

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 17520131151150

UDC \_\_\_\_\_

廈門大學

硕士学位论文

共享审计师对上市公司并购重组的影响  
——基于 A 股上市公司的经验证据

Shared Auditors' Influence on Mergers and Acquisitions  
of Listed Companies

——Empirical Evidence from China A-share Listed  
Companies

刘胜文

指导教师姓名: 于李胜教授

专业名称: 会计学

论文提交日期: 2016 年 月

论文答辩时间: 2016 年 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席:

评 阅 人:

2016 年 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

我国资本市场的并购重组在 20 世纪 90 年代成为经济活动中的重要组成部分，其中 1993 年“宝延风波”正式拉开了新中国资本市场并购重组的帷幕。自此，并购重组逐渐成为我国企业寻求外部增长和规模扩张的重要方式之一，促进着我国资本市场的快速发展。

上市公司并购重组的专业化和高风险业务特征要求其运作过程中必须有投资银行、会计师事务所等中介机构的参与，以弥补其因自身结构性缺陷导致的先天不足。其中，会计师事务所作为并购重组交易双方的服务机构，参与整个交易流程，无论是基于职业素养还是基于制度约束，都能够在并购重组交易中发挥重要职能。但国内外已有的相关文献多是从单个交易对象研究审计师对并购重组的影响，对并购重组交易中共享审计师问题的研究较少。因此，本文将研究视角放在并购重组中交易双方是否共享审计师<sup>①</sup>的问题上，具有一定现实意义和理论意义。

本文以我国 2011 年-2015 年沪、深 A 股上市公司并购重组事件为样本，结合理论分析和数据统计，实证检验共享审计师对上市公司并购重组完成率、效率及股票市场表现等方面的影响。结果显示：从直观角度来看，共享审计师时交易双方的会计师事务所利益更容易达成一致，此时标的公司审计师更愿意配合上市公司的尽职调查工作，协助交易双方顺利完成并购重组交易，从而提高并购重组完成率和效率；从经济后果角度来看，共享审计师时会计师事务所更容易与并购重组交易双方形成共谋，愿意降低审计质量来配合交易双方粉饰财务数据，从而对股票市场表现产生不利影响。

**关键词：**并购重组；共享审计师；超额累计收益率

---

<sup>①</sup> 本文的“共享审计师”是针对于并购重组交易发生前交易双方审计机构是否为同一家会计师事务所问题提出的一种概念。当并购重组交易发生前交易双方审计机构是同一家会计师事务所时，则为共享审计师。

## Abstract

M&A of China's capital market has become an important part of the economic activity in China since the 1990s, and "Baoyan Storm" in 1993 formally opened the curtain of M&A of China's capital market. Since then, M&A has gradually become an important way for enterprises to seek external growth and scale expansion, promoting the rapid development of China's capital market.

In order to make up for the deficiency of listed companies' structural defects, M&A's professionalization and high risk require the participation of investment banks, accounting firms and other intermediary agencies. Among all the agencies, accounting firms, providing service to the both parties of M&A, participate in the whole process of the transaction. So considering its professional quality and institutional constraints, accounting firms can play an important role in the M&A deals. However, most of the relevant literatures at home and abroad discussed auditors' influence on M&A from a single party, and few literatures discussed the problem of shared auditors' influence on M&A. Therefore, this paper has a certain theoretical and practical significance, as it focuses on whether the both parties in M&A share the same auditors.

This paper takes China's A-share listed companies' M&A events between 2011 and 2015 as samples for empirical research, and tests shared auditors' influence on M&A's completion rate, efficiency and long-term stock performance. The results show that when both parties share the same auditors, accounting firms' interests are more likely to reach an agreement, and the target company's auditors are more willing to cooperate with acquirer's due diligence work and help both parties complete M&A deal successfully. The results also show that when both parties share the same auditors, accounting firms are more likely to form a conspiracy with both parties, i.e. accounting firms will be willing to reduce audit quality in order to whitewash financial data, and this will lead to adverse impacts on long-term stock performance.

**Key word:** Mergers and Acquisitions; Shared Auditors; Cumulative Abnormal Return

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 研究背景与意义</b> .....	<b>1</b>
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	3
<b>1.2 文献综述</b> .....	<b>4</b>
1.2.1 国外文献综述.....	4
1.2.2 国内文献综述.....	6
1.2.3 文献述评.....	7
<b>1.3 研究方法及研究内容</b> .....	<b>8</b>
1.3.1 研究方法.....	8
1.3.2 研究内容.....	8
<b>1.4 研究创新</b> .....	<b>9</b>
<b>第二章 理论部分</b> .....	<b>10</b>
<b>2.1 并购重组的相关理论</b> .....	<b>10</b>
2.1.1 并购重组的概念.....	10
2.1.2 并购重组的类型.....	11
2.1.3 并购重组的动因分析.....	13
<b>2.2 并购审计的相关理论</b> .....	<b>17</b>
2.2.1 并购审计的含义.....	17
2.2.2 并购审计的特征.....	18
2.2.3 并购审计的作用.....	19
<b>2.3 我国并购重组的现状分析</b> .....	<b>20</b>
2.3.1 并购重组监管现状.....	20
2.3.2 上市公司并购重组交易整体情况.....	25
2.3.3 上市公司并购重组交易中共享审计师的情况.....	26
<b>第三章 实证研究设计</b> .....	<b>27</b>
<b>3.1 研究假设</b> .....	<b>27</b>

3.2 数据来源及样本选取 .....	28
3.3 变量选取及模型构造 .....	29
3.3.1 主要变量定义.....	29
3.3.2 模型构造.....	33
<b>第四章 实证结果分析 .....</b>	<b>34</b>
<b>4.1 样本描述性统计 .....</b>	<b>34</b>
4.1.1 样本分布特征.....	34
4.1.2 超额累计收益率 (CAR) .....	35
4.1.3 变量的描述性统计.....	38
<b>4.2 回归结果分析 .....</b>	<b>39</b>
4.2.1 共享审计对并购重组完成率的影响.....	39
4.2.2 共享审计师对并购重组周期的影响.....	42
4.2.3 共享审计师对股票市场表现的影响.....	44
<b>第五章 稳健性检验 .....</b>	<b>46</b>
<b>第六章 研究结论、建议和局限性 .....</b>	<b>47</b>
6.1 研究结论 .....	47
6.2 研究建议 .....	48
6.3 研究局限及未来研究方向 .....	49
<b>参考文献 .....</b>	<b>50</b>
<b>致谢语.....</b>	<b>54</b>

# Contents

<b>Chapter1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Research Background and Implication.....</b>	<b>1</b>
1.1.1 Research Background .....	1
1.1.2 Research Implication .....	3
<b>1.2 Literature Review .....</b>	<b>4</b>
1.2.1 Foreign Literature Review .....	4
1.2.2 Domestic Literature Review .....	6
1.2.3 Summary of Related Literature.....	7
<b>1.3 Research Methods and Research Contents .....</b>	<b>8</b>
1.3.1 Research Methods.....	8
1.3.2 Research Contents.....	8
<b>1.4 Research Innovations.....</b>	<b>9</b>
<b>Chapter2 Theory Part .....</b>	<b>10</b>
<b>2.1 Theory of M&amp;A.....</b>	<b>10</b>
2.1.1 Concept of M&A .....	10
2.1.2 Types of M&A .....	11
2.1.3 Motivation Analysis of M&A .....	13
<b>2.2 Theory of M&amp;A Audit .....</b>	<b>17</b>
2.2.1 Meaning of M&A Audit.....	17
2.2.2 Characteristics of M&A Audit .....	18
2.2.3 Function of M&A Audit.....	19
<b>2.3 Current Situation Analysis of M&amp;A in China .....</b>	<b>20</b>
2.3.1 Current Supervision Situation of M&A.....	20
2.3.2 Overall Situation of M&A of Listed Companies .....	25
2.3.3 Shared Auditors Situation in M&A of Listed Companies .....	26
<b>Chapter3 Empirical Research Design.....</b>	<b>27</b>
<b>3.1 Research Hypotheses .....</b>	<b>27</b>

---

<b>3.2 Data Source and Sample Selection .....</b>	<b>28</b>
<b>3.3 Variable Selection and Model Construction .....</b>	<b>29</b>
3.3.1 Main Variable Definition .....	29
3.3.2 Model Construction .....	33
<b>Chapter4 Empirical Result Analysis.....</b>	<b>34</b>
<b>4.1 Descriptive Statistics .....</b>	<b>34</b>
4.1.1 Sample Distribution Characteristic .....	34
4.1.2 Cumulative Abnormal Return (CAR) .....	35
4.1.3 Descriptive Statistics of Variables.....	38
<b>4.2 Regression Analysis.....</b>	<b>39</b>
4.2.1 Shared Auditors' Effect on M&A's Completion Rate .....	39
4.2.2 Shared Auditors' Effect on M&A's Efficiency .....	42
4.2.2 Shared Auditors' Effect on Long-term Stock Performance.....	44
<b>Chapter5 Robustness Test.....</b>	<b>46</b>
<b>Chapter6 Conclusion,Implication and Limitation .....</b>	<b>47</b>
<b>6.1 Research Conclusions .....</b>	<b>47</b>
<b>6.2 Research Implications .....</b>	<b>48</b>
<b>6.3 Research Limitations and Future Reseach Direction .....</b>	<b>49</b>
<b>References .....</b>	<b>50</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>54</b>

## 第一章 绪论

### 1.1 研究背景与意义

#### 1.1.1 研究背景

并购重组作为市场经济发展到一定阶段后的产物,已经成为资本主义发达国家普遍存在的一种经济现象。伴随着资本市场的快速发展,并购重组交易不论在数量上,还是在交易规模上都保持着高速增长趋势。

西方发达国家从自由竞争阶段到混合经济阶段的这 100 多年里,先后经历了 6 次并购重组的浪潮。历次的并购重组浪潮不仅在很大程度上推动了西方各国经济的发展和产业结构的调整,还缔造了一个又一个企业神话。1996 年波音并购麦道、1998 年奔驰并购克莱斯勒、2000 年大通曼哈顿并购 JP 摩根等,这些行业巨头的经典案例都说明了并购重组在企业发展过程中所起到的重大作用。

并购重组在我国资本市场的发展过程中同样起到了十分重要的作用。1993 年“宝延风波”作为新中国上市公司收购兼并的先河,拉开了我国资本市场并购重组的序幕。2013 年-2015 年,我国资本市场上市公司再次迎来并购重组井喷之势。2015 年作为中国上市公司并购重组的大年,证监会全年共召开了 113 次并购重组委员会,共审核 339 单重组。根据相关统计数据显示,2015 年上市公司公告了 1,444 次并购重组事项,涉及交易金额达 15,766.49 亿元,平均每单交易规模为 20.14 亿元,较 2014 年 475 次并购重组事项、2,306.29 亿元交易金额和平均每单 10.63 亿元交易金额的整体情况而言,增幅较大<sup>②</sup>。总的来说,并购重组已经成为我国上市公司进行规模扩展和寻求外部增长的主要方式之一,促进着我国资本市场的快速发展。

在并购重组现象越演越烈的同时,证监会作为我国资本市场的最高监管机构,先后出台了相关的法律法规对上市公司并购重组行为进行了有效规范。其中,证监会于 2008 年颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称“重组管

<sup>②</sup> 牛牛金融 <http://www.niuniu.com/news/0/19666>

理办法”）和《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》标志着我国上市公司并购重组的相关法律体系初步完成。截至目前，《重组管理办法》先后于 2011 年 8 月 1 日和 2014 年 10 月 23 日进行修改；同时，2015 年 4 月 23 日颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号则进一步推进了上市公司并购重组业务的发展。相关法律法规的出台不仅规范了上市公司的并购重组行为，而且也为上市公司并购重组业务的发展营造了良好的制度环境。

另外，并购重组作为企业资源整合及战略推进的重要工具，其专业化和高风险的特征需要企业引入券商投资银行、会计师事务所、律师事务所和资产评估机构等中介参与到决策过程中。证监会主席肖钢曾在“《财经》2014：预测与战略开幕式”上做主旨演讲时，以“五指理论”明确指出中介机构在资本市场法制化、市场化建设过程中的重要性。目前，并购重组中主要涉及到的中介结构包括券商投资银行、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等，各类中介机构之间优势互补不仅提高了尽职调查的有效性，而且还保证了并购重组过程中决策的有用性。券商投资银行基于自身资本、信息等资源优势成为并购重组的媒介，不仅能为上市公司和标的公司“牵线搭桥”，而且能在整个并购重组过程中协助交易双方完成会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等的选择和聘用，协调各中介机构的工作，因此投资银行在所有中介机构中占主导地位；律师事务所主要针对标的公司成立、经营的合法合规性发表意见，从法律的角度确认标的公司运营以及整个并购重组交易是否符合法律规定；资产评估机构主要对标的公司资产的价值进行评估，确定标的公司评估价格，为交易双方最终确认交易作价提供基础。会计师事务所则定位于上市公司和标的公司的审计工作，但众所周知，混业经营的会计师事务所在并购重组交易中能够提供从交易目标搜索、财税尽职调查、评估与交易结构设计到并购后整合的全流程咨询服务；同时，券商投资银行、律师事务所、资产评估机构的部分工作都得基于会计师事务所提供的数据及资料才能开展进行。

基于以上背景因素，本文选取我国 2011 年-2015 年沪、深 A 股上市公司并购重组事件为样本，从会计师事务所角度研究上市公司、标的公司共享审计师对

并购重组的影响。

## 1.1.2 研究意义

### 1. 理论意义

并购重组作为资本市场的热点话题，已然成为国内外学术界的研究重点。国内外关于并购重组的研究已经形成较为完善的理论体系，但早期多数文献主要按照两条主线展开：即研究并购重组样本公司的市场反应和研究并购重组对样本公司经营绩效的影响。近几年的多数文献则集中在对并购重组的动因、并购重组的类型、并购重组的影响因素等方面，对中介机构在并购重组中的作用机理和实际效能的研究较少。目前，国外学者已经开始关注并购重组中交易双方共享顾问的问题，而国内则还没有关于这方面的研究。

因此，本文在借鉴国外已有研究的基础上，结合我国的实际情况，研究共享审计师对并购重组的影响，可以丰富我国现阶段关于并购重组及中介机构在并购重组交易中实际效能的研究文献。

### 2. 现实意义

并购重组是全球资本市场的不变主题，在经济发展方式的转变、产业结构的调整和经济模式的转型升级方面发挥了重要作用。首先，从宏观经济角度来讲，并购重组有利于实现整个社会范围内的帕累托最优，促进产业结构的调整和资源的优化配置；其次，从微观经济角度来讲，企业的发展主要存在两种方式：第一种方式是通过企业自身的内部积累，这是企业发展的内在动力；第二种方式是通过外部并购快速实现公司资本集中、规模效应、跨领域经营和产业链的扩张。近期，在国家一系列政策的大力支持下，我国资本市场并购重组交易愈加频繁。因此，本文就共享审计师对并购重组的影响进行研究，具有一定的现实意义。

另外，会计师事务所作为与企业接触最为频繁的中介机构之一，凭借其在执业过程中累积的大量市场、行业及客户信息与丰富的交易、运营及管控经验，能够在并购重组交易中为企业提供从交易目标搜索、财税尽职调查、评估与交易结构设计到并购后整合的全流程咨询服务。同时，会计师事务所作为并购重组交易

双方的服务机构，参与整个交易流程，无论是基于职业素养还是基于制度约束，都能够在并购重组交易中发挥重要职能。因此，从会计师事务所角度研究并购重组交易双方共享审计师对并购重组完成率、效率和股票市场表现等方面的影响，可以对交易双方及投资者产生一定指导意义。

## 1.2 文献综述

从 19 世纪末开始至今，企业并购在全球范围内先后经历了 6 次重大的浪潮，并购模式也从传统的横向并购、纵向并购和混合并购等模式，进入到了跨国并购等新型模式。直到二十世纪 60 年代，学者们才真正将目光转移到并购重组问题上来。

早期关于并购重组领域的研究成果，主要分布在并购重组动因研究、并购重组影响因素研究、并购绩效研究、财富效应研究等方面，而且随着资本市场并购重组变得越发频繁，主要研究方法也逐渐由最初的理论分析、案例分析转变为实证研究。

### 1.2.1 国外文献综述

21 世纪初期，国外学者开始将关注点转移到会计师事务所对并购重组活动的影响上。

Louis (2005)<sup>[1]</sup>指出，当收购方上市公司的审计师是小规模的会计师事务所时，其股票在并购重组公告时将获得更高的回报率，主要原因是小规模会计师事务所相对于大规模会计师事务所而言，与客户的关系更为密切且具备更优越的地方性知识，在整个并购重组的交易过程中的参与度更高，从而为客户给予更多的建议并提供更高质量的服务。

Xie, Yi 和 Zhang(2013)<sup>[2]</sup>在 Louis (2005)<sup>[1]</sup>的研究基础上，从信息风险和诉讼风险角度对 1987 年-2006 年并购事件进行研究，发现经大规模会计师事务所审计的公司更容易成为并购标的。同时，该研究也指出，当标的公司经大规模会计师事务所审计时，收购方股票在并购重组公告时的超额累计收益率会更高。

De Franco 和 Gavius 等(2011)<sup>[3]</sup>以 1994 年-2005 年 Pratt's Stats 中民营企业的

财务报表和关于销售方面所有交易详细资料为数据来源,从会计师事务所选择的角  
度对民营企业的估价进行了研究。该研究的结果发现,当民营企业被四大会计  
师事务所审计时,其估值倍数将更大。

Golubov, Petmezas 和 Sougiannis 等(2011)<sup>[4]</sup>对标的公司的会计师事务所进行  
了研究,并发现当标的公司被四大会计师事务所审计时,并购重组公告时收购方  
股票超额累计收益率将更高,而且在标的公司定价方面存在高度信息不对称的情  
况下,以上关系更为明显。

Niemi, Ojala 和 Seppälä(2012)<sup>[5]</sup>以 1990 年-2005 年交易双方都为上市公司的  
1,915 笔并购事件为样本,通过研究市场对审计质量的认知是否会影响公司市场  
价值后,发现当标的公司被非四大会计师事务所审计时,其股票在公告日获得的  
收益率更大,主要原因是由于对非四大会计师事务所审计质量的低预期会导致市  
场对标的公司资产质量的低预期,进而使得标的公司股价在并购发生前被低估。  
同时,该研究指出:在所有样本中,四大会计师事务所审计的标的公司的平均作  
价低于非四大会计师事务所审计的标的公司的平均作价。

此外,国外一些学者在对并购重组的研究过程中,开始关注交易双方共享咨  
询服务所带来的影响。

Cooper, Lian 和 Wang(2010)<sup>[6]</sup>以 1981 年-2005 年 6,272 笔上市公司并购重组  
事件为样本,通过研究投资银行在并购重组交易中同时作为并购方和标的公司顾  
问时所面临的利益冲突,发现与交易双方聘请不同顾问的情况相比,交易双方共  
享投资银行服务并不会使得并购重组交易完成率更高,也不会让交易完成时间变  
得更短,更不会对股东的财富收益和并购方在并购后的表现产生影响。他们的研  
究证据表明,投资银行并不完全是自利的,即使在并购重组交易中同时为交易双  
方提供咨询,投资银行更为关注的还是怎么去完成整个并购重组交易。

Agrawal, Cooper 和 Lian 等(2013)<sup>[7]</sup>在 Cooper, Lian 和 Wang(2010)<sup>[6]</sup>的研究基  
础上,针对相同样本,进一步研究了并购重组交易双方是否选择相同顾问问题上  
的决定因素,以及在进行选择后对整个交易的完成速度、完成质量、标的公司估  
值倍数和交易双方宣告日异常回报等的影响。研究指出,在交易规模较小、标的  
公司为民营企业、采用股票作为支付对价的并购重组中交易双方更有可能聘请相

同顾问。最终的实证结果发现，在聘请相同顾问的并购重组交易中，交易结果往往会对并购方有利（对标的公司不利）。他们认为造成该结果的可能原因是投行作为顾问在并购重组中会认为在交易完成后更有可能从并购方获取收入，而不是从标的公司获取收入。

Signh 和 Schonlau(2009)<sup>[8]</sup>通过对比并购重组中交易双方存在关联董事和不存在关联董事情形下并购方在交易完成后的财务绩效后发现，关联董事提供的信息可以提高标的公司的选择质量并且改善并购方在交易完成后股票表现和经营绩效。Cai 和 Sevilir(2012)<sup>[9]</sup>同样进行了关联董事方面的研究，他们发现关联董事可以通过共享信息给并购方带来额外利益，具体表现为“在存在关联董事的情形下，收购方可以支付较低的对价，并获得更高的超额累计收益率”。

Chen, Martin & Sun(2012)<sup>[10]</sup>以 COMPUSTAT 数据中 162,057 组供应商-客户组合文样本，通过研究发现当公司与主要客户之间共享审计师时，可以显著降低自身的财务重述的可能性。

### 1.2.2 国内文献综述

与国外研究相比，我国学者对于上市公司并购重组中会计师事务所作用机制的研究较少，而且对于共享审计师问题的研究主要集中在集团公司内部。

谢盛纹(1998)<sup>[11]</sup>认为，一项并购决策的正确与否，不仅关系到多个企业的命运，有些大的并购甚至可以影响到一个行业，所以并购方在进行并购前，必须对目标企业做出充分、深入的审查（并购审计），为并购决策提供重要的信息。

张爱民和洪梅(2009)<sup>[12]</sup>指出，企业并购协议签订前需进行并购前审计，企业并购前审计的目标注重持续经营能力和企业价值的审查，企业并购前审计关系是交易双方的双重博弈关系，企业并购前审计报告具有更高的决策有用性和保密性。

陆正飞和王春飞(2011)<sup>[13]</sup>认为当同一个会计师事务所审计企业集团内至少两家上市公司则构成集团内部共享审计师，他们研究发现 2009 年沪、深 A 股隶属于企业集团的 519 家上市公司中，有 238 家存在集团内部共享审计师，占总体比例的 45.86%。王春飞等(2010)<sup>[14]</sup>以 2003 年-2008 年间 1,063 家上市公司数据为

样本进行研究,发现集团内部共享审计师会降低审计质量,且共享审计为小规模会计师事务所时,审计质量更差。

陆正飞等(2012)<sup>[15]</sup>通过对比 2003 年-2009 年沪、深 A 股上市公司存在与不存在集团内部共享审计师的不同样本,发现集团审计客户的重要性会严重影响审计师的独立性,且这种现象对于小规模事务所而言尤为严重。伍丽娜等(2013)<sup>[16]</sup>则以相同样本,通过对集团审计师变更造成审计意见购买的研究,发现集团内部共享审计师中存在审计意见购买现象,当会计师事务所对集团中的一家上市公司出具非标准意见后,可能导致集团变更该事务所审计的集团内多家上市公司的业务,从而改善审计意见。

田高良、司毅和韩洁等(2015)<sup>[17]</sup>首次关注集团内 IPO 公司共享审计师问题,通过对以 2003 年-2012 年非金融类 IPO 公司为样本的研究,发现集团内 IPO 公司统一审计师不会产生信息作用,降低 IPO 市场上的信息不对称(减少 IPO 抑价),抑制 IPO 后的业绩下滑,反而会由于会计师事务所独立性受到损害导致 IPO 中的信息作用减弱,产生更高 IPO 抑价,并在上市后产生更大的业绩滑坡。

### 1.2.3 文献述评

对于目前已有的相关文献,本文的总结为:(1)关于并购重组的文献早期主要按照研究并购重组样本公司的市场反应和研究并购重组对样本公司经营绩效的影响两方面展开,近几年的多数文献则集中在对并购重组的动因、并购重组的类型、并购重组的影响因素等方面的研究;(2)在审计师对并购重组的作用上,已有的文献也只是以单个收购方或者单个标的公司为对象来研究审计师对并购重组的影响;(3)在并购重组共享咨询服务上,国外已有文献只是对并购重组中交易双方共享投资银行、共享关联董事进行了研究;(4)在共审计师问题上,国内外已有文献只对集团内部已上市公司或者 IPO 公司共享审计师进行了研究。

可以看出,目前已有文献对并购重组交易中共享审计师问题的研究较少。因此,本为从并购重组交易双方共享审计师这一角度出发,不仅丰富了我国对于并购重组中会计师事务所作用机制以及对共享审计师问题的研究文献,同时也希望为后续对并购重组共享审计师的相关研究提供有价值的参考。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.