

高等審計學

戚務君 著

實證視野下的審計研究

ADVANCED AUDITING

The Empirical Angle

高等審計學

實證視野下的審計研究

Advanced Auditing: The Empirical Angle

戚務君 著

指南書局
COMPASS PUBLISHING, INC

國家圖書館出版品預行編目

高等審計學：實證視野下的審計研究 / 戚務君著.

— 初版. — [新北市]：指南書局，2011.09

面；公分

ISBN 978-986-6085-10-9 (平裝)

1. 審計學

495.9

100017009

高等審計學：實證視野下的審計研究 Advanced Auditing: The Empirical Angle

作者

戚務君

出版者 / 總經銷

指南書局有限公司

電話：(02)2645-1668

傳真：(02)2645-2986

<http://compass-publishing.blogspot.com>

compass.readers@gmail.com

出版日期

2011年 9月 初版一刷

11 12 13 14 PW 05 04 03 02 01

目錄

Part I

審計研究的基本理論與實證模型

1	審計需求	3
1.1	會計師選擇	4
1.2	會計師更換	11
2	審計供給	19
2.1	審計市場供給者的責任與義務	20
2.2	審計市場的描述	24
2.3	會計師的客戶管理	25
3	審計公費	47
4	會計師事務所的規模與產業專精對審計品質的影響	53
5	相同會計師事務所有相同審計品質嗎？	61
6	會計師在公費依存關係以外的考量	67
7	審計品質之代理變數——工具、問題與建議	70
7.1	會計師的審計意見	71
7.2	財務報表重編	80
7.3	異常應計的估算——製造業	82
7.4	異常壞帳費用的估算——銀行業	88
7.5	盈餘反應係數	93
7.6	債務成本	105
7.7	盈餘門檻	107
7.8	穩健會計	109

7.9 資金成本	120
7.10 是審計品質的差異還是公司特質的異同？	146
8 小心交乘項	151
本篇參考文獻	153

Part II

會計師法律責任導論以及審計品質對 投資、融資活動的影響

9 會計師法律責任導論	159
10 投資人保護、交叉上市與審計公費	163
11 審計品質與籌資活動	173
本篇參考文獻	183

Part III

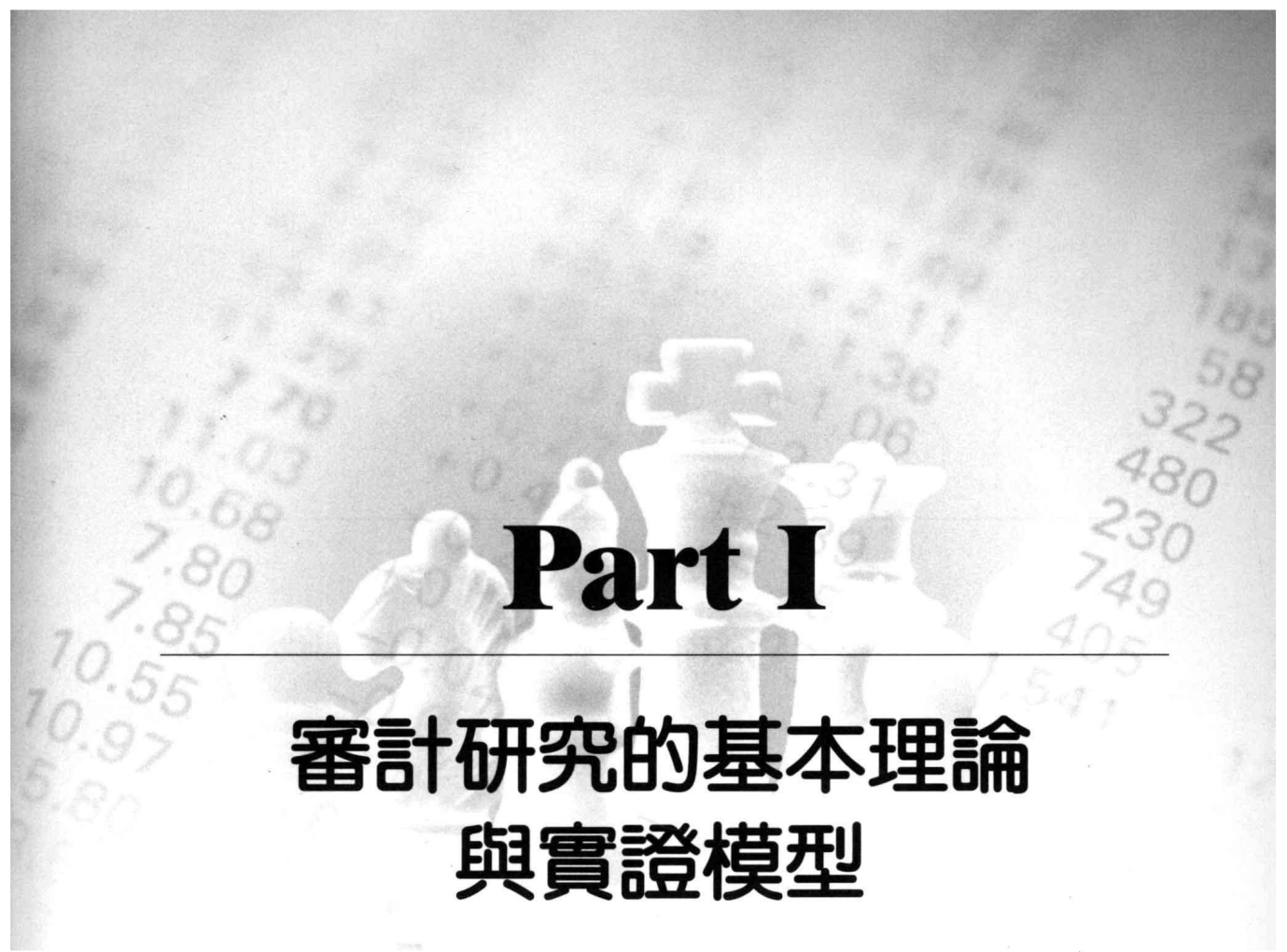
美國沙氏法與相關研究

12 公開發行公司 會計監督委員會	187
12.1 AICPA 的自律管理與 PCAOB 的監督管理	188
12.2 第 5 號審計準則公報	201
12.3 沙賓法對小型會計師事務所與其審計品質的影響	205
13 強制性會計師輪調	211
14 內部控制	217
15 審計委員會	245
16 對提供舞弊證據者——企業員工——之保護	253
本篇參考文獻	257

Part IV

中國的會計監管、公司治理與審計管制

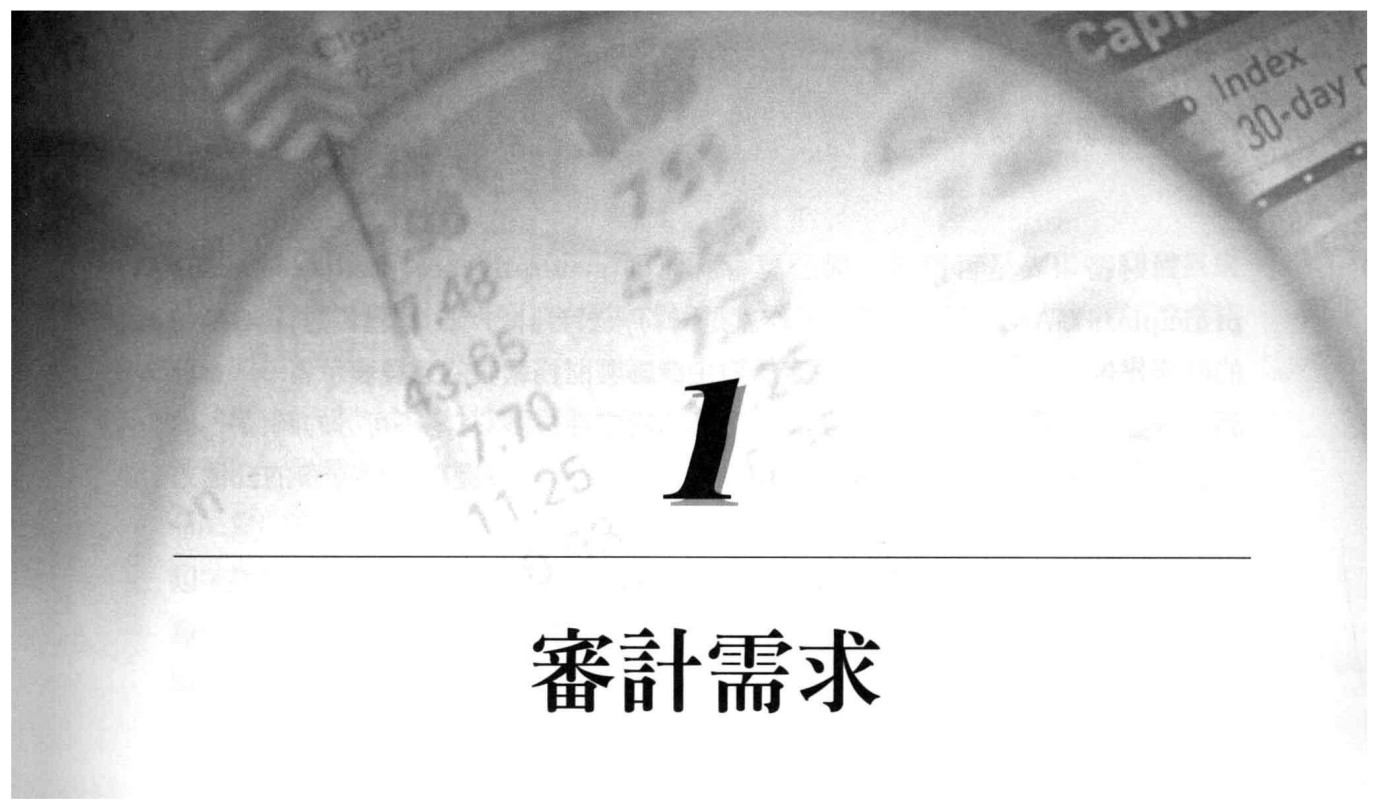
17 中國企業的監管——會計數字的角色	261
17.1 初次上市的規定	261
17.2 公開發行上市後的規定	266
17.3 保薦制度	280
17.4 淨資產收益率規定的沿革	282
17.5 特別處理、暫停股票上市及股票下市規定	288
18 中國企業的公司治理	311
18.1 股權結構	311
18.2 政府的角色與政治關聯性	315
18.3 關聯方交易	317
18.4 中國企業財務報表舞弊的影響因素與對資金成本的影響	334
19 中國的審計議題	339
19.1 基本背景	339
19.2 會計師事務所的脫鉤改制	340
19.3 審計意見規定的沿革	344
19.4 中國企業的會計師選擇	350
19.5 中國會計師輪換制度的介紹	357
19.6 中國事務所合併對審計品質的影響	358
19.7 中國事務所規模對審計品質效益的影響	362
20 公開發行股票公司資訊 披露的內容	367
20.1 年報正文	367
本篇參考文獻	378
中文索引	381

The background of the cover is a grayscale image. It features several chess pieces, including a king, a queen, and a knight, arranged in a strategic formation. Overlaid on this is a grid of numbers, some of which are bold and others are faded, creating a sense of depth and complexity. The numbers appear to be financial or statistical in nature, with some being quite large and others smaller.

Part I

審計研究的基本理論 與實證模型

本篇為審計研究的核心內容。其中前六章為基本的審計理論，第七章介紹審計品質的重要代理變數，讀者在閱讀前六章時若發現背景知識不足，可以先瀏覽第七章的相關內容。



I

審計需求

當負責資源分配與策略營運的企業經理人並未擁有企業全部的股份時，**其他共同出資的股東**就面臨代理問題(*agency problems*)。此外，即便是經理人百分之百持股的企業，當該企業尋求**外部資金**時(如銀行融資或增募新股時)，這些潛在的外部資金供給者也將面臨代理問題。一旦企業經營者無法有效處理可能**利益衝突**(*conflicts of interests*)所衍生的**代理成本**(*agency costs*)時，對企業可能的經濟後果是：

- 無法取得必要的資金
- 必須改變籌資的方式
- 影響實際融資的金額

這些因素都對企業價值(*firm value*)產生不利的影響。

爲了減緩**外部資金供給者**擔心的代理問題，**內部經營者**會設法極小化可能的代理成本。在眾多的選項之一就是尋求**獨立的審計服務**。值得特別強調的是，在這種觀點下，是具有**資訊優勢**的內部經理人——而非**資訊弱勢**的外部資金供給者——有**獨立審計**的需求。¹

¹ 如果你認爲尋求審計服務(或較高品質的審計服務)是爲了滿足資訊弱勢者的審計需求，那麼審計市場**確信服務**(*assurance service*)的產生，只有以下二種可能：其一，係經理人打賞給

對財務報表是否符合一般公認會計原則(*generally accepted accounting principles*; GAAP)表示意見的工作就是財務報表審計。² 對於已經違背 GAAP 的財務報告，審計工作的品質決定於對企業編製財務報表的意見表示者——會計師——發現問題的能力高低以及誠實報導的獨立性強弱，有密不可分的關係。³ 換句話說，財務報告使用者期望，經會計師簽證後，可以提高財務報表的公信力(*credibility*)。

審計研究的核心議題在於瞭解那些方式與制度可以提高會計師的獨立性，以及哪些環境與誘因可能會傷害審計品質。這個觀點的重要性在於審計服務具有信用品(*credence good*)的特性：產品或服務的特徵，在開始消費後的短期內，很難被消費者觀察與判斷，又被稱為後經驗品(*post-experience good*)。⁴ 讓我們從這裡開始這一趟探索審計研究之旅。

1.1 會計師選擇

長久以來，審計服務的提供者常被區隔為大型會計師事務所及小型會計師事務所(以下分別簡稱為大型與小型事務所)，許多研究也企圖瞭解受查企業(*auditees*)的會計師選擇(*auditor choices*)行為。以下介紹相關的文獻與實證發現。

■ 減緩資訊不對稱的角色

會計信息可以視為一套減緩交易雙方——包含資訊優勢(*informed*)與資訊弱勢(*uninformed*)二種類型交易者擁有信息數量——資訊不對稱的工具。從這個角度來看，審計的效果就在於強化會計數字以減緩資訊不對稱的功能。審計理論將會計師的這種角色稱為資訊功能角色(*information role*)。⁵

外部人的。其二，經理人被主管機關(直接或間接)脅迫的。請參閱習題一的討論。

² 《會計師法》將簽證定義為：會計師依業務事件主管機關之法令規定，執行查核、核閱、複核或專案審查，作成意見書，並於其上簽名或蓋章。

³ 在台灣將從事「審計」工作的 *certified public accountant* 稱為「會計師」，在大陸則稱為「註冊會計師」或「審計師」。

⁴ 一般而言，信用品具有品質不確定性(*quality uncertainty*)的特性，而解決此問題的方法有：品牌建立、專業證照與法令管制。利用這些方法得以提供消費者一個可預期的最低水準參考值。

⁵ 本書交互使用「信息」與「資訊」二種用語。

由於信息不對稱的問題在初次上市(initial public offering, IPO)時最為嚴重，因此無論是分析性研究或者實證性論文，都對企業於IPO時的會計師選擇特別感興趣。⁶

舉例而言，企業於IPO時，他們對高品質的審計需求會隨著企業風險(含破產風險、利潤波動性以及非系統性風險)的增加而提高。持這種觀點者認為，選擇高品質的審計師——自然伴隨較高的審計收費——可以減緩投資人對資訊不對稱的疑慮。企業在IPO時，如果選擇的是小型會計師事務所，將會更加深投資人對該企業不確定性的評估。換言之，這種觀點認為：當資訊不對稱的問題愈嚴重，高品質的審計需求就愈高。

■ 會計師的保險功能角色

除了資訊功能角色外，審計理論指出會計師的第二種角色——許多會計師在情感上非常排斥扮演的角色——**保險功能角色(insurance role)**。所謂保險功能角色係指投資人購買有價證券，且該證券的發行或買賣(即投資)與被審計的財務報表有關。一旦投資人蒙受投資損失，且財務報表的誤述或虛偽不實被證實係**審計失敗(audit failure)**，法律將賦予投資人對簽證會計師進行追索求償以彌補其投資損失的權利。**此時的會計師就扮演保險功能的角色。**

相當多的簽證會計師認為——雖然投資人不見得認同——許多會計師被訴訟的案例並非針對**未善盡專業責任**的會計師而訴；相反的，他們覺得許多訴訟完全是衝著會計師的**深口袋(deep pocket)**而去——去要求「被期待扮演保險公司角色的會計師」理賠求償。

事實上，自1983年起，美國法律制度的改變提高了會計師的「保證」責任，並大幅降低投資人對會計師訴訟的門檻與求償的金額。持這種觀點者認為：**選擇深口袋的會計師可以提高企業的股價。**

這一系列的研究顯示，當會計師的訴訟風險愈高時，企業對高品質會計師——因為他們扮演保險功能的角色，因而索取較高的審計收費——的需求自然愈高(在忽略審計收費的前提下)。當然深口袋的會計師也會更在意對簽證客戶的風險管理。或許我們可以從另一個角度來解讀保險功能論點：其他條件不變的情況下，在一個會計師訴訟風險很低的國家，企業對深口袋會計師(往往為大型事務

⁶ 另一個重要的研究議題是**原始股東(entrepreneurs/original owners)**的持股比率。

所)的需求自然較低，而且會計師也比較不會在意簽證客戶的風險管理。

■ 針對非上市公司樣本的分析

許多會計理論均由代理理論出發，因此研究樣本也大多為上市櫃公司。由於非上市公司(private companies)與上市公司相比，前者的股權較集中(故代理問題較低)，而且會計師所面臨的訴訟風險較低(相關法令對上市公司的規範較嚴格)。研究者相信，針對非上市公司以及上市公司為對比的研究，可以讓我們瞭解代理問題與訴訟風險在審計理論所扮演的關鍵角色。這些研究者預期許多以上市公司為樣本的審計研究發現，將無法完全適用於非上市公司。

舉例來說，許多審計收費的研究顯示：大型事務所因為品牌(brand-name)效果——扮演較佳的資訊功能角色——而造成審計收費溢價(fee premium)的現象。但是大型事務所的收費溢價很可能是反應簽證會計師未來的訴訟風險(litigation risks)，也可能是小型事務所缺乏有效減緩代理問題與利益衝突的能力；因此形成大型事務所的收費溢價現象。

為了極小化訴訟風險與代理問題的影響，某些文獻利用非上市公司——代理問題較低且會計師訴訟風險較低——來瞭解企業的會計師選擇(auditor choice)決策。這些研究結果顯示，對高品質審計並無真正需求的非上市公司，企業選擇會計師的決策僅是一個單純的成本考量：大型會計師事務所無法獲得公費溢價，降低企業債務資金成本的功能也較低（甚至消失）。⁷

Menon and Williams (1994)

Menon and Williams (1994) 利用 1990 年 Laventhol & Horwath 會計師事務所(以下簡稱 L&H) 的破產(因鉅額的訴訟賠償)，來證實會計師保險功能角色的存在。在宣告破產前，L&H 曾是當時全美第七大的會計師事務所。

有別於一般更換會計師的情況(投資人仍對前任會計師有起訴求償的權利)，宣告破產的 L&H 係受破產法的規範，因而大幅限縮投資人的求償權利。以下介紹該篇研究的主要內容。

如果簽證會計師扮演保險功能的角色，那麼理論上，股價應該要包含這部

⁷ 值得強調的是，關於這部份的研究結果，仍未有明確的定論。

份的價值。Menon and Williams (1994)認為當 L&H 會計師事務所宣告破產時(事件日為 1990 年 11 月 19~20 日)，被 L&H 簽證的公司股價跌幅，可以做為支持會計師具保險功能角色的證據。

美國的證券交易法對初次發行股票(initial public offerings)，以及已經於次級市場流通一段期間股票(seasoned securities)，有不同程度的投資人保護水準。⁸ 一般而言，會計師曝露在後者(次級市場)的簽證風險較低。以下說明在美國對這二種市場流通之股票其投資保護程度的差異：

□ 於次級市場已流通股票的投資人保護

1. 投資損失與受查財務報表的誤述有關(只要證實係誤述的財務報表導致股價高估即可)
2. 會計師係嚴重疏失或蓄意詐欺
3. 依據 SEC Rule 10(b)-5 規定，原告的求償金額為股票的取得成本減誤述被發現後的新股價

□ 初次上市新股票的投資人保護

1. 前述所有的投資人保護
2. 會計師的一般疏失亦適用——會計師(被告)要負責舉證已經善盡專業的查核責任
3. 公開說明書未曾隱匿重大不利的信息
4. 公開說明書揭露信息未有重大誤述
5. 原告身分不限定為原 IPO 的認股者，只要在適用 IPO 集體訴訟(IPO class action suits)期間購買股票的投資者，都符合做為原告資格的身份⁹

接下來討論 Menon and Williams (1994)的變數定義、研究模型與實證結果。

⁸ 在次級市場流通一段時間(足以消除於 IPO 後短期的股價波動)的股票稱為 seasoned securities。

⁹ 該期間自上市日起，至「原告宣稱」於 IPO 時之遺漏資訊已被充分披露止。依據實際的集體訴訟案例的調查，平均時間約為 14 個月。

□ 變數定義

- CAR ：事件期的累積異常報酬率(cumulative abnormal return)¹⁰
- IPO 股票：1989 年 7 月 1 日~1990 年 11 月 19 日上市的股票 (期間為 17 個月，係參考集體訴訟案例的平均值：14 個月)
- SEO 股票：非前述 IPO 股票的其他股票
- $IPOLoss$ ： IPO 股票之上市股價至 1990 年 11 月 16 日的虧損幅度(以股價變化的百分比衡量)，若股價無損失則 $IPOLoss = 0$
- $SEOLoss$ ： SEC 股票之股價從 1989 年 11 月 21 日至 1990 年 11 月 16 日的跌幅(以股價變化的百分比衡量)，若股價無損失則 $SEOLoss = 0$

□ 研究模型(省略控制變數與殘差項)：樣本為 L&H 的簽證客戶

$$CAR = \alpha_0 + \alpha_1 SEOLoss + \alpha_2 IPOLoss$$

□ 實證結果

- 單變量結果： $CAR^{IPO} < CAR^{SEO} < 0$
- 迴歸分析： $\alpha_2 > \alpha_1 > 0$
- 進一步的分析：若宣告之繼任會計師為大型事務所($BigN = 1$)，則宣告日股價的正面反應較大(省略控制變數與殘差項)
 - $CAR = \beta_0 + \beta_1 SEOLoss + \beta_2 IPOLoss + \beta_3 BigN$
 - β_1 與 β_2 並不顯著
 - $\beta_3 > 0$

Chaney, Jeter, and Schivakumar (2004)

為了極小化訴訟風險與代理問題的影響，Chaney, Jeter, and Schivakumar (2004) 利用英國非上市公司(private companies)——股權集中故代理問題較小；企業非上市故會計師的訴訟風險較低——的會計師選擇 (auditor choice) 決策，來拓展我們對受查者會計師選擇決策的瞭解。¹¹ 他們的研究發現非上市公司的會計

¹⁰ 由於許多會計與審計研究均利用事件研究(event study)進行分析。除另有說明，本書的 CAR 都代表對應事件期的累積異常報酬率。

¹¹ 理論上，「會計師選擇」應區分為：(1)企業如何選擇會計師，與(2)會計師如何選擇企業。

師選擇多基於**成本效率**(cost-effective)的考量：不僅選擇小型事務所的公司——多為企業規模小、負債比率低、營運較簡單、出口金額占營收比重較低——是基於成本的考量。重要的是，選擇大型事務所的公司，也是基於成本的考量。更具體來說，如果小型會計師事務所的服務效率與訂價策略不變，對於選擇大型事務所的公司而言，如果改選小型的會計師事務所，在既定的審計品質要求下，他們將負擔更高的審計公費。以下介紹他們的實證模型：

- 研究樣本：英國的非上市公司
- 步驟一：會計師選擇 (省略部分解釋變數)

$$BigN = \alpha_0 + \alpha_1 Size + \alpha_2 Leverage + \alpha_3 CurrentRatio + \alpha_4 Export$$

- 以 $BigN$ (0/1)代表企業的會計師選擇
- 計算選擇大事務所公司的 Mills 反比例(inverse Mills ratios)

$$IMR_{Big}^{12}$$

然而礙於資料取得的困難度(例如無法取得會計師如何篩選客戶的完整數據)，文獻上的「會計師選擇」常常係指**企業如何選擇簽證的會計師**。

¹² 當**分析樣本**(注意：不是研究變數)有內生性問題時，可以採用以下的**二階段分析方法**(文獻上稱為 *Heckman two-stage approach*)。假設全部樣本(full sample，樣本規模為 n)可以區分為 $G=0$ (n_0 筆資料) 與 $G=1$ (n_1 筆資料) 二種 ($n_0 + n_1 = n$) 互斥的情況(如小型事務所客戶與大型事務所客戶)，但是基於資料限制，研究者僅能針對 $G=1$ 的特定樣本 (n_1 筆資料) 進行以下的迴歸分析：

$$y = a_0 + a_1x + \epsilon$$

只要 $G=1$ 樣本的產生為**非隨機的**(亦即分析樣本有內生性問題)，我們就無法由 a_1 來推估全樣本下 x 與 y 的關係。然而，只要知道變數 z 可以解釋 $G=0$ 與 $G=1$ (如 z 代表區隔企業如何選擇會計師的解釋變數)，那麼以下的 *Heckman* 二階段分析方法就派得上用途。首先，在第一階段利用 *Probit* 模型將 G 對 z 進行迴歸(樣本規模為 n ，並以 i 代表其中的某筆資料)，你可以得到 i 公司屬於 $G=1$ 的機率(以 $1 - \Phi_i$ 代表，其中 Φ_i 為累積密度函數)。換言之， i 公司屬於 $G=0$ 樣本的機率為 Φ_i 。接著令 ϕ_i 為對應的機率密度函數，就得到以下 *IMR* 的公式(為便於表達，許多文獻將 *IMR* 表為 λ)：

$$\lambda_i = \frac{\phi_i}{1 - \Phi_i}$$

第二階段(此時的分析樣本為 $G=1$) 再將 λ 當成額外的控制變數來估計 x 與 y 的關係：

$$y = b_0 + b_1x + b_2\lambda + e$$

而此時的 b_1 就可以說明在全樣本下，解釋變數 x 與被解釋變數 y 之間的關係。

- 計算選擇小事務所公司的 IMR_{Small}
 - $\alpha_1 \sim \alpha_4 > 0$ ：這代表即便是非上市的企業，公司特性與會計師選擇仍有明顯的關聯性
- 步驟二：分別估算選擇大事務所(B)的審計公費函數($\ln Fee^B$)以及小事務所(S)的審計公費函數($\ln Fee^S$)，以下僅報告 $Size$ 的估計結果，其餘的解釋變數以 x^B (大所) 與 x^S (小所) 來代表：

$$\ln Fee^B = 0.481 \cdot Size^B + \sum_j \beta_j^B \cdot x_j^B + \gamma^B \cdot IMR_{Big}$$

$$\ln Fee^S = 0.710 \cdot Size^S + \sum_j \beta_j^S \cdot x_j^S + \gamma^S \cdot IMR_{Small}$$

- $0.481 < 0.710$ (p 值小於 0.01)：公司規模對審計公費的影響，在大、小事務所之間有顯著的差異¹³
- $\ln Fee^B - 0.710 - \sum_j \beta_j^S x_j^B - \gamma^S IMR_{Big} < 0$ ：選擇大型事務所企業(公司特性為 x_j^B)若改選小型事務所，則推估的公費($0.710 + \sum_j \beta_j^S x_j^B + \gamma^S IMR_{Big}$)會高於當下的實際審計公費 $\ln Fee^B$
- $\ln Fee^S - 0.481 - \sum_j \beta_j^B x_j^S - \gamma^B IMR_{Small} < 0$ ：選擇小型事務所企業(公司特性為 x_j^S)若改選大型事務所，則推估的公費($0.481 + \sum_j \beta_j^B x_j^S + \gamma^B IMR_{Small}$)會高於當下的實際審計公費 $\ln Fee^S$

Fortin and Pittman (2007)

延伸 Chaney et al. (2004)的主軸——非上市公司的代理問題小，因而缺乏對高品質審計的需求——並將研究焦點關注於非上市公司發行債券的信用評等以及利差(發行時持有至到期日的報酬率減發行當時對應期間的政府公債利率)，Fortin and Pittman (2007)發現非上市公司的會計師選擇，與其發行

¹³ 由於模型中的 $Size$ 為總資產取自然對數，所以估計係數 0.481 與 0.710 皆為彈性的概念。詳見第(1.14)式的說明。

債券的信用評等以及利差均無關。整體而言，Chaney et al. (2004)以及 Fortin and Pittman (2007)的研究結果均顯示，對高品質審計並無真正需求的非上市公司而言，大型會計師事務所沒有所謂的公費溢價，也無法降低企業的債務資金成本。

1.2 會計師更換

當企業前後二期的財務報表分別由前任會計師(predecessor auditor)與繼任會計師(successor auditor)兩位不同的會計師來查核，就產生會計師更換(auditor switches)的現象。當更換會計師係基於管制規定或交易所規範，則稱為強制性會計師輪調(mandatory auditor rotation)；反之則為自願性會計師更換(voluntary auditor switch)。¹⁴ 有關強制輪調的議題，將在第三篇予以討論。

如果企業的會計師是在 j 年前就已經選定，任何以當下的自變數(假設以 t 代表現在的時點) x_t 去解釋 $t - j$ 年的會計師選擇，邏輯上，必然犯了一些謬誤。從這個角度來看，選擇利用企業 IPO 時的數據進行調查(見前一節的討論)，就可以迴避這個問題。

或許你可能認為，直接利用「首年」更換會計師的樣本來分析企業的會計師選擇(用第 t 年的變數解釋第 t 年的會計師選擇)，是一個不錯的選項。然而依據會計師更換係由那一方啟動，可以區分為由客戶端發動免職的解聘會計師(dismissal)以及由會計師主動的辭退簽證業務(resignation)。研究者有必要瞭解二者間的異同。其中前者與審計需求關係較高(本章討論)，後者則與審計供給的關聯性較強(下節說明)。

客戶解聘會計師與會計師辭退簽證業務的意義不同。在未能進一步有效區隔樣本前，研究者不宜將二組樣本混合一併分析。此外，無論是就解聘或者辭退的子樣本單獨進行研究，從計量分析的角度來看，也有嚴重的內生性問題。亦即，在正常情況下，利用有內生性問題樣本所得到的發現，並無法代表一般情況下的

¹⁴ 美國的上市公司若更換其簽證會計師事務所，必須申報 Form 8-K 說明更換理由：係會計師主動辭退(resignation)還是被客戶解聘(dismissal)。然而基於拓展新業務的需求，會計師有時可能同意客戶以解聘申報。客戶則基於股票市場的負面解讀以及主關機關的可能關切，也傾向選擇以解聘申報。換言之，在 Form 8-K 所顯示會計師主動辭退的情況，往往是被低估的。