

教育部人文社会科学研究一般项目（10YJC630038）最终研究成果

“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目



三友会计论丛

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

第14辑

我国证券市场会计师事务所 合并绩效与整合研究

邓川 · 著

PERFORMANCE AND INTEGRATION
OF ACCOUNTING FIRM MERGER
IN CHINESE SECURITIES MARKET

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



014037813

教育部人文社会科学研究一般项目 (10YJC630038)

“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目

F233.2

60

三友会计论丛

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

第14辑



我国证券市场会计师事务所 合并绩效与整合研究

邓川◎著

PERFORMANCE AND INTEGRATION
OF ACCOUNTING FIRM MERGER
IN CHINESE SECURITIES MARKET



北航

C1725942

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

F233.2
60

© 邓 川 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

我国证券市场会计师事务所合并绩效与整合研究 / 邓川著.
—大连: 东北财经大学出版社, 2013. 12

(三友会计论丛·第14辑)

ISBN 978-7-5654-1395-7

I. 我… II. 邓… III. 证券市场-会计师事务所-企业
绩效-管理-研究-中国 IV. F233.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 298756 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm

字数: 183 千字

印张: 7 1/4

2013 年 12 月第 1 版

2013 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 李 栋

责任校对: 刘 洋

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1395-7

定价: 28.00 元

本书是教育部人文社会科学研究一般项目
“我国证券审计机构合并的绩效、市场反应与激励
整合研究”（批准号：10YJC630038）最终研究
成果。

作者简介

邓川，男，1973年生，四川达县人。2007年中南财经大学管理学博士研究生毕业。现为浙江财经大学副教授，会计学院副院长，校中青年学科带头人，硕士生导师，上海财经大学兼职硕士生导师，财政部会计学术类领军（后备）人才，浙江省“新世纪151人才工程”培养对象。中国会计学会财务成本分会理事，浙江审计学会理事，中国会计学会会员，注册会计师（非执业）。曾在《会计研究》、《审计研究》、《中国工业经济》等核心刊物发表论文30余篇，主持教育部、财政部、浙江省社科等省部级课题4项，专著3部。近期主要研究方向是证券市场会计师事务所合并、会计师事务所内部治理等。

出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入，会计基础理论研究的薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国会计学会财务成本分会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期为我国的会计改革与发展作出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作，传播会计、财务、审计研究与

实践的最新成果与动态。自 1997 年起,本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法,如此大规模地遴选、出版会计著作,在国内尚属首次,其艰难程度不言而喻。为此,我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助,无论作为作者、读者,还是作为评论者、建议者,您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去,越做越好!

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问:

欧阳清 冯淑萍 李志文

委员 (以姓氏笔画为序):

马君梅	王化成	王立彦	王光远
方红星	田世忠	刘 峰	刘永泽
刘志远	刘明辉	孙 铮	宋献中
李 爽	张为国	张龙平	张先治
张俊瑞	何顺文	杨雄胜	陆正飞
陈 敏	陈国辉	陈建明	陈信元
陈毓圭	周守华	罗 飞	孟 焰
郑振兴	赵德武	夏冬林	秦荣生
徐林倩丽	黄世忠	谢志华	蔡 春
薛云奎	魏明海	戴德明	

前 言

证券市场的发展有助于实现社会资源的优化配置，而审计对于维护证券市场信息披露的公平、公开和透明，提高投资者的信心至关重要。长期以来，一方面我国证券市场审计行业集中度低，恶性竞争频现，审计质量欠佳；另一方面，随着我国经济的快速发展，企业规模不断扩大，跨国经营和跨国投融资日益频繁，这都迫切需要我们我国审计行业做大做强，更好地为企业提供专业支持。此外，摆脱对国际审计机构的依赖，发展我国自己的审计机构，也关乎国家的经济机密。

我国审计行业起步较晚，难以在短期内凭借自身发展形成具有核心竞争力的大型会计师事务所，因此合并是会计师事务所做大做强的重要途径。近年来，我国会计师事务所在监管部门的引导下出现了新一轮合并浪潮，并且预期将持续相当长的时间。从理论上讲，会计师事务所合并有助于实现规模经济和范围经济，提高审计独立性。然而另一方面，我国也出现了一些合并失败的案例。例如，2001年合并浪潮中规模最大的中天勤会计师事务所后来因违规被解散。同时，也出现了不少合并后又终止合并或分立的案例，如2007年东方中汇会计师事务所的分立、2009年华普天健高商会计师事务所的分立。还有部分事务所在两年内就进行了多次合并，事务所合并速度之快令人惊叹！

本轮事务所合并的效果到底如何？是否真正实现了做大做强？合并的主要动机是什么？事务所在合并初期应关注哪些风险？合并后应该在哪些方面进行整合以确保合并成功？这些问题已经引起监管部门、职业界和社会公众的广泛关注。为此，本书立足于2006年开始的这轮合并浪潮，结合理论分析、案例分析和实证检验，对我国会计师事务所的合并绩效、合并初期的调查分析以及合并后的整合进行深入的研究。希望本书的研究能为我国行业监管部门加强

监管和引导，为会计师事务所自身持续发展壮大提供政策建议，促进我国资本市场的健康发展。

本书首先基于 2006—2009 年我国证券市场上会计师事务所之间的合并案例，以合并后未发生事务所变更的公司为样本，从合并对审计质量和审计收费的影响，以及我国证券市场对所合并的反应等角度，分析了合并的绩效。研究发现：（1）市场对事务所合并做出了显著的正面反应，大型会计师事务所（简称大所）更为突出，表明事务所合并得到了市场的认可。（2）合并导致事务所整体审计收费上升，但进一步区分大小所，以及区分事务所在合并后是否进入内资“十大”后发现，合并后进入前十的大所的审计收费上升，而小型会计师事务所（简称小所）没有显著变化。（3）以操纵性应计利润衡量审计质量，发现事务所合并没有显著提高公司的审计质量。

考虑到上述实证研究的样本选择特点，上述关于审计质量的研究结果还有一种解释是：在合并后，盈余管理程度低或未来盈余管理动机较低的客户可能留在了合并后的事务所，而未来盈余管理动机高的客户由于预料到合并后事务所的审计要求更加严格，因此变更了事务所。如果事实如此，那么仍然可以认为合并的效果是积极的。因此，本书选择合并前为内资“非十大”、在合并后成为内资“十大”事务所的合并案例，分析合并前该“非十大”的客户发生事务所变更的原因，包括检验客户盈余管理动机、事务所风险管理动机、客户成长需求动机、客户融资动机、客户降低审计成本动机等。研究发现：（1）合并后客户发生事务所变更的原因更可能是由于客户希望规避审计质量的提高，而不是为了节约审计费用。这可以理解为未来盈余管理动机高的客户由于预料到合并后事务所的审计要求更加严格，因此变更了事务所。（2）合并促使会计师事务所加强了审计质量控制，对高风险客户的选择采取了更谨慎的态度，因此仍然可以认为合并的效果是积极的。（3）未发生审计师变更的客户情况表明，在我国，上市公司审计需求在一定程度上表

现为成长性需求和融资需求，即公司规模变大，需要继续让大所审计；公司为融资便利、降低融资成本而继续聘任合并后的大所。

上述合并绩效的研究表明：一方面，市场对内资“十大”有了更高的认同，公司也愿意为合并后的“十大”支付更高的审计费用。这表明合并后的内资“十大”提高了自己的声誉，也在一定程度上显示出证监会、财政部与中国注册会计师协会（简称中注协）在促使本土事务所做大做强、提升本土事务所声誉和市场竞争力的政策已经开始取得成效。另一方面，决定合并成败的焦点通常是合并对象的选择与合并后事务所的整合，而本书针对未变更事务所的公司的研究也表明，事务所在合并初期的调查分析和合并后的实质性整合上可能有所欠缺。对此，本书结合国内外事务所合并的成功案例和合并后又分立的案例，进一步对合并和整合进行了分析。

本书认为，合并初期充分调查合并的潜在风险，比合并后对各家事务所进行整合更重要。由于各事务所在合并前就存在的战略、文化、组织结构、人力资源政策等因素对各自员工的影响是巨大的，因而一方很难在合并后为适应另一方而完全改变自己。如果合并双方在一些方面差异较大，那么合并往往会以失败告终。因此，事务所在合并前需要明确：自身的定位和战略目标是什么；合并双方的具体需求是什么；合并双方的文化是否兼容；合并后客户流失、合伙人和员工流失的风险有多高；在这些问题得到解决后，事务所才能实施合并。

在合并后的整合方面，本书从质量控制、客户资源、人力资源、薪酬激励机制以及事务所文化等五个方面对事务所合并整合进行了分析。鉴于会计师事务所合并涉及参与合并各方的利益重新平衡问题（这是事务所资源的重新配置），其中最难的是事务所管理层的重新调整，以及相关利益分配机制、股权激励机制等的建立，因此本书尤其对处于事务所治理核心的合伙人的薪酬制度、退出机制进行了研究，包括：合伙人薪酬制度中如何解决“按业绩分配”

与“按资分配”的关系，如何在薪酬设计中同时体现激励和平等；合伙人退出时资本返还金额的确定，合伙人期限效应的防范，以及合伙人退出时的限制性条款和补偿问题。

基于本书的研究结果，对于监管部门而言，在引导事务所合并的同时，应加强对事务所合并质量的监管，使本土事务所在做大的基础上进一步做强。尤其应关注合并后的事务所是否实现了实质上的融合，并将其作为事务所执业质量检查的重要内容。对于事务所而言，要借鉴国内外合并案例中的经验与教训，慎重选择合并伙伴，在合并后做好整合，提高事务所的声誉，实现做大做强。本书丰富了证券市场事务所合并的理论研究，同时也为促进事务所做大做强提供了理论依据和实证资料。

邓 川
2013 年 11 月

目 录

1 绪 论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.2 文献综述	2
1.3 研究思路	13
2 会计师事务所合并的理论分析	15
2.1 企业合并的相关理论	15
2.2 会计师事务所的合并动因分析	21
2.3 我国会计师事务所的合并历程与评价	29
2.4 会计师事务所合并前需要分析的问题	38
2.5 会计师事务所合并前的尽职调查	46
3 会计师事务所合并绩效：未变更事务所的 公司样本	51
3.1 文献回顾、理论分析与研究假设	52
3.2 研究设计	56
3.3 实证分析与结果	63
3.4 研究结论	70
4 会计师事务所合并绩效：变更事务所的 公司样本	73
4.1 合并背景下客户发生审计师变更的理论研究	73
4.2 合并背景下客户发生审计师变更的实证研究	77
4.3 研究结论及局限性	106

5	会计师事务所合并的整合研究	110
5.1	专业标准和质量控制的整合	111
5.2	客户资源的整合	115
5.3	人力资源的整合	120
5.4	薪酬激励机制的整合	126
5.5	事务所文化的整合	132
5.6	合伙人的相关制度安排研究	136
6	会计师事务所合并的案例研究	157
6.1	国内会计师事务所合并的案例分析	157
6.2	国际会计师事务所合并的案例分析	180
7	结论与建议	197
7.1	事务所合并绩效的研究结论	197
7.2	相关建议	199
	主要参考文献	203

1 绪 论

1.1 研究背景与意义

证券市场的发展有助于实现社会资源的优化配置,而审计对于维护证券市场信息披露的公平、公开和透明,提高投资者的信心至关重要。长期以来,我国证券市场审计行业集中度低,恶性竞争频现,审计质量欠佳。另一方面,随着我国经济的快速发展,企业规模不断扩大,跨国经营和跨国投融资日益频繁,这都迫切需要我国审计行业做大做强,更好地为我国企业提供专业支持。此外,摆脱对国际审计机构的依赖,发展我国自己的会计师事务所(本书以下简称“事务所”),也关乎国家的经济机密。

我国会计师事务所起步较晚,难以在短期内凭借自身发展形成具有核心竞争力的大型会计师事务所。合并是事务所做大做强的重要途径,能在短期内提升事务所的实力和市场份额。近年来,我国证券市场会计师事务所在监管部门的引导下出现了新一轮合并浪潮。据笔者的统计,2006—2009年我国证券市场上就发生了31起事务所合并案。从理论上讲,会计师事务所合并有助于实现规模经济和范围经济,提高审计独立性。然而另一方面,部分事务所虽已进行合并,但并未达到预期的合并目标,一些合并甚至走向失败。例如,中天勤于2000年合并成立后,由于合并前缺乏足够的风险考量,合并后没有对合并各方的客户群进行有效整合,致使中天勤面临较高的审计风险,最终因“银广夏”事件而被吊销执业资格。同时,审计行业也出现了不少合并后又终止合并或分立的案例,如

2007 年的东方中汇会计师事务所分立, 2009 年的华普天健高商会计师事务所分立。同样, “四大会计师事务所” (简称“四大”) 也曾出现过合并终止的案例。原计划于 1989 年进行合并的普华永道与安达信, 最终因为事务所文化差异、组织体系冲突等原因而导致合并计划终止。

本轮事务所合并的效果到底如何? 是否真正实现了做大做强? 合并的主要动机是什么? 事务所在合并前应关注哪些风险? 合并后应该在哪些方面进行整合以确保合并成功? 这些问题引起监管部门、职业界和社会公众的广泛关注。目前, 国内学者就审计质量、审计收费等方面进行了经验研究, 然而在合并案例样本方面存在较大遗漏, 也没有研究市场对事务所合并的反应。同时, 对于合并的具体案例分析非常欠缺 (包括合并成功案例和合并终止案例)。在合并后的整合方面, 尤其是对合伙人层面的退出机制、薪酬机制缺乏探讨。对于审计实务界的实践指导意义不足。

为此, 本书立足 2006 年开始的这轮合并浪潮, 结合理论分析、国内外案例分析和实证检验, 对我国会计师事务所的合并绩效、合并初期的风险分析以及合并后整合进行深入的研究。本书有助于丰富证券市场事务所合并的理论研究, 同时也有助于为我国行业监管部门加强监管和引导, 为会计师事务所自身持续发展壮大提供政策建议, 从而促进我国资本市场的健康发展。

1.2 文献综述

1.2.1 关于事务所合并动机的文献回顾

从国外会计师事务所合并来看, 其合并动机大致可以概括为应对客户业务国际化需要、提高市场竞争力及范围经济等方面, 主要还是基于市场化动机。

Sullivan (2002) 发现, DHS 与 TR、EW 与 AY 合并之后, 根

据其客户数量计算的市场份额下降了,但按照客户收入计算的市场份额却提高了。此外,合并降低了大客户的审计成本,从而降低了其审计收费,这无论是对客户来说,还是对参与合并的事务所吸引客户而言都是有利的。因此,事务所合并动机与其说是一种反竞争的行为,倒不如说是为了降低审计成本,吸引客户资源,提高事务所市场竞争力^①。

Tsai (2008) 对我国台湾地区的事务所进行研究,发现事务所合并对规模经济的影响远超过成本效应。换言之,尽管合并会导致事务所内部组织成本上升、降低运营效率,但规模经济效应带来的好处要远远超出增加的内部组织成本。

就国内而言,对会计师事务所合并动机进行专门研究的文献相对较少,主要包括:

余玉苗和詹俊(2000)对事务所合并的特点及其动因进行研究。从微观层面进行分析,认为事务所合并动因主要包括拓宽法定业务,特别是为跨区域、跨国经营的企业提供审计服务,增强市场竞争能力,以及提高事务所的规模经济性等;从宏观层面来看,认为事务所合并有利于调整我国审计市场结构、提高审计质量,以及从根本上增强事务所的国际竞争力^②。

郝银辉(2008)从规模经济、审计市场需求与有效结构以及合并的本质特点等几个方面对事务所的合并动机进行分析,认为对规模经济的追求是事务所合并的内在动机,审计市场发展与建立有效市场结构的需求是事务所合并的外在动力,合并的内在优势与审计市场的特殊性是事务所选择合并的重要原因^③。

焦云(2008)以国际大型事务所为研究对象,认为客户业务

① SULLIVAN, M W. The effect of the big eight accounting firm mergers on the market for audit services [J]. Journal of Law and Economics, 2002, 45 (2): 375-399.

② 余玉苗,詹俊.对我国会计师事务所合并浪潮的剖析[J].财务与会计,2000(12): 33-35.

③ 郝银辉.会计师事务所合并的动因与绩效研究[D].南昌:华东交通大学经济管理学院,2009.