

# 独立董事异议、审计风险与审计收费

万华林<sup>1</sup>, 史莉莉<sup>1,2</sup>

(1. 上海立信会计学院立信会计研究院/会计与财务学院, 上海松江 201620); 2. 福建浔兴集团有限公司  
审计部, 福建泉州 362200)

**摘要:**本文以 2004 年至 2009 年 A 股上市公司作为大样本, 对独立董事监督的经济后果进行了实证分析。本文选择样本期间异议公司与规模相当的同行业同年度非异议对照公司样本进行比较, 并观测了异议事件前后三年的数据, 选用审计意见类型和审计收费作为相关衡量指标分析了独立董事积极履职行为所产生的经济后果。研究表明, 异议事件并非导致公司出具非标意见的重要因素; 在独立董事公开异议事件后, 异议公司审计师提高了审计收费。这表明, 独立董事公开异议传递了额外的公司风险信息, 会计师事务所审计收费中收取了异议公司的风险溢价。

**关键词:** 独立董事; 监督; 经济后果; 审计意见类型; 审计收费

**中图分类号:** F239.0 **文献标识码:** A

## 一、引言

我国之所以会引入独立董事制度, 主要原因是我国上市公司中普遍存在“一股独大”现象以及“内部人控制”现象。这种现象则是公司治理结构不健全的直接表现, 对公司经营管理有着直接的不利影响。独立董事制度引入后, 经过几年的立法实践, 我国 2006 年 1 月 1 日实施的新《公司法》正式将独立董事制度纳入了上市公司治理范畴, 明确了独立董事的法律地位。从形式上看, 一系列的法律规章为独立董事制度在我国的施行提供了一定程度的法律保障; 从理论上讲, 引进独立董事制度对于保护我国中小股东权益有着非常重要的意义。

独立董事制度自引入到我国, 历经十多年的演变和发展, 其应用的实际情况如何, 对公司产生怎样的经济后果? 本文以我国特有的上市公司必须公布董事会投票结果这一强制规定为契机, 通过分析独立董事投票情况从审计意见类型和审计收费两方面考察了独立董事公开异议行为的经济后果。通过分析得出, 在同行业同年度以及相同资产规模下, 异议公司相对于非异议公司而言, 并未被会计师事务所出具更多的非标意见; 但是, 独立董事公开异议事件导致公司需要支付更高的审计费以弥补会计师事务所所承担的审计风险。

本文以 2004-2009 年深圳证券交易所和上海证券交易所 A 股上市公司统计数据 and 董事会会议公告, 采用了 Logit 回归方法, 研究了异议行为对审计报告类型和审计费用的影响, 并得出了实证结果。

目前国内学术界尚没有对独立董事公开异议事件对审计方面的影响的研究, 本文采用

了审计报告类型和审计收费两个方面，来实证检验了公开异议行为对公司利益相关者会计师事务所审计方面的相关性，希望能为会计师事务所对上市公司的审计提供实证支持。

## 二、文献回顾

独立董事主要扮演着监督者的角色，对公司治理结构的健全完善起到重要作用，从而促进上市公司的业绩发展，进而影响公司价值。目前，国内外学者对独立董事监督的经济后果研究着重从两个方面展开：

一是独立董事监督行为选择对公司价值的影响。大部分学者主要是从独立董事辞职行为来阐述独立董事制度与公司市场价值关系来研究，认为独立董事辞职行为与市场价值呈负相关关系（Akerlof, 1970；束莹，2003；林小聪，2010；张俊生、曾亚敏，2010；）；另外，也有部分学者从独立董事异议行为方面研究独立董事制度产生的经济后果，其结论与市场价值方面恰恰相反，即独立董事公开异议与公司价值呈正相关关系（IRRC, 1998；Brick&Chidambaran, 2007；叶康涛等，2011）。

二是独立董事监督行为对公司业绩的影响，在该范围研究的结论主要有正相关（Jensen&Meckling, 1976；Fama, 1980；Beasley, 1996；Chungetal, 2003；胡汝银，2000；李善民、陈正道，2002；吴建雄等，2002；陈哲，2002；吕长江、王力斌，2004；肖黎，2004；袁萍等，2006）、负相关（Fosberg, 1989；Agrawal&Knoeber, 1996；David, 1999；Ronald, 1998；李常青、赖建清，2004；骆品亮、周勇和郭晖，2004）以及不相关（Baysinger&Butler, 1985；Hermalin&Weisbach, 1991；Laura &Lin, 1996；Klein, 1998；Yoshikawa&Phan, 2003；何问陶、王金全，2002；高明华、马守莉，2002；罗栋梁、周为勇、刘昌炜，2003；黎紫丹，2004）三种观点。

另外，我们从另外一个视角即独立董事异议行为的研究来回顾近几年国内外学者的研究成果。投票权作为独立董事所享有的一项权能，其行使方式是“用手投票”这一监督行为选择。“用手投票”是董事会在董事会会议或股东会议上对董事会议案积极参与，并对有问题的议案主动提出公开质疑。

陈运森（2012）对独立董事所处董事网络的位置特征进行实证分析发现，独立董事网络中心度越高，管理层——股东的第一类代理问题及大股东——中小股东的第二类代理问题都越低，公司资产运营越有效率，即代理效率也越高。其主要原因是在于董事网络特征的区别代表了独立董事在治理决策中治理动机和治理能力的差别。而“用手投票”的独立董事也意味着其在董事会议案中谈判能力更强，且拥有对管理层和大股东各种“隐形”机会主义行为为手段的更强识别能力，从而更有效地抑制代理问题，减少代理成本。

从国内外的文献回顾中可以发现，首先，独立董事独立性的研究更多的是在独立董事辞职行为的范围内进行研究，独立董事公开异议行为研究较少，特别是在我国，独立董事公开异议行为研究正处于一个起步阶段。在独立董事职责履行行为研究方面，国内外的学者们多是从公司层面分析独立董事辞职公司的特征，主要体现在公司业绩的各指标值，刚兴起的独立董事公开异议行为的研究同样如此。再次，独立董事监督的经济后果研究主要立足于经营业绩和公司价值等公司内部角度。根据信号传递理论，独立董事监督行为必然会让公司各利益相关方有所反应。目前对各利益相关方的经济反应这一方块尚未深入。

### 三、研究假说与模型构建

2001 年中国证监会规定了独立董事应当就上市公司相关事项（如提名、任免董事；资金往来事项；其他有损中小股东权益的事项）向董事会或股东大会发表独立意见。其独立意见类型包括如下几类：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其理由。并且董事会应就属于披露的事项将独立董事的意见分别披露<sup>2</sup>。并且为了进一步增强独立董事的独立性和监督作用，2004 年上海和深圳证券交易所修订并发布了《股票上市规则》，规定上市公司需披露有关重大事项的董事会决议公告。董事会决议公告中包括：“每项议案获得的同意、反对、弃权的票数，以及有关董事反对或弃权的理由”；以及“需要独立董事事前认可或独立发表意见的，说明事前认可情况或发表的意见”。这一规定是国外法律所没有涉猎到的。

为了规避以上所阐述的法律风险和声誉风险，实践中独立董事一般有两种选择：一种是主动辞去存在高风险公司的独立董事职位这一“用脚投票”行为；另一种是对他们认为存在风险的董事会议案提出公开异议这一“用手投票”方式。

独立董事制度的有效性主要体现在它为上市公司提供了一种更客观、更独立的监控机制，能够为上市公司提供更独立、更客观、更专业的决策意见，进而维护公司的整体利益，尤其是中小股东的合法权益。但是，在实践中独立董事的监督动机并不可观察，根据我国独有的强制披露规定的内容，其具体体现就是投票过程中独立董事是否会提出公开异议，因而，本文将从其投票行为视角来考察其经济后顾。另外，独立董事积极履行职责的代理成本较消极履行职责的行为较低，其有效性更强。基于成本效益原则，独立董事公开异议的行为更符合公司治理的要求，所以本文主要研究独立董事公开异议行为这一监督行为所产生的经济后果，并不涉及独立董事辞职行为的相关研究。

以往有不少学者把审计报告类型和审计收费作为审计质量的两个指标从公司财务风险、审计风险和公司治理、独立董事背景等角度进行了研究。由于审计质量的研究结果还没有一个统一的结论，何种审计报告类型、审计收费的高低对于审计质量的好坏如何界定也没有一个相同的方向。所以本文把审计报告类型和审计收费作为独立董事公开异议行为的经济后果的度量指标单独进行研究，并不涉及审计质量方面的分析。

作为注册会计师对上市公司会计信息鉴证的审计意见是对外公布的、并被投资者所关注的信息之一。根据 2006 年财政部颁布的中国注册会计师审计执业准则中《中国注册会计师审计准则第 1501 号——审计报告》、《中国注册会计师审计准则第 1502 号——非标准审计报告》可知，带强调说明段的无保留意见、保留意见、否定意见以及无法表示意见等审计意见类型被统称为“非标准审计意见”，与之对应的是标准无保留意见。我国学者陈共荣、刘应文（2002）研究发现独立董事制度有利于提高上市公司会计信息质量并被注册会计师出具标准审计意见。张俊瑞、董南雁（2006）通过 2003 年 A 股制造业 392 家上市公司样本，实证分析得出公司治理的总体质量状况对审计意见类型有着显著地影响这一结论。根据目前的研究结果，可以得知独立董事制度与审计意见有着一定的相关性。

在审计收费方面，我国学者刘明辉和胡波（2006）运用 2001 年到 2003 年我国 A 股上市公司的数据研究发现独立董事会对审计费用存在显著影响。还有部分学者对审计委员会的设立与审计收费之间的关系进行了相关性研究表明审计委员会设立与审计收费有负相关

性(李补喜、王平心, 2005)。蔡吉甫(2007)从审计服务供给方的角度通过对董事会规模、两职合一、管理层持股比例等公司治理结构变量进行设计, 研究发现有效率的公司治理结构不仅能够控制公司的代理问题, 而且还可以减少会计师事务所收取的审计费用。Lont and Sun(2008)则研究发现董事会独立性与审计费用之间存在着显著正相关。从以上研究本文发现独立董事制度与审计收费也存在着一定的相关性。

独立董事大多是著名人士或行业内的专家, 他们往往担心由于自己所担任独立董事的公司出现问题而影响到自己的声誉, 所以为规避风险, 提出不同意见, 发表公开异议。基于信号传递理论, 独立董事的公开异议事件将会导致会计师事务所为降低审计风险, 从而出具更多非标审计意见, 并提高审计费用作为风险补偿。下面是独立董事公开异议行为对审计意见类型和审计收费的影响的模型构建:

$$\text{Auditype}(\text{Auditfee\_domestic}/\text{Auditfee\_total}) = \beta_0 + \beta_1 * \text{Sample} + \beta_2 * \text{After\_Dissent} + \beta_3 * \text{Dissent} * \text{After\_Dissent} + \beta_4 * \text{Assets} + \beta_5 * \text{Lev} + \beta_6 * \text{ROA} + \beta_7 * \text{CrossList} + \beta_8 * \text{Indprop} + \beta_9 * \text{BoardSize} + \beta_{10} * \text{Committee} + \epsilon$$

相关变量的定义和说明详见表 1。

表 1: 经济后果相关变量说明

变量	符号代码	变量说明
<b>被解释变量</b>		
审计类型	Auditype	若被出具非标意见则取 1, 否则取 0
境内审计费用	Auditfee_domestic	年度内支付给负责境内审计报告的事务所的费用对数, 不包括差旅费、招待费等间接费用。
审计总费用	Auditfee_total	年度内公司所花费的所有审计费用的对数。包括支付给境外审计报告的事务所的费用, 以及公司承担的审计所花费的差旅费、招待费等间接费用。
<b>解释变量</b>		
异议公司	Sample	选取的样本公司, 异议公司取 1, 不存在异议的公司取 0
事件后年度	After_Dissent	事件后年度取 1, 否则取 0
<b>控制变量</b>		
公司规模	Assets	上市公司期初资产总额取对数
资产负债率	Lev	年末负债总额/年末资产总额

总资产收益率	ROA	净利润/平均资产总额
交叉上市	CrossList	该公司在 H 或 B 股市场交叉上市；为 1，否则为 0.
独立董事比例	Indprop	独立董事占董事会人数比例
董事会规模	BoardSize	董事会成员人数取对数
委员会个数	Committee	董事会下设委员会的个数

如表 1 所示，本文以审计收费和非标意见作为被解释变量，以异议公司作为解释变量，审计收费主要被分为了两个方面，一是审计收费总额，主要包括聘请境内和境外会计师事务所的审计费用，以及审计过程中公司所承担的差旅费和招待费等金额；二是境内审计费用，主要是上市公司支付给负责境内审计报告的事务所的费用，该费用不包括差旅费和招待费等。

另外，还控制了公司规模、公司资产负债率以及第一大股东所占比例等相关变量。主要理由如下：资产负债率代表公司的财务状况和风险情况。一般认为资产负债率越高表明企业的财务风险越高，那么企业的审计风险越高。所以资产负债率在一定方面上影响审计收费和审计报告类型；公司规模本文采用的是上市公司总资产的对数。公司的规模越大，那么注册会计师审计范围就越大，就会在一定程度上影响到这两者；我国上市公司独立董事的聘用决定权在于股东大会。对于会计师事务所的选择，董事会和股东大会会施加一定的影响。所以第一大股东持股比例对于独立董事发挥职能和会计师事务所对被审单位出具的审计报告均有影响。

#### 四、样本与描述性统计

##### （一）样本

本文选择的样本数据主要来自于 CSMAR 数据库和深交所、上交所网站，以 2004-2009 年 6 年的 A 股上市公司董事会决议公告为研究对象。

在样本选取方面，本文以同行业同年度资产规模最接近的样本作为对照样本，选用 2004 至 2009 年被异议的公司作为样本，共有 279 家公司存在独立董事公开异议。并对样本前后三年（2001-2012 年）的数据进行观察。本文剔除了有关变量缺失的观测，共得到 1379 个公司的年观测值。

##### （二）描述性统计

经统计，独立董事的投票意见类型包括：“赞成”、“反对”、“弃权”、“保留意见”、“无法发表意见”、“提出异议”和“其他”。受中国文化的影响，独董较少采取极端的“反对”票形式来表达自己的反对意见，而是采取其他更为缓和的方式，例如弃权、保留意见、无法发表意见等来表达自己的不认同态度。因此，我们把除了赞成票之外其他类型的投票意见都归为异议意见。

表 2 是有关独董投票行为的描述性统计。表 2 是通过对上海证券交易所和深圳证券交易所 2004 年至 2009 年每年度上市公司董事会决议公告的手工收集整理出来的独立董事投

票数据。由表 2 的 Panel A 本文发现，在 324 个董事会会议共有 431 个议案被至少一个独立董事提出反对或弃权，这些议案涉及到 279 家上市公司。随着时间的推移，本文发现存在异议议案的会议数量趋于减少，2004 年开始的 66 家上市公司 78 个会议，到 2009 年减少到 31 家上市公司 33 个存在独立董事公开异议的会议数。议案数的时间序列分布和异议公司数以及异议会议数几近相同。

表 2：独立董事公开异议行为描述性统计

Panel A: 独立董事公开异议行为数量						
年度	公司数	占比	会议数	占比	议案数	占比
2004	66	23.66%	78	24.07%	112	25.99%
2005	66	23.66%	78	24.07%	105	24.36%
2006	50	17.92%	61	18.83%	75	17.40%
2007	34	12.19%	39	12.04%	50	11.60%
2008	32	11.46%	35	10.80%	45	10.44%
2009	31	11.11%	33	10.19%	44	10.21%
合计	279	100%	324	100%	431	100%

  

Panel B: 独立董事公开质疑的议案内容		
提出异议的议案内容	数量	占比
投资、并购与重组	198	45.94%
会计处理及信息披露	102	23.67%
关联交易	118	27.38%
其他：如利润分配政策	13	3.01%
合计	431	100%

Panel B 所列的议案类型主要是出于是否运用到独立董事的行业经验、是否会损害股东利益和公司价值的考虑。投资并购重组以及会计处理与信息披露、关联交易三项都要求独立董事具备一定的财务专业背景和企业管理经历。占比为 3.01%的“其他”事项议案主要包括独立董事出于谨慎性原则对董事会成员或高管的任免、董事会或股东大会会议议程以及利润分配政策商榷等不符合公司治理程序或者公司治理结构存在缺陷的议案提出的异议。

本文发现，431 份议案中有 198 份关于投融资、并购重组的议案，占据了近一半；关于需要利用独立董事财会专业背景判断的会计处理和信息披露的异议议案占比为 23.67%；而关于关联方交易的异议议案占比 27.38%。上述议案类型绝大部分需要独立董事的专业背景和行业经验作为支撑的。

表 3 是独立董事公开异议事件的经济后果的描述性统计。本文根据是否存在异议独立董事将样本分为非异议公司(Sample=0)和异议公司 (Sample=1) 来进行比较分析, 并对样本做了整体描述。

表 3: 独立董事公开异议行为经济后果的描述性统计

Panel A: 不存在独立董事公开异议事件样本描述性统计

variable	N	mean	Std. Dev.	p25	p50	p75
Audit_type	657	0.105	0.307	0	0	0
Auditfee_total	657	13.125	0.663	12.766	13.122	13.305
Auditfee_domestic	657	13.071	0.625	12.766	13.122	13.305
CrossList	657	0.03	0.172	0	0	0
Indprop	657	0.344	0.063	0.333	0.333	0.364
BoardSize	657	2.216	0.236	2.079	2.197	2.398
Committee	657	2.479	1.881	0	4	4
ROA	657	0.022	0.083	0.009	0.032	0.059
Lev	657	0.641	0.368	0.441	0.599	0.759
Assets	657	21.291	1.147	20.577	21.118	21.744

Panel B: 存在独立董事公开异议事件样本描述性统计

variable	N	mean	Std. Dev.	p25	p50	p75
Audit_type	722	0.212	0.409	0	0	0
Auditfee_total	722	13.112	0.614	12.766	13.082	13.253
Auditfee_domestic	722	13.057	0.552	12.766	13.082	13.218
CrossList	722	0.05	0.218	0	0	0
Indprop	722	0.34	0.07	0.333	0.333	0.364
BoardSize	722	2.249	0.229	2.197	2.197	2.398
Committee	722	2.568	1.81	0	4	4
ROA	722	-0.006	0.108	-0.007	0.022	0.045
Lev	722	0.67	0.439	0.437	0.599	0.776

Assets	722	21.09	1.09	20.37	20.995	21.552
--------	-----	-------	------	-------	--------	--------

通过表 3，本文发现异议公司被出具非标审计类型的概率平均值 0.212，明显高于非异议公司（0.105）。初步支持了关于独立董事公开异议事件将有可能影响注册会计师出具非标意见的设想。在审计收费方面，本文发现报告出来的数据几乎没有差异，这是因为，上述差异仅反映了样本与对照样本的总体差异，对事件前后样本与对照样本审计收费在时间序列上的差异，需要进一步通过回归检验方能得出。

在控制变量方面，虽然本节选取的样本与关于公司特征影响因素分析的样本不同，但结果也支持了公司特征影响因素回归分析所得出的结论。本节公司特征方面的控制变量分为公司业绩和公司治理两个层面，异议公司 ROA 平均值为-0.6%，显著小于非异议对照样本的 2.2%，Lev 平均值 67%稍高于非异议对照样本公司的 64.1%，与公司特征回归结果相吻合；公司治理层面的相关控制变量两者之间的差异并不大。由于样本选择的原则是基于同年度同行业相同规模的公司，所以资产规模 Assets 的平均值也相当。

## 五、实证分析结果

表 4 是独立董事异议行为的经济后果回归分析。本文发现，被独立董事公开异议的公司和同行业同年度相同规模的非异议公司所组成的样本总体上更容易收到非标意见，相关系数为 0.774，Z 值达到 2.92。随着时间的推移，异议事件后的有效年度内样本公司被出具非标意见的可能性下降但本文并不显著，表明事件后总体而言上市公司并未收到更多非标意见。交互项（Sample \*After\_Dissent）接近于 0 且不显著，表明样本公司在异议事件后，相对于对照样本公司而言，并未收到更多非标意见。这表明，异议公司本身存在较多问题，异议事件并非导致公司出具非标意见的重要因素。

另外，表:4 还报告了独立董事公开异议行为与审计费用的相关关系。Sample 相对于审计收费总额和境内审计费用两者都不显著，这说明异议公司与对照样本在审计收费上没有明显差异；After\_Dissent 变量的审计收费回归结果也不显著，这表明全体上市公司在异议事件后并未提高审计收费。在 Sample \*After\_Dissent 交互变量的审计收费的回归结果上发现两者之间显著为正，这说明异议公司在独立董事公开异议事件后，审计师提高了审计收费。这表明，独立董事公开异议传递了额外的公司风险信息。

在控制变量的回归结果中，本文也发现资产负债率与非标意见呈显著正相关，总资产收益率和董事会下设委员会个数与非标准意见类型呈显著负相关，董事会规模与非标意见也呈现出一定的负相关。这主要是因为：资产负债率越高，说明公司的偿还债务的能力在降低，财务风险相对较高，公司发展能力在减弱，根据 2007 年 1 月 1 日颁布实施的《中国注册会计师审计准则第 1324 号——持续经营》第十一条“注册会计师的责任是考虑管理层在编制财务报表时运用持续经营假设的适当性，并考虑是否存在需要在财务报表中披露的有关持续经营能力的重大不确定性。”注册会计师基于对上市公司可持续经营假设的怀疑将出具非标意见。其次，总资产收益率越高，说明企业的经营业绩越好，委员会个数越多，说明公司治理结构越完善，这些都是公司经营有效的信号，有助于会计师事务所对标准无保留意见的发表。再次，董事会规模越大，一定比例下的独立董事人数越多，具有财务专长或者公司治理专业特长的独立董事可能相对就多，能够起到抑制公司内部控制缺陷的作用，所以出现负相关关系。

表 4：异议行为的经济后果回归分析

Variable	Audit_type	Auditfee_domestic	Auditfee_total
Sample	0.774*** (2.92)	-0.009 (-0.19)	0.000 (0.01)
After_Dissent	-0.264 (-0.78)	-0.030 (-0.65)	0.005 (0.12)
Sample*After_Dissent	0.020 (0.05)	0.094** (2.36)	0.077* (1.91)
CrossList	-0.620 (-1.13)	0.588*** (5.53)	0.186* (1.75)
Independent	-1.547 (-0.96)	0.240 (0.76)	0.126 (0.43)
Boardsize	-0.815* (-1.68)	0.029 (0.33)	0.034 (0.41)
Committee	-0.212*** (-3.26)	0.013 (1.31)	0.016* (1.69)
ROA	-10.568*** (-9.04)	0.023 (0.12)	0.104 (0.60)
Lev	0.902*** (3.31)	0.081* (1.90)	0.071* (1.69)
Assets	-0.063 (-0.47)	0.360*** (10.14)	0.324*** (10.66)
年度和行业	控制	控制	控制
N	1379	1379	1379
R-squared	0.59	0.52	0.48

备注：括号内是 Z 值，\*\*\*、\*\*、\*分别代表在 1%、5%、10%水平上显著。

在对审计收费的回归分析中，控制变量资产负债率、公司规模与审计费用存在着显著

正相关。这可能是因为：资产负债率越高，会计师事务所在审计的过程中所承担的审计风险越大，其风险潜在成本越高，为了弥补该风险成本，会计师事务所将要求被审单位支付更高的审计费用；公司规模越大，审计项目越复杂，其花费的时间精力越多，所以收费就会更高。同时，公司是否存在交叉上市与审计费用存在显著的正相关，其理由是如果上市公司存在交叉上市的情况，在境外上市需要聘请对境外会计师事务所对境外财务报表出具审计报告，从而增加了这部分的费用。

## 六、结论

本文利用中国特有的独立董事对董事会议案投票的公开披露数据，考察了独立董事对董事会议案出具的意见类型和投票行为，从监督行为经济后果方面为独立董事制度提供了实证方面的证据。

本文选取了上海证券交易所和深圳证券交易所 2004 年-2009 年的数据，运用实证研究方法和比较分析方法研究了独立董事异议行为与审计意见类型和审计费用的相关性关系。实证研究结论得出了异议事件导致审计收费增加，这可能是信号传递作用，独立董事公开异议行为向公司利益相关者会计师事务所传递了内部治理或经营决策存在的风险，所以需要支付更高的审计费用。

## 参考文献

- [1]SuraJ.Srinivasan. Consequences of Financial Reporting Failure for Outside Directors:Evidence from Accounting Restatements and Audit Committee Members[J].Journal of Accounting Research,2005,5.
- [2]Euhene F. Fama . Agency problem and the theory of firm[J]. Journal of Political Economy, 1980,88.
- [3]束莹.独立董事辞职市场反应研究[D].北京：清华大学，2003.
- [4]林小聪.我国上市公司独立董事辞职行为研究[D].上海：上海交通大学，2010.
- [5]张俊生，曾亚敏.独立董事辞职行为的信息含量[J].金融研究，2010，8.
- [6]Brick, I.E., and N.K. Chidambaran.Board Meetings, Committee Structure, and Firm Performance, Working Paper, Rutgers Business School,2007.
- [7]Jensen, Meckling. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure[J]. Journal of Financial and Economics,1976.
- [8]Rosenstein,Wyatt. Outside Directors, Board IndependenceandShareholderWealth[J].Journal of Financial Economics,1990.
- [9]Ira M. Millstein, Paul W. Macavoy. the Active Board of Directors and Performance of the Larger Publicly Traded Corporation[J]. Columbia Law Review,1998.
- [10]胡如银.中国上市公司治理机制与独立董事制度建设[J].中国金融，2000，9.
- [11]李善民，陈正道. 独立董事制度与股东的财富变化[J].中山大学学报（社会科学版），2002，5.

- [12]Fosherg. Outside Directors and Managerial Monitoring[J]. Akron Business and Economy Review,1989.
- [13]李常青, 赖建清.董事会特征影响公司绩效吗? [J].金融研究, 2004, 5.
- [14]骆品亮, 周勇, 郭晖.独立董事制度与公司业绩的相关性分析: 来自沪市 A 股的实证研究[J].上海管理科学, 2004,2.
- [15] 叶康涛, 祝继高, 陆正飞等. 独立董事的独立性: 基于董事会投票的证据[J].经济研究, 2011, 1.
- [16]陈云森, 谢德仁.董事网络、独立董事治理与高管激励[J]. 金融研究, 2012, 2.
- [17]中国证券监督管理委员会.关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见[Z].2001-8-16.
- [18]吴冬梅, 刘运国.辞职: 捆绑披露是隐藏坏消息吗? ——来自独立董事辞职公告的论据[J].会计研究, 2012, 12.
- [19]刘国立, 杜莹.公司治理与会计信息质量关系的实证研究[J].会计研究, 2003, 2.
- [20]潘小薇.独立董事社会资本与盈余管理关系研究[C].中国会计学会高等工科院校分会 2009 年学术会议(第十六届学术年会)论文集, 2009.
- [21]张梅.独立董事、控股股东代理成本与企业价值[J].东南学术, 2013, 3.
- [22]毛志忠.独立董事的独立性、履职能力与公司财务舞弊——来自 2006~2009 我国上市公司的经验证据[J].安徽科技学院学报, 2012, 6.
- [23]Carpenter,M.,and J.Westphal.The Strategic Context of External Network Ties:Examining the Impact of Director Appointment an Board Involvement in Strategic Decision-making[J].Academy of Management Journal,2001,44.
- [24]Jian, M. and T.J. Wong. Propping through Related Party Transactions [J].Review of Accounting Studies, 2010, 15
- [25]Catherine M.Daily and Dan R. Dalton. CEO and director turnover in failing firm: an illusion of change?[J].Strategic Management Journal, 1995, 16(5).
- [26]万红波, 陈婷.独立董事财务背景与公司风险承受能力的相关性[J].财会月刊, 2012,18.
- [27]深圳证券交易所.深圳证券交易所股票上市规则[Z].2008-10-1.
- [28]戴志民.独立董事社会资本与审计质量关系研究\_基于深圳交易所中小板上市公司的实证研究[C].中国会计学会第八届全国会计信息化年会论文集,2009.
- [29]唐清泉, 罗党论,张学勤.独立董事职业背景与公司业绩关系的实证研究[J].当代经济管理, 2005, 1.
- [30]陈共荣, 刘应文.独立董事制度有利于提高会计信息质量[J].财税与会计,2002, 5.
- [31]张俊瑞, 董南雁.公司治理与审计意见: 来自中国上市公司的证据[J].当代财经, 2006,11.
- [32]刘明辉, 胡波.公司治理、代理成本与审计定价——基于 2001—2003 年我国 A 股上市公司的实证研究

[J].财经问题研究, 2006, 2.

[33]蔡吉甫.公司治理、审计风险与审计费用关系研究[J].审计研究, 2007, 3.

[34]杨伟明.独立董事特征与审计质量的相关性研究[D].重庆: 重庆理工大学, 2013.

## The objection of the independent directors, audit risk and audit fees

Wan Hualin<sup>1</sup>, Shi Lili<sup>2</sup>

(1. Institution of Accounting/School of accounting and finance, Shanghai Lixin University of Commerce, Songjiang District 201620, Shanghai, China; 2. Ministry of audit, Fujian Xunxing group co., LTD. Quanzhou 362200, Fujian, China)

**Abstract:** Based on 2004-2009 A-share listed companies as the big sample, we make an empirical analysis of the economic consequences of independent director's supervision. This article chooses samples during the objection to company with similar size in the same year, compares them with each other, and observes the objection to events before and after three years of data, selecting the types of audit opinions and audit fees as indicators of related analysis of the independent directors actively take responsibility behavior generated by the economic consequences. Studies have shown that objection does not lead to the company issued by the opinions of non-standard important factor but lead to the increase of audit fees. This suggests that the independent director's public objection is regarded as the additional information of the risk of the company, and certified public accountants increase audit fees to include the company's risk premium.

**Key words:** independent director; supervision; economic consequence; type of audit opinion; audit fee

**收稿日期:** 2014-12-31;

**作者简介:** 万华林,教授、博士,上海立信会计学院立信会计研究院/会计与财务学院,上海市松江区文翔路2800号(邮编:201620),电话021-67705484,email:wanhualin@lixin.edu.cn;史莉莉,福建浔兴集团有限公司审计部, email:SLL15905057607@163.com。

---

<sup>1</sup>联系作者: 万华林,教授、博士,上海立信会计学院立信会计研究院/会计与财务学院,上海市松江区文翔路2800号(邮编:201620),电话021-67705484,email:wanhualin@lixin.edu.cn;史莉莉,福建浔兴集团有

---

限公司审计部，email: SLL15905057607@163.com。

<sup>2</sup>该意见内容详见 2001 年证监会颁布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》第六部分独立董事应当对上市公司重大事项发表独立意见的相关条款。