

审计独立性的提高 与审计市场的背离

李树华 / 著

*Improved Auditor
Independence and
The Flight
from Audit Quality*

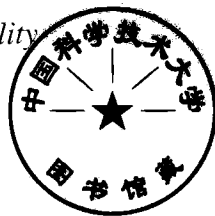


上海三联书店

审计独立性的提高 与审计市场的背离

李树华 / 著

*Improved Auditor
Independence and
The Flight
from Audit Quality*



上海三联书店

图书在版编目(CIP)数据

审计独立性的提高与审计市场的背离/李树华著

上海:上海三联书店,2000

(中国经济和管理实证研究丛书)

ISBN 7-5426-1373-1

I.审... II.李... III.审计-研究-中国

IV.F239.22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 28891 号

审计独立性的提高与审计市场的背离

著 者 / 李树华

责任编辑 / 倪为国 邱 红

装帧设计 / 鲁继德

责任制作 / 钱震华

责任校对 / 陶立新

出 版 / 上海三联书店

(200233) 中国上海市钦州南路 81 号

发 行 / 新华书店上海发行所

上海三联书店

印 刷 / 江苏常熟市第四印刷厂

版 次 / 2000 年 12 月第 1 版

印 次 / 2000 年 12 月第 1 次印刷

开 本 / 850×1168 1/32

字 数 / 165 千字

印 张 / 8.25

印 数 / 1—5100

ISBN7-5426-1373-1

F·305 定价 14.00 元

出版前言

本丛书系我社继“当代经济学系列丛书”之后,推出的一套经济管理实证研究系列。

在步入 21 世纪之际,中国经济已经并将更广、更快融入世界经济体系。中国社会主义市场经济的实践也为中国经济学界参与国际经济新秩序的对话提供了扎实的基础。如果说“当代经济学系列丛书”为中国建立市场经济体系作了理论准备,那么,“中国经济和管理实证研究系列”将为中国学界参与国际经济新秩序建构、对话提供理论的基础。

本丛书旨在研究、回答:改革开放以来,中国市场经济管理现状“是”什么。在经济全球化的今天,了解、回答中国市场经济“是”什么,较之“为什么”有着更深远的理论和实践的意义。我们认为:开启、推动中国经济学界的实证研究是中国经济学界理论创新,并融入国际新秩序的重要基础。

2010/10/20

我们期待:中国经济界各学科的同仁,关注中国市场经济改革过程中各种具体问题,共同推动中国经济各个领域的实证研究,我们愿意得供这样一个平台。

上海三联书店

2000.11.30

Abstract

China has made great strides in creating a viable capital market in an economy that until very recently was governed entirely by non-market forces. In an effort to increase auditor independence the Chinese government recently adopted a rigorous set of new auditing standards. The main purpose of this study is to analyze the effects of the new standards on auditor independence and the resultant impact on audit market concentration.

The new standards clearly delineate auditing procedures and the government imposes costly penalties on auditors who violate them. Therefore, we hypothesize that the relative frequency of modified audit reports will increase subsequent to the adoption of the new auditing standards. We also expect the new standards to impact audit market concentration. Potential penalties from the Chinese Securities Regu-

latory Commission (CSRC) for violating auditing regulations include revoking the auditor's license to audit listed companies. Because larger auditors have more clients, they have more to lose from revocation of their licenses and hence greater incentives to act independently when compared to smaller auditors (DeAngelo 1981). In addition, Chinese managers are expected to be particularly averse to receiving modified audit reports because they potentially draw the attention of regulators. Further, aside from government regulations that require listed companies to be audited, there are few institutional features in the Chinese capital markets that provide incentives for managers to demand independent auditors. If managers are averse to receiving modified audit reports, and they lack incentives to demand independent auditors, then an increase in auditor independence among larger auditors will cause them to prefer smaller, less independent auditors. Thus, we hypothesize that the market share of larger auditors will decline subsequent to the adoption of the new standards.

We test our hypotheses by analyzing all companies with sufficient data listed on the Shanghai and Shenzhen stock exchanges during the period 1993 through 1996. This four-year period represents the two years prior and subsequent to the implementation of the new standards. We test our first hypothesis by performing univariate and multivariate tests comparing the relative frequency of modified audit reports during the periods before and after the implementation of the new standards. We test our second hypothesis by comparing the market share of large versus small auditors before and after the adoption

of the new standards.

Consistent with our first hypothesis, we find that the average relative frequency of modified opinions increases nine-fold subsequent to the adoption of the new standards. Multivariate analysis finds that this result is robust after controlling for other factors expected to impact the issuance of modified opinions. As expected, we also find that larger auditors are more likely to issue modified reports than smaller auditors. This finding is consistent with studies using western data that suggest larger auditors are relatively more independent than smaller auditors. This is particularly interesting given that there are few features in the audit environment in China to drive this increased independence other than the threat of regulatory penalties.

Consistent with our second hypothesis we find that large auditors lose market share in terms of both clients and assets audited, subsequent to 1994. This erosion in market share is primarily explained by a decline in demand for larger auditors in the IPO market. Multivariate analysis finds that this result is robust to controls for other factors that may influence IPO auditor choice.

Our analysis is performed in a unique experimental setting. China's newly emerging capital markets are heavily regulated and nearly void of the institutional features typically found in more market-driven economies that provide incentives for auditors to supply, and managers to demand, independent audits. Performing an archival-based analysis in such a stark setting is analogous to analytical studies and laboratory experiments that minimize the set of experi-

mental variables in order to focus on a parsimonious set of factors. Our findings suggest that when the sole incentive for auditors to behave independently is the threat of government penalties for violating auditing standards, auditors will indeed be more independent than in the absence of such regulation. However, if managers do not demand independent audits, a perverse “flight from audit quality” accompanies the increased independence. Watts and Zimmerman (1983) argue that “the existence of the independent auditor is not the direct result of government fiat.” Our results further suggest that government fiat alone is not sufficient to create financial markets that foster auditor independence. Rather, institutional features typically found in free-market systems such as auditor litigation, majority private ownership of shares, and corporate governance mechanisms are also likely to play a crucial role in developing a successful market for independent audits.

Keywords: auditor independence; market share; modified opinion; auditor concentration; Voluntary demand

目 录

第 1 章 绪 论	1
1.1 研究动机	1
1.2 研究问题	5
1.3 论文结构	7
第 2 章 相关文献综述	9
2.1 审计市场中供应方行为研究	10
一、审计市场的结构	11
二、“八大”事务所是否具有规模经济	18
三、“八大”是否能提供异质产品	23
四、服务的多样化	34
五、总结以及后续研究的方向	36
2.2 关于“保留意见”审计报告的特别考虑	46

一、不同类型会计师事务所出具“保留意见”审计报告倾向的不同	46
二、“保留意见”对证券市场的影响	50
2.3 关于会计师事务所变更的实证研究发现	57
一、关于事务所变更原因研究的总结	57
二、客户变更事务所的市场反应	62
三、关于事务所变更的其他研究	68
2.4 关于事务所规模类型与审计质量的特别考虑	73
一、“低价揽客行为”是否会有损会计师事务所的独立性	73
二、会计师事务所的规模类型与审计质量之间的关系	80
第3章 中国特有的研究背景	97
3.1 IPO 市场对审计独立性的自愿性需求分析	97
一、发行审核制度	97
二、新股发行定价模式	105
三、IPO 市场对审计独立性的自愿性需求分析:我国独特的发行审核制度和发行定价方法对审计独立性需求的影响	109
3.2 企业上市后对审计独立性的自愿性需求分析	112
一、特殊的股本结构:流通性问题	112
二、公司治理机制和“内部人控制问题”	115
三、上市公司上市后的“盈余管理”动机	118
2 审计独立性的提高与审计市场的背离	

四、上市公司上市后对审计独立性的自愿性需求 分析	123
3.3 影响事务所保持独立性的因素分析	128
一、对独立审计服务自愿性需求的缺乏使得事务 所没有保持独立性的内在经济动机	128
二、“挂靠体制”对事务所独立性的现实损害	128
三、“长期优秀品牌”的缺乏、来自法律诉讼的压 力不高使得事务所的违规退出成本不高	132
四、专业胜任能力与职业道德的现状	133
3.4 促使事务所保持独立性的因素分析	135
一、“许可证管理”制度对事务所保持独立性的 影响	136
二、独立审计准则颁布实施对事务所保持独立 性的影响	142
三、政府行政推动与监管对事务所保持独立性 的影响	147
第4章 研究设计	157
4.1 研究假设	157
4.2 操作性变量之设定	165
一、因变量的衡量	165
二、自变量的衡量	167
4.3 研究方法	170
一、实证步骤	170
二、统计软件	173

4.4	资料来源与样本选择	173
一、	资料来源	173
二、	样本的选择	174
三、	样本特征	175
第 5 章	实证结果与分析	181
5.1	对“审计意见”的单变量分析	181
5.2	关于审计意见的多元分析	184
5.3	对审计市场集中程度的分析	191
5.4	对 IPO 市场选聘事务所的专门分析	196
第 6 章	研究结论与建议	203
6.1	研究结论	203
一、	基本结论	203
二、	其他相关结论	207
6.2	研究的局限性及后续研究建议	209
6.3	相关政策建议	212
一、	立足于需求方和监管方的分析——建立自愿 需求“高独立性”审计服务的审计环境.....	214
二、	立足于供给方和监管方的分析——建立能提 供“高独立性”审计服务的制度环境.....	219
参考文献		235
后 记		247

图表目录

表 2-1	审计市场集中程度的结论(美国审计市场)	15
表 2-2	审计公费收入的替代指标以及客户的数据来源	16
表 2-3	关于审计定价的解释和涵义(“八大”Vs“非八大”)	22
表 2-4	关于事务所变更原因的研究总结	59
表 2-5	客户变更事务所的市场反应	64
表 2-6	关于事务所变更的其他研究	72
表 3-1	中国上市公司总股本结构表	113
表 4-1	样本选择	175
表 4-2	中国“十大”事务所的市场份额及排名	176
表 4-3	“非标准无保留意见”的类型	178
表 4-4	具证券从业资格的会计师事务所家数(按规模类型、挂靠 类型、会计年度分类)	179
表 5-1	“非标准无保留审计意见”的数量及其比例(按会计年度)	182
表 5-2	“非标准无保留审计意见”的数量及其比例(按事务所规模)	

类型和会计年度)	183
表 5-3 “非标准无保留审计意见”的数量及其比例(按事务所规模 类型、挂靠类型和会计年度)	184
表 5-4 客户特征(收到“非标准无保留意见”的客户 Vs 收到“标准 无保留意见”的客户)	185
表 5-5 事务所的特征	186
表 5-6 对审计意见与客户特征所作的逻辑斯蒂回归	188
表 5-7 “十大”的市场份额(对所有客户以及除去新获得证券从业 资格事务所的客户)	192
表 5-8 拥有的客户家数为基准的市场份额(按事务所规模类型、挂 靠类型分类)	195
表 5-9 “十大”事务所在 IPO 市场的市场份额(按会计年度)	197
表 5-10 “非十大”事务所在 IPO 市场的市场份额	198
表 5-11 “十大”在 IPO 市场的市场份额(客户按资产总额分类)	199
表 5-12 关于 IPO 公司特征与是否选聘“十大”的逻辑斯蒂回归 (模型及检验结果)	201

第 1 章 绪 论

1.1 研究动机

证券市场实际上提供了研究“二手货市场”现象的极佳案

-
- * 1. 本文的实证研究期间为 1993 会计年度至 1996 会计年度,因此没有考虑会计师事务所“脱钩改制”和“《证券法》颁布实施”这两项重大事件对审计独立性和审计市场集中程度的影响,这有待进一步的后续研究。
2. 我们知道,审计意见一般共分为四种:§1 无保留意见(其中又可分为 §1.1 标准无保留意见和 §1.2 无保留意见加说明段);§2 保留意见(其中又分为:§2.1 标准保留意见和 §2.2 保留意见加入说明段);§3 拒绝表示意见;§4 否定意见。为更加关注说明段在无保留意见和保留意见审计报告中的运用,在本文研究中将 §1、§2 又作了相应的上述区分。本文的以后部份将着重对 §1.2、§2(包括 §2.1 和 §2.2)、§3、§4 这几种类型审计意见的分析,为研究的方便,我们将这几种类型统称为“非标准无保留意见的审计报告”(也可称为“受限制的审计意见”,相对于 §1.1,即相对于标准无保留意见审计报告而言的其他类型,英文称之为 Modified Opinion),而与之相对应的则是“标准无保留意见的审计报告”(也可称为“干净的审计意见”,英文称之为 Clean Opinion)。这样,我们就将审计意见分成了两个非此即彼的大类。

例。“二手货市场”现象是指市场中的卖方对产品品质拥有较买方更多的信息,在缺乏迫使卖方自愿充分披露关于产品品质真实信息的机制下,买方会以所有产品的平均品质出价,卖方随着认知到生产低品质的产品对自己会较有利,其最终结果将会使所有产品的品质降至最低等级。公司在其股票上市时亦会遇到上述问题。

一般认为,高质量的审计服务在证券市场中的作用即在于降低可能的信息不对称现象。因为证券的卖方能获取关于证券价值的内幕消息,而买方却只能依赖于公开披露的资料来获取相关信息以估计证券价值。特别是当公司证券首次公开发行时,这种信息不对称的状况会更加严重。

纠正“内幕消息”拥有者发布不实财务报表的行为,可采用追究其不实披露责任并追索赔偿损失的方式,各国的证券相关法规也确实对此作出了相应的严厉规定。但是,绝大多数时候的情况是,不实报表没被发现,受害一方独自承担了全部损失;或者是发布不实财务报表一方的财力根本不足以赔偿全部损失,受害一方仍承担了绝大部分损失。以上情形都会降低投资者的投资意愿,此时可信的高质量审计便能为证券市场的效率提升作出贡献。

独立审计的贡献来自于两个方面,第一,注册会计师具有经济动机和法律责任,以“不偏不倚”的态度来察知和报道在财务报告中有违“真实公允”原则的所有方面。经济动机来自于注册会计师如无法提供高质量的审计服务,则将危及其声誉。而在成熟的市场经济条件下,会计师事务所若没有了职业声誉,就无法生存,也就更谈不上发展壮大;法律责任来