



中青年经济学家文库  
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

# 媒体监督与审计师行为： 理论分析与实证研究

张建平 / 著

MEITI JIANDU YU SHENJISHI XINGWEI:  
LILUN FENXI YU SHIZHENG YANJIU



经济科学出版社  
Economic Science Press

中青年经济学家文库

本书获教育部人文社会科学研究青年基金项目“媒体监督、政府审计与国家经济安全研究”（项目编号为13YJC790194）

# 媒体监督与审计师行为： 理论分析与实证研究

张建平 著

经济科学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

媒体监督与审计师行为: 理论分析与实证研究/ 张建平著.  
—北京: 经济科学出版社, 2014. 6  
(中青年经济学家文库)  
ISBN 978 - 7 - 5141 - 3749 - 1

I. ①媒… II. ①张… III. ①传播媒介 - 监督管理 -  
审计人员 - 经济行为 - 研究 IV. ①F239. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 209266 号

责任编辑: 王冬玲  
责任校对: 刘 昕  
版式设计: 代小卫  
责任印制: 邱 天

**媒体监督与审计师行为: 理论分析与实证研究**

张建平 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京万友印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 6 印张 180000 字

2014 年 6 月第 1 版 2014 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3749 - 1 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

# 序 言

在当今社会，财经媒体对消除资本市场中投资者与上市公司之间的信息屏障、提高资本市场透明度和有效性产生了日益深远的影响。一方面，财经媒体发挥着天生所赋予的信息传播功能，资深的财经媒体人运用所特有的专业背景与独特的信息搜寻加工处理技能，独具慧眼挖掘新闻素材，深入剖析一些社会经济现象，并及时地发布各种与上市公司、资本市场、投资者有关的信息，降低了投资者获取信息的成本，减少了信息不对称问题；另一方面，媒体已俨然成为一种法律外制度，在资本市场中扮演着重要的监督治理的角色。特别是近年来，财经媒体采取独特的调查性报道方式，尖锐地揭露出资本市场中种种令人震惊的事件、上市公司的欺诈丑闻。这些报道曾一度引起轰动，吸引了社会大众和行政监管部门的广泛关注，促使了行政监管部门立案调查并做出相应的惩戒和处罚，从而强化了市场监督约束机制。媒体对上市公司的负面报道所产生的治理作用现在已经开始被学者关注，而在独立审计领域的作用则鲜有人研究。张建平的博士论文《媒体监督与审计师行为：理论分析与实证研究》选题新颖，具有前瞻性，且具有重要的现实意义。

该书立足于中国资本市场现实和财经媒体报道现状，在综述了国内外相关研究成果的基础上，运用理论分析和实证检验的方法首次探讨了财经媒体的信息传播功能和监督治理功能对审计师定价、

发表审计意见等行为的影响机制和效应，弥补媒体监督在独立审计领域治理作用文献的缺失和遗憾。在结构安排上，首先，分别从媒体的信息传播功能和监督治理功能相关文献、审计师定价和审计意见相关文献以及媒体监督与审计师行为的文献进行述评，然后从“经济人”理论、信息不对称理论、委托代理理论、保险理论和声誉理论等经济学视角分析审计师定价行为和发表审计意见行为，运用数理函数法和博弈法探讨作为有限理性“经济人”的审计师在缺乏高质量独立审计需求的审计市场中如何定价、如何权衡成本收益进而发表不同审计意见的行为过程，为后续章节的论述做好铺垫。其次，结合我国经济转轨时期的特点以及我国财经媒体发展现状，分析财经媒体的信息传播功能和监督治理功能形成机制，再从审计师定价和发表审计意见这两个角度，结合审计定价模型和审计师决策的成本效益函数，研究财经媒体的监督如何影响审计师行为的作用机制。接下来实证检验了媒体监督对审计定价的影响，并结合审计声誉机制，探讨媒体监督对审计师发表审计意见以及次年改善审计意见的影响，得出了研究结论：（1）媒体对上市公司负面报道越多，注册会计师对其审计定价越高，这个结论仅仅存在于国有控股上市公司，对于非国有控股公司却不成立。（2）媒体对上市公司负面报道越多，国际“四大”会计师事务所比非“四大”会计师事务所的审计定价更高。（3）媒体对上市公司负面报道越多，审计师越倾向于发表非标准无保留意见；国际“四大”会计师事务所的声誉机制并不能加强这一结论。（4）上一年媒体对上市公司负面报道越多，审计师当年改善审计意见的概率越高。最后，总结了研究结论、启示和未来的研究方向。

该书视角新颖，起点高，研究有深度，提出了若干创新性的观点，主要体现在：第一，拓展了媒体监督在独立审计领域中治理作

用的研究，本书首次通过理论分析和实证检验的方法探讨了媒体监督对审计师定价行为和发表审计意见行为的规范和治理作用，使得现有关于媒体监督治理作用的文献不再局限于公司治理方面。第二，深化了有关审计定价影响因素的研究。以往相关文献仅仅局限于审计需求和供给双方的特征等因素，而很少考虑外部监督机制对审计定价的影响。本书另辟蹊径，拓宽了研究视野，结合上市公司性质和审计师类型，检验了作为独立的第三方财经媒体的负面报道对审计师定价的影响。第三，拓展了有关审计意见影响因素的研究。近些年来，除了公司治理与审计师特征这些影响因素之外，学者逐渐纳入制度环境、法律约束等外部机制，考察其对审计意见的影响，本书顺应这一趋势，拓展了相关文献，首次探讨了作为法律外制度——财经媒体的负面报道对审计师发表审计意见的影响，拓展了对审计意见的研究。这些观点，理论上丰富了独立审计与媒体治理的文献，实践上对上市公司、会计师事务所以及媒体三方都有启示作用，值得管理当局重视与借鉴。

综观该书，选题富有新意，研究思路清晰，结构严谨，论证严密，论证充分，表达流畅，在研究方法上实现了规范研究与实证研究的结合。本书是媒体治理与审计师行为研究方面的一部力作。相信该书的出版对规范我国上市公司审计师行为、保护投资者的合法权益，维护证券市场的发展具有积极和重要的推动作用。

余玉苗

武汉大学经济与管理学院会计系教授、博导

2013年7月于珞珈山

# 前 言

现有文献表明，探讨财经媒体报道在资本市场中的地位及作用的相关研究多以欧美上市公司为主，集中分析财经媒体报道对股市、公司治理结构、财务舞弊和经理人报酬是否造成影响。近年来，国内学者也纷纷初涉该领域，开始研究媒体报道在公司治理、金融监管中的作用，探讨媒体、法律与市场之间的关系，检验媒体报道对投资者行为、资产定价和企业绩效的作用机制，探寻媒体监督对中小投资者保护、盈余操纵、独立董事辞职行为、上市公司社会责任的影响，而极少有人涉足媒体报道与独立审计关系的研究，相关文章更是凤毛麟角。本书正是基于这一点，立足于中国资本市场现实和财经媒体报道现状，运用理论分析和实证检验的方法首次探讨了财经媒体的信息传播功能和监督治理功能对审计师定价、发表审计意见等行为的影响机制和效应，以弥补媒体监督在独立审计领域治理作用文献的缺失和遗憾，具有一定的理论意义和实践意义。

本书第一章首先对其选题的背景及意义进行说明，然后分别界定了媒体、财经媒体及媒体监督、审计师和审计师行为的概念，接着阐述了本书的主要内容、研究框架和研究方法，最后简要地说明了本书的主要创新点。第二章分别从媒体的信息传播功能和监督治理功能相关文献、审计师定价和审计意见相关文献以及媒体监督与

审计师行为的文献进行述评。第三章从经济人理论、信息不对称理论、委托代理理论、保险理论和声誉理论等经济学视角分析审计师定价行为和发表审计意见行为,运用数理函数法和博弈法探讨作为有限理性经济人的审计师在缺乏高质量独立审计需求的审计市场中如何定价、如何权衡成本收益进而发表不同审计意见的行为过程,为后续章节的论述做好铺垫。第四章首先结合我国经济转轨时期的特点以及我国财经媒体发展现状,分析财经媒体的信息传播功能和监督治理功能形成机制,再从审计师定价和发表审计意见这两个角度,结合审计定价模型和审计师决策的成本效益函数,研究财经媒体的监督如何影响审计师行为的作用机制。

接下来的两章是实证部分。第五章在 Simuine (1980) 模型的基础上添加媒体对上市公司负面报道这一主要测试变量,探讨了媒体监督对审计定价的影响,通过收集数据构建模型,运用描述性统计分析、相关性分析和多元回归分析实证检验了媒体监督与审计定价的关系,并从企业性质和审计师类型这两个角度深入研究两者之间的关系,进而得出研究结论。第六章选取 2001~2009 年中国 A 股上市公司为样本,运用逻辑回归模型实证检验媒体监督与审计意见的关系,结合审计声誉机制,探讨媒体监督对审计师发表审计意见以及次年改善审计意见的影响。实证研究结果表明:(1) 媒体对上市公司负面报道越多,注册会计师对其审计定价越高,这个结论仅仅存在于国有控股上市公司,对于非国有控股公司却不成立。(2) 媒体对上市公司负面报道越多,国际“四大”会计师事务所比非“四大”会计师事务所的审计定价更高。(3) 媒体对上市公司负面报道越多,审计师越倾向于发表非标准无保留意见;国际“四大”会计师事务所的声誉机制并不能加强这一结论。(4) 上一年媒体对上市公司负面报道越多,审计师当年改善审计意见的概率

越高。第七章为研究结论、启示和未来的研究方向。

本书的主要贡献在于：第一，拓展了媒体监督在独立审计领域中治理作用的研究，本书首次通过理论分析和实证检验的方法探讨了媒体监督对审计师定价行为和发表审计意见行为的规范和治理作用，使得现有关于媒体监督治理作用的文献不再局限于公司治理方面。第二，深化了有关审计定价影响因素的研究。以往相关文献仅仅局限于审计需求和供给双方的特征等因素，而很少考虑外部监督机制对审计定价的影响。本书另辟蹊径，拓宽了研究视野，结合上市公司性质和审计师类型，检验了作为独立的第三方财经媒体的负面报道对审计师定价的影响。第三，拓展了有关审计意见影响因素的研究。近些年来，除了公司治理与审计师特征这些影响因素之外，学者逐渐纳入制度环境、法律约束等外部机制，考察其对审计意见的影响，本书顺应这一趋势，首次探讨了作为法律外制度——财经媒体的负面报道对审计师发表审计意见的影响，拓展了审计意见的研究。

本书的主要创新在于研究视角的创新。一方面，以往有关财经媒体外部监督治理功能的实证研究主要集中在上市公司治理结构、控制权私人收益、管理层和董事会成员声誉等方面，而媒体监督能否影响以及如何影响独立审计师行为这一问题却尚未纳入研究者的视野。另一方面，对审计师行为的影响因素的研究也仅仅限于审计需求方与供给方的特征，很少考虑到独立于双方的第三方监督机制——财经媒体这一因素的影响。而本书通过理论分析和实证研究的方法探讨了媒体监督对审计师行为的影响，实现了研究视角的创新。

本书是作者主持教育部人文社会科学研究青年基金项目“媒体监督、政府审计与国家经济安全研究”（项目编号为13YJC790194）

的阶段性成果。感谢教育部人文社会科学研究青年基金的资助。

作者感谢尊敬的博士生导师武汉大学经济与管理学院会计系余玉苗教授、硕士导师中山大学管理学院会计系郭群副教授以及广东财经大学会计学院领导和同事的深切关怀和对本书出版的大力支持，感谢经济科学出版社的王冬玲编辑的辛勤付出。

本书力求于为推动我国审计理论与实践、媒体治理等研究领域的发展贡献微薄之力。当然，由于本人学识浅薄，如有疏漏之处，恳请广大读者不吝赐教，为繁荣学术研究共同努力！

张建平

2013年7月

# 目 录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 第一章 绪论 .....          | 1  |
| 第一节 研究背景及意义 .....     | 1  |
| 一、研究背景 .....          | 1  |
| 二、研究意义 .....          | 3  |
| 第二节 相关概念的界定 .....     | 6  |
| 一、媒体监督 .....          | 6  |
| 二、审计师行为 .....         | 8  |
| 第三节 研究内容及研究方法 .....   | 11 |
| 一、研究内容 .....          | 11 |
| 二、研究方法 .....          | 14 |
| 第四节 本书的创新点 .....      | 16 |
| 第二章 文献综述 .....        | 18 |
| 第一节 关于媒体功能的文献综述 ..... | 18 |
| 一、媒体的信息传播功能 .....     | 19 |
| 二、媒体的监督治理功能 .....     | 27 |
| 第二节 审计师行为的文献综述 .....  | 33 |
| 一、审计定价行为 .....        | 35 |

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 二、审计意见行为 .....                          | 39 |
| 第三节 媒体监督与审计师行为的文献综述 .....               | 42 |
| 第三章 审计师行为的经济学分析 .....                   | 45 |
| 第一节 审计师行为的理论基础分析 .....                  | 45 |
| 一、经济人理论 .....                           | 45 |
| 二、信息不对称理论 .....                         | 48 |
| 三、委托代理理论 .....                          | 50 |
| 四、保险理论 .....                            | 54 |
| 五、声誉理论 .....                            | 56 |
| 第二节 审计师定价行为与审计市场的供需 .....               | 58 |
| 第三节 审计师行为与成本效益决策分析 .....                | 60 |
| 一、审计师发表失真审计意见行为的成本效益分析 .....            | 62 |
| 二、审计师发表真实审计意见行为的成本效益分析 .....            | 65 |
| 三、审计师发表失真审计意见与真实审计意见行为的<br>成本效益分析 ..... | 66 |
| 第四节 审计师行为与博弈过程分析 .....                  | 67 |
| 一、审计师发表审计意见行为 .....                     | 68 |
| 二、审计师行为的博弈分析 .....                      | 69 |
| 第四章 媒体监督影响审计师行为的机制分析 .....              | 73 |
| 第一节 媒体监督治理功能的形成机制分析 .....               | 73 |
| 一、我国财经媒体发展现状分析 .....                    | 73 |
| 二、媒体监督治理功能的形成机制分析 .....                 | 78 |
| 第二节 媒体监督影响审计定价的作用机制分析 .....             | 80 |
| 第三节 媒体监督影响审计意见的作用机制分析 .....             | 82 |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| <b>第五章 媒体监督与审计定价关系的实证研究</b> | 86  |
| 第一节 问题的提出                   | 86  |
| 第二节 理论分析与研究假说               | 88  |
| 一、媒体监督与审计定价                 | 88  |
| 二、媒体监督、企业性质与审计定价            | 89  |
| 三、媒体监督、审计师类型与审计定价           | 90  |
| 第三节 研究设计                    | 91  |
| 一、样本选择                      | 91  |
| 二、变量描述                      | 91  |
| 三、模型构建                      | 94  |
| 第四节 实证检验结果与分析               | 95  |
| 一、样本分布                      | 95  |
| 二、描述性统计分析及 T 检验             | 97  |
| 三、相关性分析                     | 99  |
| 四、多元回归结果分析                  | 99  |
| 第五节 稳健性检验                   | 104 |
| 第六节 小结                      | 109 |
| <b>第六章 媒体监督与审计意见关系的实证研究</b> | 110 |
| 第一节 问题的提出                   | 110 |
| 第二节 理论分析与研究假设               | 112 |
| 一、媒体监督与审计意见                 | 112 |
| 二、媒体监督、声誉机制与审计意见            | 113 |
| 三、媒体监督与次年审计意见改善             | 115 |
| 第三节 研究设计                    | 116 |

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 一、样本选择 .....                 | 116 |
| 二、变量描述 .....                 | 116 |
| 三、模型构建 .....                 | 119 |
| 第四节 实证检验结果与分析 .....          | 120 |
| 一、样本分布 .....                 | 120 |
| 二、描述性统计分析及 T 检验 .....        | 121 |
| 三、相关性分析 .....                | 122 |
| 四、多元回归结果分析 .....             | 125 |
| 第五节 稳健性检验 .....              | 135 |
| 第六节 小结 .....                 | 138 |
| <br>第七章 研究结论、启示与未来研究方向 ..... | 139 |
| 第一节 研究结论 .....               | 139 |
| 第二节 启示和政策建议 .....            | 141 |
| 一、启示 .....                   | 141 |
| 二、政策建议一：完善财经媒体的监督 .....      | 142 |
| 三、政策建议二：规范审计师的行为 .....       | 145 |
| 第三节 研究局限和未来的研究方向 .....       | 147 |
| 一、研究局限 .....                 | 147 |
| 二、未来的研究方向 .....              | 148 |
| <br>附录：译名对照表 .....           | 149 |
| 参考文献 .....                   | 154 |
| 后    记 .....                 | 169 |

# 第一章

## 绪 论

### 第一节

---

#### 研究背景及意义

##### 一、研究背景

现有文献表明，信息透明度对资本市场的发展起到了越来越重要的作用。在高度信息化的今天，财经媒体正日益消除市场中投资者、证券交易所与上市公司之间的信息屏障，对整个资本市场产生了深远的影响。一方面，财经媒体发挥着天生所赋予的信息传播的基本功能，运用所特有的专业知识背景与独特的信息搜寻加工处理技能，独具慧眼挖掘新闻素材，深入剖析一些社会经济现象，并及时廉价地发布各种与上市公司、资本市场、投资者有关的信息，降低了投资者获取信息的成本，减少了信息不对称。另一方面，媒体已俨然成为一种法律外制度，在资本市场中扮演着重要的监督治理的角色。特别是近些年来，财经媒体采取独特的调查性报道方式，尖锐地披露了资本市场中的种种骇人听闻的事件、上市公司的惊人内幕，如《财经》

创刊封面文章《谁为琼民源负责》以及封面文章《基金黑幕》，《东方早报》所揭露的“三鹿奶粉”事件等，这些报道曾一度引起轰动，吸引了社会大众和行政监管部门的广泛关注，促使了行政监管部门立案调查并做出相应的惩戒和处罚，从而强化了市场监督约束机制。

媒体在资本市场中的重要作用已经引起了理论界和实务界的广泛关注（Gillan, 2006；Dyck et al., 2008）。2001年3月5日，美国《财富》杂志发表了《安然股价是否太高？》的文章受到公众的广泛关注。随着媒体的披露，安然公司造假的内幕浮出水面，“五大”巨头之一——安达信会计公司随之遭遇灭顶之灾。安然事件的曝光直接导致了著名的安达信会计公司退出了审计市场，在随后世通、施乐等公司的财务造假丑闻中人们总能看到国际五大会计师事务所<sup>①</sup>的身影，美国注册会计师行业也受到前所未有的关注与质疑。在我国资本市场，媒体同样发挥着重要的影响。2001年8月初，“银广夏”虚构主营业务收入及巨额利润的丑闻被媒体曝光后，为其出具严重失实审计报告的深圳中天勤会计师事务所东窗事发，其执业资格及证券、期货相关业务许可证被吊销，两名签字注册会计师被追究刑事责任。随后媒体披露的东方电子、麦科特等一批上市公司的财务造假丑闻再次把会计师事务所和注册会计师推到了公众舆论的风口浪尖，注册会计师行业面临着前所未有的信任危机和发展危机。从老三案（“深圳袁野案”、“北京长城机电案”、“海南中水案”）到新三案（“红光实业事件”、“东方锅炉事件”和“琼民源事件”）再到银广夏、郑百文、锦州港、科龙等众多案例表明，财经媒体对上市公司的负面报道引起了相关利益群体的关注，同时对审计师也起到了风险警示作用。

---

<sup>①</sup> 2002年之后为“四大”会计师事务所，分别是德勤、普华永道、毕马威和安永会计公司。

以上案例表明,媒体在揭露公司财务丑闻的作用方面功不可没,现有文献也验证了这一点。戴克等(Dyck. et al, 2007)也发现媒体能侦察到14%的公司舞弊行为<sup>①</sup>。米勒(Miller, 2006)进一步证实了媒体发现会计舞弊的角色。乔(Joe, 2003)通过实验的方式证明了媒体对审计师的行为也产生了影响,作者发现客户被媒体负面报道会使审计师认为客户破产的可能性增大,导致审计师修改审计意见。

综上所述,媒体的确影响了审计师的行为。然而人们在反思“安然”事件与“安达信”事件、“银广夏”事件与“中天勤”等事件时,往往只注重研究事件本身对公司层面的影响和监管,或者关注公司治理结构变化,或者侧重于政府行政监管机构的行政干预的影响,或者是集中于民事刑事司法诉讼的角度。近些年来,学术界才逐渐将研究的视线转移到媒体的作用上来,但也仅限于媒体对上市公司的监督影响,却依然忽视了媒体对会计师事务所以及注册会计师行为的监督和治理作用。本书正是基于这一点,立足于中国资本市场现实和财经媒体报道现状,运用理论分析和实证检验的方法,从媒体的信息传播功能和监督治理功能出发,首次探讨了媒体监督对审计师定价行为和发表审计意见行为的影响机制与效应,以弥补媒体监督的独立审计治理作用文献的缺失和遗憾。因此,本书具有一定的理论意义和现实意义。

## 二、研究意义

在高度信息化的当今社会,报纸、电视、广播、网络等媒介

---

<sup>①</sup> 戴克等(2007)发现美国证券交易委员会(SEC)只侦察到6%的公司舞弊行为,审计师也只揭示其中的14%,更重要的发现渠道是行业自律组织(16%)和公司雇员(19%)和媒体(14%)。