

制度环境、审计行为与上市公司 会计信息质量研究

ZHIDU HUANJING SHENJI XINGWEI YU SHANGSHI GONGSI
KUAIJI XINXI ZHILANG YANJIU

叶陈云 著



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

制度环境、审计行为与上市公司会计信息质量研究

**Research on Institutional Environment,
Audit Behavior and Accounting
Information Quality of Listed Companies**

叶陈云 著

对外经济贸易大学出版社

中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

制度环境、审计行为与上市公司会计信息质量研究 /
叶陈云著. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2014
ISBN 978-7-5663-1044-6

I. ①制… II. ①叶… III. ①上市公司-审计-研究
-中国 IV. ①F239.22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 107332 号

© 2014 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

制度环境、审计行为与上市
公司会计信息质量研究
**Research on Institutional Environment,
Audit Behavior and Accounting
Information Quality of Listed Companies**

叶陈云 著

责任编辑: 郭华良 史伟明 徐 莉

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

大恒数码印刷 (北京) 有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 170mm×230mm 14.5 印张 206 千字

2014 年 8 月北京第 1 版 2014 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-1044-6

定价: 43.00 元

前 言

近十余年来，在我国兴起与推广的公司治理结构理论本质上强调的是如何才能真正保护公司所有者——股东的权益。社会公众之所以关心上市公司的业绩是因为他们关心利益相关者与股东之间或者与大股东及小股东之间的利益是如何冲突、调和及求得相对平衡的。可是由于公司中人数很多的中小投资者持股比例却往往很低，几乎不能对公司的经营决策产生根本性影响，原因在于他们差不多一直处于被控制、被管理的状态，其利益往往被分割、被剥夺，其在公司股东会中的地位也常常处于被弱化、被支配的局面，因而如何有效保护中小投资者的利益一直是各国证券监管与维护资本市场保持稳定健康发展的一个重要课题。在美英法德等西方市场经济发达国家，历经上百年的发展，无论是从国家法律的确立还是中介机构的规范等方面，基本上制定了比较详细的中小投资者保护法规，建设了相当完备的中小投资者保护法律体系和政府管理、公司治理和证券审计市场行业监管制度等完善的制度环境。相比较而言，在处于向新兴资本市场转型阶段的中国，无论是法律体制、政府管制、公司治理与还是对中介机构的行业监管制度与环境方面都存在着缺陷和不足，诱发了注册会计师（Certified Public Accountant，以下简称 CPA）审计行为不当，导致了上市公司会计信息质量与水平难以有效提升。如频繁出现上市公司高管违规损害中小股东的事件，如银广厦、琼民源、ST 科健、天津磁卡、银河科技和东方锅炉等上市公司财务报告信息被企业高管层严重扭曲，济南轻骑的控股股东“掏空”行为、三九药业的大股东侵占挪用巨额现金流等实务案例也很充分地进一步说明，我国资本市场对中小投资者保护力度的明显不足，也说明我国资本市场上的许多上市公司虽然具备了许多企

业制度的雏形，但其公司治理的水平确实还处于比较低的水平。毋庸置疑，证券市场管理层侵害中小投资者利益的行为屡屡发生，已经打击和动摇着他们对资本市场的信心，也使得投资者对上市公司会计信息质量的现状非常不满，如不能高度重视和认真加以解决，势必危及中国证券市场乃至社会主义市场经济的可持续发展进程。因此，作者以为探讨保护投资者权益的有效途径离不开研究投资者所处的时代背景、离不开相关制度环境状况，基于投资者权益保护的制度环境也就成为了本书研究的起点。

其次，导致上市公司会计信息质量不高的另一个主要原因与证券审计市场上 CPA 的不当审计行为或审计失败也有一定关系，因为审计监督尤其是证券市场的参与者——公司制企业必须接受独立审计的制度规定正是保护中小投资者的重要制度安排。审慎的独立性审计行为不但检查与鉴证了投资者进行投资决策所必需的会计信息质量，而且能够为投资者传递出企业运营情况是好或是差的信号并最终会为投资者承担一定的投资风险。为了提高我国上市公司会计信息质量，我们需要借助法律和社会监督等方式对投资者保护和公司会计信息披露的水平与状况进行公正地评价与鉴证，增强广大利益相关者对上市公司和资本市场的信心。CPA 的审计行为因其不偏不倚的性质和第三方评介功能而具有超然独立的地位、因其具有社会中介鉴证组织特征而具备强大的职业权威性、因其为公司投资者权益维护提供高度专业化的审计行为约束与高质量咨询服务等原因而具有极为重要的社会价值，理应在促进我国证券市场有效运行的过程中发挥着其他社会因素无法替代的积极作用。因此，非常有必要通过研究在既定的制度环境下不同特征的审计行为或执业水平对投资者保护的影响程度，进而探讨 CPA 如何才能通过公正、客观、审慎的审计行为方式，提供真正规范与高质量的审计服务来有助于公司提高会计信息披露质量，实现投资者保护的最终目标。

本书主要是通过系统分析基于投资者权益保护的我国证券市场制度建设与法治环境特征及其实现形式对审计行为质量的影响内容与方式，进一步地从理论与实证两个方面阐述与检验当前的法律环境、政府管制、外部审计制

度、公司治理结构、信用建设等制度环境下 CPA 审计行为机制和上市公司会计信息披露质量等监督治理机制能否对我国中小投资者的权益保护水平产生实质性影响；并借助我国沪深两市上市公司公开发布的经验数据来研究和证实法律、政府、行业监管等制度环境对 CPA 的审计行为与对上市公司会计信息质量的改善能够产生何种影响，以及探讨 CPA 的审计行为质量与上市公司会计信息质量之间的内在关联性，以期能够找到有助于完善我国上市公司会计信息披露质量的制度安排与治理对策，提高会计信息对于证券市场定价功能的有效性，从而有利于我国上市企业公司治理结构的真正优化和市场竞争能力的有效提升。

在本书的研究中，作者运用了经济学的基本理论与规范的研究方法并运用了图形、表格、公式、文字等多元化的研究形式，来全面、系统地分析基于投资者权益保护目标的我国资本市场制度建设、法治环境、中介服务、信用改善等制度环境特征及其对基于投资者保护目的的实现形式之一——审计行为与质量的影响内容与方式，进一步从理论与实证两个方面阐述与检验当前的投资者保护法律、政府管制、资本市场秩序、外部审计制度、公司内部治理结构等制度环境下 CPA 审计行为和上市公司会计信息披露质量等内外部治理机制能否对狭义的中小投资者权益保护水平产生实质性影响，能否在一定程度上约束内部人，降低代理成本，提高公司价值，力图总结和归纳出一些规律性的认识与启示，以期为我国上市公司会计信息质量整体水平的改善与资本市场制度的健康与可持续发展做出理论贡献。

本书内容共分七章，各章主要内容概述如下：

第一章介绍本选题的研究动机与结构，从多个视角介绍我国资本市场的现有制度背景，并讨论了本书的研究背景与研究动因、研究目的与研究需解决的问题、研究思路与研究方法等前言内容，确定了本书写作的核心、线路与方向。因此，本章内容是全书写作的起点与基础。

第二章对我国现有的证券市场制度环境、审计行为和会计信息质量等方面的已有研究成果与相关国内外文献进行回顾，并对研究现状存在的问题与

不足,进行了全面、客观地评价,为本书理论与实证部分研究内容做好铺垫。

第三章对制度环境、审计行为与会计信息质量研究的理论基础与问题进行分析,主要包括全面地介绍基于投资者保护视角的我国资本市场与上市公司面临的不同制度环境的特征和当前社会经济背景下我国证券市场审计制度的演进过程,并介绍上市公司会计信息披露的投资者保护的现状与问题成因;还概述了基于投资者保护视角的CPA审计行为的存在与上市公司会计信息披露质量的委托代理、交易成本、保险、信号传递、信息不对称和成本与效益权衡等基础理论。

第四章对制度环境、审计行为与公司会计信息质量三因素内生结构与引致效应机理进行了深入分析与探讨。作者提出与分析了我国现有宏观经济环境下法律、行政、监管等制度环境,审计行为与会计信息质量的投资者保护的影响因素和引致效应的传导机理。本章研究认为我国投资者保护制度环境的确能够对CPA的审计行为质量与上市公司会计信息质量产生实质性的影响,三者间存在明显联动与引致关系。

第五章采用我国公司公开数据从定量化的角度来研究了制度环境、审计行为与上市公司会计信息质量等变量间的内在关联与规律,主要是阐明数据来源与模型设计,包括样本选取、变量确定、提出研究假设、描述性统计、回归分析与研究结论等。本章回归统计所得出的最后研究结论与研究假设相符,也与理论研究部分结果保持了一致。

第六章针对于如何实现提高公司会计信息质量保护投资者的权益这一目标,作者研究与提出了有助于我国证券市场制度环境的不断改善与审计行为的逐步调整的若干策略与建议。首先概括了欧美国家基于投资者保护的会计与审计行为约束制度环境变化的基本经验及其制度约束环境变化对于我国改善证券市场制度环境的主要启示。其次作者提出了全面改善我国资本证券市场上市公司与审计执业制度环境的若干可行策略。

第七章主要介绍研究结论及需要进一步进行研究与探索的领域与课题。主要概括与描述了本书选题的基本研究结论、研究启示、写作中呈现的创新与存在的不足以及未来可能继续深入研究的探索方向等内容。

目 录

第 1 章 导论：研究动机与结构	1
1.1 研究的背景和意义	1
1.2 研究目的与研究问题	10
1.3 研究思路与研究方法	12
1.4 研究框架与内容	15
第 2 章 文献综述：研究回顾与启示	19
2.1 制度环境、审计行为与公司会计信息质量的文献回顾	19
2.2 文献综述对本研究的启示	29
第 3 章 制度环境、审计行为与公司会计信息质量研究：理论基础与 问题分析	35
3.1 制度环境、审计行为与会计信息质量研究的理论基础	35
3.2 我国证券市场制度环境、审计行为和会计信息质量特征及 问题分析	49
第 4 章 制度环境、审计行为与公司会计信息质量因素结构与效应传导 机理	75
4.1 制度环境、审计行为和会计信息质量的因素结构分析	75
4.2 制度环境、审计行为与会计信息质量联动效应的传导机理与 路径分析	109

第 5 章 制度环境、审计行为与公司会计信息质量关系的实证研究	135
5.1 研究假说	135
5.2 研究设计	139
5.3 多变量回归模型的描述性统计	159
5.4 相关性分析	161
5.5 回归结果分析与说明	163
5.6 研究结论	164
第 6 章 公司会计信息质量的制度环境改善与审计行为调整的策略	
建议	167
6.1 英美公司会计信息披露与审计行为约束制度变革的	
经验与启示	167
6.2 改善我国证券市场公司会计信息披露质量与 CPA 审计执业制度	
环境的可行策略	171
6.3 我国 CPA 审计行为渐进调整与持续优化的建议与构想	190
第 7 章 结语：研究结论与展望	205
7.1 研究结论	205
7.2 研究展望	209
参考文献	212
后记	221

第 1 章 导论：研究动机与结构

1.1 研究的背景和意义

1.1.1 研究背景

在我国社会经济的改革与发展正处在由不完善的市场经济模式向全面市场经济体制模式转变的时代背景下，我国资本市场与其最重要的参与主体——股份有限公司所面临的政府管制、法律约束、外部审计和公司内部治理结构等制度环境也发生着巨大的变化，近 20 年来资本市场的历史经验告诉人们，为了维护我国资本市场健康稳定发展，所有的市场参与者都必须坚持维护一个重要的核心行动原则——有效保护投资者的合法权益，因为它是我国资本市场稳定的基石。而作为我国资本证券市场健康运行与持久繁荣的主要因素与重要参与力量，股份有限公司在促进投资者个人财产和全社会财富不断增长、实现资本要素市场充分有序竞争、优化稀缺资源的配置和调整经济结构发挥着不可或缺的巨大作用。众所周知，现代股份制公司产生的最初起源是两权分立即企业资源的所有权和经营权发生分离，由此衍生出了若干值得人们研究与探讨的委托代理关系、效率与成本等理论与实践问题，其中最核心的是如何应用代理理论完善投资者权益保护机制的建立与落实问题。由于经济资源的稀缺性，上市公司日常经营运转依赖于以投资者为代表的利益相关者向上市公司提供各种资源要素的规模，利益相关者为了维护自身利益，一方面需要通过外部制度环境如法律体制、政府管制和公司治理结构等方面

的创新与变革来影响上市公司的经营决策，另一方面在受到上市公司经营决策影响的同时，也希望能够通过改进公司治理结构所产生的内生激励约束机制和外生控制监督机制——即公正、优质、高效的审计行为保护自身的合法权益。因此，上市公司运作及健康成长与其利益相关者有着密切关系，只有他们的积极支持上市公司才能高效地经营，当然那些利益相关者也需要通过公司规范运作实现自身资本的保值与增值。在我国资本证券市场中中小投资者确实是弱势群体，他们可以为上市公司输入资本资源，有些中小投资者因所持公司股权比例较小而在公司经营决策中影响有限，往往选取“搭便车”办法或是转让投票。作为外部投资者公司的中小投资者是本书投资者保护的特指对象。

由于外部投资者是所有资本市场进行投资行为的主体，也是上市公司最重要的利益相关者之一，因此，实质上他们既是公司契约框架的重要参与者和控制权的实际拥有者，也是企业剩余权益的主要分享者与要素扩张的贡献者。上市公司数量从1990年最初时10家到2010年底迅速上升到2 063家（A股+B股），股票市场规模大幅增长。近几年来，随着中央政府应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展的政策措施的有效落实，我国股票市场在全球主要市场中率先企稳，市场功能得到较好恢复。截至2009年底，发行总股本为26 162.85股，沪深两市总市值为24.39万亿元，其中中小企业板总市值16 872.55亿元，创业板总市值1 610.08亿元，流通市值15.13万亿元，分别比2008年年底增加100.99%和234.54%。2009年年底的沪深两市总市值为当年GDP的72.7%^①。说明我国的证券市场已经发展到了相当的规模，为我国国民经济的快速发展和社会财富总量的不断增长作出了积极而且巨大的贡献。我国证券市场概况如表1-1所示。

① 中国证券监督管理委员会．中国证券监督管理委员会年报．北京：中国财政经济出版社．2010（5）：89-90.

表 1-1 我国近十余年来证券市场的发展概况 (1999. 12. 31-2010. 12. 31)

年份	A+B 股筹资 (亿元)	境内上市 公司数	投资者开户数 (万户)	股票总市值 (亿元)	股票流通市值 (亿元)	股票成交金额 (亿元)
1999	665.8	949	4 810.6	26 471.2	16 087.5	31 319.60
2000	995.3	1 088	6 154.5	48 090.9	8 213.9	60 826.65
2001	1 182.1	1 160	6 965.9	43 522.2	14 163.2	38 305.2
2002	777.9	1 224	7 202.2	38 329.1	12 484.6	27 990.5
2003	823.1	1 287	7 344.4	42 457.7	13 178.5	32 115.3
2004	862.9	1 377	7 588.3	37 055.6	11 688.6	42 334.0
2005	338.1	1 381	7 712.3	32 430.3	10 630.5	31 664.8
2006	2 463.7	1 434	8 249.3	89 403.9	25 003.6	90 469.0
2007	7 728.2	1 550	13 887.0	327 140.9	93 064.4	460 554.9
2008	4 632.1	1 625	15 198.0	121 366.4	45 213.9	267 112.6
2009	3 894.5	1 718	17 149.7	243 939.1	151 258.7	535 986.7
2010	10 283.2	2 063	15 761.68	265 420.2	193 125.2	545 634.2

资料来源：表中数据来自于中国统计出版社《中国证券期货统计年鉴（2010）》、《中国统计年鉴（2010）》和2010年中国证监会《中国证券监督管理委员会年报》和证监会网站2011.3.28，经个人整理而成。开户数包含：A股、B股和基金等证券类型的开户数。如2004年AB股筹资=835.7+27.2=862.9亿元。2010年底A股上市公司2 041家。

表1-1中相关数据的变化情况都充分说明了我国证券投资市场总体规模呈现出稳步增长的发展趋势，而且投资者的投资行为呈现积极向上的基本态势，即我国资本市场发展规模与投资者参与度之间存在着基本同步的正相关关系，其中中小投资者数量占有全部投资者的绝对比重，如其他国家一样，中小投资者是资本市场稳定的基石，在促进上市公司治理结构改善、保障证券市场的有序发展上具有不可或缺的作用。

因为广大中小股东的投资是公司资金的最重要和最直接的来源，如果投资者合法权益没有得到保障，就不会获得公司投资者的主体——中小股东的投资信任，而没有投资者信心支持的资本市场就不可能得到健康和可持续地

发展,最终会导致整个社会的经济资源无法实现有效配置和有序发展。比如在投资者权益缺乏足够保护的亚非发展中国家的资本市场中,由于中小投资者的投资权益无法获得有效保护,因此,这些国家公司的股权市场价值常常发生贬值,自然这样的企业必然无法以合理的、有利的条件在资本市场顺利地获得融资,企业的未来发展无疑会面临着资金约束并在惨烈的市场竞争中处于下风。由于无法获得预期的投资报酬,只拥有有限资本的中小投资者们自然会因无利可图或损失惨重而黯然逃离资本市场,从而使得资本市场的资源——资本逐渐枯竭,最终动摇了资本市场赖以生存和发展的基石。相应地,在对中小投资者权益提供有力法律规制和审计监督约束制度保护的国家或地区,其资本市场就会得到快速且平稳的发展。在资本市场上全体投资者的充分参与下,一方面可以通过提供充足的“血液”来扩大资本市场的流动性与高效率,通过降低资本成本率和提高资源的优化配置,促进国民经济增长;另一方面还可以提升公司的市场价值,使企业降低融资成本、提高融资效率,从而有效规避企业发展中面临的市场融资风险,提高企业经济的核心竞争能力,促进自身的经济健康与可持续发展。因此,投资者权益有效保护是企业主体和证券市场稳步发展所赖以生存和发展的坚实基础。有研究者认为上市公司治理结构强调保护公司所有者——股东价值和股东权益的重要性,社会公众之所以关心上市公司的业绩是因为他们关心利益相关者与股东之间或者与大股东及小股东之间的利益是如何冲突、调和及求得相对平衡的。可是由于公司中人数很多的中小投资者持股比例却往往很低,几乎不能对公司的经营决策产生根本性影响,原因在于他们差不多一直处于被控制、被管理的现实状态,其利益往往被分割、被剥夺,其在公司股东会中的地位也常常处于被弱化、被支配的局面,因而如何有效保护中小投资者的利益一直是各国证券监管与维护资本市场保持稳定健康发展的一个重要课题(梅丹,2006)。张烨(2004)以为部分研究结论表明对投资者特别是对中小投资者权益的保护才是建立发达资本市场的关键所在。比如在美英法德等西方市场经济发达国家,历经上百年变革,无论是从国家法律的确立还是中介机构的规

范等方面，基本上制定了比较详细的中小投资者保护法规，建设了相当完备的中小投资者保护法律体系和政府管理、公司治理和证券审计市场行业监管制度等完善的制度环境。相比较而言，在处于向新兴资本市场转型阶段的中国，无论是法律体制、政府管制、公司治理与还是对中介机构的行业监管制度与环境方面都存在着缺陷和不足，诱发了CPA审计行为不当和导致公司会计信息质量难以提高，因而，在对中小投资者权益保护力度或水平上都存在着相当差距，自然严重挫伤和影响了中小投资者对我国资本证券市场的信任与信心，可从如下几方面来说明：

第一，从西方发达市场经济国家的证券市场发展的经验来看，在现实的资本市场证券投资行为中，投资者尤其是中小投资者，由于其对公司相关的信息处于不对称状态（较经理层而言）、持有的股权比例通常较小、缺乏实际决策权力，因此，相对于控股股东和管理层来说，中小投资者始终处于公司内部权力博弈的弱势地位，特别需要重点保护，以维护公司利益相关方权利与义务的平衡。

第二，从我国证券市场的公司发展实践情况来看，频繁出现上市公司高管违规损害中小股东的行为，如银广厦、琼民源、蓝田股份、ST科健、银河科技和东方锅炉等上市公司财务报告信息被企业高管层严重扭曲事件，济南轻骑的控股股东“掏空”行为、三九药业的大股东侵占挪用巨额现金流等的实务案例也很充分地进一步说明，我国资本市场对中小投资者保护力度的不够，也说明我国资本证券市场上的许多上市公司虽然具备了许多企业制度的雏形，但其公司治理的水平确实还处于比较低的水平。^①毫无疑问，我国侵害中小投资者权益案例仍在屡次发生，沉重打击和动摇了投资者对资本市场的预期，致使我国中小投资者对上市公司会计信息质量评价很低。而另一方面上市公司会计信息质量不高与证券审计市场上CPA不当的审计行为与审计失败也有一定关系，这当然不能不引起我们资本市场的利益相关方去认真地探讨与反思，也使得究竟该如何客观冷静地研究与加强审计行为的约束和会计

^① 王力军，上市公司代理问题、投资者保护与公司价值。北京：经济科学出版社，2007（5）：3-5。

信息披露的规范,以持续地、更好地保护中小投资者权益的社会需求已成为我们财务会计理论界面临的刻不容缓的重要课题之一。

第三,从我国资本市场投资者行为的相关数据来看,来自中国证券登记结算公司的最新统计数据资料显示,截止 2011 年 03 月 25 日,沪深两市共有 A 股账户 15 510.94 万户, B 股账户 250.74 万户;有效账户 13 235.76 万户。经证券公司核实、申报的休眠账户数为 2 024.36 万户。如果按照实际有效账户计算,两市持仓 A 股有效账户比重约 80%,空仓的户数近 20%,实际账户空置率更高。显然目前相当多的投资者对中国证券市场的投资预期是缺乏信心的。2007 年年底至 2009 年年底,中国近八成中小投资者的收益处于亏损状态,重创了投资者的热情。从 2007 年 11 月份,沪市上市公司股票指数达到并突破创纪录的 6 000 点大关以来,我国证券市场开始长达 2 年多的漫长下跌和震荡调整时期,从最高超过 6 000 点暴跌到 2010 年度始终在 2 500~3 000 点上下波动。据中国证监会不完全统计,中小投资者在新一轮股市震荡的周期中超过 80% 的股民个人资产缩水 2/3 以上,而这种股市大起大落、股价的起伏频繁,无疑会阻碍证券市场的有序发展。^①

第四,从世界各国证券市场发展与演化的总体历史进程来看,关于上市企业的中小投资者权益难以得到充分保护的问题无疑是全球资本市场上市公司健康、有序、可持续发展中所面临的一个普遍、重要的难题,尤其是对于中国这样一个尚处在经济转型阶段发展中国家的证券市场而言,中小投资者保护在涉及我国金融与资本市场中主要理论问题的探索和研究上具有很强的现实性和紧迫性。只有依靠法律制度的完善及公司治理结构优化、审计行为规范、审计监督力度日渐加强等方面不断努力才能有客观、完整、公开、及时的高质量的企业经营与发展方面的信息披露,才能促使上市公司实现保值和增值的根本目的。

因此,本书的研究背景是在我国社会经济处于转型的关键时期,资本市场发展问题与机会并存的阶段,有关投资者保护的理论研究不断深入与倾向不同

① 陈辉.上市公司审计与中小投资者保护 [D].对外经贸大学硕士论文,2007 (4): 3-9.

的观点并存、交锋与融合的现状下，以切实加强投资者权益保护、提高上市公司投融资水平与社会资源的配置效率以及促进我国资本市场健康发展的角度出发，着重对于在目前的经济转型和需要持续推动基于投资者保护的我国资本市场健康发展的多元制度背景下 CPA 的审计行为特征及其受到的影响程度，CPA 的审计行为性质与上市公司会计信息披露质量的关联性与互效应等方面的情况进行深入理论探索、提出命题假设与实证研究，以便能够为进一步丰富和完善我国证券市场投资者权益保护、外部审计制度以及上市公司会计信息披露质量与机制等方面理论和研究方法体系而尽到自己的一份力量。

1.1.2 研究意义

为有效保护中小投资者的权利，促进我国资本市场有序运转和整个社会经济的健康发展，不少财务会计专家学者已经且正在从完善法制体系与信用环境、优化公司治理结构、强化中介机构监管等多视角出发积极探索和研究了我国上市公司中小投资者权益屡屡受到破坏的课题及其如何解决此问题的办法与途径。正如王艳艳（2005）认为的那样审计监督尤其是证券市场的参与者（公司制企业）必须接受 CPA 审计的强制性制度规定正是我国证券市场保护中小投资者的重要制度安排。CPA 审慎的审计行为不仅审查与评价了投资者进行投资理财所必备的会计信息含量，还能够向社会投资者传递出企业真实营运状况良好与否的信息及为投资者的可能损失提供额外补偿。

国外已有一些学者的研究表明，在对投资者权益能够提供较高程度法律保护的国家中，为了更好地缓解代理冲突问题，更好地保护投资者的权益，外部独立审计监督行为可以作为法律的补充手段；反之，在对投资者权益只能提供较低程度法律保护的国家里，优质规范的审计行为则被视为法律制度的替代方式，可在降低企业内部的代理成本、提高投资者效率与保护投资者的权益方面发挥更重要作用；而且 T. J. Wong（2005）的研究认为在东南亚国家由家族控制且公司治理结构不够健全的企业中，由外部审计履行监督行为

的系列制度安排作为公司治理的替代机制，可部分弥补公司治理机制的局限性。因此，无论是在法制环境良好还是较差的国家，规范审计行为约束制度都会积极地发挥投资者权益保护的功能。同时，我国的部分学者也从不同角度研究了包括审计市场集中度、审计执业收费、CPA 专业背景、行业制裁力度等影响 CPA 审计行为的关键因素及审计监督行为在证券市场中的信息传递形式与效果。此外，在对不断完善、逐渐成熟的资本市场研究的过程中，我国证券市场独立审计行为到底是否有效地保护中小投资者的利益？各位学者们对此有着不同的看法，其中一些国内学者如陈辉（2007）研究最近几年审计失败的案例发现在企业首次公开发行（Initial Public Offering，以下简称 IPO）时，一些 CPA 涉嫌与管理层合谋骗取上市资格的行为，使得 CPA 的审计意见信息大打折扣。说明我国 CPA 的执业审计行为需继续加以调整与规范。因此，探索并加强针对审计行为的投资者保护功能与影响的研究，对于改进投资者权益保护形式、提高投资者保护水平措施与效果、提高企业内部治理效率等方面有着极为重要的现实意义与应用价值。因此，本书写作动因与意义如下：

首先，基于投资者保护的制度环境变迁是影响我国证券市场健康发展的重要原因。由于我国证券市场中广大中小投资者利益被大量侵占或损害的现象时有发生，影响资本市场有序竞争的一些消极的影响也在逐步蔓延，如不加以高度重视与认真加以解决，必将危及中国证券市场乃至市场经济体制的健康发展。

其次，作为我国资本市场发展的必然产物与公司对外公布财务信息及其他非财务信息的主要影响因素，合法、合规、专业、良性的 CPA 审计行为因其超然独立性、公正性、客观性和职业的谨慎性等特点无疑成为影响广大中小投资者保护水平与程度的主要手段与方式，而其审计行为与投资者保护之间到底有何联系与影响无疑是值得我们理论研究者高度关注的课题，因此，通过研究不同特征审计行为或执业水平对投资者保护的影响程度，进一步分析 CPA 应该如何通过公正、客观、审慎的审计行为方式，提供真正规范与高