



审计市场合并的价值创造与价值分享

成果名称: On the Benefits of Audit Market Consolidation

作者: 龚启辉、Oliver Zhen Li、Yupeng Lin、Liansheng Wu

发表刊物: The Accounting Review, Vol. 91, No. 2, March 2016,
pp. 463 - 488

企业经营的规模边界以及并购对规模经济的影响一直是经济学的核心问题之一。本论文主要研究了会计师事务所合并对审计生产效率的影响以及价值创造在审计师和客户之间分享的问题。本研究的出发点在于: 驱动企业并购的重要动因在于实现规模经济所带来的经营协同和效率提升的潜力。具体到会计师事务所合并, 合并可促使审计师分享客户和行业知识, 降低人力资本培训和软件等重复性投资, 进而实现规模经济的资产配置效率; 同时, 合并还可便于审计师核心审计技能的分享, 从而创造正向的网络外部性, 降低审计服务的提供成本。因此, 我们预计会计师事务所合并会提高审计生产效率。鉴于审计生产效率的难于度量, 本文依据 DeFond and Zhang (2014) 在审计文献的综述中对有效率的审计生产的定义(以最低的审计投入以达到给定的审计质量水平), 利用中国注册会计师协会提供的审计工时数据, 采用双重差分方法(DID)检验了审计市场合并的规模经济影响及其传导机制, 主要发现有: 首先, 合并平均而言降低了 15.38% 的审计工时, 具有非常明显的经济意义。但审计工时只是审计生产效率



的一个方面，另一个方面是审计质量，而我们发现合并并没有降低审计质量，反而在一定程度上提高了审计质量，表现在更低比例的财务报表重述、更高比例的非标审计意见、更低比例的微小盈余操纵、会计稳健性更高。由此我们将研究发现归结为审计生产效率的提升。这一结论在采用了多种稳健性检验方法后依然成立。其次，进一步研究发现，审计生产效率的提升随时间和审计客户的业务复杂度而愈发明显，具有行业专长、本土排名前十的会计师事务所所发起的合并所提升的效率也更明显，从而表明合并带来的规模经济和技能的分享提升了审计生产效率。再次，本文还研究了合并价值创造的分享问题，发现合并后审计收费反而提高了，并没有因为审计投入的降低从而与客户进行了价值分享。

本研究的学术贡献和实践意义主要体现在：本文是第一篇系统检验审计市场合并对审计效率影响的论文，其研究结论不仅丰富了并购的规模经济文献，还丰富了审计服务的生产成本的文献；此外，本文研究发现审计投入的降低并不必然导致审计收费的降低，审计师可能会截留审计合并所带来的收益，从而也表明审计收费的降低并不是审计生产效率提升的必要或充分条件。