

审计质量是否影响企业的债务结构？

摘要

本文采用由美国公司组成的大样本，显示高审计质量与企业的债务融资中公债比例较高，而银行债务比例因此较低相关。本文的研究结果对内生性问题、审计质量的替代度量及替代模型设定均通过稳健性检验。此外，本文发现对于高度信息不对称和治理欠佳的公司，审计质量对债务组合的影响较强。研究结果显示，高审计质量改善了公司的透明度，缓解公共放款人的忧虑，从而使公司可借入更多对信息敏感的公债。特别是，研究结果显示高审计质量可减轻公共债务持有人与管理人员之间的合约后道德风险，从而减少银行贷款因银行监控而获得的优势。最后，本文显示审计质量具增量效果，对应计项质量起替代作用（换言之，当应计项质量较低，审计质量可更有效地使债务偏好转移至公债）。

关键词：审计质量、债务融资选择、信息不对称、公司治理