

分类号 \_\_\_\_\_  
U D C \_\_\_\_\_

密级 \_\_\_\_\_  
编号 \_\_\_\_\_

兰州财经大学

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

# 硕士学位论文

论文题目 天目药业内部控制缺陷优化—基于内部控  
制否定意见的财务后果分析

研究生姓名: 韩柳

指导教师姓名、职称: 孟志华 副教授 张有全 高级经济师

学科、专业名称: 审计硕士

研究方向: 社会审计

提交日期: 2024年5月30日

## 独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的科研成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 韩柳 签字日期： 2024.05.31  
导师签名： 孟超 签字日期： 2024.5.31  
导师(校外)签名： 张有全 签字日期： 2024.05.31

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定，\_\_\_\_\_（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

1. 学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；
2. 学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入 CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 韩柳 签字日期： 2024.05.31  
导师签名： 孟超 签字日期： 2024.5.31  
导师(校外)签名： 张有全 签字日期： 2024.05.31

# **Optimization of Internal Control Defects in Tianmu Pharmaceutical Industry - Based on Internal Control Analysis of Financial Consequences of Making Negative Opinions**

**Candidate : Han Liu**

**Supervisor: Meng Zhihua   Zhang Youquan**

## 摘 要

《塞班斯法案》实施后，对于内部控制体系的监管也更加严格，企业的内部控制的体系也越来越健全。从要求主板上市公司进行强制性披露内控审计报告之后，企业的内外部信息使用者对于内部控制审计报告的重视程度日益加深。企业信息披露一定程度上能够减少信息不对称现象的产生，也能使得企业外部的信息使用者对于企业的情况更加了解，有助于外部信息使用者做出更加合理的投资决策。虽说近年来，会计师事务所所出具的标准无保留意见在逐渐增加，非标准意见在逐渐减少，但却能从这些非标准意见中发现违规企业所存在的缺陷问题，以及所存在着一些共性的内控问题，并从中探究产生这些缺陷的原因，企业出现内控缺陷问题并因为内部控制缺陷问题而被出具非标准审计意见后，企业的财务状况、融资情况等会出现怎样的变化呢？这些变化又会给企业带来怎样的影响呢？这些问题都值得引起重视。本文通过聚焦具体案例对内部控制审计报告和公开信息进行分析，选择内部控制否定审计意见的财务后果为出发点探究如何改进该类企业的内部控制缺陷问题，并根据所识别出的内部控制缺陷问题提出针对性的优化建议。

首先，本文先对相关研究背景和研究意义进行了基本介绍，然后对国内和国外文献进行阅读和积累，并对已有贡献进行了总结和梳理，随后对本文所用的研究方法进行了相关阐述，对所需理念进行了界定。其次，本文选取天目药业为案例对象，通过对天目药业情况进行分析，发现天目药业存在的重大缺陷问题并找到出现重大缺陷问题的原因，最后，本文对天目药业被出具内部控制否定审计意见后的财务后果进行探讨，根据财务数据分析来看发现在出具报告之后，其会对企业的财务状况、融资情况以及对企业管理造成不利影响，并针对企业所存在的内部控制缺陷问题提出了相对应的优化措施。

本文的结论为企业若未能重视内部控制缺陷并积极进行整改，公司将面临非标准内部控制审计意见披露后所带来的不利影响，因此，在本文最后对于企业所存在的内部控制缺陷问题提出了优化建议，主要包括：规范审批流程，健全风险评估体系、提高披露质量，增强沟通效率，强化外部监督等。

**关键词：**内部控制 财务后果 内部控制审计

## Abstract

After the implementation of the Sarbanes Oxley Act, the supervision of the internal control system has become stricter, and the internal control system of enterprises has become increasingly sound. Since the mandatory disclosure of internal control audit reports by listed companies on the main board, the importance of internal control audit reports by internal and external information users of enterprises has been increasing. Corporate information disclosure can to some extent reduce the occurrence of information asymmetry, and also enable external information users to have a better understanding of the company's situation, which helps external information users make more reasonable investment decisions. Although in recent years, the number of standard unqualified opinions issued by accounting firms has gradually increased, and non-standard opinions have gradually decreased, it is possible to discover the defects and common internal control problems of non-compliant enterprises from these non-standard opinions, and explore the reasons for these defects. What changes will occur in the financial and financing situation of enterprises after internal control defects occur and non-standard audit opinions are issued due to internal control defects? What kind of impact will these changes bring to enterprises? These issues are all worthy of attention. This article analyzes internal control audit reports and public information by focusing on specific cases. Starting

from the financial consequences of negating internal control audit opinions, it explores how to improve the internal control deficiencies of such enterprises, and proposes targeted optimization suggestions based on the identified internal control deficiencies.

Firstly, this article provides a basic introduction to the relevant research background and significance. Then, through reading and accumulating domestic and foreign literature, the existing contributions are summarized and sorted out. Subsequently, the research methods used in this article are elaborated and the necessary concepts are defined. Secondly, this article selects Tianmu Pharmaceutical as the case study object. Through analyzing the situation of Tianmu Pharmaceutical, significant defects in Tianmu Pharmaceutical are identified and the reasons for these defects are identified. Finally, this article explores the financial consequences of Tianmu Pharmaceutical being issued a negative internal control audit opinion. Based on financial data analysis, it is found that after issuing the report, it will have an adverse impact on the financial status, financing situation, and management of the enterprise. Corresponding optimization measures are proposed for the internal control defects in the enterprise.

The conclusion of this article is that if a company fails to pay attention to internal control deficiencies and actively rectify them, it will face adverse effects caused by the disclosure of non-standard internal control audit opinions. Therefore, in the end of this article, optimization

suggestions are proposed for the internal control deficiencies existing in the company, mainly including standardizing the approval process, improving the risk assessment system, improving disclosure quality, enhancing communication efficiency, and strengthening external supervision.

**Keywords:** Internal controls; Financial consequences; Internal control audit

# 目 录

1 引言	1
1.1 研究背景及意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 文献综述	3
1.2.1 内部控制缺陷相关研究	3
1.2.2 内部控制审计意见相关研究	4
1.2.3 非标准内部控制审计意见财务后果	5
1.2.4 文献述评	6
1.3 研究内容及方法	7
1.3.1 研究内容	7
1.3.2 研究方法	8
2 相关概念与理论基础	10
2.1 相关概念	10
2.1.1 内部控制评价与内部控制审计	10
2.1.2 内部控制与内部控制缺陷	10
2.2 理论基础	11
2.2.1 委托代理理论	11
2.2.2 信息不对称理论	12
2.2.3 信号传递理论	13
3 天目药业内部控制否定审计意见情况分析	14
3.1 医药制造行业上市公司内部控制审计信息披露情况	14
3.2 天目药业案例背景介绍	16
3.2.1 天目药业介绍	16
3.2.2 天目药业内部控制基本情况	21
3.2.3 天目药业内部控制审计意见情况分析	23
3.3 天目药业内部控制重大缺陷分析	24
3.3.1 重大合同未经审批与及时披露	24



3.3.2 控股股东及关联方资金占用未履行审批程序 .....	25
3.3.3 为控股股东及关联方违规担保 .....	25
3.3.4 对子公司管理方面存在重大缺陷 .....	27
3.3.5 存在重大前期会计差错更正 .....	27
3.4 天目药业出现重大缺陷的成因 .....	28
3.4.1 内部控制环境薄弱 .....	28
3.4.2 信息披露、沟通不及时 .....	30
3.4.3 缺少规范的风险评估程序 .....	30
3.4.4 对业务控制失效 .....	31
3.4.5 内外监督不力 .....	32
<b>4 天目药业被出具内部控制否定审计意见的财务后果分析 .....</b>	<b>33</b>
4.1 天目药业被出具内部控制否定审计意见后的监管处罚 .....	33
4.2 天目药业被出具内部控制否定审计意见后企业财务状况的变化 .....	34
4.2.1 天目药业的偿债能力 .....	34
4.2.2 天目药业的盈利能力 .....	37
4.3 天目药业被出具内部控制否定审计意见对企业融资的影响 .....	40
4.3.1 债务融资成本的变化 .....	40
4.3.2 商业信用的变化 .....	41
4.4 天目药业被出具内部控制否定审计意见对企业管理的影响 .....	43
4.4.1 日常经营管理混乱 .....	43
4.4.2 发展能力下降 .....	44
<b>5 天目药业内部控制缺陷优化建议 .....</b>	<b>45</b>
5.1 优化组织架构，完善内部环境建设 .....	45
5.2 规范审批流程，健全风险评估体系 .....	45
5.3 提高披露质量，增强沟通效率 .....	46
5.4 完善制度，强化外部监督 .....	47
5.5 强化业务活动控制 .....	48
<b>6 研究结论与不足 .....</b>	<b>49</b>
6.1 研究结论 .....	49

6.2 研究不足 .....	49
参考文献 .....	51
致谢 .....	54

# 1 引言

## 1.1 研究背景及意义

### 1.1.1 研究背景

在 21 世纪初，美国资本市场出现了重大的财务舞弊事件，此事件的发生不但引起了广泛的关注，而且打击了投资者和民众的信心，企业恶性事件的发生可能源于内部控制制度的缺失或是内部控制制度在执行的过程中没有落实到位。为了保证上市公司财务报表的质量，保护预期使用者的利益，维持资本市场的秩序，在 2002 年美国正式颁布了标志性的法案：《萨班斯—奥克斯利法案》，萨班斯法案的公布提升了内部控制在上市公司中的关注度，其中提到企业对所存在的重大缺陷问题要如实且充分的进行披露，内部控制制度在企业运行的过程中应得到有效实施，按照规定披露内部控制审计报告。

内部控制机制的有效运行成为企业外部投资者新的投资决策依据，内部控制机制有效运行能够提高外部投资者所获得的投资信息，随着国家和企业的稳步发展，资本市场的制度也在愈加完善，企业中所蕴含的隐患和问题也逐渐浮出水面，企业的内部控制存在缺陷导致上市公司出具的财务报表也存在着或多或少的问题，使得企业存在着巨大的经营风险，在发现这些问题后，我国也逐步出台了相关的法律法规和规章制度，于 2008 年和 2010 年，国家五部委分别颁布了有关内部控制的基本规范和指引，在规范中对于上市企业是否对内控审计结果进行披露给与了企业自主权，在指引中对于上市公司特别是沪深主板的上市公司，制定了更为规范的制度要求，这两项指引的发布进一步明确了企业内部控制审计制度，明确要求上市公司执行内部控制规范体系。

我国强制要求披露内控审计报告的 11 年来，对于企业的内控审计报告进行对外披露的企业逐渐增多，披露数量也一路飙升从 2011 年的 230 家一路飙升为 2021 年的 4793 家，增幅达 2084%。近年来，我国每年都会有因为各种各样的内部控制缺陷问题，而被出具否定意见内部控制审计报告，但究其原因却是不尽相同的，每个企业所出现的内部控制缺陷问题也有所差异，产生的财务后果也不一样，这一问题引发了学者们的关注，从 2015 年开始到 2019 年，上市企业被出具

的非标准内控审计意见的数量一年比一年增加,其中否定意见在非标意见中的占比明显增大,在2019年超过非标准内部控制审计意见的半数,达到59.88%的峰值,通过数据分析得出,我国内部控制所反映出的问题越来越多,同时也反映出我国监管的日益完善和审计工作更加严格。

进入21世纪后,我国资本市场的环境越加复杂,企业所爆发出的财务舞弊事件也越来越多,如:“万福生科”、“辅仁药业”、“康得新”等,企业经营失败的重要原因莫过于企业未及时发现企业中所存在的内控缺陷问题或是发现问题后未及时处理和整改,导致内控缺陷问题进一步恶化。这些不仅使企业的财务状况、融资情况等受到影响,而且还损害了证券投资者的利益,严重打击了投资者对证券市场的信心,对中国金融证券市场的发展造成了恶劣的影响。

通过分析和统计,违规事项虽然多种多样,但还是有共同之处,例如:在违规事项中出现较为频繁的是违规占用资金,违规担保和未履行审批程序等。在2019年中,多家上市公司大额资金凭空消失,其中不乏知名企业,例如:\*ST辅仁、\*ST康得、\*ST康美、\*ST目药等,数十亿甚至上百亿资金的无辜消失,间接反映出企业存在着内部控制缺陷问题,这也是大股东违规占用资金的源头所在。根据上述案例背景的介绍,可以看出企业所存在的内控缺陷问题,这些缺陷问题不但在企业设计内控的时候存在,而且在运行的时候也存在,本文借助天目药业进行分析,试图寻找非标准内控审计意见的形成原因,以及企业披露其审计意见后会产生怎样的财务后果,并对所发现的内控缺陷进行优化。

本文借鉴韩小芳(2017)的研究,本文分别从四个方面来衡量财务后果的实现程度,分别为监管处罚、财务状况、企业融资、公司治理。通过本文的研究,拟充实内部控制相关研究,为进一步完善我国上市公司的内部控制建设和优化公司治理结构提供一些参考。

## 1.1.2 研究意义

### 1. 理论意义

现有研究中,对内部控制缺陷的影响因素及后果方面的实证研究相对丰富,本文则是结合相关案例进行分析,对被出具的审计报告进行分析后进一步明晰企业财务后果的变化,并起到一定的警示意义。本文从2019年度披露否定意见内

部控制审计报告的上市公司中,选择天目药业作为本文研究对象,根据企业所披露的审计报告以及网站上所公开披露的相关信息,以此来探究上市公司所存在的内控缺陷有哪些?以及有内控缺陷所引发的违规事件会产生怎样的财务后果,并对所识别出的内控缺陷提出改进建议,为相关监管部门提供更多理论支持。

## 2. 现实意义

首先,为上市公司内部控制建设提供参考。本文选取内部控制问题较多,与其他企业内部控制缺陷存在共性的天目药业为案例企业,探究案例企业中所存在的内控缺陷究竟有哪些,以及产生的原因又是什么?又会对企业的未来发展产生怎样的影响?根据所识别的内控缺陷提出相应的应对措施,希望本文所提优化措施能给存在相似问题的企业提供帮助,也希望能够帮助企业的投资者做出更加科学的决策,在现实中具有借鉴意义。

其次,为监管者提供经验证据。本文将天目药业否定意见内部控制审计报告为研究对象,通过理论结合案例的方式,综合分析案例企业产生非标准内部控制审计意见的原因所在,并根据审计报告所披露的数据进行测算,分析其带来的负面财务后果,以案例的形式为市场监管者提供经验证据,有助于监管者更加直观了解上市公司所存在的问题,推动资本市场的健康发展。

## 1.2 文献综述

### 1.2.1 内部控制缺陷相关研究

关于内部控制缺陷披露方面,Doyle(2007)等发现处在成长过程中的企业或是综合实力较差的企业往往会存在内控缺陷问题,在对外进行信息披露时不得已向外披露企业所存在的缺陷。章雁等(2013)在信号传递理论的作用下,企业内控审计意见的类型受到内控信息披露水平的影响。朱彩婕(2014)研究表明,上市公司董事会规模和与之相关的薪金都受到内控缺陷问题的影响,当企业内控出现问题后,企业的董事会的规模随之缩减,但董事会中人员的薪资却随之增加。胡晓明(2017)等研究结果表明,企业对外披露内控缺陷后经过市场和信息使用者的监督使得企业的内部控制制度逐渐向好的方向发展。李晓慧、张明祥、李哲(2019)研究发现:公司管理层在面对外在压力和不确定性时,可能出于对自身

利益的考虑更倾向于模仿披露内部控制缺陷,该项结果对完善我国企业内部控制制度具有重大意义。

## 1.2.2 内部控制审计意见相关研究

Beneish (2006) 研究发现,信息使用者所接收到的信息主要来源于上市公司所披露出来的信息,企业的内控缺陷的披露会给企业带来负面影响,也会因此降低信息使用者的信心。Lopez 等 (2009) 通过实验研究发现,非标准内部控制审计意见会给信息使用者造成一定程度的影响,其中就包括投资风险概率的加大。陈丽蓉 (2010) 通过研究发现,沪深上市公司的财报审计意见类型会受到内控缺陷的影响。池国华等 (2012) 研究发现,投资者对风险的感知是随着内控审计意见类型变化而变化的,使用程度越高,影响越大。Mitra Santanu (2013) 研究发现,当企业存在内控缺陷问题并对外披露后,会受到外部信息使用者或是群众的监督,这样能够反过来帮助企业改善其行为,完善内控制度,提高财务稳健性。方红星等 (2013) 发现,投资者所依据的信息大多数源于企业所披露出的信息,企业对外披露的信息会给投资者传递出不同的信号,这些信号会使得投资者做出不同的投资决策。张继勋、何亚南 (2013) 研究发现,投资者对于财报审计意见的信任程度会受到多个方面的影响,其中一个因素就是内控审计意见。张静 (2015) 对主板上市公司进行分析后得出结论,企业出具不同的内控审计意见会引起不同的市场反应。

张子健 (2018) 认为,增加会计师事务所被更换可能性的因素,很可能是企业被该会计师事务所出具了非标准的内控审计意见,因为在更换会计师事务所后上市公司被再次出具非标准内控审计意见的可能性有所下降。周东明 (2019) 企业的内部控制审计对于财务报表审计在一定程度上起到了监督检查的作用,它能够及时发现和防止并纠正财务报表中一些错误信息和数据,有效防止了企业的财务报表出现重大错报事项而影响企业财务报表审计意见的形成。

王加灿等 (2019) 具体来说,我国企业内部控制审计报告存在诸多问题,比如使用阅读逻辑不符、信息含量低等。王晓 (2019) 研究表明,企业治理是非常复杂的一项活动,需要企业多方面进行配合,才能进行良好运转,特别是需要管理层的配合。张国清、马威伟 (2020) 自愿进行内控审计报告披露的企业与未披露的

企业相比,进行自愿披露的企业在财务状况、公司治理、会计信息质量方面明显更高,而强制性要求披露的企业又明显高于自愿披露的企业。殷红(2022)通过研究发现,当财务报表中的重大错报风险增加时,对该财务报表审计的风险也会增加,因此注册会计师在审计该财务报表时会增加对其的审计收费。

### 1.2.3 非标准内部控制审计意见财务后果

国内外对非标准内部控制审计意见财务后果的研究,主要还是集中在融资约束以及对企业管理的影响等方面。

#### 1. 非标准内部控制审计意见对融资约束的影响

Geneva(2006)发现,企业资本成本升高的其中一个原因是企业披露的内控报告中含有企业的重大缺陷问题。Ogneva等(2007)等认为企业权益资本成本不受内控缺陷披露的影响。Ashbaugh-Skaife et al.(2007)发现高系统风险、高权益成本等特征是企业内控存在缺陷时的表象特征。Schneider等(2008)通过研究发现,企业披露非标准内控审计报告后会影响企业的融资情况,注资者会怀疑企业所披露信息的质量,影响企业形象。Beneish(2008)等发现如果企业在进行内控信息披露时未聘请会计师事务所进行审计,那么企业权益资本很可能会上升。Ashbaugh(2009)等认为,企业有效应对信息不对称风险的方式是进行内控审计,而且该方式还能降低企业的权益成本。Skaife等(2009)研究发现,企业的融资情况与企业的内控缺陷问题的披露息息相关,当企业存在内控缺陷问题时,投资者会根据企业内控缺陷的严重程度来评估投资风险。

Crabtree(2012)通过研究发现,企业存在内部控制缺陷问题会影响企业的债务成本。刘中华(2015)等指出,企业内部控制缺陷与企业信贷约束息息相关,企业的内部控制缺陷越严重,企业遭受信贷约束就越明显。尹伟伟等(2017)研究发现,当企业出现内控缺陷问题时,融资约束情况会受到缺陷问题的影响,使得约束情况更加明显,融资成本也会进一步增加。朱新蓉(2020)等认为企业投资不足情况的恶化很可能是由融资约束和企业治理弱化导致的。闫一石(2020)提出企业内控缺陷在一定程度上回应企业管理层的能力,企业存在内控缺陷问题,企业管理层能力就越低。李萌(2020)等认为内控质量越高企业的债务违约风险就会越低,减弱违约风险的边际效用可以通过提高内部控制制度质量来实现。

## 2. 非标准内部控制审计意见对企业管理的影响

邓春华（2006）研究发现，内部控制与公司治理是委托代理模式下的产物，二者的本质都是以控制为导向。Armstrong（2010）研究发现，不论企业内部还是外部都会存在信息不对称现象，但当企业存在内部控制缺陷问题时，这个现象会越来越明显。杨秀岭（2013）和胡为民等（2013）通过研究发现，内控缺陷问题与公司绩效息息相关，内控缺陷越严重，公司绩效反而越好。袁志伟（2016）、何玉等和刘建民等（2017）研究发现，当企业出现内部控制缺陷问题时，容易给企业造成一定的负面影响，特别是对企业绩效。周兰（2020）等通过研究发现，企业高管存在身兼数职的情况，对于内部控制制度的运行会产生不利影响，内控缺陷对外披露后，企业将受到外界监督，很大程度上能够促进企业对其内控制度、内部治理结构的进一步完善，但并没有从根本上提升两职人员分离的治理效应。

根据以上描述，可以发现国内和国外学者存在相同的理念，企业内部控制制度存在缺陷会对企业管理的各个方面产生影响，但是影响程度的大小受情况而定。

### 1.2.4 文献述评

根据上述文献综述可以看不论是国外文献还是国内文献，都表明了同一观点，对于企业来说，聘请注册会计师对于企业的内部控制进行审计，有助于规范企业内控制度，上市公司对于企业的内部控制信息是最为了解的，但是外部的信息使用对于企业内部信息的获取却是存在一定困难的，因此，企业对于自身内部控制信息的定期披露，对于信息使用者来说是十分重要的，能够帮助其了解相关企业，而且也能对披露信息的企业起到约束作用，这样既有利于企业自身又有利于信息使用者，一举多得。通过上述文献综述的研读，可以发现企业对外披露自身存在内控缺陷问题会对企业自身造成一定程度的负面影响。首先，企业的内部控制审计报告信息含量大，里面包含企业的内控缺陷、监管处罚等信息；其次，企业进行否定意见内部控制审计报告的披露后，企业的潜在投资者将会产生疑虑，使得企业的融资受到约束，债务融资成本进一步提高；最后，披露否定意见内部控制审计报告影响企业的治理效率。企业对内控审计报告进行披露，对于外部信息使用者来说可以使他们对于企业有更加深入的了解，对于企业自身来说，



能够对企业起到约束作用，及时发现问题并及时解决问题，促进企业长久稳定的发展。

本文在参考上述文献的基础上对被出具非标准内部控制审计意见的企业进行统计和分析，发现企业中所存在的内控缺陷问题并衡量企业被出具非标准审计意见后财务后果的实现程度，结合案例企业对财务后果进行分析，主要分析监管处罚、财务状况、企业融资、公司治理四个方面，了解内控缺陷对企业所产生的影响，并对所识别出的问题提出解决措施，促进企业稳定运行。

## 1.3 研究内容及方法

### 1.3.1 研究内容

本文主要分为六个部分：

第一章，绪论。介绍研究背景和意义、研究方法和框架，整理并概括了国内外相关学者的研究。

第二章，主要介绍本文概念并对相关概念进行界定。介绍了内部控制评价与内部控制审计以及内部控制与内部控制缺陷等的概念，介绍了相关基础理论，例如委托代理、信息不对称理论等，在概念和理论的基础上进行案例的分析。

第三章，天目药业内部控制否定审计意见情况分析。对上市公司内部控制审计信息披露现状进行分析，然后对天目药业的背景进行介绍，探讨其中存在怎样的内控缺陷问题，并分析缺陷产生的具体原因是什么？

第四章，天目药业被出具内部控制否定审计意见后的财务后果分析。内部控制否定审计意见披露后会对企业产生怎样的影响？特别是对于对公司财务状况、融资约束和管理效率等会产生怎样的影响？并且了解在披露报告后监管机构对其又采取了怎样的处罚或监管措施呢？

第五章，天目药业内部控制缺陷优化建议。主要对所识别出的内控缺陷进行优化，所提优化建议主要是从五要素出发包括：完善内部环境建设，重视事前防控，健全风险评估体系，保证控制活动实施，提高信息沟通效率以及加强业务活动控制五个方面。

第六章，研究结论与不足。从内外两个层面出发提出了相关建议并阐述研究过程中的不足之处，如图 1.3 所示。

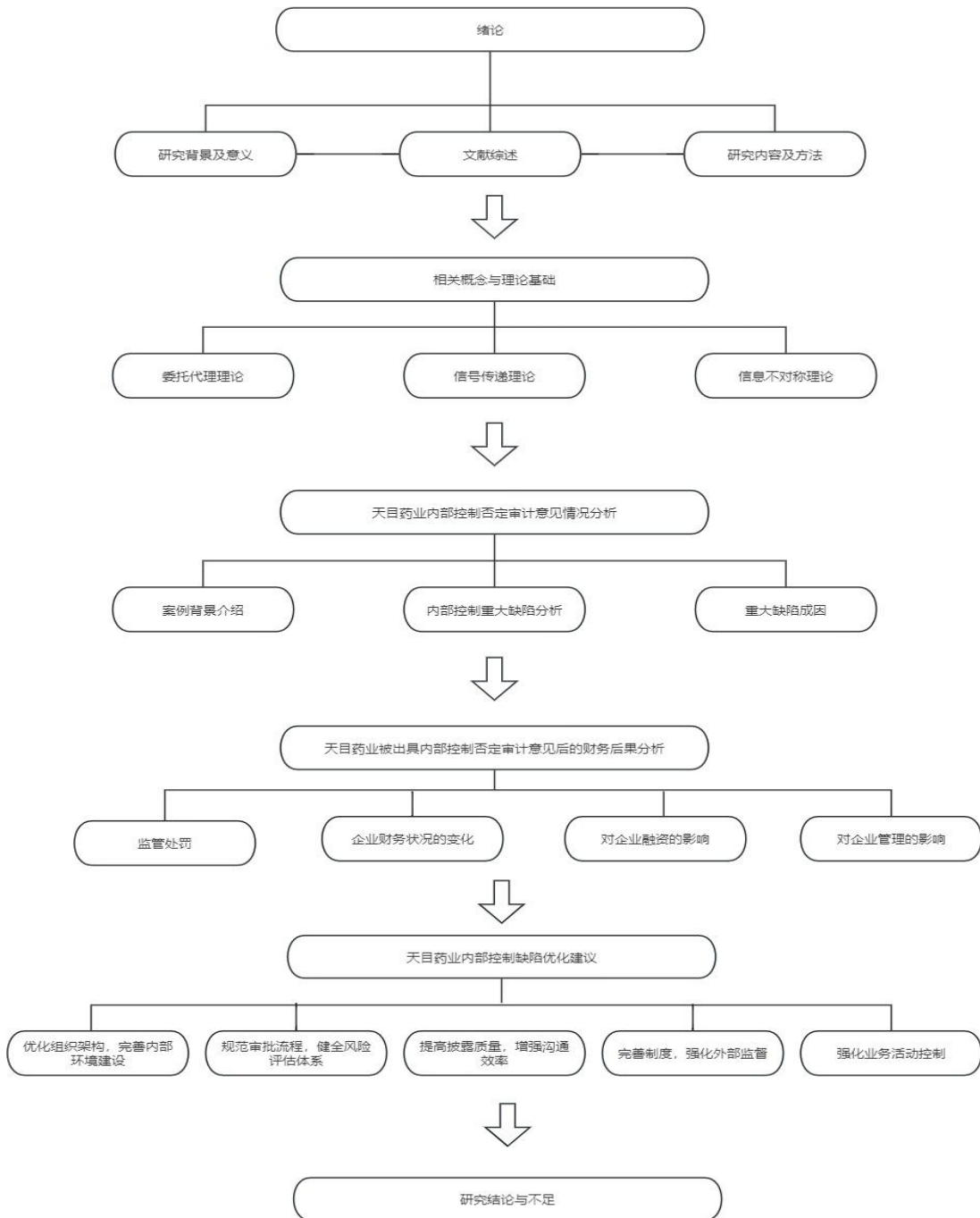


图 1.3 研究框架

### 1.3.2 研究方法

#### 1. 文献研究法

本文主要通过搜集资料、归纳总结内部控制、内部控制审计意见类型的影响因素及其财务后果的相关文献，对前沿信息、类似研究成果进行精准把握，重视内控审计意见，对企业披露非标准内控审计意见后所产生负面影响进行分析，并

提出相应对策。

## 2. 案例研究法

本文选取内部控制缺陷最具有典型性的天目药业为本文的研究对象，作为本文的案例企业，本文基于所出具的内控审计报告为依据，对企业的内部控制缺陷问题进行分析，探究缺陷产生的根本缘由。最后运用事件研究法和综合财务分析法，分析企业在被出具内控否定审计意见之后企业会产生怎样的财务后果，并根据所发现的的内控缺陷提出与之相对应的优化建议。

## 2 相关概念与理论基础

### 2.1 相关概念

#### 2.1.1 内部控制评价与内部控制审计

##### 1. 内部控制评价

内部控制对企业来说是一个系统,但系统的设计与运行是否合理有效需要进行评价。《企业内部控制评价指引》称“内部控制评价是指企业董事会或类似权力机构对内部控制的有效性进行全面评价、形成评价结论、出具评价报告的过程。”目前,证交所对企业内控披露做出如下要求:要求董事会授权给内部审计部门或直接由董事会聘请会计师事务所对企业内部控制的有效性进行评价。

##### 2. 内部控制审计

根据美国会计监管委员会对内部控制审计的定义,它主要对于企业内控制度的设计和运行进行审计,并根据结果判断其是否具有有效性。根据我国《企业内部控制审计指引》,内控审计是一种高水平保证的鉴证业务,分为财报内部控制审计和非财报内部控制审计两种。内部控制审计目标是对财报内部控制的设计及运行有效性发表意见,内控有效性可以理解为企业所设计的内部控制制度以及其在运行的过程中是否能够帮助企业实现其目标,保障企业财报的可靠性。

#### 2.1.2 内部控制与内部控制缺陷

##### 1. 内部控制

美国审计准则委员会(ASB)对内部控制定义,它的制定主要是一种制约方法,为了约束企业实现其经营管理目标。内控的发展经历过四个时期。分别包括:内控牵引阶段、增加管理控制的内控系统阶段、包括内控环境的内控结构阶段以及内控整合框架阶段,随着监管体系的不断完善,内控部分的组成要素也逐渐增多,内部控制理论实践逐渐发展完善。

本文关于内部控制的定义,引用我国《内控基本规范》对内部控制的定义,内部控制是由董事会、监事会、经理层和全体员工实施的、为实现合理保证企业

经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整，提高经营效率和效果、促进企业实现发展战略的控制目标的过程。

## 2. 内部控制缺陷

内部控制缺陷可以按照表现形式、成因、影响程度进行分类，按照表现形式可以分为两类：财务报告内部控制缺陷和非财务报告内部控制缺陷，按照成因进行分类可分为两类：运行缺陷和设计缺陷，按照影响程度分类分为三类：重大缺陷、重要缺陷和一般缺陷。

首先，按照成因进行分类的内部控制缺陷，主要是设计和运行缺陷，设计缺陷主要是在内部控制制定的过程中就存在问题，所制定的相关制度并不能达到预期的目标，而运行缺陷则与设计缺陷略有不同，其在制度的设计方面不存在问题，所制定的相关制度能够达到所要完成的目标，但在制度运行的过程中存在问题，企业制定了较为完备的内控制度，但在实际操作的过程中没有遵循制度规则，致使内控制度失效。

其次，按照影响程度进行分类的内控缺陷，主要包括重大、重要和一般缺陷，重大缺陷的出现容易对企业造成极为恶劣的影响，重要缺陷对企业的影响程度也十分深远但不及重大缺陷的影响程度，但也会对企业内部制造造成一定的不利影响，因此企业应当投入精力去关注的部分。最后，则是一般缺陷属于以上两种缺陷之外的其他缺陷，虽说不及以上两项缺陷影响深远，但也需要进行关注。

## 2.2 理论基础

### 2.2.1 委托代理理论

在上市企业中股东大会委托职业经理人对企业日常活动进行管理，授予其相应职权并对其支付相应报酬。在此情况下，企业股东并没有直接参与企业的日常经营管理，所得到的信息都是聘请的管理人进行汇报的，所以股东对于企业的真实情况的了解是滞后于管理层的，与企业股东相比，受托进行企业管理的职业经理人对于企业的信息是及时了解的，这样就使得股东与管理层之间存在着信息不对称的现象。企业管理层需要对公司业绩负责，而股东的信息大多数源自于管理层所提供的信息，因此，管理层可能为了谎报业绩而传递虚假信息给股东。

股东聘请管理层是为了企业更好的发展,但管理层的目标则是为了实现自身的价值,两者之间存在着差异,管理层可能为寻求自身价值的实现,而做出损害公司利益的事情,难以顾及企业可持续发展。此时,良好的内部控制制度能够在一定程度上有效的约束管理者的行为,充当二者之间的传话筒,内部控制制度的建立以及良好的运行,在一定程度上能保障企业的利益不受侵害。一方面内审部门通过披露内控信息,既能够清晰为企业股东展示受托责任的进行情况,又能够对管理层进行监督,避免职务侵占事件的发生。另一方面,企业的内控信息定时定期的发布,有利于管理层和股东会的有效沟通,二者之间的桥梁也越来越稳固,股东所获得的信息也不会在出现滞后情况,一定程度上解决委托代理关系下的信息不对称问题。

### 2.2.2 信息不对称理论

一方面,企业中存在股东与管理层的信息不对称。企业股东会经商议之后聘请并委托高级管理人员对于企业的日常生产经营进行打理,股东希望管理者能够给企业带来更好的发展,但管理者的目标是实现自我价值,二者的目标存在着一定的差异,以至于管理者为实现自我目标可能会出现损害企业利益的行为。注册会计师作为第三方,受股东大会委托对于企业所制定的内部控制制度进行审计,判断企业制定的内部控制制度是否有效运行,能够有效缓解股东与管理层之间的信息不对称,能够在一定程度上约束管理者的行为。

另一方面,除了企业内部存在信息不对称现象外,企业外部也存在着信息不对称现象。在资本市场中企业相较于信息使用者来说获取信息更加容易和便捷,在资本市场上信息具有时效性,及时获取相关信息有助于企业或信息使用者做出更加科学合理的决策,信息的滞后可能导致决策的失误,一些企业就利用获取信息时间上的差异从中牟利,使得企业所存在的信息不对称现象愈加严重。

企业为减少此类现象的发生,企业对内控信息应及时披露,不论企业的内部控制信息是否能够为企业带来更好的经济效益都应当对企业的内部控制信息进行披露,保证企业信息的公开透明。聘请事务所对上市公司内部控制进行审计并发表意见,并披露内控审计报告,按照企业真实的信息进行披露,如实对企业的信息进行报告。不但对于企业来说有利,而且对于企业的其他利益主体来说也十

分有利，能够在一定程度上推定市场稳步运行，促进市场公平且合理的分配有限资源。

### 2.2.3 信号传递理论

在资本市场中，投资者在进行投资选择时会收集多方信息来决定是否投资该企业。企业自身对于公司内部信息是最为了解，但企业内部信息有好与坏，为企业声誉企业在对外披露的过程中所传递出的信息都是有利于企业发展的，那些不利于企业发展的信息企业选择性的进行披露，对于信息使用者来说他们对于企业的判断基本来自于企业所披露的信息，所做的决定也来源于此，因此，企业在固定时间所披露的信息，对于信息使用者来说就是一种信号的传递的方式，能够有助于外部信息使用者更加了解该企业，帮助中小股东更好地了解公司各方面的状况，进而做出更好的投资决策。

内部控制审计报告的定期披露，使得企业的信息更加透明化，对于企业来说披露非标准审计意见会给企业带来不利影响。但上市公司若能积极应对，及时修复内部控制缺陷，反而有利于其长期可持续发展。

### 3 天目药业内部控制否定审计意见情况分析

#### 3.1 医药制造行业上市公司内部控制审计信息披露情况

##### 1. 内部控制审计报告披露的总体情况

随着市场经济的高速发展以及制度的逐渐完善,约束企业内部控制的披露体系也愈加完善,对于内控审计报告进行披露的企业也越来越多,医药行业整体披露情况较好,甚至有三年达到全部披露如图 3.1 所示,从自愿披露到强制披露确实促进了我国内控审计报告的披露,这种变化是明显且对市场经济发展是有促进作用的,企业信息透明度增加有利于投资者了解企业、有利于监管机构监管企业,也能够促进相关研究的发展。



图 3.1 医药制造行业上市公司内控审计报告披露情况图

##### 2. 内部控制审计报告披露意见类型统计

在内控审计意见类型中除标准无保留意见之外,其余的三种意见类型都属于非标准意见类型。如下图 3.2 中所示,非标准内控审计意见的变动较小,该行业中每年都有上市企业被出具否定内部控制审计意见的情况出现,但在 2019 年尤其多,从总体趋势看出具否定意见内部控制审计报告的数量是在增加的,在 2019 年中最为明显,如图 3.2 所示。



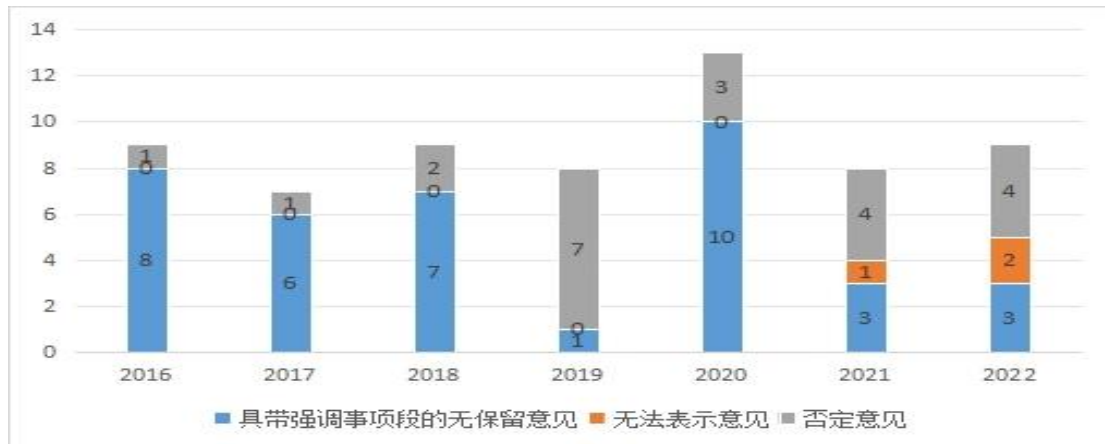


图 3.2 2015-2022 年非标准内部控制审计意见类型见图

如表 3.1 所示，表中对于非标准内控审计意见类型进行了相关统计，统计时间是从 2016 年至 2022 年，发现表中占比最大的是标准无保留意见。在最近两年中所出具的意见类型才出现了无法表示意见，在以前年度中却从未出现过。医药制造上市公司内控审计报告的非标准审计意见类型主要是带强调事项段的无保留意见以及否定意见，如图 3.2 所示，否定意见的报告数量从总体上看是在逐渐增多的一定程度上表明我国医药制造上市公司内控审计出现的内部控制缺陷越来越多或是越来越重大。

表 3.1 2016-2022 年非标准内部控制审计意见统计表

年度	披露内 控审 计的 医药制 造企业	标准 无保 留	非标 合计	非标 意见 占比 (%)	带强 调段 的无 保留 意见	在非 标意 见中 占比 (%)	否定 意见	在非 标意 见中 占比 (%)	无法 表示 意见	在非 标意 见中 占比
2016	145	136	9	6.21	8	88.88	1	11.11	0	0
2017	146	139	7	4.79	6	85.71	1	14.29	0	0
2018	166	157	9	5.42	7	77.77	2	22.22	0	0
2019	166	157	8	4.82	1	12.5	7	87.50	0	0
2020	182	169	13	7.14	10	76.92	3	23.08	0	0
2021	213	204	8	3.76	3	37.50	4	50	1	12.5
2022	264	255	9	3.41	3	33.33	4	44.44	2	22.22
平均	183	174	9	5.08	5	58.94	3	36.09	0.4	4.96

注：数据来自 CSMAR 数据库

## 3.2 天目药业案例背景介绍

### 3.2.1 天目药业介绍

#### 1. 公司简介

杭州天目山药业股份有限公司（简称：天目药业），该企业于 1989 年在杭州成立，也成为了杭州首家国有股份制企业，天目药业的前身是杭州天目山药厂，杭州天目山药厂成立于 1958 年，在 1993 年根据相关法律法规的规定在当地工商局进行注册登记，同年 8 月在上交所挂牌上市（股票代码：600671），成立了天目山药股份有限公司，由此杭州首家国有股份公司转变为杭州首家上市公司。天目药业属于医药制造类行业，公司主要聚焦在中医药、中成药产业，现有药品制造、中医诊疗、中药种植、大健康四大业务板块。天目药业历经 65 年的发展，成为了一家跨行业、跨地区的生产经营企业，公司下设八个子（分）公司，年营业额高达数亿元，资产总值三亿多元，天目药业也因此成为了杭州当地的纳税大户，成为了争相投资的企业。

然而，随着投资者进入天目药业之后，天目药业就逐渐出现股权争夺的行为，而且所投资天目药业的“长城系”企业也出现了暴雷的现象，因此，天目药业业绩常年亏损背后暴露出的内部控制缺陷值得研究。

#### 2. 天目药业治理情况

##### （1）主要控股参股公司

天目药业作为杭州第一家上市公司，由于天目药业通过联合、控股、收购等方式拥有了多家子（分）公司，导致企业内部关系错综复杂，相互交错，如果企业没有建立健全的内部控制制度，那么企业将或多或少的出现一些问题。对于天目药业内控制度进行审查时发现，在企业内控制度的设置方面不存在缺陷问题，但在制度运行的过程中却存在着重大缺陷。自从杭州现代联合投资有限公司在 2006 年成为天目药业实际控制控股企业之后，天目药业就从国有上市公司转变成为了民营上市企业，在 2017-2018 年披露内控审计报告之前，天目药业发生了一系列股权转让活动，实际控制人从章鹏飞到宋晓明再到杨宗昌然后又落到赵非凡、赵锐勇父子手中最后由青岛汇隆华泽投资有限公司和永新华瑞文化发展有限公司接手，如图 3.3 所示。



图 3.3 2006—2022 年天目药业控股股东及实际控制人变更历程

截止 2022 年 12 月 31 日天目药业主要参股公司有青岛汇隆华泽投资有限公司、永新华瑞文化发展有限公司、长城影视文化企业集团有限公司，如图 3.4 所示。

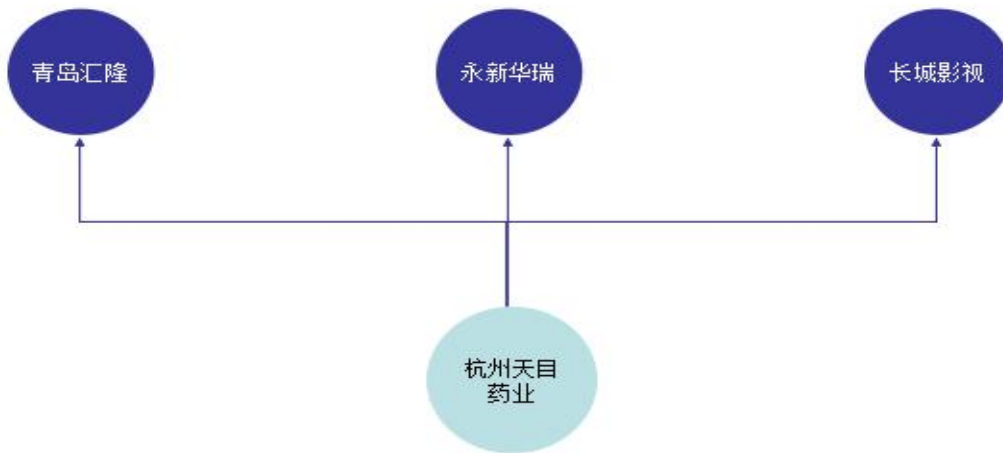


图 3.4 杭州天目药业主要参股公司

### (2) 股权结构

股权结构与企业治理结构互为表里，股权结构的划分对企业经营决策影响重大，事关企业生死存亡，对于企业来说十分重要，股权结构是一个企业的核心关键，对于企业治理结构来说股权结构的分布是十分重要的，治理结构实际是股权结构的一个表象特征，天目药业在企业年报中其对持股股东进行了记载，占据前三的持股股东如表3.2所示。

表 3.2 杭州天目山药业股份有限公司前三大股东及持股情况

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
长城影视文化企业集团有限公司	30,874,441	25.35	冻结
青岛汇隆华泽投资有限公司	26,799,460	22.01	流通 A 股
杭州岳殿润投资管理合伙企业(有限合伙)	3,954,600	3.25	流通 A 股

注：数据来自巨潮资讯网

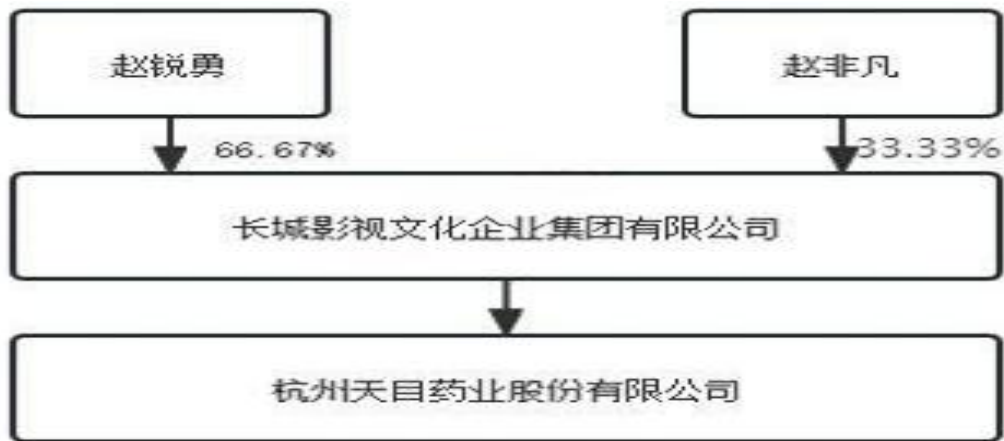


图 3.5 实际控制人之间的产权及控制关系框架图

如表 3.2，长城影视和青岛汇隆分别是天目药业占股较大的股东，持股比例达到 25.35%和 22.01%，除二者之外占股比例仅为百分之几，持股比例相差巨大。如图 3.5 所示，长城影视基本由赵家父子掌控，而长城影视又是天目药业的最大股东，因此，赵家父子对天目药业的经营决策起着决定性的作用。

(3) 内部治理结构

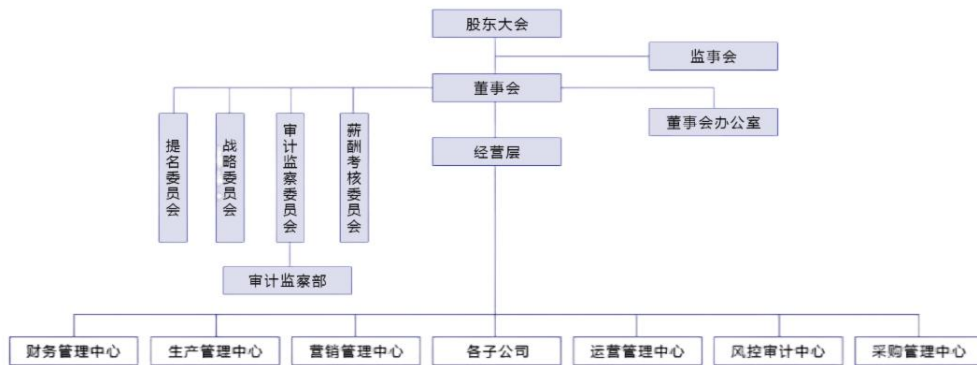


图 3.6 天目药业治理结构图

如图 3.6 所示，天目药业的治理结构设计比较完善，在股东大会下设立了监

事会对其进行监督，而且在董事会下设立了审计监察委员会、审计监察部对董事会进行监督，但是天目药业在 2019-2020 年间爆雷，可以看出天目药业的治理机制并未有效发挥作用。

### 3. 天目药业的基本财务状况

财务数据是企业经营状况的直接表现，全面了解企业经营状况应当从企业财务数据入手，本文选取 2016-2022 年天目药业部分财务数据进行分析。

#### (1) 总资产和净资产变化

表 3.3 天目药业 2016-2019 年总资产及净资产（单位：万元）

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
总资产	30619.30	45044.31	48061.59	52692.69	44251.02	40264.86	29983.98
净资产	6618.33	9626.6	8162.31	13332.62	9333.23	6455.81	-447.97

注：数据来自 CSMAR 数据库

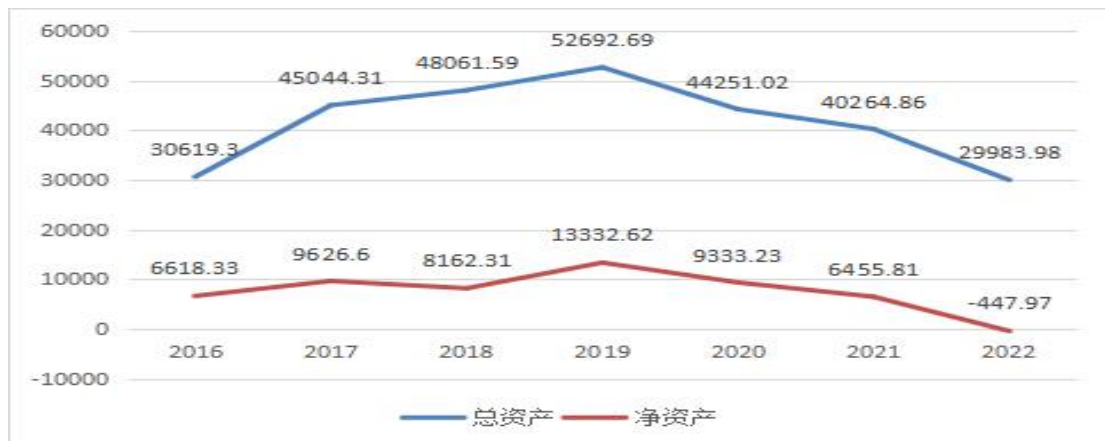


图 3.7 天目药业 2016-2022 年总资产及净资产趋势图

如图 3.7 所示，天目药业在 2016-2019 年企业的总资产和净资产从趋势上看是处于上升的状态，在 2019 年达到峰值之后就在逐渐下降，2019 年也是天目药业继 2014 年以后第二次被出具内部控制否定审计意见。

#### (2) 营业收入变化

表 3.4 天目药业 2016-2019 年营业收入（单位：万元）

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入	12372.55	17638.28	35847.08	29707.24	20662.73	14706.92	10890.62

注：数据来自 CSMAR 数据库



图 3.8 天目药业 2016-2022 年营业收入趋势图

2019 年被出具的否定意见内部控制审计报告中的一些重大缺陷问题是历史遗留问题,并不是在 2019 年发生的但是在 2019 年中影响还在持续,如图 3.8 所示,数值在 2018 年到达峰值,在否定意见内部控制审计报告发出后营业收入逐渐下降,经营状况有所恶化。

### (3) 净利润变化

表 3.5 天目药业 2016-2019 年净利润（单位：万元）

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
净利润	262.69	802.95	-666.48	5206.27	-5154.90	-3278.13	-7320.78

注：数据来自 CSMAR 数据库



图 3.9 天目药业 2016-2022 年净利润趋势图

如图 3.9 所示,在 2019 年以后天目药业的净利润有断崖式的下降,在披露否定意见内部控制审计报告的三年后企业的净利润都没有回升,一直处于长期亏损状态,最终被冠以 ST 的帽子,大股东通过一系列手段从天目药业套取资金,从而使企业出现财务困境,导致内部控制产生缺陷,进而被出具内控否定审计报告,不免引人猜想其中关系。

### 3.2.2 天目药业内部控制基本情况

#### 1. 天目药业的内部控制的自我评价

内部控制自我评价报告中所披露的重大缺陷是基于企业自身角度而言的,更是对自身内部控制自我检验的过程。在 2019 年,企业对其内部控制出具自我评价报告,其中分别对企业财报的重大缺陷和非财报的重大缺陷都进行了相关披露,如表 3.6 所示。

表 3.6 天目药业内部控制评价报告重大缺陷

缺陷类型	具体内容
财务报告内部控制重大缺陷	(1) 重大合同未经审批与及时披露 (2) 控股股东及关联方资金占用未履行审批程序 (3) 为控股股东及关联方违规担保 未履行审批程序 (4) 对子公司管理方面存在重大缺陷 (5) 存在重大前期会计差错更正
非财务报告内部控制重大缺陷	(1) 公司印章管理存在重大缺陷

注：数据来自巨潮资讯网

## 2. 天目药业内部控制审计报告

为了保证市场能够正常运转，企业在进行内部控制自我评价后，还需要聘请会计师事务所对其进行审计。天目药业在 2020 年时，被中天运会计师事务所出具了有关于天目药业 2019 年否定意见内部控制审计报告，在报告中指出天目药业 2019 年的内部控制存在着重大缺陷问题，如表 3.7 所示。

表 3.7 天目药业内部控制审计报告中的重大缺陷

缺陷类型	具体内容
财务报告内部控制重大缺陷	(1) 控股股东及关联方占用资金 (2) 违规担保 (3) 重大合同未经审批与及时披露 (4) 印章管理存在重大缺陷 (5) 对子公司管理方面存在重大缺陷 (6) 存在重大前期会计差错更正

注：数据来自巨潮资讯网

## 3. 天目药业对内控缺陷的整改情况

天目药业在其自评报告中披露了有关于内部控制的重大缺陷，并对重大缺陷制定了如下整改措施：

(1) 公司董事会及管理层对公司存在的上述问题高度重视，自发现问题以后积极与控股股东及长城影视保持持续的沟通协商，敦促控股股东和长城影视尽快归还款项、解决上述资金占用及违规担保事项，解除公司的担保责任，切实维护公司及全体股东的利益。

(2) 截止目前，长城集团及其关联方占用的 2,460 万元资金尚未归还，长城集团向李某某借款 331 万元、潘某某借款 169 万元，合计 500 万元，尚未归还，长城影视尚未解决上述违规担保涉及的诉讼事项。公司董事会、监事会及管理层将进一步加强催讨力度，敦促控股股东和长城影视拿出切实可行的具体解决方案和计划，尽快解决上述资金占用及违规担保事项、解除公司的担保责任。必要时公司将采取法律手段维护公司及全体股东利益。

(3) 针对此次发现对处于业绩对赌期内控股子公司内部控制制度运行不规范问题，将此次问题作为一个转折点，整改公司问题，转变定式思维，提高管控标



准，加强管控力度，在对赌期限内对子公司加强规范要求，提升监管力度，使企业的生产经营活动合法合规，按照要求和规范进行开展，对于重大事项要有明确且规范的报告制度，保证及时、准确的披露子公司的重大信息。

(4) 加强公司尤其是各子公司的合同管理，严格按《公司合同管理制度》的相关要求履行审批手续，重大合同必须执行会签流程，压实审批责任。

(5) 公司将进一步加强内控体系建设，完善内部责任追究制度，强化内部审计与执行力度，确保公司合法合规运营。首先，加强公司及下属各子公司的印章使用管理，明确责任人，要求严格按《公司印章管理制度》管好、用好公司各类印章，切实规范用章行为。其次，内审部门与财务部门应当联动办公，对于企业资金的往来以及关联资金的交易行为应当给予应有的关注，特别注重审批程序的执行，在审批手续完备的情况下方能进行资金的往来或交易。再次，充实专职的内部审计人员，在董事会领导下开展工作，行使监督权，加强对公司内控执行情况的监督力度。最后，定期开展大额资金往来专项审计，核查公司与关联方之间的资金往来情况，以及定期和不定期开展印章使用专项检查。

(6) 进一步提高会计人员业务技能，确保公司财务核算合法合规，提高公司财务信息披露质量。同时，加强全体董事、监事、高级管理人员及相关部门人员对法律法规、规范性文件及业务知识的学习，不断提高各级管理人员的履职能力，切实提高公司规范运作能力和水平，杜绝此类问题再次发生。

虽然，天目药业对于财务报告内部控制重大缺陷和非财务报告内部控制重大缺陷都制定了整改计划，但是整改效果并不理想，天目药业的 2020 年的内部控制评价报告仍然出具的是否定意见，因此，对于天目药业内部控制重大缺陷问题出现的原因是值得研究的。

### 3.2.3 天目药业内部控制审计意见情况分析

表 3.8 天目药业内部控制审计意见情况分析

年度	审计意见类型	会计师事务所	重大缺陷数量
2016	标准无保留意见	瑞华会计师事务所	/
2017	标准无保留意见	瑞华会计师事务所	/
2018	标准无保留意见	瑞华会计师事务所	/

续表 3.8 天目药业内部控制审计意见情况分析

年度	审计意见类型	会计师事务所	重大缺陷数量
2019	否定意见	中天运会计师事务所有限公司	6
2020	否定意见	江苏苏亚金诚会计师事务所	6
2021	否定意见	中兴财光华会计师事务所	7
2022	标准无保留意见	中兴财光华会计师事务所	/

注：数据来自巨潮资讯网

如表 3.8 所示，在 2016-2022 年度内天目药业内控审计报告被出具了 3 次否定意见，在此之前只有 2014 年被出具过非标准审计意见，在此后的四年里会计师事务所对其出具的都是标准无保留的审计意见。在 2016 年以前天目药业有中审华寅五洲连续审计了 3 年，在 2016 年更换会计师事务所为瑞华会计师事务所，但值得奇怪的是，在瑞华所审计期间从所出据的报告来看，企业的内部控制并不存在缺陷问题，但从证监局所出示的警告函来看天目药业是存在着内部控制缺陷问题的，但从瑞华所三年的审计情况来看，是与证监局所出具的警示函背道而驰的，由此可以看出在对天目药业审计期间，瑞华所未勤勉尽责，对于企业的内控缺陷问题存在疏漏，企业存在长期的内控缺陷问题却未曾察觉。可见，企业的内控失效时间长达四年之久，而在 2019-2020 连续两个年度，天目药业均变更了会计师事务所，且这两年都被出具否定意见内部控制审计报告。

### 3.3 天目药业内部控制重大缺陷分析

#### 3.3.1 重大合同未经审批与及时披露

2019 年的内控评价报告中显示，在 2018 年 6 月 20 日天目药业控股子公司银川天目山温泉养老养生产业有限公司（以下简称“银川天目山”）与浙江共向建设集团有限公司兰州分公司签订了工程相关合同，所签订金额高达六千多万元，高于企业的净资产总额的百分之五十，在 2018 年十二月末银川天目山又与杭州文韬股权投资基金合伙企业以及杭州武略股权投资基金合伙企业进行了合同的

签订，所签合同主要是关于股权转让，此次交易价格在协定初期暂定为 5500 万元，暂定交易价格超过了公司最近一期审计净资产的 50%，上述两项重大合同的签订都未及时履行董事会、股东大会审批程序和披露，虽然，以上两项合同虽然不是出具内控否定审计意见当年签订的，但是合同违规行为的影响却持续时间长、影响面广，在签订合同当年并没有完全消除，从签订合同的 2019 年一直持续到 2021 年，使得企业的内控持续失效。天目药业虽然设置了内部控制制度，但从重大合同未经审批和及时披露来看，天目药业的内部控制流于表面形式，监管部门监督不利，使得企业的内部控制运行失效。

### 3.3.2 控股股东及关联方资金占用未履行审批程序

实际控制人套取企业资金最常用的方式，就是通过非经营性资金占用的行为来完成套现的目的，非经营性资金占用也是企业最常见出现的问题，因此，在对被审计企业进行审计的过程中，注册会计师在关联方交易方面会格外留心，重点关注企业关联方与企业之间发生的交易是否是真实发生的，是否符合法律、准则的要求。（1）2017 年 8 月，天目药业未经审批通过、未经披露替长城集团向屯溪合作社借入 2000 万元借款。（2）2019 年 7 月 31 日，天目药业经理层决定将 460 万元借给长城集团，让长城集团利用此笔借款归还其所欠外债，该笔借款未经天目药业董事会审议和披露，长城集团至今未归还该笔借款。长城集团的实际控制人是赵氏父子，从 2016 年取得了天目药业的股权后就利用资金占用、违规担保等各种手段从天目药业套取钱款，将公司财物纳入囊中，赵氏父子此番做法完全是无视企业规章制度和法律法规的行为，此番行为对于天目药业来说无疑是雪上加霜，让天目药业本就不富裕的资金链又遭受重创，赵氏父子的这种行为完全不顾天目药业的生死存亡只是一味的掏空企业的资金，这也是天目药业内部控制存在缺陷的重要原因。

### 3.3.3 为控股股东及关联方违规担保

违规担保也是企业实际控制人掏空上市公司的手段之一，通过担保行为套取公司财物为自己所用。天目药业违规担保行为主要有：（1）2017 年 12 月 21 日中国光大银行股份有限公司苏州分行和长城影视为长城集团控股子公司签订《综

合授信协议》，提供时间为期一年，授信额度为 1 亿万元的担保，从 2017 年 12 月 28 日起，天目药业与长城集团等其他四方对上述授信协议的履行提供连带责任保证担保。2018 年 9 月 12 日，光大银行根据所签订的授信协议以及天目药业和长城集团其他四方担保协议，向长城影视发放了金额为 2500 万的贷款，但直到贷款期限届满长城影视仍未出现还款行为，因此，长城影视及其担保公司一并被光大银行起诉至法院受理。上述事项，由董事会和股东大会审议并将上述事项进行披露，其中贷款诉讼事项也经披露。（2）2018 年 8 月，长城集团分别向公司李某某、黄山天目潘某某两人借款 331 万元、169 万元，合计 500 万元，借款期限六个月，上述借款由天目药业提供保证担保。长城集团至今尚未归还上述借款。上述担保事项未按规定履行审批程序且未进行披露。（3）为关联方长城影视向公司个人借款提供担保，但提供担保的行为却没有经过企业的审批并且未对外进行公布。2018 年 11 月，公司关联方长城影视分别向天目药业及其下属企业中的个人进行借款，其中个人分别是黄某、潘某和叶某，所借款项都高于百万，分别是 550 万元、120 万元、100 万元，个人借款期限为两个月，借款金额总计 770 万元，天目药业为其上述的个人借款事项提供担保责任，虽然长城影视后续归还所欠款项，但上述天目药业的担保事项未按规定履行审批程序且未进行披露。（4）2018 年 3 月，因公司急需流动资金，向黄山市屯溪区供销农副产品专业合作社申请借款，根据供销合作社要求，以黄山天目房产为抵押物，分别为黄山天目潘某某、梅某某、李某某向供销合作社借款 150 万元、180 万元、170 万元提供抵押担保，合计 500 万元。同时，公司与上述三人签订借款协议，通过委托付款的方式，由供销合作社直接转账给公司账户，该担保事项未按规定提交董事会审议。

从上述事项可以看出长城影视通过在外进行借款由天目药业进行担保的方式从天目药业套取资金，天目药业因违规担保事项被证监会立案调查并要求整改，要求天目药业 2019 年 11 月 10 之前提交整改报告，在 2019 年 11 月 30 日完成整改，但长城影视作为天目药业最大股东在 2020 年 4 月 10 日的公告中披露了公司控股股东涉及非经营性资金占用 2460 万元及公司为关联方长城影视违规担保涉及的 1430 万元诉讼事项，但未解决上述事项，说明长城影视从开始接手天目药业就是为了假手关联方暗度陈仓、输送利益掏空上市公司，对于天目药业重大遗

漏，隐瞒实情，回避披露责任的问题，企业内部控制制度的审批程序并未有效运行，甚至毫无作用。

### 3.3.4 对子公司管理方面存在重大缺陷

主要表现在：（1）2019年5月24日天目药业的控股子公司三慎泰中医门诊部通过工行杭州城站支行账户转给其股东杭州豪懿医疗投资有限公司的控股股东浙江豪懿投资管理有限公司（简称“江豪懿”）250万元，2019年6月24日通过浦发银行杭州德胜支行账户转给浙江豪懿220万元，合计共470万元，虽然上述款项已于2019年8月23日归还，但上述款项未按规定提交上市公司履行审批程序。（2）2019年6月19日、6月24日天目药业控股子公司三慎泰中医门诊部通过工行杭州钱江世纪城支行账户分别转给浙江豪懿450万元、100万元，合计共550万元，未经上市公司履行审批程序。

从上述事项可以看出天目药业整体的内控运行都是有弊端的，不论是母公司还是子公司，虽然都设置了内部控制制度但是内部控制的运行都是无效的。

### 3.3.5 存在重大前期会计差错更正

从企业所披露报告中显示：（1）2018年研发费用资本化153.21万元条件不充分，同时应结转收到的政府补助150万元。（2）2017年8月，长城影视让天目药业的全资子公司黄山天目和黄山薄荷向屯溪合作社分别借款1500万元和500万元，通过委托付款的方式将资金转入旗下控股子公司长城西双版纳长城大健康产业园有限公司账户。

该事件发生时间虽不在本期但是却在本期内一直持续，并且产生了重大影响，可以看出长城影视在套取天目药业资金方面可谓是无所不用其极，资金占用、抵押借款、违规担保等手段从天目药业中攫取资金，内部控制持续失效，反映了天目药业内控监督方面的缺陷。

### 3.4 天目药业出现重大缺陷的成因

#### 3.4.1 内部控制环境薄弱

内部控制环境是企业内部控制活动中的重中之重，内控运行有效的基础是具有良好的控制环境。从企业的实际控制变更历程来看，天目药业的内部控制的控制环境始终存在着不稳定的因素，天目药业从国有上市公司变更为民营上市公司后就一直经历着股权的争夺，2006年到2022年，16年间天目药业的实际控制人变更过五次，大股东变更过七次如表3.9所示，企业经历了七次重组，七次但都以失败告终。

表 3.9 天目药业股东持股比例

截止时间	第一大股东	持股比例 (%)
2006-06-30	杭州天目山药厂	36.65
2009-06-30	杭州现代联合投资有限公司	22.47
2011-12-31	杭州现代联合投资有限公司	19.31
2013-06-30	杭州现代联合投资有限公司	12.10
2014-06-30	天津长汇投资管理合伙企业	8.20
2014-12-31	深圳平安大华汇通财富-平安银行-平安汇通磐海创盈4号特定	7.86
2015-09-30	财通基金-招商银行-长城汇理1号资产管理计划	13.26
2020-09-30	长城影视文化企业集团有限公司	24.78
2021-09-30	青岛汇隆华泽投资有限公司	22.01
2022-09-30	青岛汇隆华泽投资有限公司	22.01

注：数据来自巨潮资讯网

从2006年杭州现代联合投资有限公司以100%的溢价收购天目药业股份成为第一大股东后，天目药业进入了资本的漩涡，资本力量的介入让天目药业的身份也发生了转变，从原来的国有上市公司变成了民营企业的一员，现代联合投资有限公司收购天目药业后，现代联合的实际控制人章鹏飞也正式成为天目药业的实际控制人。宋晓明通过旗下三家有限合伙基金在2011年的7月到11月期间，在

二级交易市场中多次举牌\*ST 目药。最终在 2012 年 4 月经历第三次举牌后成功成为天目药业的实际控制人，持股比例达到 15.76%。本以为这次收购后天目药业会走向正规，但在 2013 年 5 月的时候，天目药业的控股股东长城国汇的有限合伙人杨宗昌将作为普通合伙人的宋晓明踢出局，杨宗昌顺势接手长城国汇，将长城国汇的实际控制权掌握手中，继任天目药业的新任实际控制人。在杨宗昌接手天目药业两年后的 2015 年 10 月，杨宗昌就将天目药业的全部股权转让给长城影视的赵氏父子。由此，长城影视又成为了天目药业新一轮的控股股东，赵锐勇也荣升为新一轮的实际控制人。天目药业的实际控制人和控股股东在 2010-2017 年内频繁更换，从章鹏飞到宋晓明，从宋晓明到杨宗昌再到赵锐勇，天目药业的实际控制人一波接一波的更换，天目药业一直处在动荡之中，然而举牌的行为还在继续。2017 年一季度，青岛市崂山区财政局全资子公司汇隆华泽四度举牌天目药业，截至 3 月 24 日，其累计持股 2435.57 万股，占比 20%，逼近第一大股东，由此一来，上市公司开始上演控股权争夺战。企业在 2019 年至 2020 年，都深陷股权争夺的漩涡中，在 2019 年中不但企业高管深陷经济犯罪事件中，就连企业实际控制股东也被立案调查，在 2020 年时，企业大股东更是处在债务危机的漩涡之中，企业所拥有的天目药业的股份被全部依法拍卖，被拍卖的股份大部分由汇隆华泽企业持有继任为第一大股东，至此长城集团退居企业第三大股东的位置，丧失掉部分的控制权。

杭州天目药业作为杭州首家上市公司，自从资本力量介入后就一直股权争夺不断，企业经营十分不稳定，2011-2013 年被披上 ST 的帽子，直到 2014 年才些许盈利可以摘掉 ST 的“帽子”，避免长期 ST 而退市。自从资本力量进入企业后，企业的治理层就将许多精力放置在股权方面，进行股权争夺的行为也越来越显著，并没有将大部分精力放在公司治理方面，使得企业的经营治理情况每况愈下，股权的争夺对于企业来说是最伤元气的，在此期间企业的高级管理层及股东难免会把更多的精力置身于股权争夺过程中，对于企业的日常管理难免会顾此失彼，对于职权的履行存在疏漏，伤害了企业的合法权益。企业内部的股权争夺使得企业元气大伤，不但给企业带来很多不利影响，使得企业的治理层问题频出，内控运行环境存在缺陷，给公司内控的运行带来严重的负面影响。

### 3.4.2 信息披露、沟通不及时

对于企业外部信息使用者来说,企业的及时有效的披露能够有效缓解信息不对称现象,提升企业的信息透明度,使得外部信息使用者能够及时了解有关企业的最新信息,从而做出最优的经济决策,当然,企业的信息系统与沟通不仅仅是对外进行信息披露,对内也需要进行信息的及时沟通,这样才能确保企业内部控制能够有效运转,信息的延迟容易导致企业沟通不畅,影响企业内部运行,而且企业信息沟通不及时也容易导致企业在做重大决策时产生失误,因此,企业应当重视企业内外部的信息沟通及披露情况,建立良好的沟通体系,确保信息的有效传递,完善信息披露和沟通的相关制度,加强现代化信息系统的建设,对信息进行规范化的收集和处理。

尽管,天目药业在内部控制制度的建立过程中对于信息系统建立了较为完善的制度,但是企业在具体运用的过程中还是出现了纰漏,导致重大缺陷的产生,致使企业管理层未能及时发现企业违规事项的产生,使得控股股东利用违规手段从企业套取资金,与内部信息沟通一样企业在向外披露公司信息时也存在者一定是疏漏,虽然制定了有关制度但是却没有有效的进行执行,未能将企业信息及时有效的传递给企业外部信息使用者,从2014年开始,企业就因内部控制缺陷以及整改问题多次被调查和处罚。

由以上描述可以看出,虽然,天目药业设置了有效的信息沟通和披露的相关制度也在企业中采取了信息化建设,但是有效的制度却没有很好的进行运行,导致企业出现了重大的缺陷,使得企业不但对内没有及时进行沟通,而且对外也没有及时进行信息披露,导致相关信息使用者没有及时了解和获取有关天目药业的相关信息,可能会在一定程度上影响信息使用者做出的决策,这也会降低信息使用者投资的信心,降低企业的诚信度,会给企业带来不利的影响。

### 3.4.3 缺少规范的风险评估程序

有效的风险评估是企业内部控制不可缺少的一环。如图3.4所示的公司治理结构图可以看出,企业没有设置专门的风险管理委员会,上市公司对企业的高层风险的控制情况、风控要求、实际执行落实情况等主要是通过设立风险管理委员



会进行处理，天目药业虽然成立了风险评估小组用以对企业的风险进行评估，但是天目药业成立的风险评估小组未发挥自己的职责，导致天目药业出现重大缺陷问题，致使天目药业被证监会立案调查并处罚，控股股东被证监会处罚以及股权冻结。

由此可以看出，企业的内部控制制度未落到实处会给企业带来巨大风险，如果天目药业还不重视其内部控制运行失效的问题，那么企业的重大缺陷问题将得不到改善，要保障企业内部控制能够有效且高效的运转下去，企业应当提高及时识别企业风险的能力并且实施相应的措施予以辅助，例如建立风险管理委员会。

### 3.4.4 对业务控制失效

根据2019年天目药业的年报来看，在2019年年报上披露的多项重大缺陷都是历史遗留问题，在以前年度未得到解决遗留到2019年度，因此，天目药业在2019年还在不断受到以前遗留问题的影响，而且这些遗留问题所产生的影响在19年也未见消除，可见影响十分深远。从年报所披露的信息可以看出，权限的审批是主要的缺陷来源，天目药业不论是母公司还是子公司都存在着权限审批的问题，母公司存在的问题主要是未经审批的违规占用、担保问题，子公司的权限审批问题主要是企业用章问题，在未经审批的情况下擅自挪用资金或是私自进行公章的使用等，导致企业出现违规行为，使得企业的业务控制失效，出现财务舞弊现象。

天目药业控股股东占用上市公司资金以及违规担保均未披露，而且在天目药业被曝企业资金占用问题之前，企业的实际控制人赵非凡父子就以临时借款为借口侵占了公司款项，但是在资金问题爆出之后企业的任何财务记录中都未出现过这项记录。货币资金对于企业来说至关重要，货币资金在企业日常生产经营的过程中相当于人体所需血液一样，企业没有流转的货币资金那么很难进行生存，所以，企业中货币资金的收支需要进行权限审批，然后经财务部门调出资金，但是从上述事件可以看出天目药业控股股东占用该企业的资金并未通过股东大会和董事会的审批，直接从财务部调出资金，财务部门也未遵守企业规定的流程完成资金的划出手续。所以，造成了天目药业在对企业划入划出经济业务进行财务记录时出现了不及时、不准确的问题存在。但此类现象在天目药业中并非个例，关

联方的违规行为在企业中频频出现，显然不是财务部门能够一手操办的，而是绕过有关部门，由实际控制人一手操控的。因此，天目药业的内控活动失效是由于多方面的内控运行失效所导致的。

### 3.4.5 内外监督不力

对企业实施内部和外部的双重监督能够给企业内部控制运行提供重要保证，也能够给衡量内部控制实施情况起到一定的导向作用。企业在进行内外部监督的过程中，不应只对不合理、不合规的行为进行监督，还应当对于内控机制情况进行监督和检查，确保机制的合理性，做到全面一体化的监督工作，而且在对内监督中，不但要对有关工作做出合理评价，还应当对后续整改工作进行监督检查，确保全环节的监督。

为了确保企业以及利益相关者的权益、防止职权滥用，各个国家都制定了有效监管措施。监管措施的建立使得企业的日常生产经营有了保障，确保企业在生产经营过程中的规范性。

如图 3.4 公司治理结构图所示，企业所制定的治理结构是比较健全的，股东大会下设监事会对其进行监督和检查，董事会下设审计监察委员会对其进行监督、检查，虽然制定了相关的监督和检查措施，但却未能其到有效作用，例如：独立董事的罢免事件，独立董事制度的建立原是为了对企业的各个方面进行监督的，但当两位独立董事发现企业财务数据存在问题因此对与企业年度报告持反对意见时，却遭到了恶意的罢免，免除了独立董事职权，两位独立董事履行自己应有职权，不但未受到公司重视反而失去应有的职权，可见，天目药业内部治理结构存在问题，在聘任和罢免独立董事的制度方面并没有建立明确的制度，可以随意罢免独立董事，没有为独立董事的工作提供必要的条件，使得独立董事制度难以在公司内部达到制衡的作用，尽管天目药业在制度设置方面较为完善，但在具体执行的过程中却是漏洞频出，并未按照所制定的相关制度进行有效执行，相关的制衡措施难以体现效果，对于实际控制人的监督更是收效甚微，企业所设置的监事会和监察委员会并未体现应有的监督和检查职能。

## 4 天目药业被出具内部控制否定审计意见的财务后果分析

内控审计报告对于外部信息使用者来说是十分重要的，信息使用者可以根据报告的披露内容了解企业的基本运行情况，而且不同意见类型的审计报告带给信息使用者的信息是不同的，所产生的影响也是不同的，以此引发的财务后果也是不同的。本节从四个方面来评价否定意见内部控制审计报告在披露过后会对企业造成怎样的影响，产生的影响又有哪些？

本文为使得出的结论更加明确和直观，不但对比天目药业不同年度的内控审计报告，而且还选取行业中较为相似企业进行对比，来保证结论的合理性。本文选取的是株洲千金药业股份有限公司为对标企业，千金药业曾在 1998 年被选入全国中成药工业重点企业，近年来，经济效益综合指标在同行业中也位列前茅，天目药业和千金药业都以中成药为主要销售产品，两者所属概念板块相同，成立时间也较为相近，并且都在上海证券交易所上市，因此，选择千金药业为对标企业。

### 4.1 天目药业被出具内部控制否定审计意见后的监管处罚

天目药业早在 2015 年就受到过监管处罚，从 2015 年到 2022 年天目药业主体受到监管处罚总共 10 次，如表 4.1 所示。

表 4.1 天目药业监管处罚情况

处罚年度	处罚次数	违规行为	处罚措施
2015	1	虚构利润、重大遗漏	警告、罚款 60 万元
2018	2	推迟披露	予以警示、监管关注
2019	2	重大遗漏、占用公司资产、违规担保等	责令改正
2020	2	推迟披露、重大遗漏、违规担保等	谴责、出具警示函

续表 4.1 天目药业监管处罚情况

处罚年度	处罚次数	违规行为	处罚措施
2021	2	推迟披露、重大遗漏、 违规担保等	谴责、警告、罚款 100 万元
2022	1	延迟披露、披露不准 确等	谴责、警告

注：数据来自巨潮资讯网

从上述出具内控审计意见的情况来看，是在 2019 年天目药业才出现了重大缺陷问题，在此前的都出具的是标准无保留审计意见，但从监管机构出具的处罚意见来看，天目药业早在 2017 年就出现了问题，在 2018-2019 年集中爆发，并一直延续到 2022 年。天目药业在资本力量的介入之后本以为是走上了一条光明大道，但每一任实际控制人没有尽到应尽的责任，从章鹏飞到宋晓明再到赵非凡都是在通过各种违法违规手段从企业内部捞取钱财，完全不顾企业的生存发展。

对于监管部门来说，监管部门所作出的处罚通知只不过是为了纠正企业行为的一种手段，并非是为了处罚而处罚，而是为了警醒存在违规事项的企业以及提醒存在违规想法的企业，使得资本市场能够良好的发展。但从证监会所出具的天目药业的处罚报告来看，天目药业的内部控制制度未能够得到有效的执行，而且在监管机构提出限期整改要求后，天目药业也未在限期之能进行有效整改，才导致监管机构多次对天目药业进行处罚。究其原因，问题还是出在内部控制的运行上，企业的内部控制运行不得当，进而导致公司出现违规行为，引起了监管机构的注意。

## 4.2 天目药业被出具内部控制否定审计意见后企业财务状况的变化

### 4.2.1 天目药业的偿债能力

偿债能力也就是企业偿还债务的能力，是企业外部信息使用者关心的重要问题之一。天目药业在 2020 年 6 月 12 日披露 2019 年的内部控制审计报告，本文选用三个指标进行衡量，分别是流动比率、速动比率以及资产负债率。

表 4.2 天目药业偿债能力指标数据

偿债能力	2018	2019	2020	2021	2022
天目药业速动比率	2.25	2.26	1.95	1.93	1.72
千金药业速动比率	0.70	1.03	0.62	0.53	0.35
千金药业流动比率	2.72	2.68	2.3	2.37	2.07
天目药业流动比率	0.95	1.30	0.89	0.74	0.56
千金药业资产负债率	0.3	0.31	0.35	0.34	0.39
天目药业资产负债率	0.83	0.75	0.79	0.84	0.99
千金药业现金比率	1.01	1.01	0.43	0.42	0.65
天目药业现金比率	0.31	0.10	0.03	0.05	0.1

注：数据来自 CSMAR 数据库



图 4.1 天目药业和千金药业

如图 4.1 所示，千金药业的短期偿债能力都十分良好，虽然 2019 年受到疫情冲击，但是其速动比率任然维持在一个较好的水平。天目山药除了 2019 年以外，企业的速动比率都是小于 1 的，在 2019 年其速动比率突然升高，出现异常现象，在 2019 年天目药业被查出存在关联方资金占用等重大缺陷问题，企业流动资产中能用于立即变现的资产较少，致使企业偿还流动负债的能力较差，才对财务报表进行造假处理，导致企业 2019 年的速动比率异常升高，在披露否定意见内部控制审计报告后，企业的速动比率持续降低，偿债能力进一步减弱。

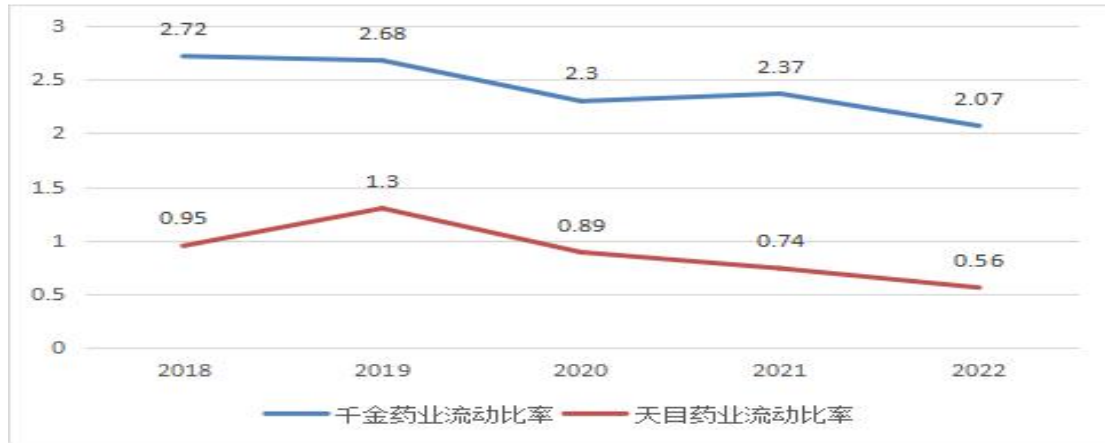


图 4.2 天目药业和千金药业流动比率趋势图

如图 4.2 所示,千金药业的流动比率维持在一个较为稳定的状态,基本都维持在 2 以上的状态,具有良好的短期偿债能力,早期的千金药业的资金使用效率较低,因此,流动比率也较为偏高,近几年的流动比率维持在 2 左右的状态,说明企业经营不需要短期资金支持,而且企业的资金使用效率也较好,从千金药业可以看出医药行业的发展是较为稳定。但是,天目药业的流动比率从整体来看是持续降低的,与图 4.1 所示一样天目药业的流动比率也在 2019 年出现了突变,结合图 4.1、4.2 所示,由于大股东资金占用等缺陷问题,导致天目药业短期偿债能力减弱,为了掩盖企业内部控制缺陷的一系列问题,企业对财务报表造假掩盖其真实经营状况问题。除了 2019 年以外,天目药业的资产变现能力都十分弱,特别是在 2019 年出具否定意见后天目药业的流动比率更是一路下跌,企业的资金链十分紧张,企业的资金回笼较慢,企业资金链容易断裂,在披露否定意见内部控制审计报告后企业的财务状况较差。



图 4.3 天目药业和千金药业资产负债率趋势图

企业的所有者通常希望资产负债率指标越高越好,这样能够使企业的财务杠

杆增加,从而使得企业能够获利更多,虽说企业所有者和经营者希望资产负债率能够增加,但是资产负债率过高也是会存在风险,因此,一般该指标维持在40%-60%较为合适,有利于风险和收益的平衡。如图4.3所示,千金药业的资产负债率大多数是维持在40%左右,属于较为正常的水平。与千金药业相比天目药业的资产负债率偏高,如图4.1、4.2所示,可以看出企业的短期偿债能力较差,流动资金不足以偿还流动负债,如图4.3所示,天目药业的长期偿债能力也较差,特别是在2019年出具否定审计意见过后,企业的资产负债率一路上升,天目药业的资金都被企业的实际控制人通过违规手段套取,因此,在偿还债务时需要借债筹措资金,这使企业承担了很大的经营风险。

综上所述,天目药业的偿债能力出现显著下降就是在该企业披露内控审计报告后,天目药业的偿债能力出现了较为明显的下降趋势,短期偿债能力进一步下降,长期偿债能力也受到一定程度的负面影响。

#### 4.2.2 天目药业的盈利能力

企业值得投资与否,最为直观的判断指标就是企业盈利水平的高低,从通常角度来看,企业利润率越高,人们就认为企业经营越好,企业的盈利水平就越高。在本文中,运用杜邦分析法对案例公司盈利能力进行衡量,反映其特定时间内的财务状况。为了全面对企业的盈利能力进行分析和判断,因此,本文利用杜邦分析法进行计算,对于得出的数值进行分析,有利于全面的分析盈利能力情况。净资产收益率能体现投资者净资产的获利能力,数值越大说明获利能力越强。

表 4.3 2018-2020 天目药业杜邦分析表

	2018	2019	2020	2021	2022
净资产收益率	-7.45%	48.44%	-45.49%	-41.52%	-212.08
因素分解:					
总资产净利率	-1.46%	10.33%	-10.63%	-7.76%	-20.84%
营业净利率	-1.86%	17.53	-24.95%	-22.29%	-67.22%
总资产周转率	78.61%	58.97%	42.63%	34.80%	31.01%
权益乘数	5.10%	4.69%	4.28%	5.35%	10.18%

续表 4.3 2018-2020 天目药业杜邦分析表

	2018	2019	2020	2021	2022
资产负债率	83.02%	74.70%	78.91%	83.97%	95.51%

注：数据来自 CSMAR 数据库

表 4.4 2018-2022 千金药业杜邦分析表

	2018	2019	2020	2021	2022
净资产收益率	12.95%	13.92%	13.36%	13.72%	14.08%
因素分解：					
总资产净利率	8.95%	9.67%	8.96%	9.04%	8.94%
营业净利率	9%	10%	10%	10%	10%
总资产周转率	98%	97%	90%	88%	93%
权益乘数	1.45%	1.44%	1.49%	1.52%	1.57%
资产负债率	30.02%	31.02%	34.69%	33.50%	39.07%

注：数据来自 CSMAR 数据库

企业的获利能力从何处体现呢？本文探讨企业的获利能力主要是通过净资产收益率这个数值进行探讨的，数值越大说明获利能力越强，如表 4.3、4.4 所示，天目药业从 2019 年出具否定意见内部控制审计报告后净资产收益率就一路下跌从 48.44% 下降到 -212.08%，反观千金药业的净资产收益率则是稳步上升的，天目药业的净资产收益率除了出具否定意见内部控制审计报告的当年为正值外，其余都为负值，由此可以看出天目药业的获利能力不强。

结合公式<sup>①</sup>可以看出，天目药业净资产收益率之所以为负，是因为营业净利润为负导致的，因此，影响天目药业总资产净利率的因素主要是营业净利率，营业净利率指标比率越高代表获利能力越强，千金药业的营业净利率基本稳定在 10%，处于正常水平，反观天目药业的营业净利率波动较大，而且从总体来看呈下降趋势，说明天目药业的获利能力处于下降趋势。

总资产周转率衡量企业资产投资规模与销售水平之间的配比情况，总资产周

<sup>①</sup> 净资产收益率=总资产净利率\*权益乘数

总资产净利率=营业净利率\*总资产周转率



转率越高，企业销售能力越强，如表 4.4 所示，可以看出千金药业的总资产周转率是比较稳定的，基本都保持在百分之九十左右，由此我们可以判断出千金药业的销售能力也是较为稳定的，表明千金药业的销售能力比较稳定，与千金药业相比天目药业的总资产周转率偏低，并且逐年下降，说明企业的销售能力也在逐渐变弱。

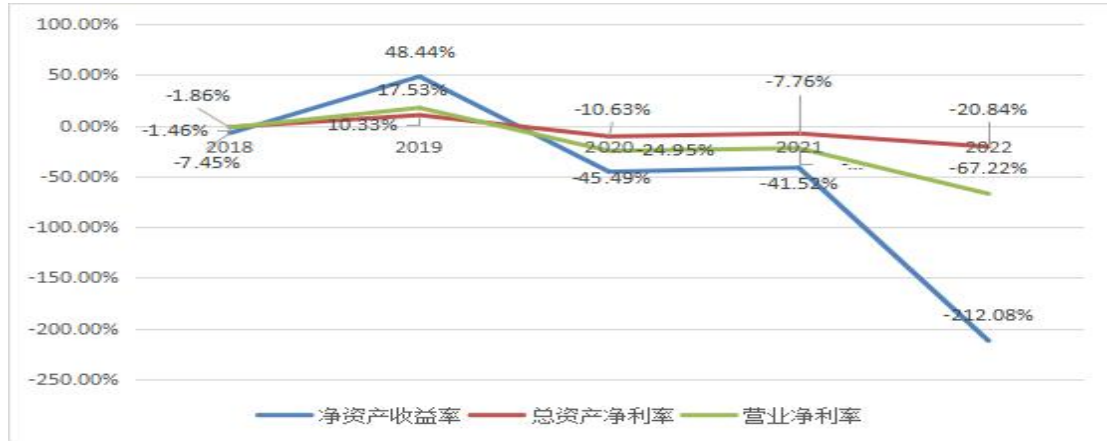


图 4.4 天目药业杜邦分析趋势图

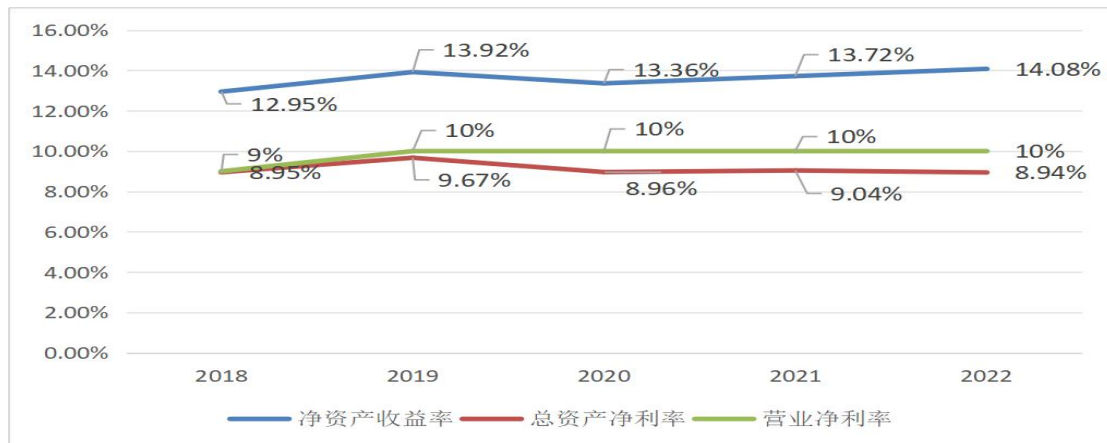


图 4.5 千金药业杜邦分析趋势图

如图 4.4、4.5 所示，通过对天目药业和千金药业进行杜邦分析发现，千金药业在 2018-2020 年中发展比较稳定，盈利能力处于较为稳定的状态，与千金药业相比天目药业不论是净资产收益率、总资产净利率还是营业净利率都在出具否定意见内部控制审计报告后都呈现出下降趋势，企业内部控制缺陷的存在一定程度上减弱了企业的盈利能力，进而影响企业的绩效水平，使得企业的财务绩效与以前相比呈现出下降的趋势。

## 4.3 天目药业被出具内部控制否定审计意见对企业融资的影响

### 4.3.1 债务融资成本的变化

企业融资的两种重要的形式分别是股权和债券融资，股权融资的过程中会产生信息不对称现象，因而产生了委托代理成本，信息不对称现象的存在又会使得企业难以精准把控股权融资的进程，因此，在企业融资的过程中应当平衡好债务与股权融资的比例，适当提高债券融资的比例，有助于企业减少代理成本，降低信息不对称现象出现的可能。从优序融资理论来看，债券融资是企业在进行融资过程中倾向于首先选择的融资方式。本文采用的指标为债务融资成本<sup>②</sup>。

表 4.5 天目药业债务融资成本的相关数据（单位：万元）

	2018	2019	2020	2021	2022
利息支出	888.32	622.66	692.45	735.15	740.45
短期借款	6990	3800	11338.73	10674.61	10464.28
一年内到期的长期借款	3300	1300	-	-	-
长期借款	650	3700	-	-	-

注：数据来自 CSMAR 数据库

表 4.6 天目药业债务融资成本

	2018	2019	2020	2021	2022
天目药业	8.12%	7.08%	6.11%	6.89%	7.08%

注：数据来自 CSMAR 数据库

<sup>②</sup> 注：债务融资成本=有息支出/(短期借款+一年内到期的长期负债+长期借款+应付债券+应付票据)

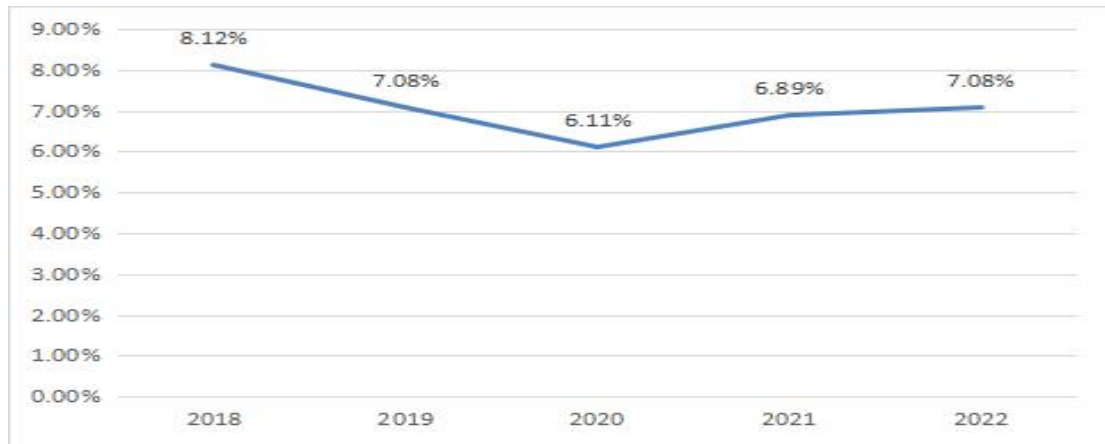


图 4.6 天目药业债务融资成本趋势图

如图 4.6 所示，在 2019 年披露否定意见内部控制审计报告后，企业的债务融资成本略微下降后就持续上升，根据信号传递理论，企业外部信息使用者会通过企业对外披露的内控审计报告中了解到企业的内控缺陷问题，会影响这些外部信息使用者对上市公司的信任度，制定更为严格的放款条件，导致企业的融资成本急剧上升，对企业的生产经营产生不利影响。

### 4.3.2 商业信用的变化

#### 1. 应付账款

应付账款不只是财务报表中的数字金额，它还代表着上市公司的议价能力和商业信用。本文先通过对天目药业应付款项变化趋势的分析，再进一步分析企业披露否定意见内部控制审计报告后，企业的商业信用受到了怎样的影响。

表 4.7 天目药业和千金药业应付款项（单位：万元）

年份	2018	2019	2020	2021	2022
天目药业	5128.92	7215.97	7262.56	6602.94	4722.26
千金药业	27024.81	22871.68	28564.36	27307.62	31820.64

注：数据来自 CSMAR 数据库



图 4.7 天目药业和千金药业应付款项趋势图

如图 4.7 所示,千金药业的走线趋势从整体来看是在逐步上升的,数值上也都是远大于天目药业的,说明千金药业的原料供应商对于其商业信用在持续走高,千金药业的商业信用十分良好。天目药业在 2019 年披露否定意见内部控制审计报告后,企业的应收款项持续下降,由此看出,天目药业在披露内部控制审计报告后企业的商业信用就受到了质疑,难以在供应商处获得正常的商业信用,企业商业信用降低后,难以在供应商处赊购产品,加大了企业资金使用的压力,使得企业日常生产经营受到一定程度的影响,可持续发展能力也受到一定程度的损伤。

## 2. 应付账款周转率

应付账款周转率不仅仅能衡量企业的运营效率,而且还能够衡量应付账款的流动能力。企业应收账款周转越快,说明该指标数值越高,企业所反映出的财务状况也就越好,企业存在资金短缺的风险也就越低,该指标除了能反映上述现象外,还能够证明企业是否有偿还自身债务的能力。

表 4.8 天目药业和千金药业应付账款周转率<sup>③</sup>

年份	2018	2019	2020	2021	2022
天目药业	4.84	2.42	1.75	1.46	1.48
千金药业	7.08	7.69	7.89	7.27	7.75

注:数据来自 CSMAR 数据库

<sup>③</sup> 应付账款周转率=主营业务成本/平均应付账款×100%

应付账款平均余额=(应付账款期初数+应付账款期末数)/2



图 4.8 天目药业和千金药业应付账款周转率趋势图

如图 4.8 所示，千金药业的应付账款周转率是较为稳定的，而且有小幅度的上升，说明千金药业收账速度快，资产流动快，偿债能力强，经营状况良好，而天目药业从 2019 年开始企业的应收账款周转率就一路下跌，应收账款周转能力逐渐下降，运营效率远不如前，从上述状况可以看出企业的供应链出现问题，企业上游供应链受到影响就会直接影响企业的下游销售，产品销售受到影响，那么企业的业务收入和营业利润也都受到一定的影响。由此可见，企业披露非标准内部控制审计意见后企业的商业信用受到严重影响，使得供应商难以再信任该公司，企业声誉也一落千丈，本想通过赊购维持运营的通道也被切断，最终对公司的运营效率产生了不利的影响。

## 4.4 天目药业被出具内部控制否定审计意见对企业管理的影响

### 4.4.1 日常经营管理混乱

公司多次出现信息披露违规，继 2014 年披露否定意见内部控制审计报告后天目药业在 2019 年又再一次披露否定意见内部控制审计报告，上文提到天目药业自从资本介入后频繁更换实际控制人和控股股东，而且天目药业实际控制人利用其职位占用企业资金、利用公司职权进行违规担保等多项损害公司权益的行为，使得企业利益受到严重损害。例如：企业总经理在任期间对企业的内控制度的建设疏于管理，不但不重视企业内控制度的建立和运行而且还参与到违规行为中，未尽到总经理应尽的职责。不但企业总经理存在着问题连企业的财务部负责人也存在着问题，企业财务部负责人作为掌管企业资金大权的部门，更应当认真

履责，避免企业资金出现问题，但该负责人却对大额资金的流向没有付出应有的关注，导致公司大额资金外流。天目药业的高管在其位未尽其责，使得企业出现了重大缺陷问题，也导致企业的日常经营管理较为混乱。

#### 4.4.2 发展能力下降

企业的增长能力和发展潜力都归于企业成长能力，它不是由单一因素所决定的，是在许多因素共同作用下决定的，不同指标衡量不同方面，展现企业未来的发展潜力，由于成长能力涉及到企业众多方面，在衡量过程中指标数据也十分庞杂，而且外部市场环境的变化对企业的成长能力也存在着一定的影响。因而，企业对其内控缺陷进行披露后，投资者及市场会做出不同程度的反应，进而导致企业所处的市场环境发生变化，这种变化会给企业的发展造成一定的影响，影响企业未来的发展目标。

表 4.9 天目药业成长能力数据

	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入增长率	1.03	-0.17	-0.30	-0.29	-0.26
总资产增长率	0.07	0.10	-0.16	-0.09	-0.26
营业利润增长率	0.70	12.47	-2.26	0.33	-0.84
资本保值增值率	0.85	1.63	0.70	0.69	0.07
所有者权益增长率	-0.15	0.63	-0.30	-0.31	-0.93

注：数据来自 CSMAR 数据库

如表 4.9 所示，在 2019 年以后企业的营业收入利润率就一直为负，企业的经营业务发生了亏损，在经济利益方面处在不利地位。总资产增长率在 2019 年出具否定意见内部控制审计报告后也处于负值，大股东利用违规手段从企业套取资金使得企业的总资产减少，以至于出现资不抵债的情况。天目药业的营业利润增长率的起伏很大，企业的营业利润增长变动情况十分不稳定。从所有者权益增长率也可以看出，在 2019 年披露否定意见内部控制审计报告后企业的所有者权益减少，股东资本受损，综上所述，企业的经营状况不好，企业的利润和资产都有受损，中小股东的利益也有受损，整体成长能力不足。

## 5 天目药业内部控制缺陷优化建议

### 5.1 优化组织架构，完善内部环境建设

首先，上文中可以看出，从资本市场介入后天目药业的第一大股东和实际控制人就接二连三的在更换，对企业来说是缺乏稳定性，因此，在整改的过程中应当注重完善高层领导体系，同时也要防止“一家独大”的现象产生，健全组织架构，形成相互制衡关系，而且，天目药业股东和管理层在业务发展和经营管理的过程中未考虑到企业的长期利益反而更加注重短期收益，导致企业缺乏可持续发展的能力，因此，企业股东应当将眼光放的长远一些，多考虑企业的长期利益而非过于注重企业的短期收益。

其次，从天目药业所对外披露的报告可以看出企业内部不论是职员还是管理层对于内部控制的认识都较为浅薄，并没有给予内控制度足够的重视，不但再设计方面不予以重视，而且在制度的执行方面也没有给予重视，因此，企业应当提高对内控制度的重视程度，依据企业在行业中的发展情况，建立符合企业自身发展所需要的内部控制体系，并对比行业龙头企业的内控制度，明晰企业存在的不足之处，针对所识别出的不足之处对企业内控制度加以改进，避免企业内控制度仅流于表面形式，而要落实到日常管理与业务开展中。

最后，企业被出具否定审计意见后，企业的业绩等受到许多负面影响，因此，为了重塑企业形象，恢复声誉，需要重新制定业绩目标，提升企业市场竞争力，尽快使投资者重塑信心、恢复企业形象，提高市场占有率和行业竞争力。

### 5.2 规范审批流程，健全风险评估体系

事前预防好过事后补救，将风险抑制在初始阶段，对企业风险进行评估属于事前防控，贯穿于企业日常经营全过程，应予以重视。天目药业在 2019 年出现的印章管理不善、违规担保等违规事项，由此可以看出在企业的日常生产经营过程中对于审批流程的管控是存在着漏洞的。所以，天目药业应当建立规范的制度体系，特别是在审批流程方面应当倾注企业更多的心血，制定更加完善的制度规范，首先，对于员工来说，应当定期组织培训，让员工们熟悉公司的制度流程以

及审批手续，熟练掌握审批系统的操作流程，其次，对于企业实际控制人或高管来说，应当采取多层次的审批制度，实际控制人或是高管在企业中拥有较大的权利，采用一般的审批制度恐怕难以发现其中所存在的舞弊事项，利用多层次审批制度能够在一定程度上防止违规事项的发生，

最后，是对重大交易等的防范措施，企业的日常交易都十分注重风险防控，那么对于重大交易来说就更应当重视事前风险控制，特别是对于重大合同在未经过审批就进行合同的签订以及印章使用不规范的事项等都需要格外进行注意，并制定相应的制衡措施，起到风险防控作用。而且要特别注意有关高级管理人员和存在关联交易的企业之间的交易活动是否遵循企业制度还是存在越权审批或是违规操作行为，防止企业内控制度流于表面形式，未真正的起到作用，从而使企业的中小股东或投资者们的利益受到损失。

### 5.3 提高披露质量，增强沟通效率

由于上市公司股东与管理层之间获取企业信息的时效性不同，股东所接收的信息大多数源自于管理层，因此，二者之间的沟通是信息传递的必要手段。管理层虽管理企业日常经营活动，但是对于重大事项的审批来说还是应当由股东进行投票决策，但天目药业的许多重大事项都未经审批就开始执行，由此可以看出企业的内部控制在运行的过程中存在着问题，导致企业内部信息沟通不畅。为减少此类现象的出现，企业应当对企业内控制度进行完善，加强上下级之间的沟通，对于管理层的职责进行明确的划分，权责分明能够更好的履行其职责，完善的制度对于企业来说固然重要，但相关的处罚手段也是必不可少的。对于遵守企业准则严格按制度执行的员工应予以奖励，反之应加以处罚，赏罚分明方能治理好企业，调动企业员工的积极性，从而提高企业信息沟通的效率。

对内来说，企业还应当建立一套有效的信息反馈和传递机制，天目药业作为一家老牌医药企业一线销售人员应当最为了解企业药品销售及药效情况，企业应当建立一条连接高层管理人员与一线人员的通道，提高反馈效率对药品各项情况做到实时反馈、实时更新 提高判断的准确性，实时收集生产和业务一线的销售情况，进行科学分析和决策。

对外来说，企业应当及时对外披露，不弄虚作假和违规隐瞒，要缓解企业外



部的信息不对称现象,降低企业的代理成本,就要做好企业自身的信息披露工作。

## 5.4 完善制度, 强化外部监督

企业中的主要监督力量就是企业的董事会,为防止企业高管做出投机行为,在企业运行的过程中合理的行使监督权,使得企业的机会主义行为得到抑制,降低企业中串通舞弊行为的发生概率。2014年,天目药业的两位独立董事遭到罢免,究其原因是因为财务数据的真实性难以得到核实,此次事件的发生减弱了企业独立董事的监督权,使得企业内部控制效力也被进一步削弱,因此,应当引入外部战略投资者,分散大股东股权,提高企业的表决权机制的地位,抑制以权谋私的行为。

其次,上市公司内控制度的建立以及制度有效运转对于企业来说都十分重要,但是如何保障制度的有效建立和运转呢?对于企业来说也是一个较为头疼的问题,在制定制度的过程中不仅要满足企业日常的经营需求而且要符合企业未来发展需求,制度建立之后还需要有效的运行才能使建立的制度发挥最大的作用,因此,需要在企业内部建立监督体系,对于制度的运行情况进行有效的监督。由此一来,内部审计部门的优化和改进就成为了重中之重,为保证内审部门审计工作的独立性,强化监督体系,应保障内审部门工作能够直接与企业股东大会进行对接,而并非与企业高级管理人员进行对接,减少股东大会信息不对称的现象,完善内部制度监督体系一定程度上也能够减少高管们的舞弊风险。

除了在企业内部建立监督体系之外,企业外部的监督体系的建立与完善也十分重要,但从证监会所出具的监管处罚公告来看,外部监管所出具的处罚通告并没有起到实际的监督处罚作用,上市公司还是一而再再而三的出现违规行为,说明证监会的处罚对于出现违规行为的上市公司并没有起到实际的监督和处罚效果,因此,监督管理机构应当加强监督处罚制度的完善,提高违规企业的违规成本,加大处罚力度,使得违规企业对于处罚行为产生敬畏之心,对违规企业产生一定的震慑作用,因此,在外部监管方面,建议证监会等监管机构完善监管制度,提高处罚违规企业的处罚金额,加大处罚力度,设置限制进入市场门槛等措施,加大违规企业的违规成本,推动上市企业合法合规的运转,提升资本市场运行的良好风气,外部监管体系不但要对企业加强监督检查,也应当对会计师事务所加

强监督，明确监管基本思路，理顺监管体制，及时修订完善审计准则体系并推动落地实施。加强职业道德守则宣传、培训和实施指导，针对职业规范和道德规范执行的薄弱环节，指导会计师事务所改进审计程序，增强审计独立性，提高应对财务舞弊的执业能力。

最后，应当对企业的自身行为进行约束，虽然在企业内部建立了相关监督体系，在外部也加强了相关监管措施，但还应当对企业自身行为进行约束，减少信息不对称现象的发生，提高企业信息透明度，这样才能最大程度的保障投资者的相关利益不受侵害，保障资本市场的良好运行。

## 5.5 强化业务活动控制

除了管理层为了利益财务造假、粉饰财报外，也有业务活动控制缺陷致使企业出现内部控制缺陷问题的情况，天目药业首先要做到的就是明确授权审批责任，不论是天目药业总公司还是下设子公司在授权审批方面都不够重视，对于权限的下放和审批制度，天目药业应当进行重新规划和制定，对于各个部门的权限范围的界定以及职权的审批应当具有明确标准，争取做到“事件落实到责任，责任落实到人”，这样就可以在一定程度上对抱有侥幸心理的人做出警示，对于违反规定、失职监督不力的行为予以追究责任，并列入绩效考核标准。其次，对于企业来说职权的审批是十分重要的，但也需要与企业未来发展相适宜，根据企业在行业中的发展情况制定相应的审批程序，在制度执行之初应当将权利集中在上层，对于每一笔业务都要经过审批后才可执行，随着内部控制制定的逐渐健全和完善，再将权限适当的下放。最后，应当重视审批程序中未按规定执行审批手续以及超越审批权限的事项，将这些事项按照轻重程度进行分类，并根据程度不同制定不同的处罚措施，对于企业内部控制制度来说既要注重制度的制定更要注重制度的执行，二者兼备方能使得内部控制制度良好的持续运转。

## 6 研究结论与不足

### 6.1 研究结论

本文先是对相关的概念和理论进行介绍,而后对于医药类上市企业的内部控制审计的披露情况进行统计,了解上市公司内控审计的披露情况,并从中选择天目药业作为研究的案例企业,天目药业的内部控制缺陷问题是许多上市企业都存在着的共性问题,因此,选择天目药业作为本文的案例企业,通过内部控制五要素对于案例企业的内部控制缺陷问题进行分析,在分析过程中选择行业内发展较好的千金药业进行对比,通过对比二者的财务状况、融资情况以及公司管理情况来分析企业被出具不同内部控制审计意见后所产生的财务后果有何不同?最终发现被出具非标准内部控制审计意见的企业财务状况受到了一定程度的负面影响,最后本文对案例企业所存在的内部控制缺陷提出了一些优化建议。

综上所述,对于天目药业的案例研究的主要结论包括:上市公司存在内部控制缺陷问题会为企业带来一定的负面影响,而且企业内部控制缺陷的存在是企业被出具否定内部控制审计意见的主要原因,但上市公司对于内部控制审计报告的披露情况重视程度显然不高,并没有真正了解到内部控制审计报告的重要性,因此,上市公司的内部控制问题才频频发生,影响企业的未来发展能力。

### 6.2 研究不足

在论文撰写过程中由于本文受论文创作时间以及创作精力的影响,本文内容只涉及到主板上市公司未涉及到其他类型公司,因此,本文所撰写的内容存在着一定的局限性。而且,在本文中是对杭州天目药业单个公司进行个案分析,仅对典型情况进行了分析但不具有绝对的代表性,难以涵盖所有上市公司内部控制缺陷的所有情况,因此,本文的研究结论在一定程度上缺乏广泛的适应性。在本文撰写的过程中,所收集到的资料和相关数据都是来源于该企业所公开的数据信息或是来源于政府等官方机构对外所公布的信息,由于未能获得到该企业的内部资料,无法对天目药业的内部控制缺陷问题进行进一步的深入了解,因此,天目药业中所存在的内部控制缺陷问题可能远比文中所提到的要多,文中可能未能尽数

反映。由于文中所收集的证据都是公开信息，未了解到企业内部具体内部控制制度是如何运转的，因此可能在较为宏观的层面对内部控制制度提出了优化建议，但却未能解决企业中所存在的具体问题，以上所陈述的不足之处希望其他研究者能对其进行补充和完善。

## 参考文献

- [1]Doyle W.Banks,William R.Kinney, Jr.Loss Contingency Reports and Stock Prices:An Empirical Study[J].Journal of Accounting Research,1983,20(1):240-254.
- [2]Ge,Weili,McVay,Sarah.The Disclosure of Material Weaknesses in Internal Control after the Sarbanes-Oxley Act[J].Accounting Horizons. 2005(19):137-158.
- [3]Lopez J.T,Vander DS,Wu YJ.The Auditor's Internal Control Opinions: An Experiment Investigation of Relevance [D].University of South Carolina,2006.
- [4]PCAOB.Auditing Standard No.5-An Audit of Internal Control over Financial Reporting That is Integrated with an Audit of Financial Statements, 2007.
- [5]Shleifer A.,Vishny R. A survey of corporate governance[J].Journal of Political Economy, 1997(94): 461-691.
- [6]毕华书. 审计职业怀疑[M]. 大连:东北财经大学出版社, 2018:1-114.
- [7]财政部等五部委. 企业内部控制规范[M]. 北京:中国财政经济出版社, 2010.
- [8]财政部等五部委. 企业内部控制配套指引[M]. 北京:中国财政经济出版社, 2011.
- [9]陈茜. 内部控制经济后果的相关文献综述[J]. 现代商贸工业, 2017, (4):111-113.
- [10]陈武朝. 在美上市公司内部控制重大缺陷认定披露及对我国企业的借鉴[J]. 审计研究, 2012, (1):103-109.
- [11]方红星、池国华. 内部控制[M]. 大连:东北财经大学出版社, 2019:1-332.
- [12]蒋海燕. 上市公司内部控制缺陷披露研究—基于四川省否定意见的内部控制审计报告[J]. 商业会计, 2022, (9):101-103.
- [13]黄辉, 龙璐. 上市公司被出具内部控制审计否定意见报告的原因分析[J]. 绿色财会, 2022, (12):50-52.
- [14]黄旭. 企业内部控制审计否定意见案例分析及其启示——以天业股份为例[J]. 广西质量监督导报, 2021, (4):98-99.
- [15]郝玉贵, 徐露. 上市公司内部控制缺陷与审计意见——中国证券市场上第一份否定意见的内控审计案例研究[J]. 财会学习, 2013, (7):40-44.
- [16]韩小芳. 内部控制审计否定意见案例研究——基于安泰集团的分析[J]. 财会月刊, 2017, (10):116-120.
- [17]胡晓明, 顾金铖. 缺陷披露、审计意见与内部控制质量提升[J]. 南京审计大学

学报, 2017, 14(03):105-111.

[18]黄秋菊. 关于我国《企业内部控制审计指引》的几点思考[J]. 审计月刊, 2010, (9):47-48.

[19]林斌, 刘春丽, 舒伟, 魏广刻. 中国上市公司内部控制缺陷披露研究——数据分析与政策建议[J]. 会计之友, 2012, (25):9-16.

[20]刘杨冰儿, 程安林. 我国上市公司内部控制缺陷问题分析—基于上市公司否定意见内部控制审计报告[J]. 北方经贸, 2020, (6):127-131.

[21]梁惠中. 内部控制信息披露的经济后果:一个综述[J]. 纳税, 2018, (12):280.

[22]李庆玲. 内部控制信息披露经济后果研究述评[J]. 财会通讯, 2016, (4):110-113.

[23]李明辉, 何海, 马夕奎. 我国上市公司内部控制信息披露状况的分析[J]. 审计研究, 2003, (1):38-43.

[24]刘建民, 朱茂丽. 内部控制缺陷异质性对公司绩效的影响研究——基于中国A股主板上市公司的经验证据[J]. 财会月刊:下, 2017, (3):9-15.

[25]林斌, 李万福, 王林坚. 内部控制的影响因素及经济后果研究——国外内部控制实证文献评述[J]. 井冈山大学学报(社会科学版), 2010, 31(3):46-55.

[26]芦雅婷. 董事会职能、内部控制缺陷定量认定标准与内部控制审计费用[J]. 南京审计大学学报, 2019, 16(02):30-38.

[27]孟蕾. 非标准内部控制审计意见对公司股价的影响[J]. 沿海企业与科技, 2017, (4):33-36.

[28]宋建波, 张彦松. 企业内部控制信息披露经济后果文献研究及建议[J]. 财务与会计, 2020, (11):38-43.

[29]王健栋. 内部控制审计否定意见出具的原因及影响分析——基于上市公司[J]. 国际商务财会, 2017, (10):73-76.

[30]许珍珍. 我国上市公司非标准内部控制审计报告分析[D]. 长春:吉林大学, 2017.

[31]袁学玲. 海润光伏关联方交易内部控制案例研究[D]. 广州:华南理工大学, 2018.

[32]杨淑飞, 杨景岩, 宁静, 刘锦. 企业内部控制审计常见问题及对策[J]. 财会月刊, 2012, (31):54-55.

[33]杨清香, 俞麟, 宋丽. 内部控制信息披露与市场反应研究——来自中国沪市上

- 市公司的经验证据[J]. 南开管理评论, 2012, 15(01):123-130.
- [34]俞伟英. 上市公司内部控制审计否定意见分析[J]. 投资与创业, 2023, (03):65-67.
- [35]张继勋, 何亚南. 内部控制审计意见类型与个体投资者对无保留财务报表审计意见的信心——一项实验证据[J]. 审计研究, 2013, (04):93-100.
- [36]周守华, 胡为民, 林斌, 刘春丽. 2012年中国上市公司内部控制研究[J]. 会计研究, 2013(7):3-12.
- [37]张川, 沈红波, 高新梓. 内部控制的有效性、审计师评价与企业绩效[J]. 审计研究, 2009(6):79-86.
- [38]朱彩婕, 郑晓丽. 基于内部控制缺陷暴露视角的公司治理效应变化研究[J]. 江西财经大学学报, 2014, (06):45-54.
- [39]张丽达, 冯均科, 陈军梅. 媒体监督、内部控制与审计意见[J]. 审计研究, 2016, (05):73-81.
- [40]赵晨翡. 我国上市公司内部控制审计意见信息含量研究[D]. 石家庄:河北经贸大学, 2015.
- [41]张国清, 马威伟. 强制性、自愿性财务报告内部控制审计提高了公司内部控制质量吗?[J]. 会计研究, 2020, (07):131-143.
- [42]张霁若, 杨金凤. 公司战略对内部控制缺陷信息披露的影响研究[J]. 会计研究, 2020, (06):171-180.

## 致 谢

行文至此，落笔为终，三年的研究生生涯也即将结束，首先，我要特别感谢我的指导老师孟老师，从论文选题到定稿都给予我细致有效的指导，耐心为我修正错误，让我能够不断进步，感谢老师一直以来的关心和爱护，没有孟老师的敦敦教诲和悉心指导就不会有我的成长。

其次，感谢我的家人，感谢父母的悉心照料，让我衣食无忧的长大，并且在每一个岔路口都无条件的支持和陪伴我，对我今后的道路也是义无反顾的支持我、信任我。

再者，感谢我的朋友们，感恩相遇，三年的研究生生活，我们一起努力，一起进步，虽然最终我们会天各一方，但希望你们前程似锦。

最后，感谢会计学院的所有老师，感谢三年里的倾囊相授，在课程上对我们认真负责，在实践上对我们悉心指导，给予我们锻炼的机会，让我们更加优秀。

终有一别，相逢一笑，相送还成泣，但是我们来日方长。