

审计诚信机制对中国资本市场运行效率的影响

刘爱东, 王慧

(中南大学商学院, 湖南长沙, 410083)

摘要:上市公司与审计合谋造假产生的负面影响, 不仅使资本市场“元气”大挫, 财务信息公信力下降, 同时也动摇了审计的信誉基础, 这对资本市场研究的理论和方法提出了治标又治本的创新要求。基于此, 文章首先分析了审计诚信问题的研究历史与现状, 然后对资本市场运行效率的国内外研究进展进行了追踪、考证, 认为从审计诚信机制建设的角度研究资本市场的运行效率, 是现实资本市场管理的客观要求, 也是资本市场研究在理论与方法上进行创新的尝试。在此基础上, 提出了审计诚信机制对中国资本市场运行效率影响研究的总体思路, 并对审计诚信机制对资本市场运行效率的作用机理进行了分析。

关键词: 审计诚信机制; 中国资本市场; 资本市场运行效率

中图分类号: F239.0

文献标识码: A

文章编号: 1672-3104(2003)05-0655-07

一、 审计诚信的研究及启示

会计信息诚信研究可追溯到1720年英国“南海泡沫事件”及《泡沫公司取缔法》。1892年, Dicksee研究了当时英国审计制度和审计思想的精髓^[1]。1933~1934年间美国先后颁布了《证券法》《证券交易法》及其他有关证券法规^[2], 审计才开始赋予资本市场中财务信息可信性^[3], 成为审计史上的一个里程碑。20世纪中期, 在美国掀起的“审计准则大论战”中通过并修订的《审计准则说明草案》^[4], 拉开了资本市场监管中关于审计问题规范化、法制化研究迅速发展的序幕。一方面, 注册会计师“诉讼爆炸”使其职业责任进一步明确, 推进了提高审计质量、防范审计失误的研究; 另一方面, Mautz和Sharaf所著《审计理论结构》^[4]及美国会计学会出版的《基本审计概念说明》^[2]从理论角度揭示了证券市场的信息流程。他们运用沟通理论, 分别论述了审计验证资本市场信息的地位和影响以及审计验证职能与资本市场信息的关系。

20世纪70年代, 为回应美国国会提出的宣称美国审计行业存在严重缺陷的报告, 开始了对审计市场供需的实证研究。审计与资本市场结合展开实证研究, 主要集中在关于审计市场供求关系、证券市

场会计和审计违规行为、客户变更事务所的市场反应、审计意见类型对市场的影响等方面的研究^[5]。如Bremser等人对美国SEC采取强制行动的公司和审计师作了一个统计, 考察了事件的原因、违规行为的类型以及受到何种处罚等, 并将处罚多少和被处罚单位的特性联系起来进行分析^[15]。Feroz等人则研究了市场对会计和审计处罚的反应, 他们分析了违规类型、投资者对有关财务报告、管理者和审计师的反应, 以及投资者对SEC强制行动的公司看法等^[16]。Dechow等人对SEC采取强制行动的公司进行了分析, 考查了这些公司在盈余管理、公司内部治理结构方面的特点, 同时, 还研究了市场反映后果, 得出了盈余管理将导致更高的资本成本这一结论^[17]。Choi和Jeter的研究结果证实了审计有保留意见将降低股票市场价格对收益公布反应的假设^[18]。

1988年, 彼得·科斯洛夫斯基在道德伦理学与经济学基础上, 提出对于道德行为的可能性和竞争市场中的道德与利益关系, “竞争市场不是一个道德中立的区域, 而是一个引生道德的区域”^[19], 竞争的经济应该从实际经济伦理学的角度加以考虑。1998年年度诺贝尔经济学奖授予福利经济学家Amartya Sen从全新意义上阐述了一般均衡经济学能够对

收稿日期: 2003-05-12; 修回日期: 2003-09-20

基金项目: 国家审计署2002年全国审计科研协作重点课题“加入WTO对中国审计环境的影响与审计应对研究”

作者简介: 刘爱东(1950-), 女, 山东高唐人, 中南大学教授, 主要研究方向: 财务与会计, 审计。

道德哲学分析所作出的贡献以及道德哲学和福利经济学能够对主流经济学所作出的贡献^[20]。从此,伦理经济学受到经济理论界的高度重视,审计界也开始深刻认识到审计的质量诚信与资本市场发展之间极为重要的关系,更加注重资本市场运行中会计道德和审计诚信问题的研究。1998年,SEC主席 Arthur Levit 以《数字游戏》为名,指出上市公司在财务报告中玩弄数字游戏、欺骗和误导投资者的现象及其严重性之后,纽约证券交易所和全美证券交易协会联合于次年成立了蓝带委员会(Blue Ribbon Committee),并提交了《蓝带委员会关于提高审计委员会效果的报告和建议》,希望通过交易所、民间专业组织以及公司自身的行为,强化公司治理结构以提高财务报告的质量^[21-23]。在一系列会计丑闻之后,证券监管面临重新洗牌的诚信危机。美国证券交易委员会主席 Harvey L. Pitt 认为 SEC 必须在保护公众利益当中扮演领导角色,需要对该行业的着眼点及前瞻的先后顺序进行重新排序,建议建立公众责任委员会 PAB 指导事务所对其会计与审计实务质量控制的定期检查以约束审计人员的不胜任与不道德行为。布什总统则指出:“必须确保审计师的业务诚信绝对不打折扣”,“使投资者对审计人员的独立性和公正性保持足够信任”,“确保职业会计师坚持最高职业道德标准”^[24]。2002年4月,SEC为加强资本市场监管出台了包括奥克斯利法案在内的9项新法规,确立了“后安然时代”审计在资本市场中功能的重新定位。2003年1月在瑞士召开以重建市场信心为主题的世界经济论坛,也对怎样有效地恢复资本市场信心问题展开了讨论,提出重建信心的关键在于制度的有效性建设,表现出在成熟市场经济的各种制衡作用下,阶段性市场失效所导致过度调整的平衡过程。

“会计丑闻爆炸”及资本市场运行效率的异象引起我国理论工作者和实务界人士对审计诚信的高度关注。据笔者统计,2002年度财会大事记中有近20条重大事件都与诚信有关。但从深层次对着一问题进行系统研究,仍然是学者们义不容辞的艰巨任务。从对互联网和一些主要期刊中的有关文章数量的调查结果可反映出目前对这问题研究的一个侧面。上海会计学院 CPA 视野网站(www.esnai.com)上按“诚信”进行搜索,截止至2003年4月25日共有1000篇论文,其中“会计诚信”有36篇,“审计诚信”仅有6篇。而对中华会计网(www.e521.com)的检索,按“诚信”进行搜索,截止2003年4月25日,只

有20篇论文。在中国证券报网络版上用“审计诚信”和“会计诚信”作为关键字进行搜索,分别有2篇和19篇。此外,还查阅了2002年1月到2003年4月的《会计研究》《审计研究》《中国审计》《财务与会计》《财会月刊》《财会通讯》等6种期刊,关键词中包含“诚信”的文章共20篇,其中《会计研究》2002年第2期专刊讨论了安然事件与会计诚信的问题。资料表明,我国关于审计与资本市场方面的相关研究主要集中在会计信息披露、股票市场有效性的实证研究、会计造假与审计合谋行为等方面^[25-29]。陈建明与朱荣恩探讨了审计与市场经济的关系、证券市场与独立审计有机结合问题^[28,29],较全面地探讨了独立审计在证券市场环境下的理论方法和基本特征;李树华则通过理论分析和实证检验相结合的方法,研究了政府管制和市场需求对经济转型中的注册会计师行业结构的深入影响,提出分别立足于需求方和监管方、供给方和监管方建立自愿需求“高独立性”审计服务、审计环境和建立能提供“高独立性”审计服务制度环境的政策建议^[30];李增泉与胡弈明等从实证角度对审计意见中的信息含量问题进行了系统研究^[30,31]。以上关于“审计诚信”问题研究的动态追踪,不仅告诉我们有关这一问题的研究历史、演变过程和研究现状,更重要的是启示我们对这一论题研究动因和研究意义的思考,特别是与资本市场健康发展有着极为密切关系的审计诚信机制的建设和作用机理,及其对资本市场运行效率影响的测度,都将成为审计诚信研究的新视点。

二、 资本市场运行效率的研究和进展

自1959年经济学家们根据 Roberts 和 Osborne 的研究成果提出有效市场假说以来,国外关于有效市场的研究,已基本形成了一套公认的实证研究方法 with 理论体系。West 和 Tinic 的研究将证券市场效率划分为“外部效率”和“内部营运效率”两大类^[32],但没有解释影响市场运行效率的根本因素;E. Fama 则从证券价格与信息二者的关系,即有关信息融入证券价格的速度和完全程度,以“历史信息”“公开信息”和“所有相关信息”为标准,将资本市场效率程度划分为弱型有效、半强型有效和强型有效三大类^[33];Robert Harry 认为制约市场效率的还有信息质量的真实性、时效性、完整性^[34]。Fama、Blume、

Ball 和 Seyhun 等人还分别运用时间序列相关分析法³³¹、过滤检验法³⁵¹、事件研究法^{36, 371}、案例分析法和交易资料分析法^{38, 391}等专门方法对弱型有效、半强型有效和强型有效资本市场进行了系统研究,奠定了资本市场效率研究的理论基础。

我国关注资本市场理论研究始于 20 世纪 90 年代中期,研究面涉及市场分析和上市公司的分析,如市场有效性和波动性分析、一级市场和二级市场分析、会计信息操纵及其市场反映分析、公司治理分析,以及资产组合等一系列问题。在市场有效性及其波动分析的研究中⁴⁰¹,吴世农较早地阐述了证券市场效率理论及其研究方法,结合中美证券市场的实证研究结果,对如何认识中国证券市场的效率问题提出了自己的见解,建议加强证券立法和监管,注意提高股市的内在效率。沈艺峰以德博特和撒勒以及泽罗温的方法为基础,采用中国证券市场的样本,验证中国证券市场是否存在过度反应,认为可以接受市场有效性假设。赵宇龙则考察市场能否解析上市公司会计盈余中的永久盈余成分,解释中国证券市场是否存在“功能锁定”现象并分析其形成机制。在股票市场定价的研究中,陈信元运用股价变动检验资产重组公告的信息含量,从股权转让、收购兼并、资产剥离和资产置换 4 个方面,分别揭示资产重组对公司价值的影响。朱武祥发展了揭示股市市盈率中隐含的竞争持续期的分析模型,该模型能为使用者带来更有效的信息源。张兆国则对单因素模型和多因素模型在中国的适应性以及在投资组合分析中的效果等问题上进行比较分析与实证研究。汤云为、陈小悦、陈晓、席酉民、刘星、吕长江等学者则对会计信息与利润操纵、公司治理、股利政策、融资结构及其成本等方面进行了较为深入的研究。2001 年 11 月在上海举行了首届“中国会计与资本市场问题国际研讨会”,国内外学者们报告了关于会计与资本市场的近期研究成果,从信息披露、资本市场监管到上市公司治理等层面研究资本市场运行中的热点问题。香港科技大学 T. J. Wong 结合东亚经济的实例,研究了外部独立董事对缓解代理冲突的作用,以及公司所有权与会计收益信息的关系; G. C. Zhang 对会计信息、资本投资决策与权益价值从理论与经验的角度进行了系统分析。美国加州大学中国财务金融与企业研究中心陈超等学者则从 B 股上市公司的首日初始收益、财务包装和上市后的长期绩效作了实证研究;陆璇、陈小悦教授系统研究了上市公司的财务信息的预测能力问题。蒋传海利用非对称信

息动态博弈的理论和方法透视上市公司利润操纵的内在动机,解释了陈小悦等学者提出的较高能力的上市公司更容易发生利润操纵的实证结果。吴溪的研究结果表明监管部门有必要完善和加强证券市场审计师变更的信息披露制度与规范,使信息使用者能够从中甄别出具有潜在购买动机的审计师变更事件。上海大华会计师事务所合伙人汤云为教授、复旦大学管理学院副院长李若山教授、上海证券交易所上市部总监周勤业先生和兴业证券总裁助理、资产管理部总经理张训苏先生就证券市场与会计监管等问题作了精彩论述。学者们从不同角度所做的会计与资本市场的相关研究,对我国资本市场的有效运行给予了有力的理论支持。但关于审计诚信机制与资本市场运行效率的研究基本没有涉及。在资本市场理论与实践总结向深层次进军的同时,“安然”“世通”环球电讯公司和国内银广夏造假类们也纷纷曝光。从诚信角度思考资本市场监管和运行效率问题,成为当前关注的热点。我国不少学者近期已开始就这一问题进行初步的研究⁴¹⁻⁴⁷¹,为我国资本市场监管的理论创新和我国审计制度的改革提供了新的研究思路。如何在前人研究的基础上,以新的研究视角为切入点,研究诚信与资本市场的运行效率问题,即是本文要研究的问题。

三、 审计诚信机制对中国资本市场运行效率影响的框架分析

250 多年前,本杰明·富兰克林把信用即“沉默”和真诚规定为人生必备的十三品德之二,诚信成了人格完善的两大目标⁴⁸¹。美国大法官路易斯·布兰戴斯针对证券市场中信息披露问题早在 1914 年的《Other People's Money》中就曾说:“(信息)披露才能矫正社会及产业上的弊病,因为阳光是最佳的防腐剂,灯光是最有效的警察”⁴⁹¹。Mautz 和 Sharaf 也认为:“信息披露本身就是限制舞弊和差错,这样做的理论依据是公众有知情权,要求通过立法来预防盘剥行为”⁴¹。著名经济学家吴敬琏认为,现代市场经济是一种以信用交易为主的信用经济,企业管理和社会诚信系统建设都是保持信用经济稳定运行所必要的重要构架⁵⁰¹。据报道,美国在 1998 年 1 月到 2001 年 12 月中涉及盈利报告失真并予纠正的大公司数高达 233 家;1994 年到 2000 年 12 月中中国证监会披露的对证券违法违规的 226 个处罚公告中,

就有 346 项违反证券法规行为,其中中介机构提供虚假证明的个例占 10.7%,披露虚假财务报告的比重占 8.4%,两者合计 19.1%^[51]。

(一) 审计诚信机制对中国资本市场运行效率影响的总体思路

上市公司与审计合谋造假所产生的负面影响,不仅使资本市场“元气”大挫,财务信息公信力下降,同时也动摇了审计的信誉基础,对资本市场研究的理论和方法提出了治标又治本的创新要求。传统研究资本市场效率的理论和思路,多以资本市场交易“标的”(如证券)现有市场价格中所含信息的质量和容量,通过实证分析作出是否有效的判断。而从审计诚信机制建设的角度研究资本市场运行效率问题,既是现实资本市场管理的客观要求,又是提升资本市场运行效率在理论与方法研究上的一种新的尝试。

审计的信息鉴证功能是资本市场财务报告信息供应链运行的关键“枢纽”,既有对生成信息的鉴别,又有对输出(披露)信息质量的理性保障。围绕中国资本市场的管理,从审计诚信机制建设的角度,研究中国资本市场运行效率问题,不仅为我国宏观政策层优化资本市场发展环境,制定资本市场监管框架提供政策建议,为我国审计制度创新、审计市场功能目标的科学定位提供依据,同时也为中国资本市场的有效管理提供了新的理论研究路径和运作思路。笔者认为中国资本市场审计诚信机制建设的研究,首先要解决理论支持上的问题,以及建设的基础条件和所考虑的影响因素,据此所设计的审计诚信机制运行体系才会有理论上“功底扎实”、实际运作有效的研究预期。为此,笔者就“审计诚信机制对中国资本市场运行效率的影响”问题提出如图 1 的研究框架和思路。

图 1 说明,运用社会学、信息经济学、管理伦理学等相关“学科群”的理论与方法,研究资本市场运行中的审计诚信问题,是设计具有中国特色的审计诚信机制运行体系和有效性评价模型的理论基础。资本市场作为一个极为复杂的动态系统,获取研究的调查与分析,便成问题研究的逻辑起点。这不仅涉及不同利益主体对审计诚信问题的关注和需求,还受道德、文化、价值取向、法律约束、政府管制等因素的影响。因此,科学地设计研究对象,创造性地进行问卷设计和实地调研,不但要把有形资料、数据收集在案,而且要凭借已有的知识和经验积累,对于无形、难以计量的信息作出理性判断。在此基础上,从实证分析入手,研究审计诚信机制对中国资本市场发挥作用的环境约束和作用机理,并通过国际比较研究,构建审计诚信机制对中国资本市场运行效率影响的数学模型。

(二) 审计诚信机制对资本市场运行效率的作用机理分析

在审计诚信机制对资本市场运行效率的作用机理分析中,审计诚信机制的建设是一个至关重要的环节。在机制的建设过程中,不仅需要明确审计诚信机制的目标导向,而且要对其环境的约束因素有全面系统的认识,同时还要因地制宜的借鉴国外的一些经验措施,如美国注册会计师行业监管的改革,坚持以发展的眼光与创造性的思维构建审计诚信机制。笔者从自律机制与他律机制两个方面设计了审计诚信机制框架,其构思如图 2 所示。

笔者认为,资本市场发挥资源配置作用的前提是信息披露的公开性和公平性。要使市场机制能够顺利的运行,参与资本市场各方获得的信息就必须可靠且值得信任。因此,分析审计诚信机制对资本市场运行效率作用机理的关键在于找准审计诚信机制与资本市场运行效率之间的连接点,探讨审计诚信机制如何通过耦合点影响资本市场的运行效率而实现预设目标的。以下笔者将从资本市场的外在效率与内在效率两个角度,分析审计诚信机制对资本市场运行效率的影响机理。

1. 审计诚信机制制约财务信息源,影响着信息的公开程度,直接作用于资本市场外在效率

在价格变动方式与信息完整性、时效性的两个制约资本市场外在效率的因素中,审计诚信机制在信息的源头通过影响信息的公开程度,而作用于信息的完整性与时效性。根据有效资本市场假设理论,导致资本市场有效性下降的原因,主要是由于各

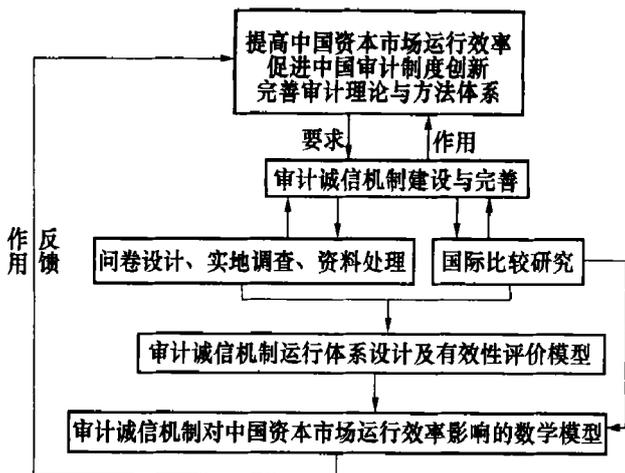


图 1 审计诚信机制对中国资本市场运行效率影响的研究思路

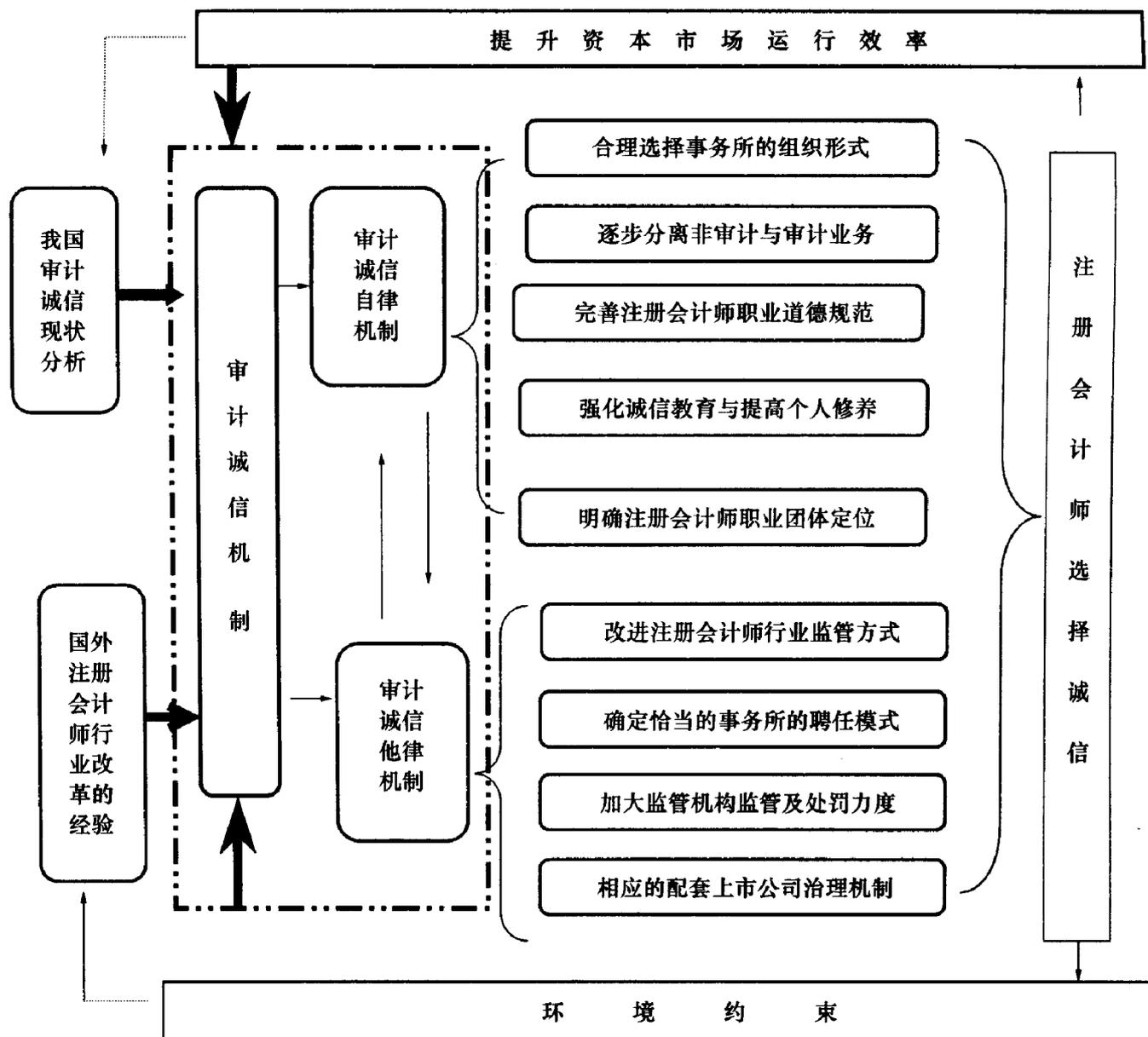


图 2 我国资本市场审计诚信机制建设框架

种与资本市场相关的信息在披露、传输、解析和反馈的过程中发生了不同程度的问题。其中信息披露是全部问题的起源,更是所有问题的关键。在资本市场的信息披露、传输、解析和反馈的过程中,审计发挥着沟通的作用,向投资者传递表达着一定的信息。莫茨和夏洛夫认为把财务信息传播给股份公司众多的现在和未来的投资者是一种大众沟通(Mass-Communication),它直接面向听众,即资本市场的传播内容首先传给中间者层,中间者层再传给信息听众。中间者层传递的信息不是简单的复制,而是经过整理分析后对投资决策更有用的信息,资本市场中的中间者层角色常由投资顾问和财务分析专家扮演。

同时,在投资者解读信息时都以注册会计师具有诚信品质为假设前提,对注册会计师的道德水准及其所提供的有关建议充满实足的信心。信息提供者和使用者的通常都认为独立审计人员的意见提高了信息的可靠性和可信性。提高资本市场信息公开的程度,有助于信息使用者降低其投资决策的风险,促使其作出理性的经济决策,以推动资本市场的有效运作。而当资本市场运行中的审计诚信失灵时,由于缺乏应有的制度安排,市场信息的完整性与时效性将无法得到切实的保障。解决这一问题的根本便是着重建设上市公司强制性披露制度中的审计诚信机制,以弥补职业道德强制性较弱的缺点。

2. 审计诚信机制增强资本各方的市场信心,顺

畅资本的流动,间接影响资本市场内在效率

审计诚信机制通过自律与他律两大机制,重新树立并强化投资者对市场信息已失去的信心以及注册会计师的信任度,大大缩短交易时间,降低交易费用,达到使资本市场顺畅流动的目的。审计是应管理当局和投资者之间潜在信息不对称而设立的。审计报告就是证明可靠信息的一份“标签”,潜在的降低了信息不对称性,并在这个意义上使市场更具有效率。同时,审计避免了各类会计信息使用者对会计信息的重复验证。通过注册会计师对会计信息的鉴证和评价,全社会的会计信息使用者都可以利用这一成果,避免了重复劳动,降低市场中的不确定性。这样,能够及时的引导投资者进行证券买卖行为,从而减少交易时间,降低市场交易成本,达到优化资源配置的效果。

上述观点以及不完善之处,笔者将在后续研究中,力争不断创新和完善。

参考文献:

- [1] 余玉苗,李国运,吴联生.以史为镜——注册会计师职业发展史[M].北京:中国经济出版社,1997.7-29.
- [2] 文硕.世界审计史[M].北京:中国审计出版社,1990.169-172.
- [3] W B Meigs. Principles of auditing, richard [M]. Irwin, Inc, 1982. 3-7.
- [4] R K Mautz, H A Sharaf. The philosophy of auditing [M]. 纽约:美国会计学会,1961.2-15.
- [5] S A Zeff, R L Fossum. An analysis of large audit clients[J]. The Accounting Review, 1967, (4): 298-320.
- [6] J C Burton, W Roberts. A study of auditor changes[J]. Journal of Accountancy, 1967, (4): 6-31.
- [7] J G Rhode, G M Whitsell, R L Kelly. An analysis of client-industry concentration for large public accounting firms [J]. The Accounting Review, 1974, (10): 87-772.
- [8] A Schiff, H D Fried. Large companies and the big eight: An overview [J]. ABACUS, 1976, (12): 24-116.
- [9] D M Gilling, P L Stanton. Changes in the structure of the accounting profession in Australi [J]. ABACUS, 1978, (6): 66-80.
- [10] S Tomczyk, W J Read. Direct measurement of supplier concentration in the market for audit service [J]. Auditing: A Journal of Practice and Theory, 1989, (3): 98-106.
- [11] S D Tonge, C W Wootton. Auditor concentration and competition among the large public accounting firms: Post-merger status and future implications [J]. Journal of Accounting and Public Policy, 1991, (10): 157-172.
- [12] L DeAngelo. Auditor size and audit quality [J]. Journal of Accounting & Economics, 1981, (3): 183-199.
- [13] 李树华.审计独立性的提高与审计市场的背离[M].上海:上海三联书店,2000.5-8.
- [14] 夏立军,杨海斌.注册会计师对上市公司盈余管理的反应[J].审计研究,2002,(4):28-34.
- [15] W Bremer, T Licata. Rollins, "SEC enforcement activities: a survey and critical perspective" [J]. Critical perspectives on Accounting, 1999, (6): 185-199.
- [16] E H Feroz, K Park, V S Pastena. The financial and market effects of the SEC's accounting and auditing enforcement release [J]. Journal of Accounting Research, 1991, (29): 107-148.
- [17] P M Dechow, R G Sloan, A P Sweeney. Causes and consequences of earnings manipulation: an analysis of firms subject to enforcement action by the SEC [J]. Contemporary Accounting Research, 1996, (13): 1-36.
- [18] S K Choi, D C Jeter. The effects of qualified audit opinions on earning response coefficients [J]. Journal of Accounting and Economics, 1992, (6): 10-13.
- [19] 彼得·科斯洛夫斯基.伦理经济学原理[M].北京:中国社会科学出版社,1997.2-6.
- [20] Amartya Sen. On Ethics & Economics [M]. London: Blackwell Publishers Lid, 1987.2-12.
- [21] BRC (Blue Ribbon Committee). Report and Recommendation of the Blue Ribbon Committee on Improving the Effectiveness of Corporate Audit Committees [R]. www. Sec. gov/ report, 1999-10-12.
- [22] Arthur Levitt. Quality information: The Lifeblood of our markets [J/OL]. www. Sec. gov, 1999-05-20.
- [23] 吴建友,薛建峰,雷英.反数字游戏:蓝带报告对我们的启示[J].会计研究,2001,(8):58-62.
- [24] 王宏.提高公司责任,保护美国投资者利益的计划[J].会计研究,2002,(5):56-57.
- [25] 刘爱东.对我国会计信息管制的几点思考[J].财会通讯,2002,(11):23-24.
- [26] 刘爱东.上市公司会计信息失真的经济学分析[J].工业会计,2002,(8):12-15.
- [27] Liu Aidong, Wang Hui. The design of chinese government auditing countermeasure system to cope with the challenges of WTO [J]. USA-China Business Review, 2003, (2): 36-44.
- [28] 陈建明.独立审计规范论[M].大连:东北财经大学出版社,1999.
- [29] 朱荣恩.中国证券市场独立审计研究[M].上海:上海财经大学出版社,1997.
- [30] 李增泉.实证分析:审计意见的信息含量[J].会计研究,1999,(8):16-22.
- [31] 胡弈明,周智辉,郑德成.证券市场违规主体及其行为分析[J].审计研究,2002,(3):26-31.
- [32] R R West. On the differences between internal and external efficiency work [J]. Journal of Finance, 1975, (12).
- [33] Fama, Eugen. Efficient capital markets: II [J]. Journal of Finance, 1991, (5): 1 575-1 618.
- [34] Harry Robert. Stock market pattern & financial analysis: methodological suggestions [J]. UP, CRSP, University of

- Chicago, 1967, (2): 34-56.
- [35] Fama, Fisher. The adjustment of stock prices to new information [J]. *International Economic Review*, 1969, (2): 1-21.
- [36] E Schwartz, J R Aronson. Some surrogate evidence in support of the concept of optimal financial structure[J]. *Journal of Finance*, 1976, (3): 10-18.
- [37] Ball. Anomalies in relationships between security yield and yield surrogates [J]. *Journal of Financial Economics*, 1978, (2): 58-79.
- [38] J Jaffe. Special information and insider trading [J]. *Journal of Business*, 1974, (2): 68-105.
- [39] J E Finnerty. Inside and Market Efficiency [J]. *Journal of Financial*, 1976, (1): 25-36.
- [40] 刘树成,沈沛.中国资本市场前言理论研究文集[C].北京:社会科学文献出版社,2000.
- [41] 刘峰,张立民,雷科罗.我国审计市场制度安排与审计质量需求[J].*会计研究*,2002,(12):22-27.
- [42] 杨雄胜.会计诚信问题的理性思考[J].*会计研究*,2002,(3):6-12.
- [43] 王德河.独立审计与证券市场规范化[J].*审计研究*,2002,(1):22-26.
- [44] 王善平.独立审计的诚信问题[J].*会计研究*,2002,(7):36-40.
- [45] 李若山,金震.当前美国会计信息法律责任的变化[J].*会计研究*,2001,(11):59-60.
- [46] 王广明,张奇峰.从信息不对称看独立审计制度[J].*审计研究*,2002,(5):45-48.
- [47] 刘明辉,张宜霞.上市公司会计监管制度及其改进[J].*会计研究*,2002,(12):16-21.
- [48] 托马斯·唐纳森,托马斯·邓菲.有约束力的关系[M].上海:上海社会科学出版社,2001.2-10.
- [49] 王利明.“太阳是最佳的防腐剂”[N].*上海证券报*,1995-05-07.
- [50] 刘长忠.中国建立失信约束惩罚机制迫在眉睫[J/OL].www.E521.com,2003-02-16.
- [51] 游士兵,吴圣涛.中国证券违法犯罪的实证研究[J].*证券市场导报*,2001,(6):24-26.

Research on the effects of auditing credibility system on Chinese capital market efficiency

LIU Ai-dong, WANG hui

(School of Business, Central South University, Changsha 410083, China)

Abstract: The conspiracy between corporations and auditors has led to a lot of negative effects. These influences not only considerably frustrated the Chinese capital market, but also degraded the credibility of financial statements and auditing agencies. As a result, capital market research requires a series of perfect and creative theories and methods. So this article, firstly, summarizes the situation researches on audit honest, and then reexamines some studies on capital market efficiency. Consequently, it comes to the conclusion that in order to improve current supervision of capital market, we must theoretically and methodologically innovate the research on capital market by viewing in the perspective of the construction of audit credit. In the end, this article brings out the framework of the research on the effect of audit credibility on Chinese capital market efficiency and theoretically analysis the principles how audit credibility affects capital market efficiency.

Key words: auditing credibility system; Chinese capital market; capital market efficiency