

3.15 投资者保护主题教育活动

“理性认识市场 投资量力而行”

解读审计报告（下）

深交所投资者教育中心

在上篇中，我们通过介绍审计报告的组成要素以及所涉及的相关主体，向读者浅析了审计报告之于投资者的意义。本篇将着眼点放在对投资者而言，最重要的组成部分——审计意见。希望能帮助投资者更好地解码审计意见，并有所裨益。

一、审计意见的类型

审计意见类型分为标准无保留意见、带强调事项段的无保留意见、保留意见、无法表示意见和否定意见这五种，其中后四种均属于非标准审计意见类型，即非标意见。

第一种，标准无保留意见，即“标准意见”。顾名思义，这种意见不会随着各个公司行业的不同或自身特点的变化而变化。对于投资者而言，在五种审计意见类型中，标准意见对于财务报告的可信赖度给予了最高评分。

第二种，带强调事项段的无保留意见对于财务报告的可信赖度仍然是正面的肯定。但相较标准意见而言，投资者在看到这类信息时，应考虑强调事项段中所描述的不确定性（俗称“风险”），并考虑是

否契合自身的投资风险偏好。比较常见的强调事项包括但不限于：可持续经营存在重大不确定性。

第三种，保留意见对于财务报告的可信赖度给出了一定的负面评分。但审计师认为该负面事项对于财务报表的影响是可以量化的。所以，如果审计师发现财务报表存在重大错报，但经与管理层和治理层沟通后，最终管理层未对财务报表进行更正，那么，审计师会选择出具保留意见，并对相关事项做出定性以及定量的描述。这类意见不仅反映了财务报表所存在的问题和影响程度，从某程度上也可以反映出管理层和治理层对于这类问题的处理态度与解决问题方式。投资者在遇到这类审计意见时，需要谨慎再谨慎。

第四种和第五种，即无法表示意见和否定意见，通常对于财务报表的可信赖度亮了红灯。无法表示意见对于财务报表的可信赖度投出了“弃权票”，而否定意见则是给出了“反对票”。投资者遇到这类审计意见的时候通常都会“绕路而行”。但如果投资者对于相关公司的投资意愿非常强烈，同时这类审计意见存在于被投资公司的过去年度，当年年度的审计意见类型已经得以“净化”，那么，应当从时间轴上多看看过去几年审计意见类型的变化过程，同时观察其历史上是否存在将市场声誉较好的审计师替换的现象，可以给投资者带来一定的启发。

二、审计意见中的风险提示

审计师通过非标意见的方式来提醒股东和广大投资者，其在审计中所关注到的重大风险。如果投资者风险承受能力较强，且希望在投资组合中搭配一定“富贵险中求”型投资对象，那么仔细阅读审计师的提示是非常有必要的。下面，让我们看看几种常见审计意见中的风险提示事项：

（一）持续经营能力存疑

持续经营是公司财务报表的编制基础。公司的一切经营运作都与持续经营能力息息相关，投资者在评估一家公司是否具有投资价值时也是基于公司能够持续经营的假设。

可能引起审计师对公司的持续经营能力存疑的原因有很多。比如公司持续亏损且未分配利润为负，公司资产负债率较高且流动资产小于流动负债；公司所处行业不景气，主营业务停滞，经营困难且重组存在重大不确定性；公司银行贷款逾期未偿还，职工薪酬不能按时支付，部分银行账户被冻结、应收款项被质押等。当审计师在审计时发现上述一项或多项情况时，可能对公司持续经营能力产生重大疑虑，从而通过出具非标意见提醒广大投资者进行关注。

（二）涉及重大判断的事项

市场经营环境的复杂性和竞争的日益激烈，导致企业在经营过程中可能面临诉讼、仲裁、债务担保、产品质量保证、重组、资产减值等不确定事项。这些不确定事项的结果取决于未来可能发生的事件，且结果具有不确定性，此时关于企业是否需要根据或有事项确认或有

负债以及确认多少金额等问题，审计师与管理层可能会有不同的判断。当他们互相无法说服对方时，管理层坚持己见，按照自己的判断编制财务报表；审计师如果在审计报告签署日仍无法获得结论性证据且无法被管理层说服，此时可能出具非标意见。

（三）缺乏商业合理性的重大交易

在公司经营业绩不理想，甚至可能出现亏损的情况下，为了美化报表，管理层可能通过构造缺乏交易背景和商业实质的交易，特别是关联方交易，来实现账面利润的扭亏为盈或大幅增长。关联方交易审计一直是财务审计中的重点和难点。尤其是很多企业为了增强营业收入和利润的公允性，可能故意隐瞒关联关系，涉及的交易方可能披着层层马甲，导致审计师无法获得足够证据以判断公司与交易方之间是否存在关联关系以及这些交易的商业合理性，这也可能导致其出具非标意见。

综上所述，通过观察上市公司历年审计意见类型的变化、读懂审计师在审计意见提供的风险提示，并结合考虑公司聘请的审计师信誉及换任情况，可以帮助投资者更好地判断公司财务数据的可信赖度，辅助其作出正确的投资决策。

（免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。）