

审计报告对预测银行授信失败 有用性之实证研究^{*}

欧进士 苏瓜藤 周玲台

(台湾中正大学会计与信息科技学系 62102 台湾政治大学会计学系 11065)

【摘要】本研究的主要目的是探讨审计报告是否能帮助债权人评估借款人的违约风险(即借款人在借款之后发生逾期、催收和呆账等情况);亦即,当注册会计师对公司(借款人)的财务报告出具非无保留意见(包括保留意见、否定意见、及无法表示意见)时,该公司后续年度发生违约的机率是否较高?本研究结果有助我们了解,对债权人的授信决策及债权监控而言,注册会计师的审计报告是否为具有信息内涵的重要参考信息。实证结果支持本研究的实证假设:受查公司财务报告被注册会计师签具非无保留意见者,该公司后续年度发生违约(即催收、逾期、或呆账)的可能性较高。

【关键词】审计报告 授信失败 信息内涵

一、引言

自从安然(Enron)与世界通讯(WorldCom)的丑闻爆发以来,注册会计师界受到相当大的质疑与挑战。注册会计师的功能如何提升与如何得到肯定是个广受重视的议题。审计报告是注册会计师执行审计程序后的最终产品,目的在于表达注册会计师对财务报告是否公允表达的专业意见,因此审计报告对财务报告使用人(如投资人或债权人等)的投资决策或融资决策,具有参考价值。近年来,会计学学者针对资本市场中公司的股价报酬或交易量与审计报告的关联进行各种实证研究,对审计报告在资本市场中的信息内涵,已取得某种程度的了解(Newman、Patterson & Smith 2005、Knechel & Vanstraelen 2007、Gassen & Skaife 2009)。相对而言,有关审计报告在授信市场上的运用情形及其对债权监控的有用性,却鲜有实证研究加以深入讨论(DeFond、Francis & Carcello 2005)。

财务报告主要使用人之一为债权人(如银行)。债权人使用财务报告的最主要目的,在于评估借款人的偿还能力及放款的安全性。在公司发生破产以后,债权损失大部分已发生。若能在破产之前,取得有用信息,了解借款人的偿债能力,则能早日采取债权保障措施,降低债权受损的程度,因此本文的研究动机是根据银行授信决策所使用的实际授信数据,探讨审计报告对预测借款人发生违约的有用性。本研究结果有助我们了解,审计报告是否具有授信决策的信息内涵,是否有助债权人(如银行)评估借款人(如公司)的违约发生机率。

台湾地区自1980年起,财政部以行政命令强制要求所有向金融机构借款超过一定金额以上的公司,须委托注册会计师查核鉴证,并将经注册会计师查核的财务报告及审计报告一份,送联合征信中心建档。但是,如果无法证实审计报告确实具有授信的信息内涵,对授信者的授信决策具有参考价值,则该行政规定将只是徒重形式而不具实质利益的行政要求。因此,基于审计服务的效用性与法令规范的经济必要性,有必要对审计报告在授信市场的信息内涵进行探讨,这是本文的研究动机。

本研究采用Logistic回归分析,检验审计报告与授信失败(借款人在授信后续年度违约)的关联。本研究的实证结果显示,被注册会计师签具非无保留意见(以下称之为其它意见,包括保留意见、否定意见、及无法表示意见)的借款人,

* 作业感谢叶飞、宋涛老师将本文用词进行了调整。

后续年度发生违约的机率显著较高。即台湾地区注册会计师的审计报告,对授信者放款后的监控与放款到期的展期决策,具有参考价值。

二、文献回顾与实证假说

(一) 文献回顾

国外有关审计报告的使用价值与信息内涵的文献,主要可分成三大类。第一类文献主要探讨审计报告在资本市场所扮演的角色。例如,保留意见的审计报告在资本市场中是否具有信息内涵、宣布保留意见前后公司股价是否有异常报酬存在。第二类研究主要探讨审计报告与公司破产的关联。例如,保留意见与企业破产是否有关联性、注册会计师保留意见的签发是否受到受查公司财务困难等因素的影响。第三类研究重点主要探讨审计报告、核阅报告、或代编对授信决策(如授信是否核准、放款金额多少、与放款利率高低)的影响。

Wright & Davidson (2000) 是与本研究较相关的国外文献,他们探讨注册会计师鉴证对授信(放款)决策的影响,将注册会计师对受查公司财务报告的鉴证分成三种类型,分别为审计,复核及公司自编报表三种。他们认为注册会计师的鉴证种类,会影响到受查公司财务报告的可信赖性,进而影响银行授信人员的放款决策。

本文与 Wright & Davidson (2000) 的主要差异说明如下:他们以单期决策观点,指出银行授信人员的决策模式主要包括三个步骤:决定该笔放款申请案的风险水平,决定是否核准放款,及决定利率水平。但银行放款还涉及另一个决定:一笔放款到期时是否展期继续放款给借款人。在决定是否展期继续放款的时候,银行的放款人员必须先评估该笔放款是否会顺利收回本金或会变成呆账;因此,就银行的放款实务而言,大多涉及多期决策。Wright & Davidson (2000) 并未考虑到放款之后,放款期限到期是否展期继续放款的决策,本文的主要目的即是探讨审计报告在银行放款后的展期决策上是否有用,因此与 Wright & Davidson (2000) 有互补的作用,有助于我们对审计报告与银行放款决策的关联性,有更完整的认识。

与本研究较有相关的台湾地区文献为郑桂蕙(1992)。郑桂蕙(1992)以问卷调查的方式,探讨不同审计意见是否会影响到银行授信人员的授信决策(即是否授予信用)。研究结果发现,审计意见会影响银行授信人员的授信决定。与郑桂蕙(1992)不同,本研究并非以问卷调查资料,而是以银行进行授信决策时所依据的公司(即借款人)实际财务资料与注册会计师实际签发的审计意见,检验审计报告与借款人借款后发生违约的相关性。

国内近几年有关审计意见的研究可分成两大类:实证性研究与论述性研究。在实证性研究方面,石绍炳(2007)应用回归分析方法探讨不同的监管环境下,审计师为上市公司所出具的审计意见与公司财务状况的相关性,发现审计师的审计报告行为,是根据当年的监管环境,有选择地依据上市公司财务状况的好坏出具审计意见。王建玲(2008)针对审计及时性的变化趋势以及影响因素进行分析和检验,结果发现在研究期间内审计及时性呈现逐年弱化趋势,股权结构及消息因素是影响审计报告及时性的主要因素。徐维兰、姚素琴(2009)针对注册会计师出具持续经营不确定性审计意见的原因进行统计分析。研究结果表明,影响注册会计师出具持续经营不确定性意见的原因,随审计准则的变化而改变,其中累计亏损数额巨大和银行借款逾期是出具持续经营不确定性意见的最主要原因,其次是审计范围受限及存在巨额或有负债。姚立杰、夏冬林(2009)以中国上市公司为对象,研究企业盈余质量与借款债务成本之间的关系,以检验中国银行是否能够识别借款企业的盈余质量。实证结果显示,盈余质量与总借款债务成本、长期借款债务成本和信用借款债务成本三者均呈显著负相关,即中国银行能够运用企业的盈余质量以决定相应的贷款利息。

在论述性研究方面,李晓慧(2005)从研究查帐报告与审计报告的演变,归纳出审计报告发展的规律,并提出如何合理运用审计报告,以建立完善的审计报告体系、完善注册会计师审计报告追诉责任的法律机制及建立社会失信联防机制。魏朱宝、聂曼曼(2005)针对审计报告如何权衡注册会计师职业保护与社会公众利益间的关系,提出三种建议,分别为适当扩充意见段的内容、将强调事项作为审计报告的附注及重视审计工作底稿的编写。曹细钟(2009)亦指出现行标准化审计报告,内涵太重职业保护的成份,成为审计师逃避审计法律责任甚至审计职业责任的工具。李建军(2007)利用信息经济理论,分析上市公司、投资者及会计师之间的博弈,研究结论指出加强法律制度建设,使上市公司和会计师事务所造假会计报告的成本大于收益,是解决国内上市公司财务报告及审计报告作假的方法。陈俊、韩洪灵、陈汉文(2009)提出审计质量双维研究方式,审计质量包含审计师监督强度和审计师声誉两个维度及其驱动因素。审计质量的驱动因素分成两大类:需求驱动因素包括监督角色、信息中介与保险功能;供给驱动因素则包括审计师风险管理与市场竞争策略,并在其分析基础上指出国内未来的审计质量研究方向。谢晓燕、张龙平、李晓红(2009)主要探讨国内是否需要财务报表审计和内部控制审计进行整合及如何进行整合,目的是为国内注册会计师开展整合审计业务,提供切实可行的操作性建议。作者

认为整合审计可透过审计目标、审计计划、审计实施过程和审计报告等四方面的整合后,出具合并报告或独立进行报告。杨书怀(2010)主要探讨不合理审计期望差(社会公众期望的审计工作质量水平与按照现有准则执业应达到的最低工作水平间差异)的弥合,运用现代沟通理论,针对影响有效沟通的八个组成部分进行改进。

由上述国内文献回顾可见,目前国内探讨审计报告有用性的实证研究仍相对不足,期盼本文能发挥抛砖引玉的效果。

(二) 实证假说

注册会计师签发审计意见的目的,是注册会计师对受查公司财务报告是否公允表达,出具专业意见。一份公允表达的财务报告比一份未公允表达的财务报告,更能提供可靠的信息给债权人,评估借款人的财务状况、经营成果及偿还能力。银行授信人员在评估一个贷款申请是否给予核准及监控放款时,最重要的考虑是借款人的偿债能力,也就是在评估该项贷款是否能如期收到利息及到期时收回本金。当财务报告公允表达一个公司的财务状况与经营成果时,银行授信人员较能正确评估借款人的偿还能力,做出正确的授信决策(亦即偿还能力好的公司给予放款或续约;而偿债能力差的公司不给予放款或不续约),因此一般能避免授信失败状况(即放款之后发生逾期等违约状况)发生。就理论而言,当注册会计师对一个公司的财务报告签发无保留意见时,表示该公司的财务报告公允表达;因此银行的授信人员参考该财务报告时,一般较不会发生授信决策失误的状况。反之,当公司收到其它意见(包括保留意见、否定意见、或无法表示意见)时,表示注册会计师认为该公司的财务报告未能公允表达其财务状况或经营成果。银行授信人员参考较不可靠的财务报告做授信决策时,发生误授信用的风险则较高,借款人后续年度发生违约的可能性也较高。因此,本文提出下列实证假说(H):注册会计师的审计意见,对银行预测借款人后续年度的违约机率具有信息内涵。即受查公司财务报告被注册会计师签具非无保留意见者,该公司后续年度发生借款违约的可能性较高。

三、样本与变量

(一) 样本

就笔者所知,本研究是少数以银行授信决策所依据的实际资料来探讨审计意见对预测借款人后续年度发生违约是否有用的研究。由于本研究所根据的资料为银行授信时的真实资料,因此我们只能取得较早期的数据。我们的资料主要来自1989年到1993年间的资料,1994以后的数据由于数据机密性无法取得。

本研究将样本区分为两组,一为违约公司,二为配对公司。违约公司为公司向银行借款并于后续年度发生逾期、催收、或呆帐之公司。就台湾的银行实务而言,借款人违约依时间先后可分成逾期放款、催收款及呆帐等三种情形。样本违约公司为向银行借款并在后续年度发生违约的公司。样本违约公司均为不同公司,一个公司只在第一次发生违约时,才列入样本。如果一个公司在某年度有违约情况,则列入某年度的样本,即使后续年度违约情况继续存在,亦不列入后续年度的样本。

就台湾的银行实务而言,在借款人向银行申请贷款时,借款人财务报表的审计意见,若为非无保留意见,则银行不会核准贷款,借款人无法取得贷款。本文的违约公司样本均是公司在取得贷款之后续年度出现非无保留意见的情况。举例说明,乙公司在 $y-5$ 年(1995)取得银行贷款,在 y 年(2000)发生违约(对银行而言,贷款成为逾期放款),且乙公司在 $y-1$ 年(1999)、 $y-2$ 年(1998)、 $y-3$ 年(1997)的财务数据完整,则乙公司归为本文的违约公司样本。乙公司在 $y-1$ 年(1999)及 $y-2$ 年(1998)财务报表的审计意见,可能是无保留意见,也可能是非无保留意见。本文的目的是在检验:乙公司 $y-1$ 年及 $y-2$ 年的审计意见对预测乙公司 y 年发生违约(授信失败)是否有效;亦即,审计意见对银行监控借款人经营情况及银行之展期续贷决策,是否有参考价值。本研究主要探讨,银行在授信之后,是否可利用借款人财务报告审计意见所传递的讯息,评估借款人的还款能力,并在必要时提早采取贷款保障的必要措施。

本研究的资料收集步骤如下:1. 本研究所使用的数据,以公司向银行借款达新台币三千万元以上并发生违约的公司,且公司发生违约年度之前三年财务报告齐全者为母体(即违约公司),计得326家公司。2. 凡是符合下列标准者,选为违约公司的配对公司:(1) 配对公司与违约公司须在同一产业。(2) 配对公司的资产总额在违约公司资产总额 $\pm 10\%$ 之内;若违约公司资产总额 $\pm 10\%$ 内,无法找到配对公司,则放宽为 $\pm 20\%$,依此类推。(3) 若违约公司与多家配对公司配对时,选资产总额最接近者为配对公司。3. 无法找到合适配对公司者,删除。经过配对后,样本违约公司有197个观察值;配对公司是同违约公司同一产业、资产规模相当、且未发生违约的公司,亦有197个观察值。本研究的样本共计394家公司。

197家违约公司中,在违约年度之前一年度($y-1$ 年)与前二年度($y-2$ 年)分别有84家、95家收到其它意见(包括保留意见、否定意见、及无法表示意见);配对公司则分别有54家、47家收到其它意见。显示违约公司中收到其它意见的公司比率较高。

(二) 变量

本研究的主要目的,在探讨注册会计师的审计意见,对银行预测借款人后续年度发生违约的有用性。因此,本研究的因变量有两种可能情况:违约发生与违约未发生。因变量以虚拟变量代表,1表示公司向银行借款且发生违约的情况;0表示公司向银行借款且未发生违约的情况。亦即,1代表违约公司;0代表配对公司。

本研究最重要的自变量为注册会计师的审计意见 (AudRept)。在本研究的样本期间内,台湾地区注册会计师的审计意见可分成无保留意见、保留意见、否定意见、及无法表示意见等四种。本研究将审计意见分成无保留意见与其它意见(包括保留意见、否定意见、无法表示意见)两种,因为否定意见与无法表示意见的数量较少,故将否定意见及无法表示意见二者与保留意见合并为其它意见。因此,本研究在实证分析时将注册会计师审计意见 (AudRept) 分成两类:一为无保留意见,二为其它意见。

将三种意见合并为一,对实证结果的影响如下:第一、无法了解保留意见、否定意见、与无法表示意见三者,分别与借款人(公司)违约机率的相关性。第二、此三种意见与公司违约机率的相关性可能互相平均掉,降低统计检验效率,造成实证结果的显著性下降。

本研究的主要自变量是公司(借款人)第 $y-s$ 年度的注册会计师的审计意见 (AudRept $_{iy-s}$)。0表示无保留意见;1表示其它意见;其中 $s=1$ 为前一年度; $s=2$ 为前二年度。因此当审计意见 (AudRept) 的回归系数不显著时,表示审计意见与公司违约没有关联。反之,当审计意见 (AudRept) 的回归系数具显著性时,表示审计意见传递出预测授信失败的增量信息。

在台湾的银行实务上,银行给予贷款后,一般每年会评估借款人的经营情况与还款能力,又因借款人的年度财务报告都在年度结束且经注册会计师签证后才对外公开,因此银行评估借款人的经营情况与还款能力时,无当期财务报告可供参考。所以,本研究以前期($y-1, y-2$)的财务变量(而非以当期财务变量)为自变数。

为了更精确衡量审计意见与公司违约的相关性,可能影响公司发生违约的其它因素,也包括在统计估计模型中加以控制。本研究的控制变量包括获利率 (PR)、负债比率 (DR)、资产成长率 (AGR)、资产周转率 (ATOR)、速动比率 (QR)、利息保障倍数 (ICR) 等六项。

本研究针对公司控制变量进行变异数分析。变异数分析结果显示,收到不同审计意见的公司,其负债比率、资产成长率、与资产周转率有显著差异。与收到无保留意见的公司相比,收到其它意见的公司,其负债比率较高,资产成长率较低,资产周转率亦较低;二类公司的获利率、速动比率及利息保障倍数则无显著差异。

四、统计估计模型与统计检验

Logistic 回归分析常用以检验因变量发生机率与自变量间的关系 (Kim 2008、Ariyachandra & Watson 2010)。会计文献上,Chang & Tuckman (1993) 用此方法探讨主动要求审计服务的医院的特征。Seow (2001) 用以探讨小型企业对审计服务的需求情况。Vafeas (2005) 则运用此回归分析,探讨审计委员会、董事会结构与公司财务报告质量的关联。Goh (2009) 则用以探讨审计委员会与公司修补重大内控缺失及时性的关联。

参考过去文献,本研究的 Logistic 回归模型设定如下:

$$P(D)_{iy} = \frac{1}{1 + e^{-Q(X)}} + \varepsilon_{iy}$$

其中:

$$Q(X) = \beta_0 + \beta_1 \text{AudRept}_{iy-s} + \beta_2 \text{PR}_{iy-s} + \beta_3 \text{DR}_{iy-s} + \beta_4 \text{AGR}_{iy-s} + \beta_5 \text{ATOR}_{iy-s} + \beta_6 \text{QR}_{iy-s} + \beta_7 \text{ICR}_{iy-s}$$

$P(D)_{iy}$ 为 i 公司向银行取得贷款,而在第 y 年发生违约的机率,是虚拟变量。1表示发生违约公司;0表示未发生违约公司。AudRept $_{iy-s}$ 为 i 公司第 $y-s$ 年度的注册会计师的审计意见。0表示无保留意见;1表示其它意见;其中 $s=1$ 为前一年度; $s=2$ 为前二年度。PR $_{iy-s}$ 为 i 公司第 $y-s$ 年度本业获利率。DR $_{iy-s}$ 为 i 公司第 $y-s$ 年度负债比率。AGR $_{iy-s}$ 为 i 公司第 $y-s$ 年度资产成长率。ATOR $_{iy-s}$ 为 i 公司第 $y-s$ 年度资产周转率。QR $_{iy-s}$ 为 i 公司第 $y-s$ 年度速动比率。ICR $_{iy-s}$ 为 i 公司第 $y-s$ 年度现金基础利息保障倍数。

五、实证结果与分析

(一) 分年 Logistic 回归分析

本研究采用 Logistic 回归分析,检验注册会计师审计意见对预测借款人(公司)违约的有用性。首先按各违约年度(即

前二年度与前一年度) 分别进行分析。Logistic 回归分析实证结果汇总, 详见表 1。以第一违约样本年度的公司而言, 违约前二年 ($y-2$) 及违约前一年 ($y-1$) 的审计意见自变量, 未能有效区分违约公司与配对公司。以第二违约样本年度的公司而言, 违约前二年与前一年 ($y-2, y-1$) 的审计意见自变量, 皆能有效区分违约公司与配对公司。以第三样本年度的公司而言, 违约前一年 ($y-1$) 的审计意见自变量, 能有效区分违约公司与配对公司; 但违约前二年 ($y-2$) 的审计意见自变量, 未能有效区分违约公司与配对公司。AudRept_{y-1} 显著而 AudRept_{y-2} 不显著, 显示 $y-1$ 年的审计报告有预测能力, 而 $y-2$ 年的审计报告无预测能力。此结果显示若公司在 y 年收到非无保留意见, 次年 ($y+1$) 该公司发生违约的机率显著较高; 若次年 ($y+1$) 未发生违约, 则与再次年 ($y+2$) 是否发生违约, 无显著关联。

表 1 Logistic 回归分析实证结果汇总表

自变数	第一年样本	第二年样本	第三年样本	合并样本
审计意见 (AudRept _{y-1})	0.35 (0.49)	1.07** (0.01)	1.04** (0.01)	0.88** (0.00)
审计意见 (AudRept _{y-2})	-2.90 (0.31)	1.09** (0.00)	0.20 (0.60)	0.49* (0.03)

应变数 = 发生违约的机率 ($P(D)_{iy}$)

*: 显著水平 0.10。**: 显著水平 0.01。

(二) 合并样本

我们进一步将三年样本合并分析 (样本为 394 家)。就合并样本而言, 违约前二年 ($y-2$) 与前一年 ($y-1$) 的审计意见 (AudRept) 的系数 β_1 均为正向且显著, 支持本研究的实证假说。这两年度的模型显著水平均为 0.00, 都能有效区分违约公司与配对公司, 显示 Logistic 回归分析模型整体上是有效的。

综合而言, 本研究的审计意见 (AudRept) 回归系数虽不是非常显著, 但是我们发现部分证据支持本研究的实证假说: 注册会计师的审计意见, 对银行预测借款人后续年度的违约机率, 具有信息内涵。即受查公司财务报告被注册会计师签具非无保留意见者, 该公司后续年度发生借款违约的可能性较高。

六、结论、限制与建议

本研究的主要目的, 在探讨审计报告对银行预测授信失败 (借款人在借款后续年度发生违约情况) 的有用性, 以银行授信决策所根据的公司实际财务资料与注册会计师的审计意见, 进行 Logistic 回归分析。实证结果支持本研究的实证假设: 受查公司财务报告被注册会计师签具非无保留意见者, 该公司后续年度发生违约的可能性较高。亦即, 收到无保留意见的公司, 后续年度发生违约的机率比较低; 而收到非无保留意见的公司, 后续年度发生违约的机率比较高。此实证结果显示, 注册会计师的审计意见, 有助银行评估借款人后续年度发生违约的机率, 因此授信人员在决定是否给予授信或授信到期是否给予展期续约时, 应参考注册会计师的审计意见。

本研究结果对中国大陆的贡献主要有二方面。第一、对中国大陆相关文献的贡献: 中国大陆目前有关审计报告有用性的实证研究相对缺乏, 本文的研究成果除补充该方面的相关文献外, 也开创了审计报告的另一研究领域。此外, 国内外目前有关审计报告有用性的文献, 大多集中在权益市场 (equity market), 探讨审计报告与股价关联等研究, 但探讨审计报告对信用市场 (credit market) 效用的文献相对缺乏, 本文将有抛砖引玉的效果。第二、对中国大陆银行授信实务的贡献: 根据台湾银行授信实际资料, 我们发现部份证据支持本文的实证假说: 受查公司财务报告被注册会计师签具非无保留意见者, 该公司后续年度发生违约的可能性较高。因此, 对银行管理阶层而言, 应仔细评估目前的授信实务及授信后的贷款监控作业, 是否已将借款人财务报表的审计意见纳入考虑; 若未纳入考虑, 银行应探讨是否将审计报告纳入授信决策模型及授信后的贷款监控模型中, 以强化授信的质量, 提升贷款保障的功能。

本文的主要限制与建议如下: 第一、本文的样本以中小企业为主, 由于中小企业的会计制度可能较不健全, 而且大多数中小企业为非上市公司, 受到政府规范较少, 财务报告可靠性可能较低。因此, 我们建议未来的研究, 在资料收集方面宜以较大企业为主, 这样将能与本文的研究结果互相印证。本文的第二个限制是资料时间较短, 我们建议未来研究宜将研究期间拉长, 包括整个经济循环。这样将能探讨审计意见预测公司借款违约的能力, 在经济繁荣与经济萧条期间是否有显著差异。

本文的第三个限制是注册会计师审计意见的分类。由于本研究的违约公司的审计意见以无保留意见及保留意见为多数,否定意见与无法表示意见为少数,将否定意见与无法表示意见另外单独列为两类并不可行,因此我们将审计意见分为财务报告能公允表达的无保留意见与财务报告无法公允表达的其它意见(包括保留意见、否定意见,及无法表示意见)。未来的研究若能收集更多样本,可将审计意见分成四类进行分析。本文的四个限制是观察期数有限,无法测试统计估计模型的预测能力,只能探讨审计意见与授信失败的关联,本研究的统计估计模型的预测授信失败的能力如何,则有待后续研究继续努力。

主要参考文献

- 陈俊,韩洪灵,陈汉文. 2009. 审计质量的双维研究范式及其述评. 会计研究, 12: 76~84
- 曹细钟. 2009. 标准化审计报告内在矛盾探析. 财会月刊, 5: 77~79
- 李建军. 2007. 关于虚假会计报告和审计报告的博弈分析. 重庆科技学院学报(社会科学版), 3: 58~60
- 李晓慧. 2005. 审计报告的沿革及其运用研究. 审计研究, 3: 85~88
- 石绍炳. 2007. 上市公司财务状况、监管环境与审计报告. 山西财经大学学报, 2(29): 136~140
- 王建玲. 2008. 股权结构、盈余消息对审计报告及时性的影响. 西安交通大学学报(社会科学版), 28(4): 50~65
- 魏朱宝, 聂曼曼. 2005. 审计报告的不同解读. 会计研究, 3: 59~62
- 徐维兰, 姚素琴. 2009. 关于宇宙计报告中持续经营不确定性意见的分析. 财会月刊, 7月下旬: 89~92
- 谢晓燕, 张龙平, 李晓红. 2009. 我国上市公司整合审计研究. 会计研究, 9: 88~94
- 姚立杰, 夏冬林. 2009. 我国银行能识别借款企业的盈余质量吗? 审计研究, 3: 91~96
- 杨书怀. 2010. 不合理审计期望差弥合: 基于审计报告的有效沟通. 财经论坛, 2: 85~90
- 郑桂蕙. 财务签证意见对银行授信决策影响之实证研究. 台湾政治大学会计研究所硕士论文
- Ariyachandra, T. and H. Watson. 2010. Key organizational factors in data warehouse architecture selection. Decision Support Systems, May: 200~212
- Chang, C. F. and H. P. Tuckman. 1993. Hospital characteristics: Can an audit be predicted? Hospital and Health Services Administration, Winter: 523~536
- DeFond, M. L., J. R. Francis, and J. V. Carcello. 2005. Audit research after Sarbanes - Oxley/Discussion of audit research after Sarbanes - Oxley, Auditing: 25th Anniversary Issue: 5~40.
- Gassen, J. and H. Skaife. 2009. Can audit reforms affect the information role of audits? Evidence from the German market. Contemporary Accounting Research, Fall: 867~898
- Goh, B. W. 2009. Audit committees, boards of directors, and remediation of material weaknesses in internal control. Contemporary Accounting Research, Summer: 549~579
- Kim, S. Y. 2008. Hotel management contract: impact on performance in the Korean hotel sector. Service Industries Journal, July: 701~718
- Knechel, W. R. and A. Vanstraelen. 2007. The relationship between auditor tenure and audit quality implied by going concern opinions. Auditing: A Journal of Practice & Theory, May: 113~131
- Newman, D. P., E. R. Patterson, and J. R. Smith. 2005. The role of auditing in investor protection. Accounting Review, January: 289~313
- Vafeas, N. 2005. Audit committees, boards, and the quality of reported earnings. Contemporary Accounting Research, Winter: 1093~1122
- Wright, M. E. and R. A. Davidson. 2000. The effect of auditor attestation and tolerance for ambiguity on commercial lending decisions. Auditing: A Journal of Practice & Theory. Fall: 67~81

Accounting Conservatism and Protection of Creditors' Interests

——A Research Based on Lawsuits between Banks and Listed Companies

Zhu Jigao

This paper investigates creditors' demand for conservatism. Using lawsuit data between banks and listed companies, the paper investigates whether banks require the firms to take conservatism policy (two years before the law suit, one year before the law suit and the law suit year), and whether different types of banks have different levels of demand for conservatism. The paper finds that, compared with firms who are not been suited by banks, firms suited by banks take more conservative accounting policy. The paper also finds that non-big-four state-owned banks demand higher level of conservatism. Further investigation also shows that firms suited by banks bear higher loan interests. The findings support that conservatism can help banks take further steps to protect their interests.

Motives of Horizontal Mergers: Market Power or Efficiency?

——A Case Study Based on the Coca-Cola's Acquisition of Huiyuan

Li Qingyuan et al.

In this paper, combined with case study on horizontal merger between Coca-Cola and Huiyuan, which is the first case rejected by the Chinese Ministry of Commerce according to the Antitrust Law, we discuss the theories of motivation for horizontal mergers. By analyzing the wealth effect of the acquirer and target, upstream firms and their rivals, we find that the empirical results from the capital market seem to be more support for the productive efficient theory, rather than the market power theory. The market expects that the merger between Coca-Cola and Huiyuan will create synergy, rather than lead to collusion behaviors. The deal between Coca-Cola and Huiyuan will make the competition in the downstream market much fiercer. and Huiyuan hopes to change its focus to the upstream from the downstream industry, which will also intensify the competition in the upstream market. The further study about the productive efficient theory shows that there will be many different kinds of Synergies concluding management, operating and financial Synergies between the two parties. Synergistic Effect is the main motive for this horizontal merger.

On a Double-edged Sword in the Corporate Cross-Shareholdings:

Case Studies Based on Corporate Governance Framework

Ran Mingdong

This paper studies the effect of corporate cross-shareholdings under the framework of corporate governance. Cross-shareholding is a double-edged sword for the company. In theory, the paper argues that the theoretical framework of corporate governance is a powerful tool for analysis of cross-shareholdings and the effect of cross-shareholdings is two sides of the same coin. The two cases show that the shortcomings of the relational cross-shareholdings is greater than non-relational cross-shareholdings, the risk of cross-shareholdings between the general business and financial is higher than the general business, and the information transparency and market operations are helpful to reduce the risk of cross-holdings. We suggest a system should be established to regulate cross-shareholding and avoid weaknesses, and should establish a national database of cross-shareholdings of large enterprises or enterprise groups for the government regulation.

An Empirical Study of the Usefulness of Audit Reports

in Predicting Bank Loan Failures

Chin S. Ou et al.

The objective of this study is to empirically examine the usefulness of audit reports in predicting bank loan failures. A logistic regression model is employed to examine whether firms receiving non-qualified opinions (including qualified opinions, adverse opinions, and disclaimer of opinions) are more likely to fail in paying interests and principal than firms receiving unqualified opinions. We find partial evidence to support our empirical hypothesis: the probability of loan failures for firms receiving non-qualified opinions is higher than their counterparts receiving unqualified opinions. The result suggests that audit opinions contain useful information for predicting bank loan failures in Taiwan's banking industry.