



审计意见购买的 内在机理及其治理

徐荣华 著

SHENJI YIJIAN GOUMAI DE
NEIZAI JILI JIQI ZHILI



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社



审计意见购买的 内在机理及其治理

徐荣华 著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

审计意见购买的内在机理及其治理/ 徐荣华著. —
杭州: 浙江大学出版社, 2012. 3
ISBN 978-7-308-09345-3

I. ①审… II. ①徐… III. ①审计—研究—中国
IV. ①F239. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 241652 号

审计意见购买的内在机理及其治理

徐荣华 著

责任编辑 吴伟伟 weiweiwu@zju. edu. cn

封面设计 十木米

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 浙江时代出版服务有限公司

印 刷 杭州日报报业集团盛元印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 11.75

字 数 200 千

版 印 次 2012 年 3 月第 1 版 2012 年 3 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-09345-3

定 价 35.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88925591

序

1978年,Stephen在《“经济后果”学说的兴起》一文中提出了会计的经济后果学说。会计的所谓“经济后果”是指“会计报告对企业、政府、工会、投资者和债权人决策行为的影响,这些个人或团体的行为后果可能会影响其他团体的利益”。由于“不清洁”审计意见会导致公司股价下降,审计意见能间接影响资本市场资源配置,影响企业各利益相关者的决策行为,进而形成不同的企业利益分配格局,并改变上市公司管理当局预期收益。因此,审计意见也是具有经济后果的。

上市公司一般通过下列途径获得标准无保留意见:一是财务报表已经按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制,在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量;二是具备强调事项条件,或者会计政策、会计估计违背会计准则,或者审计范围受到限制,符合非标意见的出具条件,但通过审计师变更来威胁现任审计师或者通过增加审计费用来收买现任审计师等方式,获得审计师对其财务报表会计处理的认同。通过第二种途径获取标准无保留意见,即是通常所说的审计意见购买行为。应该说,审计意见购买行为是客观存在的,已经被国内外众多实证研究所证实。审计意见购买行为直接挑战独立审计的功能,与“受托经济责任”的理念相背离,产生非常恶劣的影响。审计意见购买是近年来国内外研究的热点和难点问题,更是涉及资本市场建设的重大课题。因此,研究审计意见购买行为,具有重要的现实意义。

徐荣华博士的《审计意见购买的内在机理及其治理》这本专著是在他

博士论文的基础上形成的。他在论文的选题过程中,多次和我交流,并且对这一问题产生浓厚的兴趣。我鼓励他认真阅读相关的重要文献,特别是要深刻把握我国资本市场的制度背景,对这一课题进行深入细致的研究。总体上来说,这本书对审计意见购买行为存在的内在机理及其治理问题进行了较深入的理论分析和有价值的实证检验,对深化该领域问题的研究具有重要拓展意义。这本书的理论分析与实证检验都有新的观点与发现,并提出了极有价值的治理审计意见购买行为的应对之策。具体地说,该书具有以下两大特点:

第一,理论分析较为全面、深入。著者在阐述我国资本市场制度背景的基础上,深刻解读了审计市场的基本制度安排,如会计师事务所体制形式变迁,上市公司可以同时发行A股、B股和H股等,责权利失衡的上市审批和监管以及设定配股和退市底线。这些安排导致国际所在审计市场的主导地位,并产生股权融资偏好、IPO包装上市、上市公司“保壳”和控股股东“圈钱”等奇怪的现象,同时也决定着审计服务“强制性需求主导、高质量的自愿性需求不足”的基本特征。只有结合这些特有的制度背景,才能深刻把握审计意见购买的内在机理,从而揭示审计意见购买的基本规律和主要特征,并推动审计理论的发展。在分析制度背景的基础上,本书以代理理论、契约理论、信号理论以及管制理论对审计意见购买的产生机理及动机进行了深刻分析,指出委托代理关系变异、契约的不完全性、信号传递失灵及管制失败是影响审计意见购买行为发生的重要因素。这不仅为后面的实证研究提供了扎实的理论基础,还为我们揭示了审计意见购买行为的产生动因,有利于我们把握和认识审计意见购买行为。

第二,围绕审计师变更和审计费用两个方面进行实证研究,查找审计意见购买行为的内在机理。著者认为,审计师变更和审计收费,是审计意见购买经验研究的两个重要途径。在积极借鉴前人研究成果的基础上,作者大胆创新。例如,在研究审计师变更的影响因素时,提出“审计师变更是出于降低审计成本的需要”,并引入解释变量“审计成本降低”;从理论上分析并验证了从严监管环境下的审计师变更有助于提高审计质量等。此外,研究设计上也有可圈可点之处。例如,作者分别以 roa (主营业务利润率)、 ROA (税前利润率)来衡量企业的业绩,前者表示“真实的”业绩,后者表示经过操控的业绩。由此证明了上市公司确实存在普遍的盈余管理行为,并且是通过线下项目实施的。

非常高兴这本书即将出版。可以预期,该书的出版对进一步深化和推动审计意见购买这一重要审计问题领域的研究必将产生积极而深远的影响。

特此为序,真诚致贺。

2011年6月21日

前 言

近年来,世界证券市场频发系列审计造假案件,引发公众对审计质量和审计意见购买行为的热议。审计意见购买(auditor opinion shopping)指“上市公司寻求审计师支持自己的会计处理(即使这种会计处理会损害财务报告的可靠性)以满足自身的财务报告需要”(美国 SEC,1988)。审计意见购买使得审计师从“不拿报酬的经济警察”蜕变为会计造假的帮凶,产生极其不利的经济后果:误导投资者,降低资本市场资源配置的效率和效果。虽然这一问题的解决具有重要性和紧迫性,但学术界、财务界和媒体至今尚无最有效的治理审计意见购买行为的办法(Tong,2006)。围绕审计意见购买行为的研究,受到国内外学者的高度关注和广泛争论。

以往研究着重研究了下面的问题:

第一,审计意见购买行为动机。国外这方面研究较多地体现在审计意见购买的愿望是否存在与实现,主要研究方法是比较审计师变更前后的意见是否改善。例如,Burton 和 Roberts(1967)等人的早期研究,以及 Chow 和 Rice(1982)的研究,他们均未发现审计意见购买的证据。接下来,Smith(1986)运用案例分析法的研究发现 139 例中只有 5 例存在意见购买动机。Krishnan(1994)则对审计师变更给出了新的解释:为了寻找在会计、审计相关问题处理上不太保守(conservative)的审计师。较近的研究,如 Lennox(2000)构建了审计意见预测模型并建立意见购买变量,研究表明公司成功地实现了意见购买动机。

我国独立审计开展时间较短,审计意见购买的已有研究成果大多是借

鉴国外研究方法并结合国情应用到资本市场取得的。缺乏高质量审计的自愿性需求是我国资本市场审计的重要特征。DeFond 等(2000)、夏立军(2002)、刘峰等(2007)等分别从不同视角提供了经验证据。显然,较低审计质量背后隐藏着审计意见购买行为。审计意见购买动机的强烈程度主要依赖于审计意见的后果。早期监管机构对公司配股及持续上市做出相应规定,要求 ROE(净资产收益率)应当符合一定条件。但规定未对收到审计意见的性质做出要求,也未明确意见如何影响监管者对公司报告 ROE 的评价。在审计意见并不具备实质性影响的情况下,为满足配股底线和避免退市而实施盈余管理的公司倾向于收到保留意见(Chen et al., 2001)。2001 年证监会出台第 14 号规则,审计意见直接影响公司融资和股利决策,产生明显影响效力。^① 研究表明,上市公司存在审计意见购买动机,但只是在第 14 号规则颁布后具有审计意见购买动机的公司才成功实现审计意见购买(陆正飞等,2003)。随着审计意见重要性程度的加大,审计意见购买动机也愈为强烈,更多的学者提供了经验证据(如李爽等,2002;吴联生等,2005)。

第二,审计意见购买路径。通过审计师变更向继任审计师购买意见,或者以审计费用或提供非审计服务的方式收买现任审计师,是审计意见购买的两条重要途径。国外研究主要涉及审计师变更与盈余管理、审计收费是否降低审计质量以及提供非审计服务是否损害审计独立性等几方面,研究成果也较为丰富。审计师变更是否实现意见购买存在争议。例如,DeFond 等(1998)与 Davidson 等(2006)的结论相左。尽管,当审计契约存在显著的经济租(economic rents)时,就会损害审计质量(DeAngelo, 1981)。然而,研究表明审计收费依赖性并不影响审计师发表保留意见的倾向(Crawswell et al., 2002)。审计收费是否影响审计质量,“经济联结”(economic bond)的正确计量尤为关键。提供非审计服务是否导致意见购买存在两种截然相反的理论:经济联结假说认为非审计服务强化事务所与客户的经济联结,增加审计师默许客户进行盈余管理的动机(Beck et al., 1988; Beeler and Hunton, 2001);声誉资本假说认为提供非审计服务会增加审计师对声誉资本的投资,审计师不可能会陷于满足任何一家客户要求的困境(Arruñada, 1999)。经验研究也提供了正反两方面的证据。

^① 即证监会于 2001 年 12 月 22 日发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 14 号——非标准无保留审计意见及其审计事项的处理》。

研究表明,以审计费用收买现任审计师是我国资本市场意见购买的重要途径。例如,伍利娜(2003)、陈杰平等(2005)、唐跃军(2007)以及方军雄和洪剑峭(2008)等人的研究。他们的研究表明,一方面,上市公司可能以较高的审计付费实现审计意见购买。另一方面,异常审计费用的提高会显著促进不利审计结果的改善。但对于以审计费用购买意见的动因缺乏研究,且尚未回答支付审计费用和异常审计费用的公司特征,异常审计费用的计量也尚需进一步完善。现有研究还未揭示变更审计师和增加审计费用以外的审计意见购买路径。

从审计费用的角度研究审计意见购买行为将更为全面和直接。同时,考察非审计服务是否为意见购买路径,对规范非审计服务和提升审计质量,具有非常明显的现实意义。

第三,审计意见购买后果。即关注投资者对审计意见购买行为的反应。众多学者考察了市场对审计师变更的反应:若投资者能识破意见购买动机,变更审计师的公司就不会有超常回报(abnormal return)。然而,众多的研究结论具有不一致性。

国内市场反应的研究侧重于审计意见方面,结论也不相一致。例如,李增泉(1999)、Chen等(2000)与陈晓和王鑫(2001)、伍利娜(2003)的研究结论具有不一致性。国内对于审计意见购买行为的市场反应的研究成果较少。

部分学者还研究了审计意见购买行为的监管问题。这部分的研究多为规范性研究(analytical study)。基本途径是建立模型,引入相关变量,在一定假设条件下进行分析。例如,Cushing(1999)、Tong(2006)和吴联生(2005)等人的研究。国内学者还研究了证监会处罚公告,考察了监管对审计质量的影响。

国内外学者对审计意见购买行为进行了广泛而充分的研究,积累了丰富的文献。然而,以往研究还存在一定的局限性:

首先,只是揭示审计意见购买动机(回答有无意见购买意图),没有很好地把握审计意见购买动因,尚未清楚地揭示其背后的深层次原因。因此,需要考察审计师变更、审计收费和盈余管理之间关联性,以在实质上判断是否发生审计意见购买行为。

其次,中国审计市场的需求特征在现有研究中体现不够。这是个年轻的市场,完全由政府推动,对高质量审计的需求不足,审计质量的改善有待

于政府监管。这方面需要提供进一步的经验证据。同时,研究还应体现中国传统文化的鲜明特点——办事“靠关系”、“重人情”。

再次,应当关注社会公众的审计期望。即需要考察审计是否能够满足社会公众的普遍期待。例如,发生在资本市场的侵占中小股东利益的非公允关联交易,异常猖獗。审计师能否对不当关联交易说不,就直接影响到公众对其期望度。

最后,研究不够全面,有待深入。

因而,已有研究未能深刻揭示审计意见购买的行为特征,无法深化对审计意见购买的认识,从而在现实中产生诸多困惑与疑问:审计意见购买受何种因素驱使?审计意见购买的内在机理是什么?监管影响审计意见购买行为的发生吗?等等。倘若不解决这些问题,就难以从根本上抑制审计意见购买行为,且无法建立审计监管的长效机制。

结合中国的制度背景,改进现有文献的研究设计和研究方法(主要是研究设计),以进一步验证或者修正相关的结论,并力争在新的层面上进行开拓性的研究,是本研究的一大尝试。

本研究在充分占有国内外文献的基础上,系统回顾了独立审计发展历程,阐述了中国审计市场的基本制度安排,从委托—代理关系变异、不完全契约、信号传递失灵以及管制失败等方面深入剖析了审计意见购买行为,通过实证分析研究为主的方法,围绕审计师变更和审计费用两条路径来搜集审计意见购买的证据和揭示其发生的内在机理,并结合经验研究证据,对审计意见购买行为提出综合治理。

本研究的主要特色体现在四个方面,具体如下:

第一,深刻分析了资本市场的审计环境。对独立审计的发展历程进行了系统回顾,按照重要法律制度的出台及审计市场的清理整顿,将独立审计划分为恢复重建期、无序发展期、整顿和脱钩改制期以及逐渐规范期等四个发展阶段,并逐个分析各个阶段的特点。

第二,剖析了审计市场基本制度安排。例如,会计师事务所的挂靠制度、合伙事务所和有限事务所的设立;境内外可同时上市融资政策;责权利失衡的上市审批和监管制度;设定配股和退市底线。这些基本制度安排,使得审计供给方、需求方和监管方为着各自利益进行多方位的博弈,并呈现审计意见购买行为发生的特点。

第三,对审计意见购买行为的发生进行全面而深刻的理论分析。即委

托—代理关系变异、契约不完全、信号传递失灵与管制失败。正是这些因素导致了审计意见购买行为的发生,并具有与国外不同的特点。

第四,揭示了审计意见购买行为的内在机理。例如,资产规模大的公司具有较强的审计定价权,可以不通过增加审计费用等就可以实现审计意见购买的动机。在对审计师变更从严监管下,市场的审计意见购买行为另寻他策,通过增加审计费用成功地收买现任审计师。研究表明,被监管者设法绕过监管障碍,规避监管,是我国监管中的突出问题。

本研究还提出了审计意见购买行为治理的对策。

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 研究背景和研究意义	(1)
第二节 研究思路和拟解决的问题	(4)
第三节 研究方法和技术路径	(5)
第四节 研究框架与各章写作安排	(6)
第五节 审计意见购买的界定和研究	(8)
第二章 文献综述	(10)
第一节 独立审计需求和功能异化	(10)
第二节 审计师变更和审计意见购买	(16)
第三节 审计费用和审计意见购买	(23)
第四节 审计意见购买监管	(28)
第五节 研究评述	(39)
第三章 制度背景和理论分析	(42)
第一节 独立审计发展历程	(42)
第二节 审计市场基本制度安排	(49)
第三节 审计意见购买行为分析	(57)
第四章 审计师变更与审计意见购买	(66)
第一节 理论分析和研究假说	(67)
第二节 数据和模型设定	(71)

第一章 导 论

第一节 研究背景和研究意义

美国 SEC(1988)将审计意见购买(Auditor Opinion Shopping)定义为:“上市公司寻求审计师支持自己的会计处理(即使这种会计处理会损害财务报告的可靠性)以满足自身的财务报告的需要。”^①

会计信息具有经济后果,其宗旨在于保障资本市场实现资源最优配置。^②然而,所有权和经营权的分离导致代理人产生粉饰财务报表的强烈动机。受托经济责任是产生社会审计的动因^③,其特有的鉴证功能是提高会计信息的可靠性或可信度。此外,美国会计学会审计基本概念委员会认为,审计能对信息质量提供附加的控制。Jensen 和 Meckling(1976)认为,独立审计是为了降低企业的代理成本而产生的。他们运用代理理论和产

① Securities and Exchange Commission, 1988. Disclosure Amendments to Regulation S-K, Form 8-K and Schedule 14A Regarding Changes in Accountants and Potential Opinion Shopping Situations. SEC Financial Reporting Release No. 31, Washington, D. C.

② Stephen 在《“经济后果”学说的兴起》一文中提出了会计的经济后果学说。会计的所谓“经济后果”,是指“会计报告对企业、政府、工会、投资者和债权人决策行为的影响,这些个人或团体行为后果可能会影响其他团体的利益”。

③ 如蔡春(1991)认为,受托经济责任的存在是审计存在之前提,而审计正是作为保证受托经济责任之全面有效履行而存在的一种特殊的经济控制手段或机制。

权理论解释了为什么管理当局会自愿向债权人和股东提供财务报表以及为什么管理当局会自愿聘请会计师事务所来鉴证财务报表的“真实性”和“公允性”。经验研究表明,经过审计的财务报表确实具有一定的信息含量,即审计意见是具有一定经济后果的。

虽然我国的证券市场尚未达到“半强式市场”,但股票价格仍对保留审计意见作出反应。例如,李增泉(1999)以我国上市公司1993—1997年5年间审计意见为研究对象,考察了年度报告日前后的市场反应。在控制了其他因素后发现,“清洁”与“不清洁”公司在年报公布前后有不同的市场表现,审计意见会对投资者的决策行为产生重要影响。Chen, Su 和 Zhao (1998)研究了中国股市对1995年和1996年度首次出具的保留审计意见的反应,发现保留审计意见有显著的信息含量,对股票价格有负面影响。单鑫(1999)研究了市场对1997年年报审计意见的反应,同样发现股票市场对保留审计意见的披露有显著的负面反应。

“不清洁”审计意见会导致公司股价下降,审计意见能间接地影响资本市场资源配置,影响企业各利益相关者的决策行为,进而形成不同的企业利益分配格局,将改变上市公司管理当局预期收益。因此,上市公司管理当局尽可能规避“不清洁”审计意见,并产生审计意见购买动机和愿望。加上我国审计市场目前仍然属于“买方”市场,迫于生存和竞争的压力,审计师也会选择配合客户,尽量满足其“要求”,从而产生审计意见购买行为。^①

最近几年来,以安然事件为代表的一系列美国、欧洲公司财务丑闻引发社会公众对财务报告质量和公司行为的极大关注,审计环境相应地产生巨大变化。国际审计与鉴证准则理事会(IAASB)主席 John Kellas 指出,审计准则制定者正在更多地着眼于怎样提高审计师的执业水平,从而更好地满足社会公众的期望。例如,《萨班斯-奥克斯利法案》(Sarbanes-Oxley Act)创造了公司审计新的立法体系,欧盟委员会第八次公司法指导意见推进了审计法规的修订,审计师向审计客户提供的非审计服务受到进一步限

① 按审计师的主观愿望,审计意见购买可以划分为审计师被动接受和主动接受两方面。前者即审计师被收买,后者可以理解为“审计合谋”。本书所研究的审计意见购买行为包含这两个方面,未进行细分。

制。此外,在某些司法领域中对审计职业的标准制定已经全部或者部分改变。^①

审计意见购买行为会损害审计独立性,降低审计质量,并导致审计失败。即它会产生非常不利的经济后果,对投资者的行为产生误导,从而降低资本市场资源配置的效率和效果。同时,审计意见购买行为完全背离了“受托经济责任”的基本理念,极大地削弱了审计控制,并妨碍审计功能的拓展。^②从某种程度上来说,审计意见购买行为未能满足社会公众期望,弱化了审计职能,影响了审计在资本市场上作用的发挥。因此,研究审计意见购买的内在机理,揭示其基本特征和规律,有利于避免和规避此类行为的发生,从而更好地发挥审计在维护资本市场秩序中的功能和作用。

审计师作为资本市场的“经济警察”,其基本职责就是对会计信息质量进行鉴证和评价,降低存在的信息不对称,为资本市场的正常运行提供保障。而上市公司管理当局通过审计师变更向继任审计师或者通过增加审计费用等途径向现任审计师购买对其有利的审计意见,以虚假财务信息掩盖真实的财务状况,会产生误导整个资本市场、导致证券市场畸形发展的严重后果。因此,加大对审计意见购买行为的关注与监管极其必要。

审计意见购买行为已经引起监管高层的关注。2007年6—7月,中国注册会计师协会(以下简称中注协)已经把三年内涉及“炒鱿鱼、接下家”的事务所列入重点检查范围,重点查处上市公司购买审计意见行为。因此,对于此类行为的研究,具有紧迫性和现实意义。

总的来说,审计意见购买行为暨本书的研究意义和价值在于:一是有利于发挥审计在资本市场中的功能和作用,引导资源优化配置。审计意见购买行为是审计功能异化的集中体现,也是审计监管的重要议题。本研究旨在规范审计行为,这对于提升投资者信心、保持资本市场稳定尤为重要。二是有助于丰富和发展审计理论,促进建立审计监管的长效机制。研究和揭示意见购买行为特征,可以深化理论认识,把握其内在规律,从而有效地遏制其发生。三是为资本市场建设和发展提供重要的决策参考依据。本书研究通过验证意见购买行为后果来检验资本市场的有效性程度,并探讨

① 见《审计学——基于国际审计准则的视角》中的推荐序,来明敏等译,机械工业出版社2006年版。

② 蔡春等(2006)提出现代审计功能拓展论,认为独立审计鉴证功能需要从传统的财务报表鉴证向经济合约遵循、公司内部控制系统鉴定进行拓展。

如何培植市场的信号和声誉机制,从而实现资本市场与审计行业良性互动的发展关系。四是有利于规范审计收费与非审计服务。这对于规范审计竞争,维护资本市场审计秩序,十分重要。

本书通过改进前人的研究设计,将在查找上市公司审计意见购买行为的内在机理方面,提供新的证据和线索。一方面,为以后的相关研究提供文献参考;另一方面,为我国监管部门应对和治理审计意见购买行为的对策提供依据。

第二节 研究思路和拟解决的问题

本书将在充分借鉴已有研究文献的基础上,通过对模型设计的改进,旨在发现审计意见购买的内在机理和动因,为监管部门的治理对策提供依据。研究的基本思路如下:

首先,将进行广泛的文献搜集,并进行分类、整理、评价,充分借鉴已有的成果,加以利用。其次,立足于审计师变更和审计收费两个角度,寻找审计意见购买行为发生的证据。再次,结合本书的经验证据,提出审计意见购买行为的治理。最后,总结本书的结论和主要不足。

本书的研究思路如图 1-1 所示。

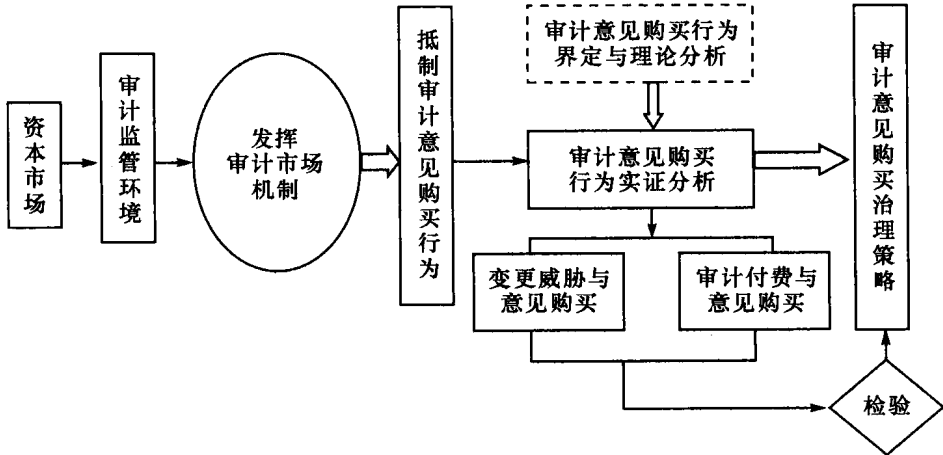


图 1-1 研究思路

近年来,监管机构加大对审计师变更的查处力度。笔者猜测,在强势