

DOI:10.3969/j.issn.1674-8131.2013.02.008

持续经营不确定性审计意见 对财务困境的预测效用*

——来自中国 A 股上市公司 2007—2011 年的经验数据

王宗萍, 王 强

(重庆工商大学 会计学院, 重庆, 400067)

摘要:以 2009—2011 年连续三年发生财务困境和连续三年财务健康的 A 股上市公司各 351 家, 共 702 家为样本, 利用 2007—2011 年的数据, 分析持续经营不确定性审计意见对公司财务困境的预测效用, 结果表明: 会计师事务所出具的持续经营不确定性审计意见对公司的财务困境具有预测效用, 距离公司发生财务困境越近的持续经营不确定性审计意见的预测能力越强, 声誉好的事务所出具的持续经营不确定性审计意见对公司财务困境的预测能力更强。因此, 注册会计师出具的 GCO 对公司利益相关者具有一定的决策相关性。

关键词:持续经营不确定性审计意见; 财务困境; 预测效用; 标准审计报告; 非标准审计意见; 持续经营能力; 注册会计师; 会计师事务所

中图分类号: F276.6

文献标志码: A

文章编号: 1674-8131(2013)02-0058-08

一、引言

在经历了 2008 年的金融海啸和 2012 年的欧债危机的冲击后, 全球经济发展走势仍扑朔迷离, 上市公司面临着严峻宏观经济形势的考验, 随时有可能陷入财务危机, 因此, 对公司财务困境的预测便成为当下研究的热点。现有的一些研究多借助公司财务指标和非财务指标体系, 构建识别公司财务状况的判别模型, 如一元判别模型、多元线性判定模型、多元逻辑模型和多元概率比回归模型、人工神经网络模型、联合预测模型等, 这些模型通过观察和分析一些典型的敏感经营和财务指标预测公司可能发生的财务困境, 准确程度相对较高; 但是

由于模型的构建复杂, 指标选取和利用专业性较强, 不便于广大投资者使用, 其普及和推广受到一定的限制。

“持续经营不确定性审计意见 (going-concern opinion, 简称 GCO)”是指审计师在审计报告中明确提及被审计单位存在持续经营不确定性的一种审计意见, 那么能否直接利用会计师事务所出具的 GCO 来对公司的财务状况加以判断, 并进行公司财务困境的预测?

少数学者的研究认为, GCO 不具有信息含量。例如, Mann(1982)研究认为, 银行等信贷金融机构

* 收稿日期: 2012-12-29; 修回日期: 2013-02-04

作者简介:王宗萍(1964—), 女, 重庆江北人; 教授, 博士, 在重庆工商大学会计学院任教, 主要从事财务管理理论与方法研究。

王强(1987—), 男, 湖北孝感人; 硕士, 在重庆工商大学会计学院学习, 主要从事财务管理理论与方法研究, Tel: 15922609547, E-mail: 616266542@qq.com。

和证券师支持审计师披露持续经营问题,明显夸大了审计师所掌握的知识,审计师不一定具备评估机构评估持续经营问题所具备的专业知识;Brown(1989)的研究也持此观点。林钟高等(2009)研究表明,随着公司持续经营能力不确定性程度的提高,注册会计师更容易出具严厉程度高的审计意见,而且随着公司持续经营不确定性程度的提高,注册会计师判断审计意见类型时难度加大,审计职业判断质量会逐渐降低;吴佳(2011)认为注册会计师得出恰当的GCO具有一定难度,GCO有可能误导财务报告的信息使用者,使他们在以此作为投资决策的依据时产生偏差,因此GCO不具有信息含量。

更多的学者认为,注册会计师是具有专业胜任能力的高技术人才,相对于其他人,其掌握的专业技能以及公司的内部信息使他们更能作出准确的判断和结论,因而所出具的GCO具有信息含量。如,Dodd和Dopuch(1984)研究表明,在(-2,+2)以及(+1,+5)的时间窗口内,证券市场持续经营不确定性审计意见的负反应程度明显强于其他类型的非标准审计意见;Jones(1996)认为市场对GCO的反应取决于市场对公司被出具GCO先验概率的影响,即越能准确地预测到公司将被出具GCO,GCO发布时的市场反应程度越小;廖义刚(2007)采用事件研究法和长时窗下的关联研究法,通过多元回归分析认为在中国证券市场上审计师出具的GCO具有一定的信息含量;黄秋敏等(2009)研究认为,市场对首次持续经营不确定性审计意见具有显著的负面反应,同时市场能区别对待注册会计师出具的不同类型的持续经营不确定性审计意见,在年度报告公布的较短时窗内市场对无法表示持续经营不确定性审计意见的负面反应显著高于对强调无保留、保留持续经营不确定性审计意见的负面反应。

总之,国内关于GCO的研究,多侧重于审计意见与持续经营能力的研究,在GCO的效用方面,没有着重对其对财务困境的预测效用加以探讨。而在财务困境预测方面,大多从财务和公司治理、构建模型来进行研究,工作量大、专业性强,推广和普及困难较大,并没有充分挖掘审计报告的信息含量,从审计意见的角度进行探讨。同时,我国A股上市公司中GCO的统计和搜集工作量较大,现有的

关于持续经营不确定性审计意见的实证研究的数据基本都是2009年以前的,缺乏及时的更新。本文将在现有研究的基础上,利用2007—2011年我国A股上市公司的数据,进一步研究GCO对公司财务困境的预测效用,从新的视角来充分挖掘GCO所具有的效用,并拓展关于财务困境预测的研究。

二、我国上市公司GCO与财务困境的总体状况

1. GCO和财务困境的界定

20世纪20年代,当时尚缺乏权威引导的审计师为保护自己以免除相关责任,开始尝试在财务报告审计中使用“受限于(subject to,以下简称ST)”意见披露不确定性事项,最初所谓的“不确定性事项”,不仅包括持续经营不确定性、未决诉讼、或有事项等,还针对财务呈报的公允性问题、使用不规范问题等。这个时期的“持续经营不确定性审计意见”是指以ST意见形式发布的、对公司持续经营不确定性表示疑虑的审计意见。由此,该类审计意见雏形初现,在经历了近90年的发展演变后,至今仍然是独立审计中的重要概念(廖义刚等,2006)。

注册会计师必须在审计报告中采取一定的形式对公司持续经营问题进行披露,持续经营不确定性审计意见(简称GCO)是指注册会计师对被审计单位持续经营假设的合理性产生重大疑虑,从而在审计报告中明确提出被审计单位的持续经营能力存在重大不确定性事项或情况的一类非标准审计意见。如果出具的是标准无保留审计意见,持续经营能力就没有问题,因此GCO的类型具体包括带强调事项段的无保留意见、保留意见、无法表示意见、否定意见等意见类型。我们可以具体从以下三个方面来理解和认识:(1)由于存在持续经营不确定性,则在审计意见段之后增加强调事项段,强调可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况存在重大不确定性的事实;(2)出具的是保留意见或否定意见的审计报告,并且持续经营能力存在重大不确定性是导致注册会计师出具保留意见或否定意见的原因,当然不排除还有其它事项或情况导致注册会计师出具保留意见或否定意见;(3)被出具无法表示意见的审计报告,同时出具的缘由是审计范围受到限制而使得注册会计师无法对持续经营能力进行合理评估,同时也不排除还有其它情

况或事项导致注册会计师出具无法表示意见的审计报告。除这三个方面以外,凡是在审计报告中没有以任何形式提到持续经营能力存在重大不确定性的审计意见则都不属于持续经营不确定性审计意见(廖义刚,2007)。

国外大多数研究将公司依破产法提出破产申请的行为作为公司陷入财务困境的标志,也有将破产、拖欠债务和优先股股利作为标志的。财务困境在国内多被称为“财务危机”和“财务困难”,但在概念的内涵方面还是缺乏一个明确的定义和判断标准。根据我国《证券法》中关于“暂停股票上市交易”和“终止股票交易”的相关规定,若上市公司发生连续亏损就表明上市公司陷入了财务困境,随之公司就有可能破产或被兼并、重组。本文将符合下列标准之一的公司归入财务困境公司:(1)经营活动现金净流量(经营活动产生的现金流入-经营活动产生的现金流出)为负,(2)净营运资本(流动资产-流动负债)为负,(3)营业利润为负(营业收入-营业支出);(4)留存收益(盈余公积+未分配利润)为负。

2. 2007—2011 年我国 A 股上市公司 GCO 的总体状况

1997年,我国首次出现持续经营不确定性审计意见,并于1999年首次颁布《独立审计具体准则第17号——持续经营》,且分别于2003年7月和2006年3月两次进行了修订。2006年3月由财政部颁布的《独立审计具体准则1324号:持续经营》规定,当审计师对公司在可预见的未来其经营活动能否持续存在疑虑,从而影响持续经营假设的合理性时,审计师应当提请管理当局披露有关持续经营的重大不确定性,并考虑对审计报告的影响,在此基础上出具持续经营不确定性审计意见(朱超群等,2010)。

根据本文以上关于持续经营不确定性审计意见的概念界定,即明确提出持续经营能力不确定的非标准审计意见,对近5年来我国所有出具非标准审计意见的A股上市公司的审计报告进行阅读,最终得出2007—2011年我国A股上市公司GCO的类型分布,如表1所示。

表1 2007—2011年我国A股上市公司涉及持续经营不确定性审计意见的类型分布

	带强调事项段的无保留意见	保留意见	无法表示意见	否定意见	GCO 合计	“非标准意见”合计	GCO 占“非标准意见”比
2007年	62	7	15	0	84	118	71.19%
2008年	61	7	17	0	85	110	77.27%
2009年	68	5	19	0	92	116	79.31%
2010年	68	8	6	0	82	115	71.30%
2011年	68	8	4	0	80	113	70.80%
合计	327	35	61	0	423	572	73.95%
占比	77.3%	8.3%	14.4%	0	100%	—	—

从表1可以看出,在423例持续经营不确定性审计意见中,属于带强调事项段的无保留意见有327例,占比77.3%,比重最大;保留意见35例,占比8.3%,占比相对较小;无法表示意见61例,占比14.4%;否定意见无一例。近5年GCO的总数先逐年上升,到2009年达到最高,后又逐年下降;同时,GCO占非标准意见数量的比例都在70%以上,说明持续经营不确定性是事务所出具非标准审计意见

的主要原因之一。

3. 我国 A 股上市公司 2007—2011 年 GCO 与财务困境公司的对比分析

根据本文以上对于财务困境公司的界定,对我国2007—2011年所有A股上市公司进行筛选,结合已经判别的近5年持续经营不确定性审计意见的统计,得到表2。

表2 我国所有 A 股上市公司 2007—2011 年 GCO 与财务困境公司的对比分析

年份	①所有 A 股上市公司	财务困境公司		出具 GCO 的上市公司		
		②绝对数量	相对所有 A 股上市公司占比 = ②/①	③绝对数量	相对所有 A 股上市公司占比 = ③/①	相对所有财务困境公司占比 = ③/②
2007 年	1527	876	57.37%	84	5.5%	9.59%
2008 年	1604	982	61.22%	85	5.3%	8.66%
2009 年	1698	881	51.88%	92	5.4%	10.44%
2010 年	2043	1080	52.86%	82	4.0%	7.59%
2011 年	2322	1262	54.35%	80	3.4%	6.34%

由表 2 可知,我国 A 股上市公司的数量和每年陷入财务困境的公司呈现上升趋势,近两年的增长速度加快,截至 2011 年,所有 A 股上市公司的数量达到 2 322 家,当年陷入财务困境的上市公司的数量达 1 262 家。而从相对指标上分析,财务困境公司的数量占所有 A 股上市公司的比例近 5 年来都超过了 50%,2008 年更是达到近年来的最高比例 61.22%,近三年来这一比例也呈现逐年上升的趋势。而 GCO 上市公司占财务困境公司的比例在 2009 年达到最高的 10.44% 以后,近三年来呈现逐年下降的趋势。以上数据可知,尽管财务困境公司的绝对数量和相对所有 A 股上市公司的比例在近三年来逐年上升,但是相应的 GCO 上市公司的数量和比例在不断下降,说明陷入财务困境的公司越来越少地被出具 GCO,公司陷入财务困境的原因越来越错综复杂。

三、研究设计

1. 研究假设

注册会计师按照国家的法律规定对公司的财务状况等进行审查。外部审计作为监督公司的一项重要手段,能通过对公司财务资料的审查发现公司在财务收支和日常经营上存在的问题,并通过审计意见反馈给公司管理当局和社会。因此审计意见的类型能充分反映公司当前的财务状况,持续经营不确定性审计意见说明公司的持续经营受到影响,对公司是否要或将要陷入财务困境具有预测能力(左晓慧,2011)。因此,本文提出假设 1:持续经营不确定性审计意见能预测财务困境。

根据有关研究,距离公司发生财务困境的时间越短的审计意见的类型具有越强的预测能力。因为近期的审计意见能反映公司当前的财务和经营状况,对公司的财务困境有更强的解释力。而远期的审计意见只说明了公司过去的财务和经营状况,在这段期间内公司可能采取措施来改善公司日常经营,其预测能力被公司的行为所削弱。而持续经营不确定性审计意见作为审计意见的一种,其也应具备上述效用。因此,本文提出假设 2:距离公司发生财务困境越近的持续经营不确定性审计意见预测能力越强。

事务所的声誉好,表明其有好的注册会计师和服务能力,审计质量得到社会的认可。因此,声誉好的事务所能发表更为客观公允的审计意见,更好地反映公司财务和经营上存在的问题,能更好地预测公司是否发生财务困境(李增泉,1999)。因此,本文提出假设 3:声誉好的事务所出具的持续经营不确定性审计意见的财务困境预测能力更强(李晓强,2004)。

2. 样本选择与数据来源

在 CSMAR 数据库中 2007—2011 年的所有 A 股上市公司中,根据本文关于“财务困境”概念的界定,选取每年都陷入财务困境的上市公司,对应剩下的则是财务健康的公司,并作如下筛选:(1)选出 2009—2011 年连续三年都是陷入财务困境和财务都健康的上市公司,分别有 607 家和 422 家;(2)剔除数据缺失的样本^①,最终得到的 2009—2011 年连

① 大多是由于没有上市或者是其他原因而缺少 2007 年和 2008 年数据的样本,因为本文的分析的样本从 2009 年开始,需要用到前两年的数据。

续三年陷入财务困境和连续三年财务都健康的上市公司分别为 589 家和 351 家;(2)为了达到财务困境和财务健康公司之间相匹配的原则,在 589 家财务困境的公司中随机选择 351 家,最终得到 2009—2011 年连续三年陷入财务困境和连续三年财务状况都健康的上市公司各 351 家,总共 702 家。本文研究所使用的数据均来自于 SCMAR 数据库以及巨潮咨询网站上公布的上市公司年报,数据分析软件采用的是 Eviews5.0。

3. 模型设计与变量说明

本文采用 Logistic 回归模型。具体模型如下:

$$P(Y = 1) = 1/[1 + \exp(-Z)]$$

$$Z = \beta_0 + \beta_1 At_2 + \beta_2 At_1 + \beta_3 At_0 + \beta_4 Topten + \beta_5 TopAt_0 + \beta_6 TopAt_1 + \beta_7 TopAt_2 + \beta_8 Soe + \beta_9 Size$$

模型中 Y 是被解释变量,根据本文前述对上市

公司财务困的标准进行判断, $Y = 1$ 表示上市公司当年陷入财务困境, $Y = 0$ 表示当年上市公司财务状况健康;根据持续经营不确定性审计意见的判断标准, At_2 、 At_1 和 At_0 分别表示上市公司当年、前一年、前两年的审计意见类型, $At = 1$ 表示会计师事务所出具的是持续经营不确定性审计意见,否则 $At = 0$ ^①; $Topten$ 表示会计师事务所的声誉,当年为上市公司出具审计报告的会计师事务所在中国注册会计师协会公布的年度《会计师事务所综合评价千百家信息》的排名在前十^②,则 $Topten = 1$,表示该事务所信誉较好,否则 $Topten = 0$; $TopAt_2$ 、 $TopAt_1$ 和 $TopAt_0$ 分别表示当年的 $Topten$ 和 At 相乘的结果,若为 1,则表示是声誉好的事务所出具的持续经营不确定性审计意见; SOE 和 $Size$ 为控制变量,分别表示公司性质和公司规模。相关变量具体定义与说明见表 3:

表 3 主要变量及其定义

	变量名称	变量简称	变量定义
因变量	财务状况	Y	若上市公司当年陷入财务困境,则取 1;否则取 0
	前 2 年 GCO	At_2	上市公司前 2 年被出具的是 GCO,则取 1;否则取 0
	前 1 年 GCO	At_1	上市公司前 1 年被出具的是 GCO,则取 1;否则取 0
	当年 GCO	At_0	上市公司当年被出具的是 GCO,则取 1;否则取 0
解释变量	事务所声誉	$Topten$	出具审计报告的是声誉好的事务所,则取 1;否则取 0
	前 2 年 GCO 质量	$TopAt_2$	前 2 年是由声誉好的事务所出具的 GCO,则取 1;否则取 0
	前 1 年 GCO 质量	$TopAt_1$	前 1 年是由声誉好的事务所出具的 GCO,则取 1;否则取 0
	当年 GCO 质量	$TopAt_0$	当年是由声誉好的事务所出具的 GCO,则取 1;否则取 0
控制变量	所有者类型	SOE	上市公司若为民营公司,则取 1;否则取 0
	公司规模	$Size$	公司当年期末资产规模的自然对数

四、实证分析

1. 描述性统计

由于本文研究的是有多个变量的二元 Logistic 模型,各个变量基本上都是 0、1 变量,描述性统计可

以直接进行对比和分析。由表 4 可知,除了控制变量 SOE 外,解释变量和被解释变量在 2009—2011 年,变量取 1 的值的的数据都在逐年递增,说明近年来越来越多的上市公司被出具持续经营不确定性

① 本文首先是筛选出 2007—2011 年所有 A 股上市公司的非标准审计意见,然后在巨潮咨询网上下载上市公司的年报加以阅读,判断事务所出具的非标准意见是否包括“持续经营存在不确定性”或者“持续经营存在重大疑虑”等原因。在阅读过程中,我们发现很多上市公司被出具非标准意见不仅仅包括了“持续经营不确定性的重大疑虑”,还包括了未决诉讼、或有事项、债务担保等原因,但是我们也只是判断该审计意见类型为“持续经营不确定性审计意见”,这对本文的实证分析有一定的干扰和影响。

② 每年的排名有一定差异和区别,以当年中注协公布的最新排名为准。

审计意见,但上市公司选择声誉较好的会计师事务所为本公司出具审计报告的增长幅度很小,基本上处于稳定的状态。

根据表 5,被出具持续经营不确定性审计意见的上市公司,基本上都集中在陷入财务困境的上市

公司里面。从这个角度分析,也可以得出被出具持续经营不确定性审计意见的上市公司更有可能陷入财务困境的结论,即持续经营不确定性审计意见能够预测财务困境。

表 4 各变量取值为 1 时的描述性统计表(按年度分)

	<i>Y</i>	<i>At0</i>	<i>At1</i>	<i>At2</i>	<i>Topten</i>	<i>TopAt0</i>	<i>TopAt1</i>	<i>TopAt2</i>	<i>SOE</i>
2009	351	49	42	41	250	11	8	5	290
2010	351	52	49	42	252	15	11	8	292
2011	351	50	52	49	296	24	15	11	292
小计	1503	151	143	132	798	50	34	24	874
占有观测值比例/%	50.00	7.12	6.79	6.23	37.89	2.37	1.61	1.14	41.50

总共 702 个研究样本,平衡面板数据,因此每一年的变量观察值都有 702 个,所有变量都有 2106 个观测值

表 5 各变量取值为 1 时的描述性统计表(按财务状况分)

	<i>At0</i>	<i>At1</i>	<i>At2</i>	<i>Topten</i>	<i>TopAt0</i>	<i>TopAt1</i>	<i>TopAt2</i>	<i>SOE</i>
351 家财务困境公司三年数据共 1053 个观测值	151	143	130	357	50	34	23	427
351 家财务健康公司三年数据共 1053 个观测值	0	0	2	441	0	0	1	447
小计	151	143	132	798	50	34	24	874

2. 相关性分析

利用 Eviews5.0 软件可得各变量的 Pearson 简单相关系数对(表 6),从中可以看出 *At0*、*At1*、*At2*、*Topten*、*TopAt0*、*TopAt1*、*TopAt2* 与 *Y* 都是具有一定相关性的,则可以验证假设 1,即持续经营不确定意见具有预测财务困境的效用;而 *Y* 与 *AT0*、*AT1*、*AT2* 的相关系数逐渐降低,则可以证明假设 2,即距离公司发生财务困境越近的持续经营不确定性审计意见的预测能力越强;同时 *Y* 与 *TopAt0*、*TopAt1*、*TopAt2* 的相关系数逐渐降低,则验证了假设 3,即声誉好的事务所发表的持续经营不确定性审计意见的财务困境预测能力更强。

3. Logistic 回归

由于 Pearson 简单相关系数是根据 OLS(最小二

乘法)的方法来进行相关性分析的,而本文模型的建立则是二元 Logistic 模型,因此,这种方法验证假设存在一定的缺陷和不足(宋常,2005)。下面进行 Logistic 回归以进一步验证(表 7),结果表明,变量 *TOPTEN* 在 5% 的水平下显著,*SOE*、*SIZE* 和 *AT2* 在 1% 的显著水平下显著。由于存在多重共线性以及实际存在的其他因素的影响,未能完全验证本文的假设,我们得出的结论是:资产规模越大公司发生财务困境的可能性越小;民营企业发生财务困境的可能较小,而国企发生财务困的可能性更大一些;选择声誉好的会计事务所进行审计的公司陷入财务困境的可能性较小;当年的持续经营不确定性审计意见对上市公司未来两年的财务困境有较强的预测能力^①。

① 可能是由于我国会计师事务所出具的审计报告受到干扰的因素较为复杂,审计独立性不强,这也导致了每年被出具非标准意见的上市公司较少,而很多前一年或者当年被出具“标准意见”的上市公司被“ST”(王震等,2003)。

表6 相关性分析结果

	<i>Y</i>	<i>TOPTEN</i>	<i>TOPAT2</i>	<i>TOPAT1</i>	<i>TOPATO</i>	<i>AT2</i>	<i>AT1</i>	<i>ATO</i>
<i>Y</i>	1.000 000	-0.082 219	0.098 418	0.128 099	0.155 946	0.250 755	0.269 903	0.277 917
<i>TOPTEN</i>	-0.082 219	1.000 000	0.072 906	0.109 637	0.199 653	-0.040 451	-0.039 627	-0.031 173
<i>TOPAT2</i>	0.098 418	0.072 906	1.000 000	0.589 677	0.365 253	0.415 195	0.344 447	0.247 602
<i>TOPAT1</i>	0.128 099	0.109 637	0.589 677	1.000 000	0.549 211	0.339 931	0.474 610	0.373 302
<i>TOPATO</i>	0.155 946	0.199 653	0.365 253	0.549 211	1.000 000	0.332 837	0.404 219	0.549 034
<i>AT2</i>	0.250 755	-0.040 451	0.415 195	0.339 931	0.332 837	1.000 000	0.802 348	0.649 506
<i>AT1</i>	0.269 903	-0.039 627	0.344 447	0.474 610	0.404 219	0.802 348	1.000 000	0.802 899
<i>ATO</i>	0.277 917	-0.031 173	0.247 602	0.373 302	0.549 034	0.649 506	0.802 899	1.000 000

表7 各变量与*Y*进行 Logistic 的效果表

变量	系数	标准误差	<i>z</i> 统计量	概率
<i>TOPTEN</i>	-0.220**	0.099 396	-2.218 077	0.026 5
<i>TOPAT2</i>	-2.082	1.612302	-1.291 305	0.196 6
<i>TOPAT1</i>	1.380	2.71E+08	5.09E-09	1.000 0
<i>TOPATO</i>	0.936	2.40E+08	3.90E-09	1.000 0
<i>SOE</i>	-0.537***	0.102 272	-5.247 573	0.000 0
<i>Size</i>	-0.177***	0.035 170	-5.028 169	0.000 0
<i>AT2</i>	2.752***	1.045 516	2.632 532	0.008 5
<i>AT1</i>	38.396	1.27E+08	3.02E-07	1.000 0
<i>ATO</i>	40.080	1.28E+08	3.14E-07	1.000 0
<i>C</i>	3.969***	0.777 091	5.107 529	0.000 0

注意:***、**和*分别表示1%、5%和10%的显著水平

五、结论

通过对各变量之间的相关性进行分析,本文的得出以下结论:事务所出具的持续经营不确定性审计意见对公司发生财务困境具有预测效用,距离公司发生财务困境越近的持续经营不确定性审计意见的预测能力越强,声誉好的事务所出具的持续经营不确定性审计意见对财务困境的预测能力更强。虽然由于模型存在多重共线性等问题,Logistic 回归分析未能完全验证所提出的假设,但 GCO 对公司利益相关者具有一定的决策相关性是可以确定的。因此,一定程度上可以直接根据注册会计师的审计意见来预测公司的财务状况。同时,GCO 对公司发生财务困境预测效用与审计质量正相关,因而提高审计质量的重要性则是不言而喻的,这对注册会计

师的专业胜任能力和独立性提出了更高的要求,进而也可以推动我国审计行业和证券市场的健康发展。

参考文献:

- 黄秋敏,张天西.2009.首次持续经营不确定性审计意见信息含量研究[J].审计与经济研究,24(6):25-33.
- 李晓强.2004.国际会计准则和中国会计准则的价值相关性比较[J].会计研究(8):13-23.
- 李增泉.1999.实证分析:审计意见的信息含量[J].会计研究(8):16-22.
- 林钟高,章铁生,苏延春.2009.审计职业判断、持续经营不确定性及其质量检验[J].税务与经济(6):34-46.
- 廖义刚.2007.持续经营不确定性审计意见的动因及决策有用性[D].厦门大学.

廖义刚,毛丽娟.2006.持续经营不确定性审计意见:发展及启示[J].审计与经济研究,21(5):50-54.
宋常.2005.上市公司首次披露的非标准审计意见信息含量研究[J].审计研究(1):32-40.
王震,刘力.2003.困境公司价值相关性研究[J].管理世界(1):123-154.

吴佳.2011.持续经营不确定性审计意见的信息含量研究[J].经济研究导刊(5):127-128.
朱超群,冯义秀.2010.持续经营不确定性上市公司特征分析[J].会计之友(9):99-101.
左晓慧.2011.持续经营不确定性审计意见的效用研究——基于财务困境预测视角[D].厦门大学.

Prediction Effect of Continuous Management Uncertain Audit Opinion on Enterprises' Financial Plight

—Empirical Data from the Chinese A-share Listed Companies during 2007—2011

WANG Zong-ping, WANG Qiang

(School of Accounting, Chongqing Technology and Business University, Chongqing 400067, China)

Abstract: By taking 351 companies in continuous three years financial plight and 351 companies in continuous three years financial health in A-share listed companies during 2009—2011 as an example, by using the data during 2007—2011, this paper analyzes the prediction effect of continuous management uncertain audit opinion on companies' financial plight and the results show that the continuous management uncertain audit opinion of an accounting firm has predicting effect on companies' financial plight and has stronger predicting capacity on the time which is closer to the companies' financial plight happened and that the predicting capacity of the accounting firms with good fame on companies' financial plight is stronger. Thus, GCO of a certified public accountant has certain decision-making correlation to a company's stakeholders.

Key words: continuous management uncertain audit opinion; financial plight; predicting effect; standard audit report; non-standard audit report; continuous management capacity; certified public accountant; accounting firm

CLC number: F276.6 **Document code:** A **Article ID:** 1674-8131(2013)02-0058-08

(编辑:南 北)