

會計師知名度及其任期對初次上市櫃公司會計報表品質之影響

The Impacts of CPA and its Tenure on the Quality of IPO Financial Reports

曹常鴻¹ 陳彰文²

摘要

本研究發現，初次上市櫃公司確實會在上市櫃前進行盈餘管理之現象，而初次上市櫃公司無論找知名度高或低的會計師，都會作出盈餘管理，換言之；其所提供會計報表不佳。同時，知名度愈高的會計師其盈餘管理程度愈高，會計師任期介於四年至八年間其盈餘管理程度較輕。本文在政策涵義方面，支持金管會加重會計師責任及施行會計師強制五年輪調制度。

關鍵詞：初次上市櫃、盈餘管理、會計報表品質、會計師、會計師任期

Abstract

The results of this study indicate that IPO firms would conduct earnings management, regardless of the reputation of CPA firms. in other words ; IPO firm provided lower-quality financial reports . Meanwhile , aforementioned phenomena are observed to be more serious in firms that were audited by more reputable CPA. We also find that firms audited by the CPA which tenure between 4 to 8 years are less likely to conduct earnings management. From the policy perspective, the results of this study support the ruling of the Financial Supervisory Commission imposing stronger accountabilities of CPA and establishing the mandatory rotation for auditor.

Keyword: IPO, Earnings Management, Quality of Financial Reports, CPA(Auditor), Auditor Tenure

1 . 前言

近來發生的博達事件，到後續的皇統、訊碟事件，都曝露出會計報表不實所引起審計品質不佳現象，進而使投資大眾權益遭受重創，故再度引起投資大眾及政府主管機構對會計報表品質問題的重視。然而，每家初次上市櫃公司的會計報表皆需經過會計師把關簽證，但仍然發生層出不窮的會計報表不實問題，所以讓人不禁懷疑知名會計師是否喪失其監督會計報表之機制或是會計師的任期是否影響其審計獨立性，進而降低會計報表審計品質。

DeAngelo(1981)將會計師審計品質定義為會計師察覺及報導其財簽公司會計報表錯

¹立德管理學院國企系副教授

²吳鳳技術學院國企系講師

誤聯合機率，而此一聯合機率要視會計師與客戶之間獨立性大小而定。過去相關文獻 (Teoh and Wong, 1993 ; Beasley and Petroni, 1996 ; Becker et al., 1998 ; Francis et al., 1999) 認為知名度佳的會計師偵測會計報表不實能力較佳、規模大會計事務所較俱有獨立性故其所財簽會計報表品質較佳。至於會計師任期對會計報表品質影響，此一議題有兩種不同之看法，Hoyle(1978)、Arrunada and PazAres(1997)實證發現簽證會計師為遂行其私利及繼續簽證機會進而維持其長久任期，通常會傾向以較不客觀及消極態度偵測會計報表不實部份，故其會計報表審計品質不佳，另一派學者認為會計師任期越長，因其已經累積足夠經驗足以審閱公司會計報表，故其審計品質較佳(Myers et al., 2003)。當公司在初次上市櫃時，因為會計師缺乏對簽證公司充分瞭解，最易發生審計品質不佳現象，(PricewaterhouseCooper, 2002)。尤其甚者，投資者進行初次上市櫃公司投資時，唯一能夠參考之依據為初次上市櫃公司經會計師簽證之會計報表進而推定其投資價值。因此，初次上市櫃事件中較易產生嚴重的資訊不對稱(Information Asymmetry)之現象。

過去研究中多以事後事件(Ex Post Events)推定會計師審計品質，例如審計訴訟、有無簽註保留意見等均為事後事件、但是會計師依據公認會計原則查核會計報表、無法發現管理當局舞弊之情事，因此，以事後推定會計師審計報表品質有欠適當。Myers et al.(2003)透過事前可裁決應計事項絕對值變化視為會計師審計品質代理變數；並認為會計師任期可為會計師獨立性及客觀性替代變數值，故本研究，我們想要瞭解在台灣投資初次上市櫃公司投資者如何引用會計師知名度及會計師任期概念進而透視會計報表品質，因此，本研究採取民國八十三到九十一年間初次上市櫃公司作為研究樣本，以台灣經濟新報(T.E.J)資料庫，證券發展基金會資料庫及證券商同業公司資料庫作為資料之來源。以 Rangan Model 中可裁決事項(Discretionary Accruals)絕對值視為股票投資者知覺會計報表品質之代理變數，因為本研究側重會計師知名度及任期對投資者認知會計報表品質之影響，故將過去相關文獻探討初次上市櫃公司會影響可裁決事項之變數如公司規模大小、負債比率、董監事持股比率、承銷總金額等視為控制變數，進行迴歸實證，以強化迴歸模型之解釋力。

本研究以下內容編排如下:第二節為資料來源與研究方法、第三節為實證結果、最後一節結論。

2. 資料與研究方法

2.1 資料來源

本文以民國 83 年至 91 年，初次上市櫃公司為對象，資料主要來自台灣經濟新報 (T.E.J)資料庫及證期會專業圖書館真像王付費資料庫。其中，我們樣本選取標準為：

- 1.金融保險業因行業性質特殊、財務資料結構與一般行業不同，再加上其相關政策及會計制度需遵照財政部指示，故不列入樣本。
- 2.由於要顧慮到計算裁決性應計項目模式的迴歸式，至少要有一定的樣本數，我們採用至少有五年以上季報資料的公司。

根據上述的樣本選取標準，本研究共蒐集了初次上市公司 172 案，初次上櫃公司 265

案，共 437 案。另外，本研究納入公司規模、負債比率、董監事持股比率及承銷總金額四個變數當作控制變數。將會計師任期短、中及長期對會計師知名度及控制變數之敘述統計如表 1 之所示。

2.2 會計報表品質的衡量

盈餘管理方法包括會計方法選擇、盈餘入帳時機、會計科目歸類及應計項目使用。應計項目是彙總性，且比較不引起報表使用人注意，因此公司使用這種方法的可能性較大；另外，應計項目可反應公司操控盈餘的淨結果，因此本文採應計項目來衡量盈餘管理。

而關於應計項目衡量盈餘管理的方法很多，其中，Dechow, Sloan, & Sweeney(1995)曾以隨機樣本並配合模擬操作方式，分別檢測 Healy Model、DeAngelo Model、Jones Model、Modified Jones Model 與 Industry Model 五種模型，探討何者較能偵測到公司從事盈餘管理，結果發現採 Modified Jones Model 之偵測能力較佳。Bartvo, Gul & Tsui(2001)認為有問題公司的會計師比較會在其財報上保留意見，並且認為其盈餘管理的程度會較高。因此他們以六種不同之裁決性應計項目模式，採樣會計師審查結果有保留意見問題公司，比較那一種模式偵測出來的裁決性應計項目較高，結果發現，Jones Model 與 Modified Jones Model 解釋能力較好。而國內文獻所使用之盈餘管理模型也以 Modified Jones Model 居多，如夏侯欣榮(2000)、金成隆(2000)和林嬋娟(2002)等。另外，Rangan(1998)認為利用裁決性短期應計項目(Discretionary Current Accruals)來偵測公司的盈餘管理行為的效果反而較佳。綜合以上所論，由於 Rangan Model 準確性較佳，同時 Teoh et al.(1999)認為管理當局的裁決性控制權對短期應計項目的影響會較大，因此，本文採用 Rangan

表 1 會計師任期對會計師知名度及控制變數敘述性統計

	會計師知名度	公司規模(百萬元)	負債比率	董監事持股比率	承銷總金額(千萬元)
會計師任期	平均數	平均數	平均數	平均數	平均數
	(中位數)	(中位數)	(中位數)	(中位數)	(中位數)
	{ 樣本個數 }	{ 樣本個數 }	{ 樣本個數 }	{ 樣本個數 }	{ 樣本個數 }
短期任期	0.73	24.97	40.80	36.95	107.2
	(1)	(14.58)	(41.84)	(34.96)	(55.4)
	{ 270 }	{ 270 }	{ 270 }	{ 270 }	{ 270 }
中期任期	0.75	28.05	40.95	37.57	373.48
	(1)	(13.27)	(41.28)	(34.02)	(59.06)
	{ 137 }	{ 137 }	{ 137 }	{ 137 }	{ 137 }
長期任期	0.61	61.57	45.14	34.59	82.06
	(1)	(17.94)	(42.46)	(30.90)	(50)
	{ 30 }	{ 30 }	{ 30 }	{ 30 }	{ 30 }

註：短期任期為會計師擔任初次上市櫃公司財簽年度 2-3 年、中期任期為財簽年度 4 至 8 年之間、長期任期為財簽年度 9 年或大於 9 年。

模型，並只針對短期應計項目進行分析來衡量公司裁決性應計項目的高低，以判斷初次上市櫃公司是否從事盈餘管理，並將其數值取絕對值當作會計報表品質之代理變數。

2.3 變數衡量與研究方法

首先，本文以 Rangan Model 模型[附錄]，計算初次上市櫃公司在初次上市櫃掛牌日前後四季裁決性應計項目(DA)的數值，以了解初次上市櫃公司操作盈餘管理的程度，Myers et al.(2003)透過事前可裁決應計事項絕對值變化視為會計師審計品質代理變數，故本研究採用可裁決事項當作會計報表品質代理變數，並以初次上市櫃掛牌日前兩季至掛牌日後一季(-2 +1)的裁決性項目相加之絕對值，作為初次上市櫃公司會計報表品質的代理變數。其次，由於我們想檢測，知名度佳的會計師事務所是否能監督初次上市櫃公司不作盈餘管理，進而提昇會計報表品質，我們必須區別何謂知名度高的會計師事務所。DeAngelo(1981)依據知名度訊息理論，以會計師知名度做為企業財務報表的品質認證，Palmrose (1988), Defond and Jiambalvo (1991), Becker et al.(1998), Krishnan(2003)等均以前五大會計師事務所當作高品質審計指標。依循以上文獻，本研究將台灣初次上市櫃公司所找的前五大會計師事務所定義為知名度佳的會計師，而背後隱含著，找前五大會計師事務所財簽的初次上市櫃公司之財務報表品質應較佳。關於會計師任期部份，本研究根據 St.Pierree and Anderson(1984); Stice(1991) 之研究將會計師任期定義為相同會計師財簽初次上市櫃公司財報兩年或三年視為短任期；四至八年為中期任期；九年含九年以上視為任期較長。最後，我們以公司規模(Size)、負債比率(Lev)、管理當局持有股數(Own)、承銷總金額(Offsize)作為控制變數，將初次上市櫃公司可裁決應計項目(DA)絕對數值對會計師虛擬變數(Aud)與會計師任期分為短期與中期；中期與長期作迴歸分析，以檢測知名度佳的會計師或任期長短，是否可以監督初次上市櫃公司減少從事盈餘管理進而提昇會計報表品質。其中，會計師簽證者(Aud)以前五大會計師事務所簽證的初次上市櫃公司值為 1，否則為 0；會計師任期短期(Short)之代理變數以會計師擔任初次上市櫃公司財簽年度 2-3 年其值為 0，財簽年度 4 至 8 年之間為其值為 1；會計師任期長期(Long) 之代理變數以會計師擔任初次上市櫃公司財簽年度 4 至 8 年其值為 0，財簽年度為 9 年或大於 9 年其值為 1；公司規模(Size)為初次上市櫃掛牌日當年之前一年最後交易日公司市值取自然對數，而 Watts & Zimmerman(1978), Defond and Park(1997)和 Becker et al.(1998)將公司規模視為公司政治敏感度的代理變數，當公司規模越大，所承受之政治壓力越大，故傾向降低會計盈餘，以降低其政治可見度，因此，當初次上市櫃公司規模愈大時，為取信於外界，盈餘管理程度較小。其會計報表品質越佳，而負債比率(Lev)為初次上市櫃掛牌日當年之前一年底總負債除以總資產帳面價值，Watts & Zimmerman (1978)認為當公司向來舉債經營時，管理當局有誘因將未來盈餘移轉至本期，原因是當公司所簽債務合約是以會計盈餘作為衡量基準時，為了減低成本，管理當局傾向在營運未達契約要求時以會計方法提高盈餘；其會計報表品質越差；同時 DeAngelo, DeAngelo and Skinner(1994)認為，高負債比率公司往往容易產生財務危機，而財務危機促使公司須和債權人重新協商債務契約，為了爭取契約重新協商以減輕負擔，管理者有誘因減少盈餘管理，其報表品質越佳。因此我們不對此一變數給予預期之

方向。管理當局持有股數(Own)為管理當局持有股數除以普通股股數, Shivakumar(1996)認為當公司管理當局持有初次上市公司股數較多時, 則公司管理當局個人財富與公司價值習習相關, 故會傾向於高估盈餘, 以遂行提高承銷價格之動機; 故可推論, 公司管理當局持股比率愈高則與其盈餘管理程度愈大。故其會計報表品質越差, 總承銷金額(Offsize)為總承銷金額自然對數, Durcharme et al.(2001)認為盈餘管理手段可以提高初次上市公司承銷價格進而使總承銷金額擴大, 故公司管理當局會操縱盈餘以遂行其私利之動機, 故總承銷金額愈大其盈餘管理程度愈深。

3. 實證結果

在表 2 中, 由 Rangan Model 之平均數或中位數數觀察, 初次上市櫃公司在掛牌的前三季或前四季已從事盈餘管理, 但掛牌之後仍持續進行盈餘管理, 而且所有數值都為正, 而正數比例大部份均大於五成。可見初次上市櫃公司為了遂行其私利的目的穩定其股價, 在掛牌日以前, 已經開始作調升盈餘的動作, 而在公司初次上市櫃掛牌交易日後, 持續進行盈餘拉抬之作為。這結果和 Friedlan(1998)與 Teoh et al.(1998a)發現, 上市公司只有在掛牌日當年度與前一會計年度從事盈餘管理的結果不同。由此可見, 在台灣股市, 初次上市櫃公司從事盈餘管理的時間更長, 代理問題可能更嚴重。故初次上市櫃公司所提供會計報表品質品質欠佳。我們想進一步了解, 會計師聲譽及其任期長短是否可以發揮他們的角色, 以減低初次上市櫃公司從事盈餘管理的程度, 進而提昇初次上市櫃公司會計報表品質。

將會計師知名度及其任期當作自變數對會計報表品質進行迴歸分析, 表 3-2 迴歸分析中, 首先在模型 1 中納入會計師知名度及會計師任期(short), 其結果呈現會計師知名度愈佳其會計報表品質愈差、會計師任期愈久其會計報表品質愈佳。模型 2 為了檢測會計師知名度及任期(short)對會計報表品質影響穩定度, 故模型納入控制變數-公司規模(Size)、負債比率(Lev)、管理當局持有股數(Own)、承銷總金額(Offsize)進行迴歸分析, 其結果依然呈現會計師知名度愈佳其會計報表品質愈差、會計師任期愈久其會計報表品

表 2 初次上市櫃公司掛牌交易日前後之盈餘管理

季	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4
Rangan Model									
平均數	0.030	0.001	0.018**	0.015*	0.013	0.016**	0.005	0.014*	0.006
標準差	0.746	0.240	0.171	0.169	0.173	0.161	0.168	0.169	0.160
T值	0.859	0.053	2.240	1.916	1.636	2.176	0.680	1.874	0.846
中位數	-0.014	0.000	0.004	0.002	-0.001	0.004	-0.001	-0.001	-0.010
p-value	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
正值%	45%	50%	52%	51%	49%	55%	48%	49%	44%

註: “***”、“**”和“*”分別代表 1%、5%和 10%顯著水準。

質愈佳。進而再來探討會計師知名度及會計師任期中長期(long)對會計報表品質之影響,由模型 3 中依然呈現會計師知名度愈佳其會計報表品質愈差,但是會計師任期(Long)雖呈現會計師任期愈久其會計報表品質愈佳唯並未達統計顯著水準。最後由模型 4 中導入控制變數後其呈現結果相似。

由表 3 迴歸分析結果,知名度佳的會計師不能遏阻初次上市櫃公司從事盈餘管理,反而增加其盈餘管理程度。會計師任期在 4 至 8 年中度任期對初次上市櫃公司盈餘管理具有抑制效果,進而提高初次上市櫃公司會計報表品質。為瞭解會計師知名度及會計師任期(Short)交互效果對會計報表品質之影響,故依知名度好和知名度不好的會計師與會計師擔任初次上市櫃公司財簽年度 2-3 年任期和會計師擔任初次上市櫃公司財簽年度 4-8 年任期分為四組(2×2)樣本,以檢測知名度佳的會計師或中期任期會計師,是否可以監督初次上市櫃公司減少從事盈餘管理,以提高會計報表品質。由表 4 發現,所有組合皆呈現盈餘管理現象,表示初次上市櫃公司會計報表品質不佳。在不考慮統計顯著水準狀況下,所有初次上市櫃被同一任期條件會計師進行簽證,再找知名度差會計師簽證的初次上市櫃公司其盈餘管理程度普遍較低,另外;在同一知名度會計師簽證條件下,會計師中期任期比短期任期盈餘管理程度普遍較小。而在平均數差異檢定下,無論短期任期及中期任期情形下,知名度佳的會計師簽證的初次上市櫃公司,其盈餘管理程度都會

表 3 會計師聲譽及其任期對初次上市櫃公司會計報表品質迴歸實證結果

變數\模型	(1)	(2)	(3)	(4)
截距	0.137***	0.064	0.124***	0.037
(?)	(6.341)	(0.268)	(5.985)	(0.246)
Aud	0.107**	0.097*		0.108** 0.1**
(-)	(2.190)	(1.941)	(2.189)	(1.968)
Short	-0.096**	-0.125**		
(?)	(-1.954)	(-2.448)		
Long			-0.016	-0.009
(?)			(-0.323)	(-0.183)
Size		-0.046		-0.047
(-)		(-0.691)		(-0.696)
Lev		-0.120*		-0.106
(?)		(-1.721)		(-1.511)
Own		-0.039		-0.044
(+)		(-0.764)		(-0.848)
Offsize		0.065		0.051
(+)		(1.058)		(0.821)

註:“***”, “**”和 “*”分別代表 1%, 5% 和 10% 顯著水準,變數下的括號為“預期符號”。

表 4 會計師任期與前五大會計師可裁決性應計項目絕對值比較

	Tenure(1)	Tenure(0)	平均差異 t 值 中位數差 (Manny-Whitney P 值)
Rangan Model			
Aud(1)	平均數 0.150*** t 值 8.950 中位數 0.086*** M-W p 值 0.002 樣本數 99	0.189*** 10.782 0.094** 0.000 203	-0.039 -1.409 -0.008 (0.51)
Aud(0)	Qu/6 平均數 0.092*** Tt t 值 5.682 中位數 0.058 M-W p 值 0.168 樣本 樣本數 38	0.140** 6.770 0.076*** 0.006 67	-0.048* -1.810 -0018 (0.144)
平均差異 t 值 中位數差 (Manny-Whitney P 值)	0.058** 2.472 0.028** (0.026)	0.051* 1.820 0.018 (0.148)	

註 1：“***”，“**”和“*”分別代表 1%，5% 和 10% 顯著水準。

註 2：Tenure(0)為會計師擔任初次上市櫃公司財簽年度 2-3 年、Tenure(1) 財簽年度 4 至 8 年。、Aud(1) 知名度佳的會計師、Aud(0)知名度較差的會計師。

顯著高於找知名度較差會計師簽證的初次上市櫃公司；亦即，在國內知名度較佳的五大會計事務所具有市場獨占能力下，大部份上市櫃公司都會找知名度佳的會計師簽證，其會計報表品質不佳。若找知名度較差的會計師簽證初次上市櫃公司，若其簽證會計師任期屬於中期任期(4-8 年)則其盈餘管理程度較不嚴重，意即初次上市櫃公司其簽證會計師知名度不佳並配合中期任期則其盈餘管理程度較輕，會計報表品質相對較佳。

綜合以上結果，在台灣股市，知名度較佳的會計師基本上都不能遏止初次上市櫃公司從事盈餘管理。但找知名度較差的會計師簽的初次上市櫃公司，從事盈餘管理的程度較輕；但知名度較佳的會計師，對初次上市櫃公司從事盈餘管理，卻無監督的作用。這原因可能出在，會計師一般和初次上市櫃公司都維持較長久的業務關係，造成會計師須配合公司當局政策喪失其獨立性所造成，進而導致其所簽證之初次上市櫃公開說明書會計報表品質欠佳。

4. 結論

本文以民國 83 年至 91 年台灣股市之初次上市櫃公司為研究對象，以檢測會計師與會計師任期對降低初次上市櫃公司盈餘管理的程度之影響。在實證過程中，我們使用 Rangan Model 去估計裁決性應計項目。實證結果發現，初次上市櫃公司在掛牌交易日的前四季或前三季、掛牌日當季都會從事盈餘管理但在掛牌交易日之後仍持續進行盈餘管理，而且所有數值都為正，而正數比例均大於五成。可見初次上市櫃公司為了遂行其私利的目的拉高其承銷價，在掛牌日以前，已經開始作調升盈餘的動作，而在公司初次上市櫃交易後，尤其嚴重的現象是在掛牌交易後公司為避免盈餘馬上反轉，可能遭受到有關當局的關切及投資人的投訴，故仍持續進行盈餘拉抬之作為。這結果和 Friedlan(1998) 與 Teoh et al.(1998a)發現，初次上市公司只有在掛牌日當年度與前一會計年度從事盈餘管理的結果不同。可見，在台灣股市，初次上市櫃公司從事盈餘管理的時間更長，代理問題可能更嚴重，初次上市櫃公司經會計師簽證會計報表品質不佳，進一步我們發現，無論知名度好或不好的會計師及其任期中短期，都不能減少初次上市櫃公司從事盈餘管理；但找知名度較差會計師簽證的初次上市櫃公司並輔以中期任期會計師，其從事盈餘管理的程度相對較不嚴重。本文結果顯示，在國內初次上市櫃市場，會計師功能上，還有諸多努力的空間。畢竟會計師與承銷商屬於公司治理的外部機制，在國內投資大眾要求公司治理聲浪日益高漲的情況下，政府如何加強會計師與承銷商在公司初次上市的監督角色，應有其迫切性。至於會計師部份，Kellog(1979)、St. Pierre and Anderson(1984) 及 Lys and Watts(1994)指出，當會計師允許管理當局進行高估收益行為時，較會被起訴求償，若被起訴，必然損及其聲譽，而市場規模大的會計師事務所已累積其聲譽資本 (Reputation Capital)，因此會採取較為保守之盈餘認定。然而在國內現行法律規章中並未針對會計師財務報表簽證虛偽不實部份予以起訴求償，故本研究認為宜修改證交法條文增訂會計師連帶賠償責任、另為使會計師組織健康化，宜考量將法人事務所組織概念納入會計師事務所組織架構中，並要求提列責任準備金，賦予會計師事務所法人人格規範，加重其會計事務所內會計師連帶責任，並透過會計師強制五年輪調制度，加強會計師獨立性進而提高初次上市櫃公司所揭露公開說明書會計報表資訊品質。

參考文獻

1. 林嬋娟、薛敏正與蘇逸穎(2002),「預期盈餘與盈餘平穩化實證研究」,證券市場發展季刊,第14卷1期,139-148頁。
2. 金成隆、林修葺、黃書楨(2000),「國內現金增資企業盈餘管理之實證研究」,中山管理評論,第8卷4期,709-744頁。
3. 夏侯欣榮(2000),「台灣增資新股(SEO)上市後長期績效之整體研究」,管理評論,第19卷2期,1-33頁。
4. Arrunada, B. and C. Paz-Ares (1997), "Mandatory Rotation of Company Auditor: A Critical Examination", *International Review of Law and Economics*, 17(1):31-61.
5. Bartov E., F. A. Gul and J. Tsui. (2001), "Discretionary-accrual Models and Audit Qualifications", *Journal of Accounting and Economics*, 30 : 421-452.
6. Beasley, M. and K. Petroni. (1996), "Errors in Accounting Estimates and Their Relation to Auditor firm Type", *Journal of Accounting Research*, 34(Spring) :151-71.
7. Becker C. L., M. L. Defond, J. Jiambalvo and K. R. Subramanyam (1998), "The Effect of Audit Quality on Earning Management", *Contemporary Accounting Research*, Spring, 1-24.
8. DeAngelo, L. E. (1981), "Auditor Size and Audit Quality", *Journal of Accounting and Economics*, 183-199.
9. Ducharme, L. L., H. Malatesta Paul and E. Sefcik Stephan (2001), "Earnings Management: IPO Valuation and Subsequent Performance", *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, Fall vol16. issue 4 : 369
10. DeAngelo, H. L. DeAngelo and D. J. Skinner (1994), "Accounting Choice in Troubled Companies", *Journal of Accounting and Economics*, 17, 113-143.
11. Dechow, P. M., R. Sloan and A. Sweeney (1995), "Detecting Earnings Management", *Journal of Accounting and Economics*, 70, 193-225.
12. Defond, M. and J. Jiambalvo (1991), "Incidence and Circumstances of Accounting Errors", *The accounting Review*, 66, 643-655.
13. Francis, J. R. and Jagan Krishnan (1999), "Accounting Accruals and Auditor Reporting Conservatism", *Contemporary Accounting Research*, vol.16 no.1 spring: 135-65.
14. Friedlan, J. M. (1998), "Accounting Choices by Issuers of Initial Public Offerings", *Contemporary Accounting Research*, 11: 1-33.
15. Hoyle, J. (1978), "Mandatory Auditor Rotation: The Arguments and An Alternative", *Journal of Accountancy*, 145(5): 69-78.
16. Kellog. R. I. (1979), "An Empirical Study of Rule10b-5 Buyers' Suits Based on Accounting Disclosures", Ph. D dissertation. University of Rochester. New York.
17. Krishnan, G. V. (2003), "Audit Quality and the Pricing of Discretionary Accruals", *Auditing* 22.Lys, T. and R. L., Watts (1994), "Lawsuits against auditor", *Journal of Accounting Research*, Supplement: 65-93.

18. Myers, J., L. A. Myers and T. C. Omer (2003), "Exploring the Term of the Auditor-client Relationship and the Quality of Earnings: A Case for Mandatory Auditor Rotation?", *The Accounting Review*, 78: 779-800.
19. Palmrose, Z. (1988), "An Analysis and Auditor Litigation and Audit Service Quality", *The Accounting Review*, 63: 55-73.
20. Park, C. W. (1997), "Smoothing Income in Anticipation of Future Earnings", *Journal of Financial Economics*, 23 : 115-139.
21. Pricewaterhousecoppers LLP. (2002), "Mandatory Rotation of Audit firms: Will It Improve Audit Quality?", New york, NY: Pricewaterhousecoppers LLP.
22. Rangan, S. (1998), "Earnings Management and the Performance of Seasoned Equity Offerings", *Journal of Financial Economics*, 50 : 101-122.
23. Shivakumar. L. (1996), "Essays Relating to Equity Offerings and Earnings Management". Ph. D. Dissertation. Vanderbilt University.
24. St. Pierre. And K. J. Anderson (1984), "An Analysis of the Factors Associated with Lawsuits Against Public Accountants", *The Accounting Review*, 59: 242-263.
25. Teoh, S., I. Welch and T. Wong (1993), "Auditor Size and the Earnings Response Coefficient", *The Accounting Review*, 68:346-366.
26. Watts and Zimmerman (1978), "Towards a Positive Theory of the Determination of Accounting Standard", *The Accounting Review*, 52-77.

附錄

Rangan Model 下事件期之不可裁決性短期應計項目計算如下:

$$\frac{NDCA_{i,t}}{A_{i,t-1}} = \hat{\alpha}_i \left(\frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \hat{\beta}_{1i} \left(\frac{\Delta REV_{i,t} - \Delta AR_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \hat{\beta}_{2i} \left(\frac{\Delta COGS_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right)$$

NDCA_{i,t}: i 公司事件期中第 t 期不可裁決短期應計項目

REV_{i,t}: i 公司事件期第 t 期銷貨收入變動額

AR_{i,t}: i 公司事件期第 t 期應收帳款變動額

COGS: i 公司事件期第 t 期銷貨成本變動額

A_{i,t-1}: i 公司事件期第 t-1 期的總資產

其中 $\hat{\alpha}_i$ 、 $\hat{\beta}_{1i}$ 、 $\hat{\beta}_{2i}$ 為個別公司的估計變數，是由下列方程式於估計期中以迴歸分析方法得到

$$\frac{CAC_{i,t}}{A_{i,t-1}} = \alpha_i \left(\frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \beta_{1i} \left(\frac{\Delta REV_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \beta_{2i} \left(\frac{\Delta COGS_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \varepsilon_{i,t}$$

CAC_{i,t}: i 公司於估計期中第 t 期之短期應計項目

REV_{i,t}: i 公司估計期第 t 期銷貨收入變動額

COGS_{i,t}: i 公司估計期第 t 期銷貨成本變動額

A_{i,t-1}: i 公司估計期第 t-1 期的總資產

$\varepsilon_{i,t}$: i 公司估計期中第 t 期之誤差項

因此事件期之可裁決性短期應計項目的計算如下:

$$\begin{aligned} \frac{DCAC_{i,t}}{A_{i,t-1}} &= \frac{CAC_{i,t}}{A_{i,t}} - \frac{NDCA_{i,t}}{A_{i,t}} \\ &= \frac{CAC_{i,t}}{A_{i,t}} - \left[\hat{\alpha}_i \left(\frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \hat{\beta}_{1i} \left(\frac{\Delta REV_{i,t} - \Delta AR_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \hat{\beta}_{2i} \left(\frac{\Delta COGS_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) \right] \end{aligned}$$