

我国注册会计师审计独立性 对上市公司代理成本影响的实证研究



华南理工大学工商管理学院 曹建新 赵明丽

【摘要】本文先从理论上分析了注册会计师审计独立性通过对审计质量的影响而间接对代理成本发生了作用,认为在其他条件一定的情况下,注册会计师审计独立性越强,审计质量越高;高质量的审计有效地防止了虚假会计信息的披露,从而有利于所有者监督经理人员的工作,降低代理成本。随后以非标准无保留意见的出具作为审计独立性的替代指标,用管理费用率、总资产周转率来计量代理成本,对在2003年被出具非标准无保留意见的107家上市公司2003年、2004年的数据进行了实证分析,结果发现样本公司2004年的管理费用率比2003年下降了11.98%,总资产周转率上升了16.25%,说明2003年注册会计师为样本公司出具的非标准无保留意见对经理人员起到了督促作用,促进其努力工作,减少闲暇消耗,使2004年公司代理成本下降,从而验证了本文理论分析的结论。

【关键词】代理成本 审计独立性 审计质量

随着现代市场经济的发展、企业规模的扩大,具有现代经营理念的所有者选择了聘请外部经理管理企业,这种社会分工从总体上来说有利于提高效率,并在一种良好的机制配合下,实现所有者和经营者双赢。但这种分工,即所有权与经营权的分离也带来一定的负面效应,由于信息不对称和契约不完全导致在委托代理关系下产生了经理人员的代理问题。企业为解决这些代理问题而发生的支出就是代理成本。从目前对代理成本的研究来看,主要侧重于降低代理成本途径的研究,对代理成本影响因素的研究也主要从公司本身如股权结构角度进行,很少从公司外部因素如独立审计监督的角度进行分析。而笔者认为,注册会计师审计作为独立性最强的监督机制,应该对公司的代理成本有一定的影响,因此本文拟对审计独立性与代理成本的关系进行探讨。

一、文献回顾

1. 审计独立性。“审计独立性”一词源于美国1933年的《证券法》。当时对审计独立性的理解仅限于参加审计合同,存在契约关系的各方,随后许多学者对审计独立性的含义做了深入研究,目前使用最广泛的定义是Thomas·G·Higglins在1962年提出的定义:注册会计师必须拥有的独立性包括实质上的独立性和形式上的独立性。所谓实质上的独立性,又称为精神状态、自信心以及在判断时不依赖和屈从于外界的压力和影响。所谓形式上的独立性是指注册会计师必须与被审查企业或个人没有任何特殊的利益关系,形式上的独立性又可进一步分为组织独立性、经济独立性与人员独立性三种。影响审计独立性的因素也很多,如Bartlett提出的三因素:客户的规模、非审计服务和特定审计关系;Emby和Davidson提出的五因素:客户解聘、客户决定审计费用、客户决定审计工作条件、审计师提供特殊咨询服务、会计师事务所规模。

关于注册会计师独立性的计量问题,目前研究甚少,检索文献只发现了几位学者采用了一些替代指标来说明审计的独立性:①李树华在研究我国独立审计准则的颁布对审计师的

独立性及审计市场集中度的影响时,以出具“非标准无保留意见”的比例作为独立性的替代指标。②王跃堂、陈世敏在研究会计师事务所脱钩改制对于审计独立性的影响时认为,非标准无保留意见报告比例的上升意味着审计独立性的提高。

2. 代理成本的影响因素及计量。关于代理成本的影响因素,Jensen认为企业闲置现金流量与企业成长潜力对代理成本有一定影响,在拥有较多闲置现金流量且成长潜力较小的企业中,经营者与股东利益冲突较为严重,代理成本较高。Sung也指出闲置现金流量对企业代理成本有一定影响,同时他还指出内部股权比例影响代理成本。Ang等认为经营者持股多少与降低代理成本的动机相关,因此经营者持股比例将影响代理成本。吕长江等结合我国股权结构中“国有股主体缺位”这一现象,提出国有股比例与代理成本正相关,募集法人股比例与代理成本负相关的假设,并通过实证分析验证了该假设。

关于代理成本计量的研究,Ang等认为可以采用管理费用率、营业费用率、财务费用率和总资产周转率来计量代理成本。吕长江等认为财务费用通常包括利息净支出、汇兑损失及相关手续费等,这些与代理成本的本质并没有密切联系,因此在Ang等的基础上去掉了财务费用率指标,仅采用管理费用率、营业费用率和总资产周转率来计量代理成本。宋力等考虑到营业费用一般包括运输费、装卸费和包装费等,与代理成本的关系不密切,所以仅取管理费用率与总资产周转率计量代理成本,对代理成本与股权集中度和股权制衡度之间的关系进行了实证分析。

通过以上文献的简要回顾可以发现:审计独立性是一个极为复杂的质量特征,影响它的因素也很多。怎样才算保持了审计的独立性?这很难用具体的指标来衡量。李树华以出具“非标准无保留意见”的比例作为独立性的替代指标,笔者也认为,如果一个公司被出具了非标准的审计意见,则说明审计人员对该公司的审计保持较好的独立性,其独立性较高。并且现有文献正试图从公司本身,如股权结构角度对代理成本进

行研究,很少从公司外部因素,如独立审计监督的角度进行分析,关于代理成本与审计独立性之间的关系研究甚少,而公司的外部监督如注册会计师审计也应该影响公司的代理成本。宋力等考虑到营业费用一般包括运输费、装卸费和包装费等,与代理成本的关系并不密切,所以仅取管理费用率与总资产周转率计量代理成本,笔者也认为营业费用与代理成本关系不密切,所以本文也以管理费用率、总资产周转率来计量代理成本,以非标准无保留意见的出具作为审计独立性的替代指标,对2003年被出具非标准无保留意见的107家上市公司进行研究,分析审计独立性对代理成本的影响。

二、理论分析

注册会计师审计独立性对代理成本的影响是通过审计质量的影响而发生作用的。在其他条件一定的情况下,注册会计师审计独立性越强,审计质量越高,高质量的审计有效地防止了虚假会计信息的产生,从而有利于所有者监督经理人员的工作,降低代理成本。具体可从以下三方面来说明:

1. 审计独立性与审计质量的关系。 审计产生的根本原因是财产所有权与经营权的分离。由于财产所有权与经营权的分离,产生了委托代理关系。由于委托人和代理人之间的信息不对称,委托人无法充分相信代理人的行为及其行为的产物(财务报告),就要对其行为目标冲突进行协调及对其财务报告进行审计,委托人便有了独立审计的需求,需要第三方的审计来了解和掌握经营者履行受托经济责任的情况,而同时经营者需要第三方的审计来解除受托经济责任。因此,独立审计是维系受托经济责任关系不可缺少的环节。正如袁园等认为独立审计产生的目的就是要恢复会计系统应有的客观性、公正性,而这个客观、公正的基础就是独立性。

现代企业会计准则制定权合约安排系统包括三个子系统:会计信息的规范系统;会计信息的生产系统;会计信息的质量监督系统。其中,会计信息质量监督系统的运行主体是注册会计师,注册会计师的工作质量最终决定会计准则制定权合约安排系统向社会输出的会计信息质量。注册会计师报告违约行为的概率取决于:①注册会计师发现某一特定违约行为的概率;②注册会计师对已经发现的违约行为进行报告或披露的概率。第一个概率取决于注册会计师的职业能力和在审计方面投入的人力和物力,第二个概率取决于注册会计师相对于客户的独立性。可见,注册会计师审计独立性是审计质量的重要特征,是影响审计质量的内在主要因素之一。

2. 审计质量与代理成本。 由于委托人和代理人之间目标不一致,为了解决或者缓和这个矛盾,只有两个方法可选择:①激励措施;②监督措施。在两权分离制度下,监督是不可避免的,最主要的是如何使得监督成本最小化。而监督无非是委托人自己监督和委托专职的审计人员审核。由于委托人自己监督成本太大,同时也无法做到全面监督,因而只有聘请专业的审计人员进行独立审计来监督经营者的行为,而其监督方式就是对会计报表的合法性、公允性审计后发表意见,来帮助报表使用者做出合理的判断。

同时根据“有效证券市场”的理论,会计信息可以通过有效证券市场反映到股票价格上,所以股票价格的波动为所有者监督经理人员的工作提供了便利的参考依据。在有效市场

中,证券市场上的股票价格实际上反映了人们对企业的各种看法,社会公众对股票价格的判断主要来自于披露的财务会计信息。而注册会计师的审计意见可以合理保证会计报表使用者确定已审报表的可靠程度,可以被认为是一种把企业的内部信息传递给社会公众的重要机制,企业所有者或内部股东完全可以根据股票的市场表现来评判经理人员的经营业绩、领导能力、创新意识等。注册会计师审计能够在一定程度上缩小经理人员的利润操纵空间,降低所有者的代理成本。所以公司特别是上市公司每年都要公布年报,年报中的会计报表都要经过注册会计师的严格审核,这无疑对经理人员构成了强有力的约束和监督。

另外,借用委托代理理论来分析资产负债表,资产负债表的左右两边实际上非常清晰地反映了企业各方当事人的委托代理关系,这种委托代理关系实质上也是一种博弈关系。如负债栏表示了债权人和企业之间的竞争合作关系,所有者权益栏反映了外部股东和内部股东之间的博弈关系,资产栏揭示的是债权、股权投资者与经理人员之间的博弈关系。在投资者和经理人员的博弈关系中,投资者希望得到相关的、可靠的财务会计信息以评价企业的经营风险和回报,并以此决定经理人员的报酬或惩罚;而经理人员则不希望披露所有的信息以便操纵账面利润并获得较高的报酬,在不能完成利润指标、得不到约定报酬时可充分利用经理职位进行大规模“在职消费”。投资者意识到经理人员可能歪曲、操纵会计报表,因此在投资决策以及决定经理人员的报酬和惩罚时将充分考虑这种可能性,此时,高质量的独立审计有利于所有者监督经理人员的工作并降低代理成本。

最后从注册会计师审计本身来看,注册会计师除了对会计报表的公允性和合法性进行审计之外,在执行审计程序时还必须对公司内部控制进行审计。注册会计师在实施审计程序验证管理当局的五项认定后,对会计报表发表意见,审核会计报表是否对企业的经营成果进行了客观地反映,而经理人员是否尽力工作、是否存在过度的在职消费等都有可能通过合法的、公允的会计报表清晰地反映出来,所以注册会计师的审计对经理人员的行为起到了重要的监督作用,有利于降低代理成本。

经过以上分析,高质量的独立审计有利于所有者监督经理人员的工作并降低代理成本,而审计独立性又是审计质量的重要特征,所以从理论上讲审计独立性的维持能够降低代理成本。本文以非标准无保留意见的出具作为审计独立性的替代指标,以管理费用率、总资产周转率来计量代理成本,对2003年被出具非标准无保留意见的107家上市公司进行分析。

管理费用率(管理费用/主营业务收入)表示每一元钱主营业务收入所耗的管理费用,此比值越大,说明代理成本越高,由此提出本文的假设1:样本公司2004年的管理费用率低于2003年同期水平。

总资产周转率是用“管理费用/主营业务收入”来表示的,反映资产规模与主营业务收入的关系。代理成本的另一种形式是闲暇消费,闲暇消费是指经理人员用闲暇享受代替努力工作,这是一种代理人决策与委托人福利最大化决策之间偏差所造成的委托人财富损失,虽然它没有导致企业资金流出,但

导致在同样资产规模下企业收入能力的下降,所以用总资产周转率计量代理成本时,该值越高,代理成本越大,由此提出本文的假设2:样本公司2004年的总资产周转率高于2003年同期水平。

三、实证分析

1. 样本筛选与数据来源。本文选择2003年被出具非标准无保留意见的107家上市公司作为研究样本。样本筛选遵循信息披露的充分性原则,具体筛选过程如下:①剔除由于被终止上市或其他原因目前没有披露2004年年度报表的13家公司;②剔除2004年主营业务收入为0的3家上市公司;③剔除2003年或2004年由于坏账损失转回等原因导致管理费用低于0的9家公司;④剔除指标变异性较大的9家公司。最终得到有效样本公司数为73家。样本公司的数据均来自中国证券监督管理委员会公布的上市公司年报。

2. 变量选择与解释。本文以非标准无保留意见的出具作为审计独立性的替代指标,以管理费用率、总资产周转率来计量代理成本。

(1)以非标准无保留意见的出具作为审计独立性的替代指标,在73家有效样本公司中,11家被出具无法表示意见的审计报告,44家被出具带强调事项段无保留意见的审计报告,8家被出具了保留意见的审计报告,10家被出具了带强调事项段无法表示意见的审计报告。笔者认为,如果一个公司被出具了非标准的审计意见,则说明审计人员对该公司的审计保持较好的独立性,其独立性较高,所以认为审计这73家样本公司的注册会计师保持了很好的独立性。

(2)管理费用率(MER)。MER=管理费用÷主营业务收入,表示每一元钱主营业务收入所耗的管理费用,此指标比值越大,说明代理成本越高,反之亦然。

(3)总资产周转率(TAR)。TAR=主营业务收入÷总资产平均额,反映资产规模与主营业务收入的关系。该指标比值越大,说明代理成本越小,反之亦然。

3. 实证分析。本文主要通过比较2003年、2004年样本公司的管理费用率和总资产周转率来看2004年公司的代理成本是否较2003年有所下降,如果下降了,则说明2003年出具的非标准无保留意见对经理人员2004年的经营工作起到了监督作用,审计意见有很好的市场反映。

表 1

项目	权数	比例
03MER/04MER>1	41	56.2%
04TAR/03TAR>1	50	68.5%
样本总数	73	-

从表1我们可以看出,在73家样本公司中,有41家公司2004年的管理费用率比2003年下降了,占整个样本公司的56.2%;有68.5%(50家)的公司其总资产周转率上升了,说明2004年样本公司总的代理成本比2003年下降了。

表 2

	03MER	04MER	MER降低率	03TAR	04TAR	TAR增长率
Mean	0.450 7	0.396 7	11.98%	0.371 7	0.432 1	16.25%

表2也对指标的平均数进行了统计,2004年样本公司的管理费用率较2003年平均下降了11.98%,总资产周转率上升了16.25%,从整体看2004年样本公司的经营业绩比2003年的经营业绩提高了,经理人员的实物消费和闲暇消费都有所下降,说明在2003年注册会计师出具的非标准无保留意见对经理人员起到了监督作用,在2004年,公司的经营者努力工作,提升了其业绩。

表1与表2的数据验证了本文的假设1及假设2,表明样本公司2004年的代理成本较2003年下降了,说明审计独立性有降低代理成本的作用。

通过以上数据,我们还可以发现2004年管理费用率降低的幅度比总资产周转率增加的幅度小,这主要是因为管理费用一般还包括技术转让费、无形资产摊销、提取的坏账准备、提取的存货跌价准备、研究与开发费等与代理成本不相关的费用,如果它们变化过大,将会影响该指标对代理成本的计量。

通过对2003年被出具非标准无保留意见的107家上市公司2003年、2004年的数据进行比较分析,发现样本公司2004年的管理费用率比2003年下降了11.98%,总资产周转率上升了16.25%,2004年的代理成本较2003年下降了,这说明2003年注册会计师对样本公司出具的非标准无保留意见对经理人员2004年的工作起到了监督作用,从而有效地降低了代理成本。这一实证分析的结果证实了理论分析的结论:审计独立性通过对审计质量的影响而间接对代理成本发生了作用,在其他条件一定的情况下,注册会计师审计独立性越强,审计质量越高;高质量的审计有效地防止了虚假会计信息的披露,从而有利于所有者监督经理人员的工作,并且有效地降低了代理成本。

本文没有找到计量审计独立性的具体指标,只是以非标准无保留意见的出具说明审计人员保持了很好的独立性。由于没找到具体的计量指标,因此没有得出审计独立性与代理成本之间的数量关系,仅从理论上进行分析,用数据进行了证明,这是本文研究的不足之处,尽管如此,本文的研究结果还是为今后的研究指明了方向,同时也为今后进一步实证研究提供了理论基础。

主要参考文献

- ①宋力,韩亮亮.大股东持股比例对代理成本影响的实证分析.南开管理评论,2005;1
- ②王跃堂,陈世敏.脱钩改制对审计独立性影响的实证研究.审计研究,2000;3
- ③曹玉俊.审计独立性影响因素的实证研究.审计研究,2000;4
- ④李树华.审计独立性的提高与审计市场的背离.上海:上海三联书店,2000
- ⑤袁园,刘骏.审计独立性与会计信息质量.会计研究,2005;3