

学校编码：10384
学号：17520091150978

分类号__密级__
UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

**IPO 审计收费决定因素研究——来自中国创业板的
的经验数据**

**The decision factors of IPO audit fees – Evidence from
Chinese GEM data**

刘能清

指导教师姓名：陈少华教授

专 业 名 称：会计学

论文提交日期：

论文答辩时间：

学位授予日期：

答辩委员会主席：__

评阅人：__

2012 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

随着 2009 年 10 月我国创业板推出以来,已经有 283 家公司成功登陆创业板,造就了千千万万的百万富翁,创业板也成为了名副其实的“造富工厂”。然而在这些光鲜的背后,却造成了无数二级市场投资者的巨亏,目前依然有大部分创业板公司处于破发状态,人们不禁要问,作为“经济警察”的注册会计师是否起到了应有的作用?

已有的文献大部分研究传统年报审计收费,本文则专注于创业板 IPO 审计收费,通过以截止到目前 283 家上市公司作为样本,引入券商声誉、流动资产率、盈余管理、实际控制人持股比率以及营收增长率作为解释变量,并把资产总额、会计师事务所规模、公司注册地址、流动比率、上市前存续时间、存货和应收账款比例之和、资产负债率作为控制变量,运用 SPSS19.0 软件进行多元回归分析。得出的结果表明:券商声誉越高,审计收费越低;公司流动资产率越高,审计收费越低;公司的盈余管理越大,审计收费越高;公司实际控制人持股比率越高,审计收费越低;公司的营收增长率越高,审计收费越低。同时本文的研究结果也表明,在创业板 IPO 审计时,存续时间和审计收费呈显著负相关。

关键词: 创业板 IPO; 审计费用; 决定因素

Abstract

With China's GEM established in October 2009, there are already 283 companies successful landing on GEM, which created thousands of millionaires, and GEM has become a veritable “making the rich” factory. However, behind these glamorous, it is accumulated by the loss of countless investors. Most of the GEM companies are still in the break state, one wonders whether certified public accountant play the role of "economic police" ?

Most of existing literature researched on the audit fees of tradition annual reports. This article focus on the GEM IPO audit fees of the 283 listed companies as samples, introducing broker reputation, the rate of current assets, earnings management, the actual controller ownership and revenue growth as explanatory variables, and total assets, the scale of Certified Public Accountants, the company registered address, the current ratio, the existence of pre-market time, inventory and accounts receivable ratio and debt ratio as control variables, using SPSS19.0 software for multiple regression analysis. The results show us that: the higher the brokerage reputation, the lower the audit fee; the higher the current assets rate, the lower the audit fee; the greater earnings management, the higher the audit fees; the higher the Top1 shareholding ratio, the lower audit fees; the higher the company's revenue growth rate, the lower the audit fee. This study also showed that the survival time and audit fees was a significant negative correlation, the size of the accounting firm as well as inventory and accounts receivable ratios and audit fees was significant positive correlation.

Key Words: GEM IPO; Audit Fee; Decision factors

目 录

第一章 绪 论	1
1.1 研究背景和目的.....	1
1.2 研究思路和方法.....	2
1.3 研究框架以及本文的创新点.....	3
1.3.1 研究框架.....	3
1.3.2 本文创新点.....	4
第二章 文献综述	6
2.1 关于审计收费决定因素的相关研究.....	6
2.1.1 国外相关研究综述.....	6
2.1.2 国外研究评述.....	8
2.1.3 国内相关研究.....	9
2.1.4 国内研究评述.....	12
2.2 IPO 上市审计收费相关文献.....	12
2.2.1 国内外相关文献综述.....	12
2.2.2 国内外文献评述.....	13
第三章 制度背景分析	15
3.1 我国创业板现状.....	15
3.2 我国创业板特点.....	15
3.3 传统年报审计与 IPO 审计的区别.....	18
第四章 审计收费相关理论分析	19
4.1 审计成本.....	20
4.2 预期潜在的损失费用.....	20
4.3 会计师事务所的利润.....	21
第五章 创业板 IPO 审计收费实证研究	22
5.1 变量设置及研究假设.....	22

5.1.1 因变量	22
5.1.2 解释变量	23
5.1.3 控制变量	29
5.2 变量选取和模型建立	33
5.3 样本选取和数据来源	34
5.3.1 数据来源	34
5.3.2 样本选择	35
5.4 描述性统计	36
5.5 相关性分析	38
5.6 多元线性回归分析	40
5.6.1 回归方程及其效果分析	40
5.6.2 多元线性回归结果分析	40
5.7 稳健性测试	43
第六章 研究结论、启示与不足	47
6.1 研究结论与启示	47
6.2 本文研究的不足	48
参考文献	50

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Background and Purpose	1
1.2 Ideas and Methods	2
1.3 Research Framework and the Innovation	3
1.3.1 The research framework.....	3
1.3.2 Innovation.....	4
Chapter 2 Literature Review	6
2.1 Research on the determinants of audit fees	6
2.1.1 Related Research Abroad.....	6
2.1.2 A Review.....	8
2.1.3 The domestic research.....	9
2.1.4 Domestic Research Review.....	12
2.2 Research on IPO audit fees	12
2.2.1 Related Literature Review.....	12
2.2.2 Literature Review.....	13
Chapter 3 Institutional Background	15
3.1 Current Situation of GEM	15
3.2 Characteristics of GEM	15
3.3 Difference Between Annual Report Audit and IPO Audit	18
Chapter 4 Theoretical analysis of audit fees	19
4.1 Audit costs	20
4.2 The potential loss	20
4.3 Accounting firm's profit	21
Chapter 5 Empirical Study on GEM IPO audit fees	22
5.1 Variable settings and Assumptions	22
5.1.1 Due variable.....	22
5.1.2 Explaining variable.....	23
5.1.3 Control variables.....	29

5.2 Variable selection and Model	33
5.3 Sample selection and data sources	34
5.3.1 Data sources	34
5.3.2 Sample Selection.....	35
5.4 Descriptive Statistics	36
5.5 Correlation Analysis	38
5.6 Analysis of Multiple linear regression	40
5.6.1 Analysis of the regression equation	40
5.6.2 Analysis of Multiple linear regression results.....	40
5.7 Robust Test	43
Chapter 6 Conclusions and Shortcomings	47
6.1 Conclusions and Implications	47
6.2 Shortcomings	48
References	50

第一章 绪 论

1.1 研究背景和目的

创业板（GEM, Growth Enterprises Market board）是地位次于主板市场的二板证券市场，是指在主板之外，为中小高成长企业、高新科技企业以及新兴公司的发展提供直接融资，并为风险投资和创投企业建立正常退出机制的市场平台。创业板在世界范围内已经有 60 多年的发展历史，目前已经有 39 个国家设立了创业板，最为成功的当属美国的纳斯达克，在中国特指深圳创业板。其在上市门槛、监管制度、信息披露、交易者条件、投资风险等方面和主板市场有较大区别。

经历了十年磨一剑，“中国创业板”于 2009 年 10 月 23 日下午在深圳证交所正式启动。2009 年 10 月 30 日上市的首批 28 家创业板公司，平均发行市盈率为 56.60 倍。其中，鼎汉技术和宝德股份的发行市盈率分别达 82.22 倍和 81.67 倍，这在当时已是高高在上的“天价”。然而，创业板第二批 8 家公司在当年 12 月 25 日上市，发行市盈率快速攀升，8 家公司平均发行市盈率达 83.59 倍，较首批公司提升了 47.69%。2010 年全年创业板新股的发行市盈率呈现冲高回落、再度走高的格局。其中，7 月上市的 7 只新股平均发行市盈率为 48.99 倍，是全年最低水平；12 月的 12 只新股则贡献了 92.06 倍的平均发行市盈率，为创业板推出以来月度最高新股发行市盈率。进入 2011 年后，创业板高价发行愈演愈烈，1 月 7 日上市的 5 只新股，平均发行市盈率达 93.07 倍，打破 2010 年 12 月的最高记录。不过进入 2011 年 8 月份以后，由于受累于欧债危机、美国经济复苏陷入瓶颈，全球股市动荡，创业板的发行市场也进入“低点”，“破发现象”频频发生，甚至出现历史上首家——八菱科技，由于询价机构不足而导致发行中止的案例。截止到 2011 年 12 月 31 日，创业板 2011 年平均市盈率为 43.80 倍，同比下滑 26.20%。

纵观创业板从 2009 年 10 月开板至今，创业板似乎变成了“疯狂”的代名词，一面是“高股价、高市盈率、高募资”的“三高”问题一直掣肘着创业板的投资，

也造就了一批又一批的“财富神话”，另一面却是已上市的大部分创业板公司出现了“业绩变脸”，盈利能力大幅缩水，股价“腰斩”，无数的投资者被套牢，由炒股变成了“真正的股东”。从理论上来说，会计师事务所作为投资者的受托方，对拟上市公司进行上市审计，以减少投资者和创业板发行公司之间信息不对称，从而公允的衡量一个公司的投资价值。面对这样的冰火两重天，作为中介机构的会计师事务所，是不是应该担负一定的责任？

IPO 审计费用作为首发上市公司上市的必须成本，一般来说非常的高昂，在契约代理理论下，本是用来解决信息不对称的 IPO 审计，在目前的中国看来，似乎变换成为了一种魔术，投资者看的云里雾里。那么究竟 IPO 审计费用是由哪些因素决定的？在支付了如此高昂的 IPO 审计费用之后，审计质量是否能够得到保证？还是变成了管理层购买审计意见的一种溢价？这便是本文研究的目的和内容。

在创业板越来越成为“非理性”、“疯狂”的代名词时，会计师事务所作为上市审计的中介机构，也在其中赚的盘满钵满，不亦乐乎，但是随着创业板神话的破灭，投资者、监管者亦回归常识，慢慢清醒。但是仍有一系列的问题似是而非、云里雾里，等待解决，在 2011 年年底，证监会新主席上任之际，中国资本市场尤其是创业板市场迎来了改革的最佳时机，包括从上市制度设计到退市流程安排，都面临着一些列大头阔斧的改革。本文从审计费用角度出发，研究其决定因素，以期抛砖引玉，为创业板改革制度设计提供素材和合理化的建议。

1.2 研究思路和方法

本文以截止到 2012 年 2 月 29 日上市的创业板公司为样本数据，首先，先进行文献回顾，并从理论上分析影响审计收费的可能因素，据此，再在理论分析的基础上，结合制度背景分析，引出各项假设。其次，分析和处理数据。引出各项解释变量以及控制变量，建立多元线性回归模型，实证分析回归结果。最后，根据多元线性回归结果，得出本文结论。

具体而言，本论文的研究内容主要包括以下几个部分：

第一，本文首先回顾国内外研究成果，并进行相应的评述，挖掘影响审计收费的各种因素，进而在国内外学者研究审计收费模型的基础上，结合我

国资本市场的特点以及创业板上市公司特殊性，提出符合现实的因素假设。

第二，阐述制度背景。主要从宏观角度阐述我国创业板的现状，分析我国创业板所具有的一些特点，并对年报审计和 IPO 审计进行剖析，分析它们之间区别之处。

第三，阐述影响审计收费的理论基础。主要以 Simunic (1980) 提出的理论为基础，从被审计公司规模、审计工作量、审计风险以及会计师事务所特征等多个方面，并引入创业板对上市公司特殊的门槛条件等因素，从理论上分析，影响 IPO 审计收费的因素。

第四，实证分析部分是本文的核心。提出各项解释变量，引入各项控制变量，通过建立多元线性回归模型，采用均值分析、方差分析、T 值检验等统计方法进行数据处理，来深入系统地分析审计收费的影响因素及相关问题，并进而研究得出 IPO 审计收费决定因素，得到本文的结论。同时，为了保证文章实证结果可靠、科学，本文进行了一系列的稳健性测试。

第五，根据多元回归分析的结果，得出研究结论，并提出本文的不足。

1.3 研究框架以及本文的创新点

1.3.1 研究框架

第一章是绪论。主要阐述本文的研究背景、研究目的、研究思路以及研究框架和本文创新点。

第二章是文献综述。主要分两大部分进行阐述。第一部分综述国内外有关审计收费决定因素文献，第二部分综述国内外有关 IPO 审计收费决定因素的文献。

第三章是制度背景分析。主要从宏观角度阐述我国创业板的现状，分析我国创业板所具有的一些特点；并对年报审计和 IPO 审计进行剖析，分析它们之间区别之处，为后文的实证分析部分作制度背景的铺垫。

第四章是审计收费理论阐述。以 Simunic (1980) 提出的理论为基础，从被审计公司规模、审计的复杂程度、审计风险以及会计师事务所特征等多个方面，并引入创业板对上市公司特殊的门槛条件等因素，从理论上分析，影响 IPO 审计收费的因素。据此，在逐个讨论过程当中引出本文的相关假设。

第五章是审计收费实证研究。在第四章理论分析基础之上，提出各项基本假

设，引入相应的解释变量以及控制变量。同时，说明数据来源并建立模型。然后，再在建立模型基础之上，先进行描述性统计，并运用 SPSS 软件进行多元回归，对回归的结果进行分析。最后，通过改变因变量、缩小样本以及改变券商声誉的赋值，进行一系列的稳健性测试，验证模型的合理性、可靠性。

第六章是结论部分。根据实证部分得出的结果，提出本文研究结论、启示以及不足之处。

本文研究框架图如下：

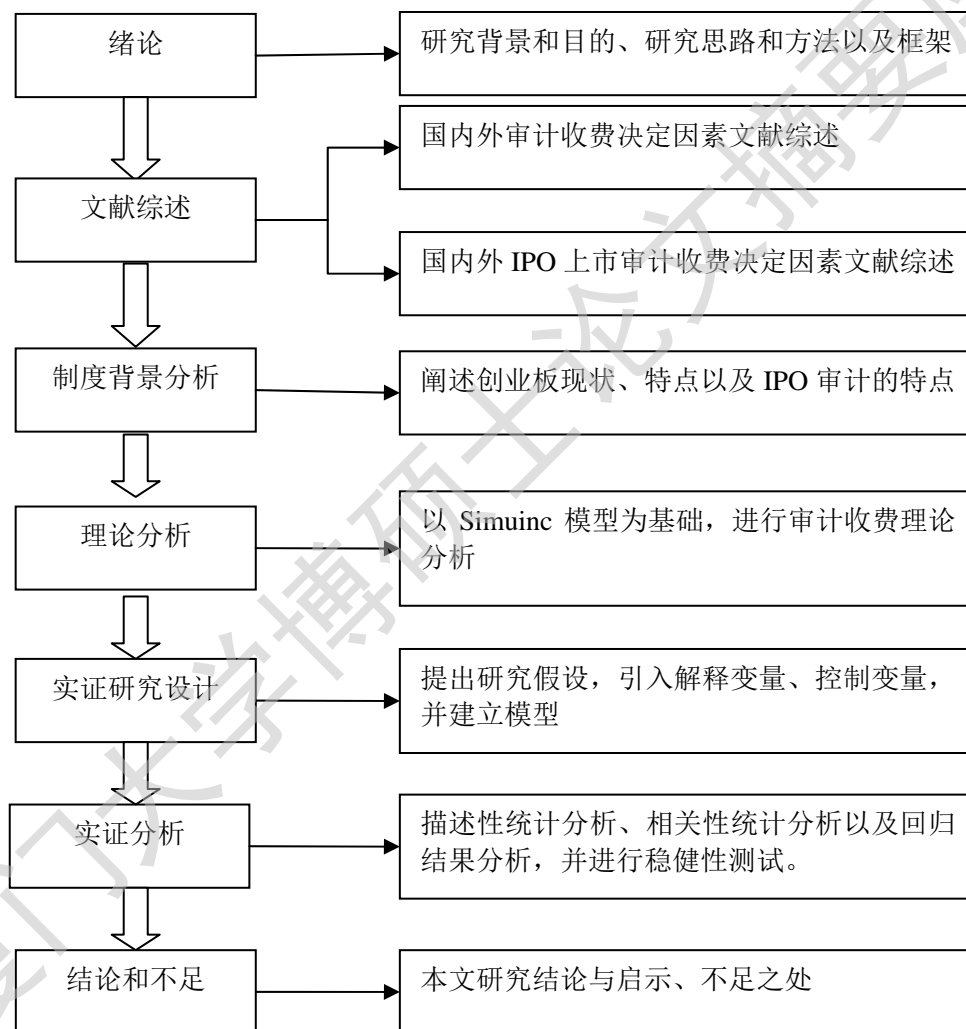


图 1.1：本文框架图

1.3.2 本文创新点

本文通过对创业板上市公司 IPO 审计收费进行实证研究，得出 IPO 审计收费的决定因素，主要有以下创新点：

第一，已有的大部分文献都是研究传统的年报审计费用决定因素，本文是第一篇研究创业板 IPO 审计收费的文章，具有一定的创新性。

第二，本文在设置变量时，充分考虑了我国创业板市场的特殊情况，首次引入了券商声誉、营收增长率以及实际控制人持股比率等变量，致使建立的回归模型更加贴近和符合我国创业板 IPO 审计市场的情况。

第三，在引入实际控制人持股比率这个解释变量时，考虑到创业板市场实际控制人存在种种特殊情况，有的是个人持股，有的是实际控制人及其夫妇作为一致行动人共同持股，有的则是创业团队作为一致行动人集体持股。本文没有按照传统做法，即粗略的采用第一大股东持股比率作为实际控制人持股比率的替代变量，而是手工收集招股说明书中披露的实际控制人持股比率，使得这个变量更加的合理和精确。

第二章 文献综述

2.1 关于审计收费决定因素的相关研究

2.1.1 国外相关研究综述

审计收费问题在国外研究已有三十多年的历史，开始主要是会计行业的业内人士和相关研究者通过利用客户的营业收入、营业收入的平方根以及审计收入等指标计算审计市场占有率，以此研究各国审计市场的市场集中度。尔后，随着美国证券交易协会颁布的 N. 0250 要求披露外部审计费用，使得对审计费用的实证研究成为可能，随后英国、澳大利亚等国家和地区也要求上市公司披露审计收费的信息。审计收费影响因素的实证研究受到了越来越多的西方学者的青睐。

最具有标志性、里程碑意义的文章当属 1980 年 Simunic 发表在美国《会计研究》的《审计收费定价的理论和实证研究》，Simunic (1980) 最早运用多元线性模型通过回归检验等方法验证了可能影响审计收费的相关因素。Simunic (1980) 选取了可能影响审计收费的 10 个相关因素，即分别用公司规模（总资产大小）、被审计客户业务复杂程度（国外控股子公司资产占总资产的比例和被审计单位经营业务涉及行业数量）、审计重点关注资产的比例（存货和应收账款占总资产的比率之和）和被审计客户所处的行业对审计风险进行表征；用会计师事务所为审计客户所提供的服务年限对会计师事务所的生产函数加以表征；用 ROE（净资产收益率）、被审计单位是否收到过非标准无保留意见的审计报告以及在过去三年是否发生过亏损等对损失的潜在成本进行表征。通过实证研究的结果，发现上市公司的资产规模是决定审计收费的相关因素中最为重要的一个因素，而在剩下的控制变量中，只有提供审计的服务年限和 ROE（净资产收益率）两个变量不显著。Simunic (1980) 模型为后续学者在审计费用决定因素的实证研究提供了基础或者说一种新的研究思路，以致后来的文章，包括以中国公司为样本数据的论文，也基本上是以 Simunic 模型为基础，并结合各个国家具体情况，进行一些变量的增减、修改以及替换。类似的 Taffler 和 Ramalingam (1982) 用被审计单位的销售收入来衡量公司规模，而 Elliott 和 Korpi (1978) 用被审计单位销售收入和

总资产来解释审计费用，他们的研究结果和 Simunic (1980) 一致，即被审计单位规模和审计费用之间具有显著正相关关系。

随后，包括英国、香港、新西兰、澳大利亚、加拿大、新加坡等国家和地区的学者，也分别以本国或者本地区数据为样本进行了多元回归实证研究。这些研究都是结合各国、各地区审计收费样本和上市公司的特点，在模型中不断加入了一些新的变量进行完善、修正。比较具有影响力的文献有：澳大利亚的 Francis (1984) 使用修正过的 Simunic (1980) 回归模型以澳大利亚样本为研究对象，实证分析表明上市公司业务复杂程度（控股子公司的数量）及其资产规模与审计费用呈显著正相关；新西兰的 Firth (1985) 分别用利润、销售收入、总资产、净资产和流动资产五个变量来表征被审计客户规模，单变量回归发现，审计费用与这五个变量都呈显著的正相关关系，流动资产相关性最大，总资产次之；其研究还表明表明子公司数量和审计费用并不显著相关，也即表明，子公司的个数相同，财务状况的复杂性不一定相同，从而审计费用不一定相同，可能是由于子公司其本身复杂性也各异；同时，应收账款/总资产对审计费用有显著影响，而存货/总资产却没有显著影响；新加坡的 Lay Chin low 和 Pear Hock-Neo Tan (1990) 在他们的研究中加入四个指标：前三个会计年度审计意见的类型、财务杠杆系数、流动比率和公司期末是否存在或有负债，发现审计收费的影响因素在不同行业之间存在显著差异，所以他们把上市公司按照行业进行细分以后再行多元回归分析，得出子公司数、应收账款/总资产和存货/总资产三个变量对审计费用都不具有显著影响；Chan 和 Ezzamel (1991) 以英国上市公司为样本，并引入时间变量、股权集中度、会计师事务所所在地和会计师事务所规模等变量进行多元回归，研究发现新加入的这四个因素变量均对英国的审计收费存在显著影响。而 Menon 和 Williams (2001) 研究发现，随着风险导向审计方法的运用，IT 技术的不断发展，应收账款和存货对审计费用的影响越来越小，他们的研究还表明被审计单位控股子公司的数量、应收账款与存货占总资产的比率之和与审计收费存在显著正相关关系。

关于审计收费最近的研究有 KunWang, Sewon O, Zahid Iqbal (2009)，通过选取中国在 2005 到 2006 年间的同时发行 A 股与 B 股的 109 家上市公司作为研究样本来进行实证检验与分析，发现专业能力和经验对审计收费具有重大的相关关系。而 Noel O' Sullivan (2009) 选取英国在 90 年代初的 753 家上市公司作为研

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库