

حق رای سهامداران در انتخاب حسابرسان و تأثیر آن بر حق الزحمه و کیفیت حسابرسی

ولی خدادادی
محسن رشیدی باغی

مقدمه

هدف از این مطالعه، بررسی ارتباط میان مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرس و حق الزحمه‌های حسابرسی و کیفیت آن است. وزارت خزانه‌داری امریکا و کمیته مشورتی حرفه حسابرسی^۱ به‌تازگی توصیه کرده‌اند که حسابرسان مستقل تمام شرکتهای دولتی باید به تصویب سهامداران برسند و به‌صورت سالانه انتخاب شوند. هدف از انتخاب سالانه حسابرس و رای‌گیری سهامداران در انتخاب حسابرسان، افزایش رقابت در بخش حسابرسی است.

منافع حاصل از افزایش رقابت در میان حسابرسان، با توجه به تصویب این بیانیه به‌طور کامل مشخص نیست. با این حال، دیدگاه سنتی مراجع قانونگذار، سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان بر این است که رقابت در هر بخش منجر به کیفیت بالاتر و حق الزحمه پایینتر می‌شود (U.S. Supreme Court, 1978; Federal Trade Commissions, 2003). در مقابل، نظریه‌های اقتصادی نشان می‌دهد که اثر مشترک رقابت، بر قیمت و کیفیت یکسان نیست؛ اثر افزایش رقابت در قیمت و کیفیت بستگی به کشش نسبی قیمت و کیفیت دارد (Kranton, 2003; Dranove & Satterthwaite, 1992). حتی در زمینه خدمات حرفه‌ای، مطالعات نشان داده‌اند که نتایج متفاوتی در مورد اثر مشترک افزایش رقابت بر قیمت و کیفیت وجود دارد (Kwoka, 1984).

با توجه به بیانیه کمیته مشورتی حرفه حسابرسی در رابطه با رای‌گیری سهامداران در انتخاب حسابرس، می‌توان این بیانیه را از چارچوب راهبری شرکتی و افزایش توان پاسخگویی نیز مورد تفسیر قرار داد. استدلال بر این است که حق رای سهامداران در انتخاب حسابرس، باعث تغییر انگیزه‌های حسابرسان و تقویت استقلال حسابرس می‌شود.

قانون ساربنز-اکسلی، کمیته حسابرسی را به‌طور رسمی مسئول انتخاب و تعویض حسابرس مستقل کرده است. با این حال، شواهد نشان می‌دهد که حتی پس از اجرای این قانون، مدیران اجرایی، کنترل در خور توجهی بر استخدام و اخراج حسابرسان دارند (Cohen et al, 2010). اگر مدیران نفوذ زیادی در انتخاب حسابرس داشته باشند، احتمال پیروی حسابرسان از خواسته‌های مدیران افزایش می‌یابد (Saul, 1996). از این رو با به‌کارگیری سهامداران در انتخاب حسابرسان، استقلال حسابرسان و از طرفی کیفیت کار آنها بهبود می‌یابد.



یا اخراج حسابرس و مذاکره با وی در رابطه با حق الزحمه حسابرسی باشد، احتمال اجرای خواسته‌های مدیریت به وسیله حسابرس افزایش می‌یابد (Saul, 1996). **میوه و پایک** (Mayhew and Pike, 2004) بیان می‌کنند که وابستگی مالی حسابرس به صاحبکار، بستگی به توانایی مدیریت در استخدام و اخراج حسابرس دارد. به عنوان یک نتیجه، کنترل بیشتر بر استخدام و اخراج حسابرس، انگیزه اصلی حسابرسان برای حفظ استقلال است. با کاهش توانایی مدیریت در استخدام و اخراج حسابرس و تفویض این اختیار به سهامداران، وابستگی مالی حسابرس کاهش و از طرفی استقلال افزایش می‌یابد.



وجود کمیته حسابرسی برای نظارت و هماهنگی کار حسابرسی است و نیاز به مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرس را برطرف نمی‌کند. با حضور و مشارکت سهامداران، توانایی و عملکرد کمیته حسابرسی نیز افزایش می‌یابد؛ زیرا این مشارکت عاملی نظارتی بر کار کمیته مزبور شمرده می‌شود و کمیته خود را ملزم به پاسخگویی در قبال سهامداران و سرمایه‌گذاران می‌داند. بنابراین در حالی که شاید به عنوان سهامدار، انتخاب غیرمستقیم حسابرس نسبت به انتخاب مستقیم خیلی موثر تلقی نشود، ولی گامی به سمت افزایش و اهمیت نقش سهامداران در انتخاب

مبانی نظری

توصیه کمیته مشورتی حرفه حسابرسی نشان‌دهنده برداشتن گامی در جهت افزایش مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرس است. **سائول** (Saul, 1996) بیان می‌کند که انتخاب حسابرس با تصویب سهامداران، بیشتر از یک حرکت نمادین در زمینه تقویت استقلال حسابرس است. بر این اساس، هدف ما بررسی ارتباط میان مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرس و حق الزحمه‌های حسابرسی و کیفیت حسابرسی است. با افزایش مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرس و ایجاد تغییر در شیوه‌های راهبری و نیز پویایی مسئولیت‌پذیری بین حسابرسان، می‌توان رای‌گیری سهامداران در انتخاب حسابرس را عاملی برای افزایش حق الزحمه‌های حسابرسی و کیفیت حسابرسی دانست.

میزان رقابت در بازار برای خدمات حسابرسی شرکتهای سهامی عام (و در نتیجه تاثیر آن بر حق الزحمه‌ها) همچنان به عنوان یک موضوع در خور توجه در بین قانونگذاران و تنظیم‌کنندگان استانداردها مدنظر قرار می‌گیرد. چنین نگرانی‌هایی منجر به تشکیل کمیته مشورتی حرفه حسابرسی شد. این کمیته در رابطه با مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرسان بیان می‌کند که مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرس از طریق نشست سالانه، می‌تواند منجر به افزایش نظارت کمیته حسابرسی و همچنین باعث ایجاد اطمینان نسبت به انتخاب مناسب حسابرس بر مبنای اندازه و نیازهای گزارشگری مالی صاحبکار شود. این رویه ممکن است رقابت در صنعت حسابرسی را افزایش دهد و... این کمیته همچنین خواستار اجرای این رویه از سوی شرکتهای سهامی خاص است.

از دیدگاه اقتصادی، افزایش رقابت به طور کلی به کیفیت بالاتر و یا قیمت پایینتر می‌انجامد. با این حال، اگر قیمت و کیفیت به طور مشترک و با هم تعیین شوند، اثر افزایش رقابت در قیمت و کیفیت روشن نیست.

بخش ۳۰۱ از قانون ساربنز-اکسلی، راهبری شرکتی را به رسمیت شناخته و جنبه پاسخگویی را در انتخاب حسابرس مبنا قرار می‌دهد. در صورتی که مدیریت مسئول استخدام



شاید به عنوان سهامدار
انتخاب غیرمستقیم حسابرس نسبت به
انتخاب مستقیم خیلی موثر تلقی نشود
ولی گامی به سمت افزایش و
اهمیت نقش سهامداران در انتخاب حسابرس است

حسابداری مشاوره داده و مدیر را در ارائه نادرست وضعیت مالی شرکت یاری کند. از طرفی، حق الزحمه های حسابرسی نیز بازتابی از کیفیت حسابرسی برای استفاده کنندگان برون سازمانی از صورتهای مالی است.

دمسکی و سویرینگا (Demscki and Swieringa, 1974) بیان می کنند که حسابرسی مستقل بخشی مهم از نظام گزارشگری مالی را تشکیل می دهد. استفاده از حسابرس مستقل می تواند گویای ایفای تعهدهای مدیریت صاحبکار نسبت به سرمایه گذاران باشد و حق الزحمه حسابرسی را می توان هزینه ای در نظر گرفت که صاحبکار در ازای ایفای این تعهدها به حسابرس پرداخت می کند. از طرفی، میزان حق الزحمه حسابرسی به میزان کار صورت گرفته برای بررسی صورتهای مالی نیز بستگی دارد. تفاوت در حق الزحمه حسابرسی موسسه های مختلف ناشی از تفاوت در میزان و به نوعی کیفیت کار آنهاست و این حق الزحمه باید هزینه های صورت گرفته به وسیله موسسه ها را پوشش دهد.

سیمونیک (Simunic, 1980) می گوید که حق الزحمه موسسه های حسابرسی از سه بخش تشکیل می شود؛ اول، هزینه های ذاتی حسابرسی (شامل رویه های حسابرسی مورد نیاز، انتشار گزارش و هزینه فرصت از دست رفته)، سپس هزینه های مورد انتظار (شامل ریسک و هزینه های بالقوه ناشی از اجرای حسابرسی) و در نهایت، سود موسسه

حسابرس است. بازتاب این نقش سهامداران را می توان در افزایش کیفیت و کارایی راهبری شرکتی مشاهده کرد (Krishnan and Ye, 2005).

میزان تغییر در مالکیت و اهرمهای سازمان، با تغییر در کیفیت حسابرسی ارتباط مستقیم دارد (Defond, 1994). به بیان دیگر، سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان، کنترل کنندگان فعال سازمان هستند و با افزایش سهم مالکیت و اهرم مالی (هم سرمایه گذاران و هم اعتبار دهندگان)، انگیزه های بیشتری برای کنترل رفتار سازمانی پیدا می کنند و خواستار کیفیت بالاتری برای حسابرسی می شوند. در این ارتباط مدیریت نیز تلاش می کند که از طریق همکاری با سهامداران و تقاضای کیفیت بالاتر برای خدمات حسابرسی، نشان دهد که علاقه زیادی به ارائه اطلاعات مالی اتکا پذیر دارد.

هدف از دخالت دادن سهامداران در انتخاب حسابرسان، افزایش کیفیت حسابرسی است. **مایانگساری** (Mayangsari, 2007) به این نکته اشاره می کند که وقتی کیفیت حسابرسی بالا باشد، حسابرسان انتخابهای غیر معقول مدیریت از میان روشهای حسابداری را محدود کرده و مانع از ارائه نادرست وضعیت مالی شرکت می شوند. اما زمانی که کیفیت حسابرسی پایین باشد، حسابرس نه تنها محدودیتی برای مدیر ایجاد نمی کند، بلکه حتی ممکن است به وی برای استفاده از راههای گریز موجود در اصول پذیرفته شده

هرمالین و ویسیچ (Hermalin and Weisbach, 2003) به این نتیجه رسیدند که رابطه مستقیمی بین مشارکت سهامداران در انتخاب حسابرس و حق الزحمه حسابرسی وجود دارد.

با مشارکت حسابرسان در انتخاب حسابرس استقلال، کیفیت حسابرسی بالا می‌رود. برخی از مطالعات از میزان حق الزحمه به عنوان معیار کیفیت حسابرسی استفاده کرده‌اند. پالمروس (Palmrose, 1986) در تحقیق خود به ارتباط مستقیم بین حق الزحمه حسابرسی و کیفیت حسابرسی رسیده است. کاپلای (Cappellai, 1999) نشان داد که متغیر حق الزحمه رابطه قوی با کیفیت حسابرسی در مقایسه با اندازه موسسه حسابرسی دارد (حساس یگانه و آذین فر، ۱۳۸۹).

ابوت و پارکر (Abbott & Parker, 2000) تغییر حسابرس مستقل را بررسی کردند و نتیجه گرفتند که وجود کمیته‌های حسابرسی فعال و مستقل در موسسه‌های

حسابرسی. صاحبکاران امیدوار به کاهش هزینه سیستمهای گزارشگری و در مقابل، حسابرسان امیدوار به کسب سودی معقول از انجام حسابرسی هستند و حق الزحمه حسابرسی نتیجه حداکثر کردن منافع دو طرف است.

شاخصهای کیفیت حسابرسی را می‌توان به دو گروه ورودی و خروجی دسته‌بندی کرد. نمونه‌ای از معیارهای ورودی عبارتند از تجربه، صلاحیت، منابع فنی (آموزش و یادگیری)، سطوح اشتغال و نسبتهای مشارکت شریکان و کارکنان، معیارهای خروجی را نیز می‌توان به شرح زیر برشمرد: اطلاعات مالی (حق الزحمه حاصل از انجام خدمات در مناطق و صنایع مختلف)، موارد قانونی و مرتبط با استقلال، گزارشهای تخلف و قبول و رد صاحبکاران جدید (اطلاعات در رابطه با صاحبکاران جدید و صاحبکارانی که با آنها قطع همکاری شده است). در همین راستا نمی‌توان گفت که اگر ورودیها از کیفیت بالایی برخوردار باشند، خروجیها نیز از کیفیت بالایی برخوردارند؛ ولی می‌توان با به کارگیری سهامداران در انتخاب حسابرسان، بخشی از معیارهای استقلال و کیفیت را به دست آورد.

در حالی که حق الزحمه‌های پایین حسابرسی به طور مستقیم قابل مشاهده است، کمیت یا کیفیت کار حسابرسی به طور مستقیم قابل مشاهده نیست؛ بنابراین محققان از معیارهای مختلفی برای کیفیت حسابرسی استفاده می‌کنند. در این مطالعه، تخصص، تداوم انتخاب و اندازه موسسه حسابرسی به عنوان معیارهای کیفیت حسابرسی در نظر گرفته شده‌اند.

پیشینه تحقیق

میوه و پایک (۲۰۰۴) به بررسی وضعیت بازار و تاثیر قوانین متفاوت انتخاب حسابرس بر رقابت در بازارهای حسابرسی پرداختند. آنها به این نتیجه رسیدند که دخالت سهامداران در انتخاب حسابرس، منجر به کیفیت حسابرسی بالاتر و افزایش در حق الزحمه‌های حسابرسی می‌شود. با در نظر گرفتن ساختارهای نهادی در شرکت و حق رای سهامداران در انتخاب حسابرس، استقلال و انگیزه حسابرسان نیز افزایش می‌یابد.

بین متغیرهای

حاکمیت شرکتی و

حق الزحمه‌های حسابرسی

رابطه معناداری

وجود ندارد



صاحبکار با افزایش کیفیت حسابرسی ارتباط نزدیکی دارد. نتایج تحقیق آنان با نظریه کارگزاری تطبیق دارد و بیانگر این است که وجود قوانین موثر منجر به محدود شدن حیطه عمل غیرمسئولانه مدیران می‌شود. از این رو، وجود کمیته حسابرسی توانمند موجب می‌شود که کیفیت حسابرسی

افزایش زیان ناشی از دعوای حقوقی علیه حسابرسان، باید کیفیت خدمات حسابرسی را افزایش داد و دامنه رسیدگی را بیشتر کرد. از سوی دیگر، حسابرسان نیز در ازای گسترش عملیات حسابرسی، حق الزحمه بیشتری درخواست می‌کنند. موسسه‌های حسابرسی بزرگ از راه‌های مختلف شهرت خود را افزایش می‌دهند؛ زیرا این



دخالت سهامداران در انتخاب حسابرسی منجر به کیفیت حسابرسی بالاتر و افزایش در حق الزحمه‌های حسابرسی می‌شود

موضوع حق الزحمه حسابرسی بیشتری نیز برای آنها ایجاد می‌کند (Firth and Smith, 1992).

سجادی و زارعی (۱۳۸۶) تاثیر ویژگی‌های موسسه حسابرسی و صاحبکار را بر حق الزحمه حسابرسی بررسی کردند. نتایج این پژوهش نشان داد که تخصص صنعتی موسسه حسابرسی بر حق الزحمه حسابرسی تاثیر دارد؛ زیرا حسابرسان متخصص عملیات حسابرسی را در زمان کمتر و با اطمینان بیشتری انجام می‌دهند. بنابراین، کیفیت حسابرسی این دسته از موسسه‌ها بیشتر از دیگر موسسه‌های حسابرسی است.

چونتائو و همکاران (Chuntao et al., 2007) در پژوهش خود به تحلیل شناخت (درک) بازار سهام از کیفیت حسابرسی تعدادی از موسسه‌های حسابرسی کوچک در بازار

مستقل با اطمینان‌دهی از اینکه حسابرس واقعیت را بیان می‌کند و تحت تاثیر تمایلهای مدیریت قرار نمی‌گیرد، افزایش یابد (مجتهدزاده و آقایی، ۱۳۸۳).

بو و شارما (Boo and Sharma, 2008) به این نتیجه رسیدند که بین متغیرهای حاکمیت شرکتی و حق الزحمه‌های حسابرسی، رابطه معناداری وجود ندارد؛ ولی بین استقلال کمیته حسابرسی و حق الزحمه حسابرسی، رابطه عکس وجود دارد؛ چراکه با توجه به استقلال کمیته حسابرسی، ریسک کنترلی و گزارشگری مالی کاهش می‌یابد و حسابرسان تلاش کمتری را برای انجام حسابرسی انجام می‌دهند.

تیلور و همکاران (Taylor et al., 1999) نتایج تحقیق‌های به‌دست‌آمده از بیست کشور مختلف را مطالعه و با یکدیگر مقایسه کردند. نتیجه این بود که در مقابل

نتیجه‌گیری

هدف از حق رای سهامداران در انتخاب حسابرسان، افزایش استقلال و کیفیت حسابرسی و کاهش اعمال نفوذ منفی مدیران بر حسابرسان است. در شرکت‌هایی که سهامداران آنها در انتخاب حسابرس مشاکت می‌کنند، میزان اقلام تعهدی نیز کاهش می‌یابد. هدف از این تحقیق، بررسی حق رای سهامداران در انتخاب حسابرسان و تاثیر آن بر حق الزحمه و کیفیت حسابرسی است. دخالت سهامداران در انتخاب حسابرس منجر به کیفیت حسابرسی بالاتر و افزایش حق الزحمه‌های حسابرسی می‌شود. با در نظر گرفتن ساختارهای نهادی در شرکت و حق رای سهامداران در انتخاب حسابرس، استقلال و انگیزه حسابرسان نیز افزایش می‌یابد. در مقابل، افزایش زیان ناشی از دعاوی حقوقی علیه حسابرسان، باید کیفیت خدمات حسابرسی را افزایش داد و دامنه رسیدگی را بیشتر کرد. از سوی دیگر، حسابرسان نیز در ازای گسترش عملیات حسابرسی، حق الزحمه بیشتری درخواست می‌کنند. موسسه‌های حسابرسی بزرگ از راه‌های مختلف، شهرت خود را افزایش می‌دهند؛ زیرا این موضوع حق الزحمه حسابرسی بیشتری نیز برای آنها ایجاد می‌کند. ✓

پانویس:

1- Advisory Committee on the Auditing Profession

منابع:

- حساس‌یگانه و کاوه آذین‌فر، رابطه بین کیفیت حسابرسی و اندازه موسسه حسابرسی، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۶۱، ۱۳۸۹، صص ۹۸-۸۵
- سجادی سید حسین و رضا زارعی، تاثیر ویژگی‌های موسسه حسابرسی و صاحبکار بر حق الزحمه حسابرسی، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، پاییز ۱۳۸۶، شماره ۴۹
- مجتهدزاده ویدا و پروین آقایی، عوامل موثر بر کیفیت حسابرسی مستقل از دیدگاه حسابرسان مستقل و استفاده‌کنندگان، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۳۸، ۱۳۸۳، صص ۷۶-۵۳
- Abbott L.J., S. Parker, Auditor Selection and Audit Committee Characteristics, Auditing 19, 2000, p. 47
- Abbott L.J., S. Parker, G.F. Peters, Audit Committee

حسابرسی چین پرداختند. این پژوهشگران دریافتند که رابطه مستقیمی بین اندازه موسسه حسابرسی و درک سرمایه‌گذار از کیفیت سودآوری وجود دارد. نتایج پژوهش چونتائو و همکاران نشان داد که اندازه‌های مختلف موسسه‌های حسابرسی، روی کیفیت حسابرسی تاثیرگذار است.

اوکیف و همکاران (O'Keefe et al., 1994) معتقدند که کیفیت حسابرسی، رعایت استانداردهای پذیرفته‌شده حسابرسی در پذیرش کار، انجام رسیدگی‌ها و ارائه گزارش حسابرسی است. آنها به‌طور تجربی نشان دادند که تخلف از رعایت استانداردهای گزارشگری حسابرسی، با افزایش حق الزحمه حسابرسی کاهش می‌یابد.

سیمونیک (۱۹۸۰) اثر چند متغیر را بر حق الزحمه خدمات حسابرسی بررسی کرد. تحقیق‌های اولیه بر حق الزحمه حسابرسی در کشورهای توسعه‌یافته‌ای مانند آمریکا، استرالیا و انگلستان صورت گرفت و به‌دنبال آن در دیگر کشورها نیز معیارهای اثرگذار بر حق الزحمه حسابرسی آزمون شد.

هدف از دخالت دادن

سهامداران در

انتخاب حسابرسان

افزایش کیفیت

حسابرسی است



**NO VOTE
NO FUTURE**

Economics, Vol. 24, 1992, pp.247-255

- Hermalin B., and M. Weisbach, **Boards of Directors as an Endogenously Determined Institution: A Survey of the Economic Evidence**, Economic Policy Review 9 (April): 7-26, 2003
- Kranton R., **Competition and the Incentive to Produce High Quality**, Economica 70: 385- 404, 2003
- Krishnan J., Z. Ye, **Why Some Companies Seek Shareholder Ratification on Auditor Selection**, Accounting Horizons 19 (December): 237-254, 2005
- Kwoka J.E., **Advertising and the Price and Quality of Optometric Services**, American Economic Review 74 (1): 211-216, 1984
- Mayangsari S., **The Auditor Tenure and the Quality of Earnings: Is Mandatory Auditor Rotation Useful?**, Unhas Makassar, Vol. 26-28, 2007, pp.1-25
- Mayhew B.W., and J.E. Pike, **Does Investor Selection of Auditors Enhance Auditor Independence?** The Accounting Review, 79 (3): 797-822, 2004
- O'Keefe T., R. King and K. Gaver, **Audit Fees, Industry Specialization, and Compliance with GAAS Reporting Standards**, Auditing: A Journal of Practice & Theory 13 (21): 42-55, 1994
- Palmrose Z.V., **Audit Fees and Auditor Size: Further Evidence**, Journal of Accounting Research 24: 97-110, 1986
- Saul R.S., **What Ails the Accounting Profession?** Accounting Horizons 10 (2): 131-137, 1996
- Simunic D., **The Pricing of Audit Services: Theory and Evidence**, Journal of Accounting Research 18, 161-19, 1980
- Taylor Mark H., D.T. Simon, and F. Greg Burton, **A Survey of Audit Service Pricing in South Korea**, Research in Accounting Regulation, Vol. 13, 1999, pp. 201-207
- U.S. Department of the Treasury (DoT), **Report of the Advisory Committee on the Auditing Profession to the U.S. Department of Treasury**, Washington, D.C.: U.S. Department of Treasury, 2008
- U.S. Supreme Court, **National Society of Professional Engineers vs. United States**, 435 U.S. (Supplement) (679), 1978

Characteristics and Restatements, Auditing: A Journal of Practice & Theory 23 (1): 69-87, 2004



- Boo H.Y.E., D. Sharma, **The Association between Corporate Governance Characteristics and Audit Fees of Bank Holding Companies**, Corporate Governance, 8(1), 2008, 28-45
- Cappelli P., **The New Deal at Work: Managing the Market-Driven Workforce**, Boston: Harvard Business School Press, 1999
- Chuntao L., F. MSong, S. M.L. Wong, **Audit Firm Size and Perception of Audit Quality: Evidences from a Competitive Audit Market in China**, 2007, pp. 1-17
- Cohen J., G. Krishna Moorthy, and A. Wright, **Corporate Governance in the Post- Sarbanes-Oxley Era: Auditors Experience**, Contemporary Accounting Research 27 (3), 2010, 751-786
- DeFond M.L., J. Jiambalvo, **Debt Covenant Effects and the Manipulation of Accruals**, Journal of Accounting and Economics 17 (1): 145- 176, 1994
- Demski J. and R. Swieringa, **A Cooperative Formulation of the Audit Choice Problem**, The Accounting Review, 1974, pp.506-13
- Dranove D., and M. Satterthwaite, **Monopolistic Competition When Price and Quality are Imperfectly Observable**, RAND Journal of Economics 23 (4): 518-534, 1992
- Federal Trade Commission (FTC), **Letter to the Honorable Ward Crutchfield**, from the Office of the Chairman, Available at: <http://www.ftc.gov/be/v030009.shtm>, 2003
- Firth M.A. and A.M.C. Smith, **Selection of Auditor Frims by Companies in the Issue Market**, Applied