

关于上市公司年报审计意见的一项实证分析

江 岭

(中原工学院 经济管理学院,河南 郑州 450007)

摘 要:为了对上市公司年报审计意见影响因素的分析提供重要的理论和实证支持,本文以2006年我国上市公司的年报审计意见为基础,通过理论分析和实证分析相结合的方法,剖析了审计意见与其影响因素之间的关系。研究结论为:目前影响我国上市公司年报审计意见的因素主要是上市公司的盈利能力、偿债能力和盈余管理能力。

关键词:审计意见;标准审计意见;非标准审计意见;回归分析

中图分类号:F222.1 **文献标识码:**A **文章编号:**1673-9841(2008)06-0125-05

审计报告(也称审计意见)是注册会计师对被审计单位财务报表的合法性、公允性发表审计意见,且具有法律效力的书面文件。其根本目的在于提高财务报表的可信赖程度;为会计信息使用者做出正确合理的决策提供参考;帮助监管当局监测上市公司的经营活动;等等。因此,审计报告的重要性是不言而喻的。

按照《中国注册会计师审计准则——1501号》规定,审计意见类型具体包括标准审计报告和非标准审计报告两种。当注册会计师出具的无保留意见的审计报告不附加说明段、强调事项段或任何修饰性用语时,该报告称为标准审计报告。非标准审计报告是指标准审计报告以外的其他审计报告,包括带强调事项段的无保留意见的审计报告和非无保留意见的审计报告。非无保留意见的审计报告包括保留意见的审计报告、否定意见的审计报告和无法表示意见的审计报告等。^[1]

不同的审计报告,对会计信息使用者判断力的影响不同。标准审计报告通常表明被审计单位的会计报表是公允的,信息使用者可以信赖并据此做出决策;非标准审计报告则不同程度地表明被审计单位的会计报表存在一定的问题,提醒会计信息使用者需谨慎使用。那么,究竟是什么样的上市公司会被出具那种审计意见?对此,我国CPA审计准则有详细的规定,同时也有许多文章进行了深层次的理论分析和实证分析,并得出了许多不同的结论。本文通过实证研究的方法在对影响审计意见的因素进行理论分析的

基础上,提出假设,建立回归方程,通过变量间的相关分析,LOGISTIC回归方程的参数估计和T检验等方法,找出影响审计意见的因素及其影响强度,并进一步解释各变量与审计意见的关系,从而帮助会计信息使用者更加准确地了解审计报告。

一、文献回顾

关于哪些因素影响审计意见的表述,不同的研究者得出的结论也不相同。有人对可能影响审计意见的11个会计和市场因素进行了检验,结果显示:资产负债率、盈利或亏损、总资产收益率等因素具有显著影响;资产负债率高、总资产收益率低、企业亏损等因素对审计意见产生不利影响^[2]。原红旗、李海波在研究会会计师事务所特征与审计意见的关系时,没有发现会计师事务所的有关特征与审计意见之间存在明显的相关性,却进一步验证了公司财务特征的重要影响^[3]。吴粒、赵秀梅等通过建立LOGISTIC线性回归结果表明上市公司净资产收益率与审计意见负相关、资产负债率、盈余管理指标(应收账款与主营业务收入之比)与审计意见成反向关系^[4]。Chen, Chen and Su以1995-1997年间的上市公司为样本研究了盈余管理与审计意见的关系,结果发现:上市公司为迎合监管者在盈利上的要求而进行的盈余管理显著增加了注册会计师发表非标准审计意见的频率^[5]。还有人从公司管理层经营成果和财务状况不佳需粉饰报表以操纵利润的角度出发,验证了速

* 收稿日期:2008-03-20

作者简介:江岭(1969-),女,河南信阳人,中原工学院经济管理学院会计系,讲师,主要研究经济管理。

基金项目:河南省普通高等学校人文社会科学重点研究基地资助项目“上市公司高层管理团队与企业绩效关系研究”(XZ2006102),项目负责人:江岭。

动比率、资产负债率、应收账款占总资产比率、上市公司年限等因素与公司年报非标准意见的概率负相关;资产规模、存货占总资产的比率、净资产收益率、现金流量比率等因素与公司年报非标准意见的概率正相关^[6]。

二、变量设计、衡量方法及研究假设

(一)自变量(解释变量)的衡量方法及研究假设

1. 公司规模

一般来讲,公司规模较大,其内部控制也就比较健全有效,经营、管理活动水平越高,公司业绩波动较小。因此认为,公司规模的大小会影响到公司的盈利能力,从而影响公司年报的审计意见。我们用公司资产总额(AT)表示公司规模(这与吴粒等人测量公司规模的指标一致)。考虑到使用原始数据将夸大异常的公司资产规模,并因此可能对回归结果产生不利的影响,在实际分析时采用的是公司资产规模的自然对数。因为使用自然对数比采用原始数据要好,并且更有利于进行回归。所以,本文假设:

假设 1:公司资产规模(LNAT)与公司年报审计意见正相关。

2. 公司获利能力

根据 2007 年在上市公司试行的新《会计准则》的一个主要变化:把原来的附表《股东权益明细表》提升为上市公司年报必报的第四大主要报表《所有者权益变动表》的有关规定,本文选用净资产收益率(ROE)作为衡量上市公司获利能力的指标。有研究表明被出具非标准审计意见的公司获利能力普遍较差,这些公司通常面临未来发展的不确定性较大,甚至其持续经营能力会受到质疑。基于此,本文假设:

假设 2:公司净资产收益率(ROE)与公司年报审计意见正相关。

3. 公司偿债能力

选用两个常用指标流动比率(LDBL)和资产负债比率(FZBL),来分别反应公司的短期与长期偿债能力。一般认为,如果公司短期与长期偿债能力较差,公司管理当局就有可能面临更大的财务压力,从而就有违背会计准则和相关会计制度规定的动机。会计师事务所为降低审计重大错报风险,就有很大可能对其年报出具非标准审计意见。因此,本文假设:

假设 3:流动比率(LDBL)和资产负债比率(FZBL)与

公司年报审计意见正相关。

4. 公司盈余管理

依据会计准则的有关规定,公司的净利润主要由经营现金流量和应计利润额两部分构成,而这两部分都可以通过会计程序来实现,如资产可变现净值的确定、资产减值的确定和公允价值的计量,等等。因此选择可操控性会计利润比值(KCKL)来近似模拟上市公司的盈余管理。同时 Chen, Chen and Su 研究认为,公司的盈余管理显著增加了公司年报被签发非标准审计意见的频率^[5]。因此,本文假设:

假设 4:可操控性会计利润比值(KCKL)与公司年报审计意见正相关。

(二)控制变量的衡量方法及研究假设

1. 地理位置(DL)

我国东西部地区的差异较大,发展不均衡,为了扶持西部地区的发展,国家可能对于该地区的上市公司给予一定的政策倾斜,因此假设在相同条件下,处于西部地区的公司被签发非标准审计意见的可能性相对较小。

2. 是否为国有(GY)

在我国,国家整体上拥有上市公司的很大部分的股份,作为公司的大股东和国家政策的制定者,政府对于上市公司的业绩有较大的影响,从而也在一定程度上会影响客户年度的审计意见。

3. 事务所规模(SGM)

从国内外的研究来看,都普遍认为,事务所规模对注册会计师的独立性和审计质量都有很大的影响;同时还认为,大事务所发展比较规范,拥有更多的高水平从业人员,风险意识较强,所以在出具审计意见时独立性更强。而我国目前事务所规模大小各异,从业人员素质参差不齐,所以对审计报告类型有一定的影响。本文以我国注册会计师协会 2007 年 5 月公布的事务所排名为标准,界定排名前十位的为大事务所。

4. 上年度审计意见(SNSJ)

在证券市场上,审计意见具有高度的持续性。根据 CPA 审计准则的有关规定,注册会计师在考虑本年度的审计意见时,会对上期的审计意见追踪考察,并根据被审计单位的执行情况来确定对本年年报的影响^[1]。因此,本文将其作为一个控制变量来考虑。

现将上文所设的各个变量归纳总结如表 1 所示。

表 1 变量说明表

变量	表示符号	含义及计算方法	假设符号	
自变量				
总资产(对数)	LNAT	以企业总资产(X)的对数表示	$LNAT = \ln x$	+
净资产收益率	ROE	公司净利润占所有者权益的比率	$ROE = \text{净利润} \div \text{平均所有者权益}$	+
流动比率	LDBL	流动资产与流动负债之比	$LDBL = \text{流动资产} \div \text{流动负债}$	+
资产负债率	FZBL	总资产与总负债之比	$FZBL = \text{资产总额} \div \text{负债总额}$	+

可操控利润比值	KCKL	可操控性会计利润与会计净利润之比;可操控性会计利润=会计净利润-经调整后的会计利润;经调整后的会计利润=该年度经营活动产生的现金流量净额+该年度投资活动现金流入小计-该年度支付利息所支付的现金+△应收项目-△应付项目+△存货	+
控制变量			
地理位置	DL	上市公司所在地是西部为1,否则为0	+
是否国有	GY	国家直接或间接控股为1,否则为0	+
事务所规模	SGM	按注协07年排名,前十大为1,否则为0	-
上年审计意见	SNSJ	公司上年度出具标准审计报告为1,出具非标准审计报告为0	+
因变量			
本年度审计意见	BNSY	本年度出具标准审计报告为1,本年度出具非标准审计报告为0	

三、样本选取与数据来源

在研究内容确定后,为了进一步通过实证的方法分析影响审计意见的各种因素,需要进行样本的选择和原始数据的搜集工作。

(一)样本选取

本文主要针对被出具非标准审计意见的公司,来研究究竟是哪些因素导致其得到该种审计意见,有的甚至被摘牌。本文以2007年仍在深市、沪市上市交易但2006年年报被出具非标准审计意见的上市公司为研究对象。为了尽可能避免信息披露不完整对研究结果的影响,在样本的选择上采取了一些筛选方法,将有些不符合要求的样本加以剔除,剔除的标准为:(1)有些被出具非标准审计报告的公司,没有披露本文所需的所有信息,但在其他相关网站又不能搜集到该数据;(2)有些公司的ROE出现不寻常的变动或者与其他样本公司的ROE相差悬殊。最后得到101家被出具非标准审计意见的公司。同时,按照相同行业资产规模相近但效益较好的原则抽出被出具标准审计意见的60家公司的数据进行研究,寻找上市公司被出具非标准审计意见的影响因素。

(二)数据来源

本文所需的财务数据资料,如ROE、企业资产规模、偿债能力、盈余管理等来源于搜狐财经网及公司网站,样本公司的审计意见及变更情况主要来源于上市公司年报,其他信息来源于中国证监会网站,中投证券超强版和中国注册会计师协会网站。

四、研究方法

本文运用社会统计软件SPSS11.5对样本数据进行了有关分析。其中,回归分析法采用的是强迫进入法。审计

意见的估计模型为:

$$BNSY = \alpha + \beta_1 LNAT + \beta_2 ROE + \beta_3 LDBL + \beta_4 FZBL + \beta_5 KCKL + \sum_P \gamma_P \times K_{pi} + \epsilon_i$$

其中, γ_P 是各控制变量的回归系数, K_{pi} 代表各个控制变量,即地理位置、是否国有及事务所规模等。 ϵ_i 代表随机误差项。

五、描述性统计

首先,对沪深两市上市公司非标准审计意见的整体发展趋势进行分析。

2000-2006年沪深两市上市公司非标准审计意见占当年全部审计意见的比例分别为:2000年15.12%,2001年为12.12%,2002年为12.01%,2003年为7.99%,2004年为8.06%,2005年为9.12%,2006年为7.25%。其中每年与上年相比,递减幅度分别为3%、0.11%、4.02%、-0.07%、-1.06%、1.87%。从上述数据可以看出:(1)非标审计意见占全部审计意见的比例在2006年持续下降,这在一定程度上表明上市公司会计报表的可靠程度有所提高,整体财务状况和经营业绩有所改善。(2)虽然非标审计报告在持续下降,但下降的幅度较小,如果加上已按注册会计师的审计意见调整报表的公司,初始会计信息存在质量问题的比例将会更高。因此,我们有理由推断,如果没有注册会计师的年报审计,这些上市公司的会计信息质量将很难得到保证,给政府监管部门、相应利益主体及整个社会带来的负面影响将会更大,应引起有关部门的重视。

其次,对所选影响审计意见的财务指标进行分析。

本文对所选影响审计意见的各财务指标,分组求其平均数如下表2所示。

表2 均值比较表

审计意见	总资产	ROE	流动比率	资产负债率	可操控利润比值
非标准审计报告	220676.6184	-152.3217	0.7259	1054.8606	0.0294
标准审计报告	1160159.2542	10.6913	1.1887	55.647305	0.0764

资料来源:本表是根据样本上市公司2007年年报的有关数据计算得出。

从被审计公司的资产规模来看,出标准审计报告公司的平均总资产远远大于出非标准审计报告公司的平均总资产,且将近是其6倍;从公司盈利能力来看,标准审计报告组的平均ROE也远大于非标准审计报告的平均ROE,这说明盈利能力较差的公司容易引起会计师事务所的注意,也容易出具非标准审计报告;从公司短期偿债能力来看,标准审计报告公司的流动比率,高于非标准审计报告公司的

流动比率;从盈余管理的角度来看,出非标准审计报告公司的可操控利润比值小于出标准审计报告公司的,这说明经调整后的会计利润越大越容易引起会计师事务所的注意,越容易被出具非标准审计报告。

再次,我们运用SPSS11.5对所有变量之间的相关性进行描述性统计分析,其结果如表3所示。

表3 变量的相关性及显著性分析表

变量	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 BNS	1.000									
2 LNAT	.581 ***	1.000								
3 ROE	.128 **	.074	1.000							
4 LDBL	.192 **	.023	.066	1.000						
5 FZBL	-.300 ***	-.392 ***	-.015	-.419 ***	1.000					
6 KCKL	.561 ***	.485 ***	.140 *	.233 ***	-.385 ***	1.000				
7 DL	-.044	-.055	.045	.092	-.075	-.063	1.000			
8 GY	.231 ***	.378 ***	.106	.189 *	-.239 ***	.191	.137 *	1.000		
9 SNSJ	.614 ***	.576 ***	.143 *	.215	-.388 ***	.990 *	-.066 ***	0.227 ***	1.000	
10 SGM	-.300 ***	.069	.030	-.025	-.125 *	.017 *	-.157	-0.092	0.008	1.000

注:样本N=143;“***”表示 $p \leq 0.01$ (tow-tailed);“**”表示 $p \leq 0.05$ (tow-tailed);“*”表示 $p \leq 0.1$ (two-tailed)。

从相关分析表3中可以看出,有些变量之间存在正相关关系,有些变量之间存在负相关关系,且大多数相关系数的绝对值在0.4以下,说明他们之间不存在显著的线性关系。但可操控利润比值与上年审计意见的相关系数是0.99,为高度相关;又由于上年审计意见与总资产、ROE也存在显著相关,且在0.01的水平上显著;所以本文在以后的

分析中去掉上年审计意见这个变量。同时还可以看出本文所选的变量除地理位置外,其余变量都与因变量本年审计意见有显著的相关性。

六、LOGISTIC 回归分析

表4是所得的LOGISTIC回归分析结果。

表4 方程中的变量分析

	B	S. E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1(a) LNAT	3.150	1.068	8.700	1	.003	23.329
ROE	.705	.254	7.694	1	.006	2.023
流动比率	-.301	1.751	.030	1	.864	.740
资产负债	-.134	.065	4.227	1	.040	.875
可操控利润比值	101.679	35.580	8.167	1	.004	1.4406605 10944271E+44
地理位置	-3.569	2.182	2.676	1	.102	.028
是否国有	-1.481	1.444	1.052	1	.305	.227
事务所规	-27.914	3281.203	.000	1	.993	.000
Constant	-39.392	15.072	6.831	1	.009	.000

a Variable(s) entered on step 1: LNAT, ROE,流动比率,资产负债,可操控利润比值,地理位置,是否国有,事务所

通过上述回归分析可知,在影响上市公司审计意见特征的指标中,公司的总资产、净资产收益率(ROE)、可操控会计利润比值与本年度审计意见有显著的正相关关系,且与本文的假设相一致;而资产负债率与本年审计意见有显著关系,但与本文假设相反;其余指标与本年审计意见的关系不显著(没通过检验)且解释性也不强。再者,通过表4中Wald检验也表明与本年审计意见有显著性关系的解释变量,对被解释变量具有较强的解释能力。

将描述性统计分析和LOGISTIC回归分析结合起来考虑,本文认为其产生原因如下:(1)企业规模较大,管理确实比较完善,规章制度比较健全,业绩波动也较小,上市公司因此进行舞弊的可能性较小;(2)ROE的大小、反映盈余管理的可操控会计利润比值的高低,确实容易引起人们的重视,其反映的会计信息稍加扭曲,公司未来发展的不确定性就会受到质疑,甚至其持续经营能力也会受到质疑,这自然就会增加上市公司的潜在风险。因此审计人员在出审计报告时,对此会高度关注,这就会显著增加了公司年报被签发非标准审计意见的频率;(3)上市公司审计整体质量正在逐步好转,这说明在全社会重塑会计诚信与不做假账的宣传下,CPA的独立性得到一定的保证;(4)上市公司对CPA提出的调整和披露建议更加重视,改变了对CPA工作的态度;(5)关于反映上市公司偿债能力的流动比率和资产负债率的回归结果与本文假设不一致的原因,本文认为可能是因为数据查找的问题,也可能是样本选取的原因;(6)通过检验可以看出,地理位置也就是上市公司所在地与年报审计意见的关系不显著,这说明事务所不会因为西部地区有国家政策扶持而放宽标准,这也充分反映了审计人员在出具审计报告时严格遵守相关准则,同时也进一步说明了审计人员的业务素质在提高;(7)是否国有对审计意见的影响不显著,说明了审计人员在出具审计报告时不会因为是有国有上市公司就易出具标准审计报告,另一方面也反映了随着与事务所管理相关的法律法规和制度的完善,事务所的独立性越来越强;(8)事务所规模对审计意见的影响不显著,说明我国目前事务所的审计质量在逐步提高,无论规模

大小,都能客观地出具公允、恰当的审计报告。

七、本文结果与研究局限性

本文主要分析影响审计意见的因素,所选的解释变量全是代表被审上市公司财务特征的变量,控制变量中既有代表被审上市公司一般特征的指标(地理位置、是否国有),也有代表事务所特征的指标(事务所规模)。通过描述性统计分析和LOGISTIC线性回归分析表明:公司总资产、净资产收益率、可操控会计利润比值与年报审计意见成正相关关系。

鉴于数据取得的难度和篇幅所限,本文只考查了公司公开的数据和可以在其他网站查到的部分数据来进行实证分析,并且检验的时间为1年。而现实中影响审计意见的因素会涉及多方面;既有公司的原因、也有事务所的原因、还有国家宏观调控的原因等。因此,本文认为,通过问卷调查方式搜集这些方面的主要有关数据,进行审计意见影响因素的实证分析;或者将调查结果结合有关主要财务数据进行实证分析;或者增加检验年数和扩大相应指标,细化非标准审计意见进行检验,将是下一步的研究方向。

参考文献:

- [1] 中华人民共和国财政部. 中国注册会计师执业准则[M]. 北京:经济科学出版,2006:3.
- [2] 蔡祥. 中国证券市场中的审计问题:实证研究综述[J]. 审计研究,2003(3):40-44.
- [3] 原红旗,李海波. 会计师事务所组织形式、规模与审计质量[J]. 审计研究,2003(1):30-35.
- [4] 吴粒,赵秀梅,等. 影响审计意见因素的实证分析[J]. 沈阳工业大学学报,2005(8):53-57.
- [5] Chen, Chen, and Su XJ. A Going Market's Reaction to Initial Qualified Audit Opinions: Evidence from the Shanghai Stock Exchange[J]. Corporate Accounting Research, 2000(17):40-44.
- [6] 田利军. 持续经营能力的判断与审计意见类型[J]. 审计与经济研究,2004(5):24-26.

责任编辑 张颖超

An Empirical Analysis of the Audit Opinions on the Listed Corporations' Annual Reports

JIANG Ling

(College of Economics and Management, Zhongyuan University of Technology, Zhengzhou 450007, China)

Abstract: The research is to provide the analysis of affecting factors of the audit opinions on the listed corporations' annual reports with important theoretical and positive support. This essay, based on the audit opinions on the listed corporations' annual reports in 2006 and through the theoretical and positive analysis, analyzes the relationship between the audit opinions and their influencing factors. The results of research are: the major factors influencing the audit opinions at present are the listed corporations' earning ability, paying ability and the management ability of earnings.

Key words: audit opinion; standard audit opinion; modified audit opinion; regression analysis