

中国民营上市公司 独立审计需求研究

ZHONGGUO MINYING SHANGSHIGONGSI
DULISHENJI XUQIUYANJIU

潘克勤 著

河南人民出版社

中国民营上市公司 独立审计需求研究

ZHONGGUO MINYING SHANGSHIGONGSI
DULISHENJI XUQIUYANJIU

潘克勤 著

河南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国民营上市公司独立审计需求研究/潘克勤著.
—郑州:河南人民出版社,2010.8
ISBN 978-7-215-07226-8

I. ①中… II. ①潘… III. ①私营企业-上市公司-
审计-研究-中国 IV. ①F239.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 087886 号

河南人民出版社出版发行

(地址:郑州市经五路 66 号 邮政编码:450002 电话:65788036)

新华书店经销 黄委会设计院印刷厂印刷

开本 660 毫米×960 毫米 1/16 印张 14.5

字数 193 千字

2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷

定价:28.00 元

摘 要

中国正处于渐进式的经济转型过程中,制度缺失和制度冲突现象依然存在。中国证券市场独立审计制度内生于转型经济,中国证券市场独立审计制度的效率必然受到经济转型的进程的影响。针对于中国证券市场独立审计的早期研究主流文献认为,由于环境约束和制度冲突,中国上市公司缺乏内在的独立审计需求,因而独立审计供给水平也受到制约,证券市场独立审计效率低下。

根据樊钢等(2007)的统计资料,中国各省区经济市场化和法制化进程处于持续上升之中;与此同时,中国上市公司内部治理、独立审计监管等也得到改善;另一个非常重要的变化是,中国上市公司群体中出现了第一大股东产权民间所有的上市公司,即所谓民营上市公司。产权性质的变化会带来公司内部治理以及上市公司外部环境的变化,特别是第一大股东民间化之后,上市公司缺乏来自于国有股东及其背后的政府的强有力支持,同时政府行政力量对于上市公司内部治理的干预力度也会下降,公司治理会趋于规范。因而,民营上市公司内在的独立审计监督需求以及独立审计信号传递需求都会有所增强。另一个方面,由于政府支持力量的减弱,民营上市公司应对行政监管、法律惩罚以及市场监督的能力都会下降,会计师事务所审计风险加大,因而会计师事务所尤其是大型会计师事务所对于民营上市公司应该更为稳健,审计供给也会有所变化,独立审计的公司治理效应会增强。

本书主要利用 2001 年至 2006 年中国非金融类上市公司样本作为研究

样本,有以下实证发现:①在控制其他影响因素后,与国有上市公司比较,民营上市公司更倾向于聘请大型会计师事务所;民营上市公司整体上支付了更高的审计费用,民营上市公司如果聘请了大型会计师事务所则支付了更高的审计定价溢价;大型会计师事务所对于民营上市公司更为稳健,有力的遏制了盈余管理行为,出具的审计意见也更为严格;②独立审计能够向银行等金融机构传递上市公司信息,而且民营上市公司独立审计的信号传递功能更强,表现在民营上市公司上年聘请大型会计师事务所促进了下年获得银行借款融资的能力,促进了民营上市公司长期债务契约签订,独立审计之所以对于民营上市公司债务融资契约签订具有更大的促进作用,原因就在于大型会计师事务所在民营上市公司起到了更好的外部治理作用,表现在大型会计师事务所对于民营上市公司大股东资金占用具有更强的抑制作用;③民营上市公司实际控制人两权分离导致其倾向于选择大型会计师事务所;两权分离越严重审计定价越高;而且,大型会计师事务所对于抑制由两权分离导致的代理成本、提升企业价值起到了积极作用;④实际控制人具备政治身份或者具备越高级别的政治身份,则民营上市公司越倾向于选择大型会计师事务所;大型会计师事务所发挥了相应的公司治理效应,表现在大型会计师事务所抑制了上市公司违规等。

上述研究发现说明:第一,在上市公司第一大股东产权民间所有的大背景下,随着其他制度因素的变迁,如中国转型经济的进展程度包括市场化进程和法制化进程、上市公司内部治理措施的完善、独立审计行政监管和法律责任机制的完善、独立审计准则体系的变迁和完善、会计师事务所的合并等,一个方面促进了民营上市公司对大型会计师事务所高质量独立审计的需求,另一个方面也促进了会计师事务所的审计供给水平;第二,改善中国资本市场独立审计需求及审计供给是综合因素作用的结果,某一孤立因素或某些因素的变化,不足以从根本上改善审计需求及审计质量。制度环境的变化,尤其是产权变革、市场化进程、法律制度的建设和完善,对于资本市场独立审计行为的改善具有重要作用;第三,应该用动态的宏观视角来评价中国资本市场独立审计的效率,从宏观视角探索提升独立审计效率的路径。

Abstract

China is being the gradual process of economy transition, and the institutions shortage and institutions conflicts are still serious. Chinese capital market's independent audit institution stemmed from the transition economy, and the institution's efficiency must be restricted by the institution environment. The early mainstream literatures argue that the Chinese independent audit institution is low efficiency, and the Chinese listed companies' independent audit demand and the CPA firms' supply are weak from lack of essential institution arrangement.

According to Fan et al (2007), every province's marketization and legalization processes keeps upward constantly in China. At the same time, Chinese listed companies' corporate governance and the supervision to independent audit have being improved. More importantly, part of Chinese listed companies' first big shareholders have become private. The change of property will bring about the changes of corporate governance and private listed companies' environment. Firstly, the private listed companies are lack of governments' strong support, and the ability of governments' intervention also declines, so the private listed companies' corporate governance will tend to be rational. Summarily, the Chinese private listed companies' external supervision and signaling demands for independent audit all will be improved. Secondly, the private listed companies' abilities of coping with governmental ex-

ecutive supervision, law punishment, and market supervision will decline because of the weakening of government support, and the audit risk will go up, so the CPA firms especially the big CPA firms will be more prudent to private listed companies, and the quality of audit supply will be changed and the corporate governance effect of independent audit will be improved.

This book adopts the Chinese nonmonetary listed companies during year 2001 to 2006 as samples, and uses the empirical research methods to study the Chinese private listed companies' audit demand. It finds that: (1) Compared to state - owned listed companies, the private listed companies are inclined to select big CPA firms, and the private listed companies pay more audit fee, and the audit fee will be higher especially when the private listed companies have engaged big CPA firms. The big auditors are more prudent to private listed companies. For example, the big auditors strongly suppress the earnings management of financial statements, and the big auditors are more stringent in audit opinions. (2) The independent audit can signal the listed companies information to commercial banks, and the effect is more strong among private listed companies. The big auditors' audit service have improved the debt financing ability, and the big CPA firms have facilitated the long term debt contract of private listed companies. The main reason of above effect is that the big CPA firms have more strong restraining capacity for big shareholders' occupying the resources of private listed companies, and the big auditors play more important role in private listed companies' corporate governance. (3) The separations of voting rights and cashflow rights of the ultimate controlling shareholders in private listed companies lead to the private listed companies to select big auditors, and the bigger the separations, the higher the audit fee. The big auditors play important roles in mitigating the agency costs which stem from the separations of voting rights and cashflow rights. (4) If the ultimate controlling owners' of private listed companies have political status or possess higher class political status, the private listed com-

panies will be inclined to select big CPA firms, and the big CPA firms strongly restraint the illegal behavior of private listed companies.

It states that: (1) Under the background of privatization of listed companies' first shareholders, and with the reform of other institutions such as marketization process, legalization process, the corporate governance, the executive supervision to independent audit, the independent audit standards, and the consolidation of CPA firms, the private listed companies' independent audit demand has been improved, at the same time, the CPA firms' audit service supply has been also improved. (2) The improving of audit demand and audit supply is the result of multiple factors, and the only one isolated factor, especially just only the CPA industry's reform can not radically improve the audit demand and the audit supply. The change of institution environment, especially the property reform, the marketization and legalization process, are of the utmost importance for improving the Chinese independent audit efficiency. (3) We should objectively evaluate the efficiency of Chinese independent audit institution from dynamic and macroscopical angle, and seek for route for improving the independent audit institution from macroscopical level.

Key words: Chinese private listed companies; Institution environment; Audit demand for external supervision; Audit demand for signaling; Debt financing contract; Separation of voting rights and cashflow rights; Self-discipline corporate governance for political reputation

目 录

第 1 章 引言	1
1.1 研究动因和研究问题	1
1.2 结构和研究方法	4
1.3 主要发现和结论	5
第 2 章 会计师事务所规模与审计执业质量	9
2.1 会计师事务所规模与审计质量:西方资本市场的经验	9
2.2 政府管制和中国会计师事务所规模	14
2.3 中国注册会计师独立审计监管措施的改进	21
2.4 制度演变背景下的会计师事务所规模与审计执业质量	23
2.5 小结	31
第 3 章 制度环境与中国民营上市公司审计需求	32
3.1 中国民营上市公司制度环境	32
3.2 独立审计的功能和制度环境的影响	44
3.3 中国民营上市公司代理成本分析	50
3.4 中国民营上市公司独立审计需求分析	64
3.5 小结	66

第 4 章 中国民营与国有上市公司审计需求比较研究	67
4.1 会计师事务所规模界定	67
4.2 审计质量的衡量	69
4.3 制度背景与研究假设	74
4.4 研究设计	79
4.5 实证分析	89
4.6 小结	102
第 5 章 独立审计、产权性质与债务融资契约	103
5.1 理论分析与研究假设	104
5.2 研究设计	113
5.3 实证分析	119
5.4 小结	132
第 6 章 民营上市公司实际控制人控制权、现金流权分离与独立审计需求	135
6.1 文献述评及假设发展	136
6.2 研究设计	144
6.3 实证分析	150
6.4 小结	165
第 7 章 民营上市公司实际控制人政治关联、自我约束型治理与独立审计需求	167
7.1 民营上市公司实际控制人为什么需要政治关联	168
7.2 民营上市公司实际控制人政治关联与自律型公司治理	170
7.3 研究设计	172
7.4 实证分析	179
7.5 小结	188

第 8 章 研究结论与讨论	190
8.1 研究结论及现实意义	190
8.2 贡献及不足	194
参考文献	196
后记	218

第1章 引言

1.1 研究动因和研究问题

伴随着改革开放的进程,在优先安排国有企业上市的宏观政策背景下,民营企业逐步进入证券市场。国家经济政策变化、宪法层面对于私营经济和私有财产的保护力度的增强,对民营上市公司的出现、发展起到重要的推动作用^①。但是,人们对于民营企业的认识并不会因为政策或法律的变动就随之完全一致。实际上,改革开放以来对于民营企业和私营经济一直存在争议(马立诚,2006),这种争议主要体现在意识形态层面。

民营上市公司是在优先扶持国有企业的政策夹缝中生存的,在政府支持力度、筹融资渠道、行业准入等方面与国有上市公司存在显著差异;还有一点不容讳言的是,民营上市公司的大股东,也就是民间资本所有者,不仅没有国有上市公司所拥有的政府保护伞,而且时刻还要提防长期计划经济造成的社会“原罪”心理的冲击;此外,由于我国对上市公司中小股东产权保护法律不健全,民间资本在控制上市公司之后也极有可能利用控制权侵占上市公司利益。在上述因素的综合作用下,民营上市公司实际控制人就有动机借助外部声誉机制来彰显自身声誉,维护其在监

^① 民营经济指导思想变化以及宪法对民营经济保护程度变化可参见党的13大至16大报告以及1988年、1993年、1999年以及2004年各版宪法修订和变动。

管机构、资本市场以及债权人心目中的形象。

独立审计就是一个很好的可资利用的外部声誉机制,民营上市公司可能会借助大型会计师事务所的声誉。民营上市公司借用大型会计师事务所的声誉可能有两个不同的目的。第一,政府控制背景消失之后,在外部监管和内部股权制衡之下,民营上市公司的公司治理可能会趋向规范,对高质量审计的需求增强,民营上市公司实际控制人可能倾向于聘请大型会计师事务所来扮演外部监督的角色;第二,在缺乏政府支持的背景下,为了取信于监管机构、债权人和证券市场,民营上市公司也有可能借助大型会计师事务所的声誉,将大型会计师事务所的声誉作为一种信号传递机制。

目前,国内关于我国上市公司审计问题的研究主要集中在国有上市公司,或者说现有研究没有很好区分上市公司产权性质对独立审计的影响,专门针对于民营上市公司的独立审计研究还较少;国内研究已经认识到国有上市公司产权国有及政府控制影响了审计需求。根据以往研究结果,我国上市公司独立审计需求主要来自强制审计要求。监管部门强制推动的审计供给制度变迁的效率不高(李树华,2000;王跃堂,陈世敏,2001)。但是,国内资本市场上民营上市公司数量日渐增多,民营公司和国有公司在产权性质、外部环境和内部治理上都存在一定差异,因而,从审计需求者即上市公司角度,看产权安排是否影响独立审计的内在需求及审计质量,是一个值得深入研究的问题。Wang, Wong, and Xia(2005)以及夏立军(2005)发现,地方政府控制的国有上市公司倾向于聘请当地小型会计师事务所,并且认为造成这种现象的主要原因在于地方政府控制的上市公司具有政府支持背景,而且政府控制影响了公司治理,在地方政府利益与上市公司利益不一致的情况下,地方政府不需要注册会计师说真话,对高质量独立审计服务缺乏需求;Li, Song and Wong(2005)^①发现,非政府控制的上市公司更倾向于聘请大型会计师事务所。

^① Li, Song and Wong(2005)是以会计师事务所市场占有率等指标(为连续变量)来界定审计师规模,但本书是以二分变量界定审计师规模的。

那么,中国民营上市公司对于大型会计师事务所需求状况到底如何?民营上市公司审计需求到底是出于外部监督和公司治理上的内在需求,还是品牌声誉或“挡箭牌”性质的信号传递需求?

要明确回答上述问题,应该从以下方面作出解释。第一,民营和国有上市公司比较,民营上市公司是否具有较强的完善公司治理的意愿,是否更需要独立审计在公司治理中扮演重要角色?第二,民营上市公司整体上是否更倾向于聘请大型会计师事务所?如果聘请了大型会计师事务所,民营上市公司整体审计质量是否高于国有上市公司?第三,如果民营上市公司整体上倾向于聘请大型会计师事务所,那么是什么原因导致它们有这种需求?所以要找到相应的证据,能够表明民营上市公司聘请的会计师事务所的规模与公司代理成本之间存在明显的对应关系,即公司代理成本越大,越倾向于聘请规模较大的会计师事务所;第四,在“高代理成本—大型会计师事务所”组合情况下,审计独立性和审计质量是否得到了提高或受到了负面的影响,独立审计是否发挥了公司治理功能?

本书采用刘芍佳、孙霄、刘乃全(2003)采用的“终极产权论”思路,根据上市公司披露的终极控制人数据,将上市公司分为民营和国有上市公司,分析两者在审计环境上的差异以及审计行为上的可能差异。

本书的研究动机是:上市公司产权变革是否显著改善了对独立审计的需求?审计需求变化是否促进了审计供给的变化?上述问题的研究结论对于我国独立审计制度建设和变革具有重要意义。

本书具体的研究问题是:第一,分析民营上市公司和国有上市公司整体上审计需求和审计质量差异;第二,从三个角度审视民营上市公司的审计需求,即国有上市公司和民营上市公司审计需求与银行借款债务融资契约、民营上市公司实际控制人控制权现金流权分离与审计需求、民营上市公司实际控制人政治关联与审计需求。

1.2 结构和研究方法

1.2.1 基本结构

本书共分8章。第1章为引言;第2章理论分析中国证券市场会计师事务所规模与审计质量的关系,本章认为,不能静态地看待中国独立审计行业及其审计功效,独立审计行业的恢复、发展内生于中国经济转型,经济的市场化程度、法制化程度在前行,则市场经济对于独立审计的需求也会变化,相应地独立审计供给也会产生变化。随着外部环境的变化,大型会计师事务所会提供异于小型会计师事务所的审计质量。尤其是本书所研究的对象——中国民营上市公司的审计需求——更进一步考虑了独立审计外部环境之一的上市公司产权性质的变化,随着上市公司第一大股东产权性质的变化,公司内部治理、外部环境等与国有上市公司比较都发生了巨大变化,因而其审计需求也理应发生变化,注册会计师的审计供给也会发生变化。

第3章为制度环境与民营上市公司审计需求分析,认为:由于民营上市公司政府控制背景消失,进入资本市场融资包括股权再融资及债权融资难度加大,而且民营上市公司对抗监管部门处罚和法律制裁的能力下降,其他大股东对第一大股东的制衡能力也增强,所以,民营上市公司及大股东受到的外部监控和内部制衡加强,公司内部治理日渐完善,在股权和债权安排导致代理成本较大的情况下,可能趋向于聘请大型会计师事务所以降低代理成本;而且,民营上市公司大股东在不具备政府支持的情况下,更可能会借助大型会计师事务所声誉向市场和监管机构传递信号;由于近年来中国注册会计师独立审计行政监管、行业自律以及独立审计民事责任机制的改进,大型会计师事务所审计独立性会加强,由于缺乏政府支持以及政府干预力度下降,民营上市公司监管风险相比于国有上市公司会更大,因而会计师事务所在承接民营上市公司审计业务后,承担的监管风险也更大,所以大型会计师事务所在民营上市公司审计独立性更

强,大型会计师事务所在民营上市公司的公司治理效应应该更强。

第4章至第7章为实证分析部分。

第4章理论分析和实证检验了民营和国有上市公司审计需求和审计质量上的差异;第5章理论分析和实证检验了民营上市公司和国有上市公司上年独立审计信息与债务契约签订的关系;第6章理论分析和实证检验了民营上市公司实际控制人控制权和现金流权分离程度与独立审计需求的关系;第7章理论分析和实证检验了民营上市公司实际控制人政治关联、自律型公司治理与独立审计需求的关系。

第8章为全书总结。

1.2.2 研究方法

本书采用理论分析和实证检验相结合的方法,实证检验主要采用多元 OLS 回归分析和 LOGISTIC 回归分析,采用的统计分析软件是 SAS 8.2。

理论分析部分旨在:第一,厘清一些基本概念;第二,辨明民营上市公司独立审计需求的制度背景与会计师事务所独立审计供给的制度背景,从而分析民营上市公司在不同情况下的审计需求策略和会计师事务所在不同情况下的审计供给策略;第三,为以后各章假设的提出作理论准备。

实证检验的目的在于为前述理论分析提供证据。

1.3 主要发现和结论

1.3.1 中国民营和国有上市公司审计需求比较研究

第4章利用2001年—2006年中国上市公司为样本,理论分析和实证检验了上市公司产权性质与会计师事务所选择、审计定价等的关系,发现:在控制其他因素后,民营上市公司更倾向于选择大型会计师事务所,而且支付相对较高的审计费用;在控制其他因素以及会计师事务所选择内生性的影响后,大型会计师事务所在民营上市公司获取了更高的审计

溢价;大型会计师事务所民营上市公司保持了更高的独立性,表现在大型会计师事务所有力抑制了民营上市公司财务报告盈余管理行为,出具了更为严格的审计意见。但是大型会计师事务所审计并没有有力改善民营上市公司的综合业绩。

整体上看,民营公司对于大型或具有较高监管声誉会计师事务所的需求是一种内在的需求,大型会计师事务所在民营上市公司一定程度上发挥了公司治理功能。

1.3.2 产权性质、独立审计与银行借款融资契约

第5章将独立审计作为公司外部治理的一种措施,发现外部治理对于银行债务契约的签订具有重要影响,独立审计能够向金融机构传递上市公司信息,而且民营上市公司独立审计的信号传递功能更强,表现在民营上市公司上年聘请大型会计师事务所促进了下年获得银行借款融资的能力,促进了民营上市公司长期债务契约签订;上市公司上年获得非标审计意见,则长期债务比重下降,民营上市公司和国有上市公司都体现出这一特点。民营上市公司独立审计之所以对于债务融资契约签订具有更大的促进作用,原因就在于大型会计师事务所在民营上市公司起到了更好的外部治理作用,表现在大型会计师事务所对于民营上市公司大股东资金占用具有更强的抑制作用。

第5章的实证发现进一步揭示了民营上市公司聘请大型会计师事务所的动机所在。在现有金融市场环境下,企业包括上市公司的重要外部融资渠道之一就是银行借款融资,在转型经济背景下,民营上市公司恰恰处于银行借款融资的不利地位,他们更需要借助外部声誉和信号传递机制,以获得商业银行信任,大型会计师事务所的独立审计是一个可资利用的重要的外部信号传导机制。

1.3.3 民营公司实际控制人控制权和现金流权分离与审计需求

第6章实证分析发现:第一,民营上市公司两权分离导致其对大型会计师事务所的独立审计需求,表现在控制权越大则越偏向于选择大型会