 权威机构发布的指数.....	19
2.4.2 自建信息披露指数.....	20
2.4.3 替代变量法.....	21
2.4.4 4KV 度量法.....	21
2.5 本章小结	22
第三章 研究设计	24

3.1 研究假设	24
3.2 变量定义与衡量	26
3.2.1 被解释变量-信息披露质量.....	26
3.2.2 自变量.....	27
3.2.3 控制变量.....	28
3.3 模型设计	31
3.4 数据来源和样本选择	33
3.4.1 数据来源.....	33
3.4.2 样本数据选择.....	33
第四章 研究结果与分析.....	34
4.1 描述性统计分析	34
4.1.1 被解释变量的描述性统计分析.....	34
4.1.2 自变量的描述性统计分析.....	35
4.1.3 控制变量的描述性统计分析.....	38
4.2 变量的相关关系	39
4.3 面板回归结果与分析	43
4.4 进一步研究	46
4.5 稳健性测试	48
4.6 实证分析结论	52
第五章 总结.....	54
5.1 结论	54
5.2 建议	55
5.3 未来研究方向	56
参考文献	57
致 谢.....	61

目 录

Chinese Abstract	I
Abstract.....	II
Chapter 1 Introduction	1
1.1 Research Background and Research Question	1
1.2 Research Framework.....	2
1.3 Innovations and Limitations	3
Chapter 2 Review of Literature.....	5
2.1 Research on Board Secretary	5
2.1.1 Foreign Board Secretary System	5
2.1.2 Domestic Board Secretary System.....	6
2.1.3 Literature Review of Board Secretary	8
2.2 Information Disclosure Theory	10
2.2.1 Outline of Information Disclosure System	10
2.2.2 Theoretical Basis of Information Disclosure System	11
2.3 Literature Review of Emirical Study on Information Disclosure	15
2.3.1 Foreign Literature Review	15
2.3.2 Domestic Literature Review	17
2.4 Research on Information Disclosure Quality Measure	18
2.4.1 Authoritative Index	19
2.4.2 Self-established Index.....	20
2.4.3 Substitute Index	21
2.4.4 KV Index.....	21
2.5 Summary.....	22
Chapter 3 Research Design.....	24
3.1 Research Hypothesis.....	24
3.2 Variable Definition and Measure	26
3.2.1 Dependent Variable	26
3.2.2 Independent Variable	27

3.2.3 Controlled Variable.....	28
3.3 Model Design	31
3.4 Data Sources and Sample Selection.....	33
3.4.1 Date Sources	33
3.4.2 Sample Selection.....	33
Chapter 4 Research Results and Analysis	34
4.1 Descriptive Analysis.....	34
4.1.1 Descriptive Analysis of Dependent Variable.....	34
4.1.2 Descriptive Analysis of Indendent Variable	35
4.1.3 Descriptive Analysis of Controlled Variable	38
4.2 Coefficient Test.....	39
4.3 Regression Results and Analysis.....	43
4.4 Further Research	46
4.5 Robustness Test.....	48
4.6 Conclusion of Empirical Analysis.....	52
Chapter 5 Conclusion	54
5.1 Research Conclusion.....	54
5.2 Suggestion	55
5.3 Future Research	56
References	57
Acknowledgements	61

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

这一章为本文的绪论部分，介绍了研究背景与意义，阐述了研究方法与内容，并分析了本文的创新和不足。

1.1 研究背景与意义

自 20 世纪 90 年代初，我国证券市场经历了二十几年的发展历史，上市公司信息披露质量虽然在不断改善，但是信息披露失真等丑闻层出不穷，从九十年代的蓝田股份、琼民源，到 21 世纪的东方电子事件和银广夏事件，此后又出现江苏琼花上市 11 天便因信息披露违规遭到交易所谴责，更有深市第二大权重股五粮液信息披露违规。特别是全流通后，对上市公司信息披露的监管面临着更加严峻的挑战。据统计，从 2003 到 2008 年受中国证监会和沪深证券交易所处罚的上市公司违规行为中，信息披露违规所占比重高达 89%。信息披露违规行为严重损害了投资者的利益，直接影响了我国证券市场的积极健康发展。

国内外研究结果表明，完善的公司法人治理结构有助于提高信息披露水平。而上市公司董事会秘书是公司法人治理结构的重要组成部分，是上市公司信息披露的第一负责人，直接关系到上市公司的信息披露质量。但是我国 2006 年以前的《公司法》没有对董事会秘书职位地位的规定，使得上市公司董事会秘书一直处于位高而权不重的内部“外向人”的尴尬境地。随着我国证券市场的不断发展，董事会秘书在信息披露中的作用逐渐受到监管部门的重视。2006 年修订的《公司法》第一次确认了董事会秘书作为上市公司高级管理人员的法律地位。董事会秘书逐渐从最初的“外向人”蜕变为内外兼修的上市公司治理的“守望者”——集上市公司与监管机构的“指定联系人”、“三会”和经营管理层之间的协调人、上市公司规范运作的“敲钟人”、与新闻媒体、研究机构联系的“窗口”和资本运作的参与者等多重身份于一体者。

董事会秘书作为信息披露第一负责人，必须具备履职相应的知识和能力。一

方面，监管部门对强制性信息披露的内容、格式、披露时间等都有明确的规定，董事会秘书必须在这些规范文件的约束下开展工作，如果信息披露未通过交易所的审核，上市公司可能受到内部通报批评和公开谴责的惩罚。另一方面，受成本效益原则的约束，董事会秘书要平衡好信息披露的效益和相应的成本。此外，上市公司相关信息中可能涉及商业机密，如果董事会秘书无法辨识而予以披露，将削弱公司的核心竞争力。因此，董事会秘书的个人素质对于信息披露的准确性、公平性和有效性将产生直接影响。

我国自 1993 年就引入了董事会秘书制度，但是董事会秘书在公司治理中的重要地位未受到广泛重视。2006 年修订的《公司法》颁布后，董事会秘书这一职位被法定化，完善董事会秘书制度成为规范上市公司治理、提升上市公司信息披露水平的一个重要手段。因此对董事会秘书对信息披露质量的影响研究是非常必要而且有意义的。

1.2 研究方法 with 内容

国内学者对董事会秘书的研究多集中在从法律角度来研究董事会秘书制度，实证研究还相当少，对信息披露质量的影响因素研究多集中在公司控制层结构、董事会特征、股权结构、审计委员会特征、会计师事务所等，从公司治理角度研究董事会秘书在信息披露中的作用只是停留在理论阐述和政策层面，仅周开国等（2011）利用 2006 年的截面数据，定量分析了董事会秘书对信息披露质量的影响。一方面，该研究忽略了董事会秘书制度发挥作用的延迟期以及时间因素对董事会秘书发生作用的影响；另一方面，其研究样本量只有 134 个，可能导致研究结果缺乏说服力。本文立足于公司治理相关理论，在借鉴前人研究成果的基础上，结合我国上市公司的制度背景和改革现状，探讨了影响信息披露质量的因素，并且检验随着 2006 年新《公司法》实施及相关制度的建立健全，董事会秘书所处的地位及其作用是否相应提高，其职能履行情况是否会影响到信息披露质量。笔者选取了 2007-2011 年中国沪深 A 股上市公司的 1565 个样本，进行了面板数据分析，并对模型进行了显著性检验和稳健性测试。最后在实证检验结果的基础上，有的放矢，对信息披露和董事会秘书监管提出建议与对策。

本文分以下五个章节：

第一章是绪论，介绍本文的研究背景及意义、研究的方法与内容，并概述了本文的研究贡献和不足。

第二章是国内外文献综述，主要回顾了董事会秘书和信息披露的国内外研究文献，为实证检验提供理论依据。

第三章是研究设计，包括研究假设、变量定义与衡量、研究模型、数据的来源与选择四部分。

第四章是实证研究结果与分析，在对各变量进行描述性统计分析之后，对面板数据进行回归分析，一方面，检验改善公司治理有利于提升信息披露质量；另一方面，检验董事会秘书的哪些特征会直接影响信息披露质量。再通过分样本组回归分析，研究随着 2006 年新《公司法》实施及相关制度的建立健全，董事会秘书对信息披露质量影响是否增强或者减弱。

第五章对全文进行总结，并结合实证结果对信息披露和董事会秘书的管理提出建议。

1.3 创新和不足

本文基于公司治理相关理论，研究了上市公司董事会秘书特征对信息披露质量的影响，并检验随着制度的健全，董事会秘书特征对信息披露质量影响的动态变化。董事会秘书作为信息披露的第一负责人，对上市公司信息披露质量产生直接的影响，但是相关的实证研究非常少。本文的主要创新点在于纳入时间因素，加入新的董事会秘书特征变量，利用面板数据对董事会秘书与信息披露质量的关系进行实证研究，丰富了我国董事会秘书对公司治理影响的研究成果，为资本市场监管提供了更多的经验证据。实证结果显示，我国上市公司信息披露质量有逐年提高的趋势，可是上市公司信息披露水平参差不齐。同时，发现信息披露质量与董事会秘书的某些个人特征变量显著相关，董事会秘书的年龄、学历与信息披露质量显著正相关，董事会秘书持有本公司股票会显著降低信息披露质量，然而其他的董事会秘书特征变量对信息披露质量的影响不显著，说明上市公司董事会秘书的职责履行还存在着很大的提升空间。随着 2006 年新《公司法》实施及相关制度的建立健全，董事会秘书特征对信息披露质量影

响并没有表现出显著的逐年增强或逐年减弱趋势，只有年龄和学历特征的影响在 2008 年增强、性别特征的影响在 2008 年消失，说明时间因素对董事会秘书作用的发挥影响不大。

但是本文也存在一定的局限性，一方面由于国内外关于董事会秘书的实证研究极少，本文的研究方法可能有偏颇。另一方面由于董事会秘书的综合素质、职业道德等变量难以衡量，这样就缺失了可能会对信息披露产生很大影响的因素。此外本文为了排除部分噪音，对样本进行了严格的筛选，导致最终样本容量较小，从而带来样本偏误问题，这也可能影响实证结论。

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