



暨南大学管理学院“十·五”“211工程建设项目”
“企业管理理论与应用”研究成果系列丛书——价值链研究

资本市场 审计功效论

姜 虹 / 著



经济科学出版社



暨南大学管理学院“十·五”“211 工程建设项目”

“企业管理理论与应用”研究成果系列丛书——价值链研究

资本市场审计功效论

姜 虹 著

经济科学出版社

责任编辑：纪晓津
责任校对：张春艳
版式设计：代小卫
技术编辑：董永亭

资本市场审计功效论

姜 虹 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

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

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

北京富达印刷厂印刷

德利装订厂装订

850 × 1168 32 开 8.25 印张 180000 字

2006 年 4 月第一版 2006 年 4 月第一次印刷

ISBN 7 - 5058 - 5578 - 6/F · 4837 定价：16.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

暨南大学管理学院“十·五”“211工程” 建设项目“企业管理理论与应用” 研究成果系列丛书总序

暨南大学管理学院“十·五”“211工程”建设项目“企业管理理论与应用”，是暨南大学“十·五”“211工程”重点建设项目之一，其研究内容主要包括国际化经营与战略管理、生产运作与物流管理、人力资源管理与组织行为、公司理财与会计规范等四个方面，预计在国际化经营和价值链管理方面形成一批有国际影响和实用价值的学术成果。此次出版的系列丛书是我院科研人员近年来在国际化经营和价值链管理方面取得的研究成果的汇总，分为《博士文库》和《价值链研究》两个系列。

当今世界经济面临着全球化和新经济浪潮两大挑战，这两大挑战对各国和各地区的经济发展将产生极其深远的影响。在这一背景下，供给与需求在时间、空间上的关系将面临重大变革，并成为未来市场竞争的焦点，直接关系到未来企业的价值链定位以及价值链结构。在这种情况下，企业管理的理念、模式和手段都将发生重大变革。作为市场主体的企业，只有站在全球化的背景下，充分运用信息技术等手段科学地实行价值链管理，才能适应新形势的要求。我们的研究正是在这种新形势下展开的。《价值链研究系列》涵盖了价值链管理下企业品牌、ERP设计以及审计功能等多方面的研究，对有关概念和方

法进行了有益的探索并提出了独到的见解；《博士文库系列》是我院年轻教师在上述各领域完成的博士论文的基础上修改而成的，在理论方面具有一定的先进性。我们希望通过此次出版工作，一方面能够和国内外有关同行和专家分享我们在国际化经营和价值链管理方面的研究成果；另一方面能够得到各位专家提出的批评和建议，使我们能不断提高科研工作质量和科研成果水平，为国家的发展和经济的繁荣做出更大的贡献。

本丛书的编写和出版得到了暨南大学“211工程”建设领导小组和管理学院有关领导的大力支持，管理学院的有关专家对丛书出版工作也提出了许多宝贵的意见，在此向他们表示衷心的感谢。

暨南大学管理学院“211工程”建设项目
“企业管理理论与应用”研究成果系列丛书编委会

2005年7月

前 言

现代社会的经济活动，无论在形式上，还是在内容上，都在发生一系列重要的变化。在这种重要的变化中，有两个特征极其显著：一是科学技术对现代经济活动的作用；二是现代资本市场在现代经济运行中的核心地位。理论研究和实证分析都表明：建立在资本市场基础上的资本运营体系，以其杠杆化的功能，已经成为或正在成为现代经济不断发展的强大推动器，进而慢慢地变成现代经济的核心。所以，在现代市场经济秩序的建设过程中，资本市场秩序也就必然成为其核心环节和重要基础。

资本市场秩序的核心是市场透明度问题，即市场信息的真实性的及时性问题。在市场透明度的形成和维护的多个环节，包括政府监管和社会中介审计在内的各种形式的手段，发挥了至关重要的监督和信息过滤作用。独立审计，一方面对资本市场上形形色色的舞弊行为存在威慑作用；另一方面又以其实质性的测试和审核而尽可能多地将虚假信息进行过滤，以维持市场透明，保护

利益相关者,尤其是投资人的合法权益。“功效”一词在《辞海》中有着功能和效率两层含义。所谓功能是指事物或方法所发挥的有利的作用,而效率则是指事物或方法在作用时,有用功在总功中所占的百分比。独立审计功效的讨论也包括了两个问题,一方面是在我国资本市场秩序建立的过程中,注册会计师审计能发挥什么样的作用,这是“功”的问题;另一方面独立审计在现实中所发挥的作用是否与社会公众及政府机构组织的期望相一致,在有限的审计资源之下,如何达到审计的本质目的,这是一个“效”的问题,也是一个审计质量的研究问题。而审计质量研究的核心问题,即审计质量的判断标准一直是审计理论界和实务界长期以来关注的问题。本书以我国资本市场为背景,在基本把握中国资本市场,尤其是证券市场发展脉络的前提下,以第三方功效评价作为研究角度,从政府监管的视角对审计质量的问题进行研究。该研究的目的在于,实务上为判断审计质量的高低提供一种参照标准并据此总结出提高审计质量的措施,理论上为完善包括政府监管和独立审计在内的我国证券市场监控体系的建立和完善提供经验证据和政策建议。本书运用了1998~2003年政府监管公告的数据和上市公司的公开数据对政府监管公告中已披露的案例进行了研究,对政府监管公告中未予披露的公司则采用了实证检验的方法进行了研究。

理论分析的结果表明,目前我国证券市场中,对独立审计制度的有效需求主要是来自于政府监管的需要,独立审计制度应该对政府监管起到替代和互补的作用,并与政府监管保持内在的一致性和互补性。经验研究的结果表明,没有明显的证据表明政府监管部门会参照注册会计师的审计结果进行证券市场的监督管理,独立审计制度尚未充分发挥出对政府监管的补充

和替代作用；注册会计师虽然能够通过发表不同的审计意见类型来区分盈余管理程度的高低，但在独立性与专业胜任能力等方面依然存在较大的问题，专业胜任能力方面的缺陷主要表现在注册会计师对表外信息、重大的非常规性交易和负向盈余管理行为关注不够，独立性方面的缺陷主要表现在注册会计师在发表审计意见时存在避重就轻的现象。从数据检验结果来看，1998~2000年的审计质量好于2001~2003年的审计质量，但在监管的及时性方面，独立审计比政府监管具有更好的效果。此外，对案例分析的结果表明，IPO的公司、多元化经营的民营企业和国有控股公司会通过隐瞒重大信息、虚增利润、虚增资本、隐匿负债、违规提供担保以及关联方交易等方式进行财务舞弊。

结合经验研究的结论，本书在对独立审计二重性特征、注册会计师“准代理人”性质、舞弊审计准则的演变以及现代风险基础审计的技术路线等理论问题分析的基础上，提出了注册会计师应当充分注重企业的“非常规性交易”，重视“特别风险”形成，充分关注企业的负向盈余管理行为和充分关注表外信息的披露，以及政府监管机构除了对“非标审计意见”的监管以外，还应当对出具“清洁审计意见”的公司加强监管，加大对注册会计师违法违规行为的处罚力度，将道德成本转化为经济成本，完善公司治理，解脱注册会计师“准代理人”关系，以提高注册会计师独立性及提高审计质量的措施建议。

由于本人才疏学浅，书中难免有错漏之处，望读者不吝赐教，本人将不胜感激。

作者

2006年3月

目

录

前言	1
----------	---

1 导 论

1.1 研究目的与研究意义	3
1.2 研究内容、研究思路与研究框架	6
1.3 改进与创新	12

2 审计功效理论分析与制度背景

2.1 注册会计师的职业特征与审计功效	17
2.2 中国证券市场的发展与独立审计	26
2.3 独立审计在证券市场监管框架中的制度 效应分析	31
2.3.1 资本市场秩序与监管制度安排	32
2.3.2 上市公司监管框架的层面分析	34
2.3.3 证券市场监管框架整体性安排中的互补性与 替代性分析	42

2.4	对审计功效的总体评价及思考	50
2.4.1	“非标审计意见”的增减变化较为明显	52
2.4.2	“非标审计意见”的增减变化受到非常明显的 政策背景的影响	54

3 审计功效理论文献综述与评价

3.1	审计需求理论观点的综述及其评价	59
3.1.1	观点综述	59
3.1.2	对上述观点的评述	69
3.2	独立审计制度需求状况与审计质量研究的 评述	72
3.2.1	上市公司对高质量审计需求的研究	72
3.2.2	投资者对高质量审计需求的研究	74
3.3	证券市场监管制度安排与审计质量的研究	85
3.4	三方面主体之间博弈分析的研究	88

4 “LCFF” 的量质特征与审计质量分析 ——来自第三方的功效评价

4.1	研究设计	97
4.2	数据来源及样本的年度分布	99
4.2.1	数据来源	100
4.2.2	选取样本的年度分布	100
4.3	“LCFF” 的量质特征与审计质量分析	104
4.3.1	我国“LCFF” 的量质特征分析	107

4.3.2	财务舞弊对审计质量的影响	119
4.3.3	对审计质量的进一步分析	122
4.3.4	政府监管与注册会计师审计时滞性的比较 分析	125

5 盈余管理与审计质量的实证分析 ——来自监管视角的逆向审视

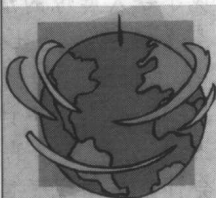
5.1	研究假设与样本选择	133
5.1.1	相关研究文献的回顾	133
5.1.2	研究假设	136
5.1.3	样本选择	137
5.2	盈余管理计量方法的选择与描述性统计	139
5.2.1	盈余管理计量方法的选择	139
5.2.2	描述性统计	144
5.3	独立审计质量的检验	146
5.3.1	审计意见与操控的应计利润的程度	146
5.3.2	审计意见与盈余管理手段	147
5.3.3	证券市场不同发展阶段独立审计质量的 检验	149
5.3.4	T类公司盈余管理与审计质量的检验	152

6 研究结论、政策建议与研究局限

6.1	研究结论	165
-----	------------	-----

6.2	政策建议	167
6.2.1	相关问题的理论分析	167
6.2.2	政策建议	181
6.3	研究的局限及后续开展的研究	184
6.3.1	研究局限	184
6.3.2	后续可开展的研究	185
	附录1	186
	附录2	202
	附录3	208
	参考文献	230
	后记	243

1



导论

综观独立审计活动发展的历史，可以说，时至今日，整个审计职业界经历了一场影响深远的转变过程，“过去，各大会计师事务所的合伙人总是把自己看做专业人员，其进入商界只是巧合；而今天，他们往往把自己看做商人，只是出于巧合才进入了职业会计界。随着他们的主要精力从专业素养向推销能力的转变，会计业的职业标准出现了令人震惊的滑坡，并导致了审计失败案件的接连发生。”^①特别是自人类社会进入21世纪以来，国内外证券市场中的“绩优企业”如同多米诺骨牌一般，由于财务舞弊而纷纷落马，社会公众对审计师这一职业的谴责和怀疑之声也接踵而来。社会公众直接的疑问是“注册会计师如何解释经过其审计的会计报告出现了重大的财务舞弊？”，“注册会计师为证券市场的发展都做了些什么？”，“注册会计师能做什么？”等等，伴随着这些问题的是：审计质量遭到了前所未有的质疑，注册会计师的职业地位遭到了动撼，行业整体的诚信度降到了“冰点”！这一现状使得学术研究者 and 制度安排者不得不面对这样一个问题，即当个别上市公司连同注册会计师一同进行财务舞弊时，证券市场运行的机制中会有类似政府监管等措施揭露和纠正舞弊行为，但当资本市场会计信息失真、注册会计师行业集体丧失理性而出具虚假鉴证报告等行为大量发生时，有限的政府监管资源能否顾及到来自社会公众的强烈的纠偏需求。在政府监管资源有限的情况下，独立审计制度如何发挥其鉴证职能以对上市公司的盈余操纵行为进行发现和披露？再进一步来看，独立审计制度如果难以发挥其功效，其本身的制度缺陷是什么？此种缺陷仅仅凭借审计自身的力量能否得以完美解决？在试图回答和解决这一系列问题之前，重要的是对目前我国证券市场监管框架中独立审计质量现状进行客观分析，并在对相关的审计理论做进一步的拓展和深层的解释的基础上，有的放矢地提出提高审计质量的政策建议。

① [美] 马克·史蒂文斯著：《领袖的风险》，中央编译出版社2003年版。

1.1

研究目的与研究意义

审计质量的研究是一个历久弥新的话题，不同时期的社会经济和政治文化背景会产生不同的研究命题。而审计质量犹如“雾里看花”般的不可观测性使得该课题的研究总是有着挖掘不尽的特定内涵，众多的研究者希望能通过某个可观测的替代变量来评价审计质量的高低。从现有的研究文献中我们可以看出，随着实证研究方法在审计研究领域的广泛运用，学者们更多地从市场中某一主体的行为出发研究审计质量问题，如会计师事务所的审计收费与审计质量、会计师事务所的变更与审计质量、会计师事务所规模大小与审计质量、上市公司盈余管理行为与审计质量及监管政策变更与审计质量等，这类研究也是目前证券市场独立审计研究的主流。从“质量”一词自身的特征来看，质量好坏是一个相对的概念，不存在绝对好或绝对不好的质量。审计的质量也同样

如此，但这就产生了一个难题，即如何比较直观地评价审计质量，如果缺乏一个公认直观的内在标准，那么是否可以提供一个可参照的外部标准？审计收费、会计师事务所的变更、事务所的规模等替代变量固然有其科学性，但这些表征的背后存在着大量的不确定性的假设，这使得相关的研究结论很难取得理论界和实务界的普遍认可。

从我国证券市场监管框架来看，较有权威性的监管属于政府监管（在本书中是指中国证券监督管理委员会和证券交易所），尽管政府监管本身尚存在某些问题，但其监管效力在社会公众心目中仍然具有较高的权威性。基于这一点，本书选择了政府监管部门对上市公司监管的结果为参照标准，对我国证券市场独立审计的质量进行研究和评价。选择这一研究视角的意义表现在以下两个方面：（1）实务层面上，为判断独立审计质量的高低提供比较直观的参照标准；（2）制度设计层面上，为检验独立审计制度的有效性提供了依据。审计质量的高低最终要看其是否达到了独立审计制度建立时预期的功效，在我国证券市场整体性的监管框架中，政府监管与注册会计师的审计鉴证是监管框架中的两个不同层次，两者之间既存在着行为目标的一致性（即保护投资者利益，维护证券市场的健康发展），同时两者之间又存在着相互博弈的关系。从制度设计的角度来看，在各个国家的证券市场中，政府监管部门最具有权威性，但其监管资源有限、监管成本较高，独立审计由于其活动的民间性、常规性和稳定性，使得其发挥了政府监管部门无法发挥的作用，对政府监管起到了补充和替代的作用。因此，本书在从政府监管视角研究审计质量的同时，也对独立审计制度的效应进行了研究。从一定程度来讲，这一研究视角的意义不仅仅是提供一个判断审计质量的参照标准，更重要的是

体现在提高审计质量、完善证券市场监管框架的政策意义层面上。本书认为,从对审计质量本身的研究到对独立审计制度效应的研究是对目前审计质量研究的扩展和延伸,对于如何适当地定位资本市场中的独立审计活动,如何科学地制定政府监管政策具有重要的理论和现实意义。