

刘姝威◎著

上市公司虚假会计报表


识别 技术



SPOTTING

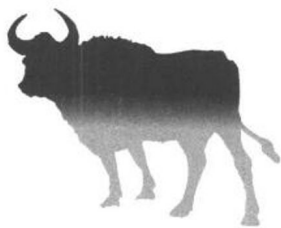
FALSE FINANCIAL STATEMENTS IN
THE LISTED COMPANIES


静	态	分	析	
趋	势	分	析	
同	业	比	较	
基	本	面	分	析
现	场	调	查	

 经济科学出版社

上市公司 虚假会计报表 识别技术

刘姝威◎著



 经济科学出版社

责任编辑：莫霓舫
责任校对：杨晓莹
版式设计：代小卫
技术编辑：董永亭

上市公司虚假会计报表识别技术

刘姝威 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

中国科学院印刷厂印刷

河北华丰装订厂装订

880 × 1230 32 开 8.375 印张 220000 字

2002 年 4 月第一版 2002 年 5 月第三次印刷

印数：15001—25000 册

ISBN 7-5058-2991-2/F·2359 定价：26.00 元

(图书出现差错时，请与本社联系调换)

(版

经济学是致用之学。现在经济理论与实务之间有一条沟，需要有一座桥，把经济理论与实务连接起来。我希望你能够做这座桥。

——陈岱孙

献给我的导师

陈岱孙教授和厉以宁教授

序 言

随着我国加入 WTO，我国的资本市场和货币市场将逐步与国际接轨，银行和投资者的经营或投资理念，以及操作方式将发生变化，人们将越来越多地依据上市公司的经营业绩和财务状况做出贷款或投资决策，以及操作计划。

某些上市公司编制虚假会计报表，已经成为影响我国资本市场和货币市场健康发展的公害。由于这些上市公司编制虚假会计报表，欺骗银行和投资者，使银行遭受不良贷款损失，使广大投资者遭受投资损失。2001年中国证监会严厉查处了银广夏、麦科特等上市公司编制虚假会计报表案件，将有关责任人依法移送公安机关追究其刑事责任。打击编制虚假会计报表行为最有效的方法是，提高银行信贷人员和广大投资者识别虚假会计报表的能力。银行信贷人员和广大投资者掌握基本的识别虚假会计报表技术，能够辨别会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，一方面可以避免由于上市公司编制虚假会计报表而遭受不良贷款和投资损失，另一方面可以有效地遏制上市公司编制虚假会计报表的行为。

识别虚假会计报表的基本分析过程如下：阅读财务报告的审计

报告；阅读和分析会计报表附注，寻找辨别公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点；进行会计报表的静态分析、趋势分析和同业比较，寻找调查分析重点；进行公司的基本面分析，寻找调查分析重点；根据寻找的调查分析重点，准备现场调查提纲和现场调查询问提纲；根据现场调查结果，判断公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

本书重点分析了湖北蓝田股份有限公司^① 1997~2000年的会计报表。选择蓝田股份会计报表作为本书的分析重点，主要有以下两方面考虑：一方面，蓝田股份的主营业务是农副水产品和饮料，农副水产品和饮料是人们日常生活经常食用和饮用的商品，人们熟悉农副水产品和饮料行业。另一方面，在上市公司中，可以找到蓝田股份的同业企业，以便进行其会计报表的同业比较分析。

本书运用虚假会计报表识别技术分析蓝田股份 1997~2000年的会计报表，寻找会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点，但没有做出结论。读者可以运用虚假会计报表识别技术，对蓝田股份 1997~2000年会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度自己做出结论。

我的导师陈岱孙教授已经离我们而去。我曾经答应过陈老，我要送给他三本书。我送给陈老和厉老师的第一本书是中国金融出版社出版的《资产负债管理 信贷质量管理 外汇风险管理 分析技术 策略和实例》。《上市公司虚假会计报表识别技术》是我送给陈老和厉老师的第二本书。陈老教导我：“经济学是致用之学。现在经济理论与实务之间有一条沟，需要有一座桥，把经济理论与实务连接起来。我希望你能够做这座桥。”我希望《上市公司虚假会计

^① 2001年12月5日蓝田股份(600709)发布公告，经股东大会通过，并经湖北省工商局批准，公司名称已由“湖北蓝田股份有限公司”变更为“湖北江湖生态农业股份有限公司”。12月11日起，公司股票简称由“蓝田股份”变更为“生态农业”。

报表识别技术》一书让读者既能够掌握识别虚假会计报表的理论，又能够实际运用虚假会计报表识别技术，辨别会计报表是真实的，还是虚假的，促进我国资本市场和货币市场的健康发展。

我谨以此书献给我的导师北京大学陈岱孙教授和厉以宁教授。

刘姝威

二〇〇二年春于北京

目 录

第一章 / 识别虚假会计报表的基本方法	1
第一节 为什么不能识别出虚假会计报表	1
第二节 识别虚假会计报表的基本分析方法	6
一 财务分析方法	6
二 基本面分析方法	10
三 现场调查	11
第三节 识别虚假会计报表的主要信息资料来源	12
一 上市公司信息资料来源	12
二 政府部门信息资料来源	13
三 其他信息资料来源	14
第二章 / 根据审计报告，判断会计报表的真实程度	15
第一节 审计报告类型	16
第二节 根据不同类型审计报告，识别不同真实 程度的会计报表	17
一 无保留意见审计报告	17
二 保留意见审计报告	20
三 拒绝表示意见审计报告	23
四 否定意见审计报告	26

第三章 / 会计报表附注分析	29
第一节 分析会计报表附注 寻找调查分析重点	30
一 分析公司基本情况, 关注上市公司的历史 和主营业务	31
二 关注会计处理方法对利润的影响	32
三 分析子公司对总利润的影响程度	33
四 分析会计报表重要项目的明细资料	35
五 关注上市公司其他重要事项的说明	58
第二节 关注会计报表附注分析提供的线索	69
第四章 / 静态分析	71
第一节 财务数据的静态分析	71
一 资产负债表主要项目的静态分析	71
二 利润及利润分配表主要项目的静态分析	82
三 现金流量表主要项目的静态分析	84
第二节 财务指标静态分析	90
一 流动性指标	90
二 效率指标	95
三 财务杠杆指标	100
四 盈利指标	102
第三节 静态结构分析	103

第五章 / 趋势分析	108
第一节 分析异动的财务数据和财务指标	108
一 寻找异动的财务数据和财务指标	108
二 分析财务数据和财务指标的异动原因	117
第二节 财务数据和财务指标的趋势分析	122
一 流动资产项目趋势分析	122
二 资产项目趋势分析	124
三 短期债务偿还能力趋势分析	126
四 组合趋势分析	127
第六章 / 同业比较	135
第一节 细分上市公司所处行业	135
一 确定单项主营业务上市公司所处行业	136
二 确定综合业务上市公司所处行业	140
三 确定上市公司的相关行业	142
第二节 财务数据和财务指标的同业比较	143
一 计算同业平均值、同业最高值和同业 最低值	143
二 找出严重偏离同业平均水平的财务 数据和财务指标	150
三 分析严重偏离同业平均水平的财务 指标和财务数据	151

第七章 / 基本面分析	165
第一节 基本面分析的基本方法	165
一 宏观经济分析	165
二 行业运行状况分析	170
三 企业分析	175
第二节 基本面分析——寻找调查分析重点	191
一 2000 年我国宏观经济运行状况	191
二 蓝田股份的销售策略分析	191
三 蓝田股份关联企业分析	193
第八章 / 现场调查	206
第一节 准备现场调查提纲	207
一 确定被调查的单位和对象	207
二 准备调查的内容	208
三 准备现场调查询问提纲	212
第二节 现场调查	216
一 到调查对象单位或部门现场调查	217
二 与调查对象单位或部门有关人员面谈	220
第三节 现场调查报告	220
一 现场调查报告的主要内容	220
二 确认会计报表的真实程度	221
附录	
湖北蓝田股份有限公司 2000 年度报告摘要	223

第一章

识别虚假会计报表的基本方法

无论是银行发放贷款还是投资者选择股票投资，银行信贷人员和投资者必须分析上市公司的财务报告和其他信息资料。如果上市公司编制虚假会计报表，而银行和投资者不能识别其虚假性，那么，根据这些虚假会计报表，银行和投资者将做出错误的贷款或投资决策，不可避免地将遭受惨重的坏账损失或投资损失，甚至血本无归。

为了避免由于上市公司编制虚假会计报表而做出错误决策和遭受损失，银行信贷人员和投资者必须掌握基本的虚假会计报表识别技术。

第一节 为什么不能识别出虚假会计报表

银行贷款或股票投资的目的是为了获得贷款利息或投资收益。决定上市公司的偿债能力或股票投资收益的基本因素是上市公司的盈利能力或盈利前景。上市公司的盈利能力决定股票的价值，并且制约着股票价格的二级市场走势。不论股票价格如何波动，股票价格最终都会向股票价值回归。

银行信贷人员和投资者对于上市公司的盈利前景分析主要依据其公开发表的财务报告和其他公告信息。一般来说，银行信贷人员和投资者是否能够比较准确地分析和预测上市公司的盈利前景，将直接影响其利息收入或投资收益的多少。但是，虚假会计报表可能完全扭曲银行信贷人员和投资者对上市公司盈利前景的预测结果，从而使银行和投资者遭受惨重的损失。

我国政府严厉打击上市公司编制虚假财务报告和发布虚假信息的行为。在《中华人民共和国刑法》和《中华人民共和国会计法》等一些法律中，制定了有关条款。某些上市公司编制虚假财务报告和发布虚假信息已经受到法律的严惩，但是这些违法行为已经给广大投资者造成了巨大的损失。

成都红光实业股份有限公司（股票代码：600083，股票简称：PT红光）原主要负责人，1997年2月为了使公司股票能够上市，在明知1996年度公司实际亏损5377.8万元的情况下，依旧决定调整财务数据，虚增1996年度净利润5428万元，虚报利润1亿余元，欺诈上市。1997年上市以来，红光公司连续亏损，三年半累计亏损逾7亿元。红光公司股票1999年5月4日实行特别处理，进入“ST”；2000年5月12日暂停交易，进入“PT”。2000年中期红光公司资产负债率为99.71%，已经处于资不抵债的境地。

2000年12月14日，四川省成都市中级人民法院一审判决，成都红光实业股份有限公司犯“欺诈发行股票罪”罪名成立，同时判处对PT红光罚金人民币100万元，罚金在判决生效之日起30日内缴纳，判处被告人何行毅（原董事长）、焉占翠（原总经理）、刘正齐（原副总经理）、陈哨兵（原财务部部长），从三年有期徒刑到缓刑等不同的刑事处罚。成都红光实业股份有限公司成为我国首家被判处犯“欺诈发行股票罪”的上市公司。

成都红光实业股份有限公司编造虚假利润、骗取上市资格、隐瞒重大事项、挪用募集资金买卖股票等违法行为，使广大投资者遭

受了惨重损失。该股票 1997 年 6 月 6 日上市时开市价 14 元，最高 14.5 元，此后股价一路下滑。上海一位股民投资 55 万元全仓买进红光公司股票。买之前，他仔细阅读了 PT 红光的上市公告，认真听了红光老总在电台的广播讲话，几乎尽可能浏览了所能搜寻到的有关红光的报道，还静观了几个交易日，等到该股价回调了 20% 左右才下决心买进。不料买入以后，股价没有升上去，反而持续下滑。这位股民决定到成都红光公司实地考察。他到工厂一看，偌大的工厂空荡杂乱，很多工人都在闲逛。工人们对他讲，情况糟透了，工资快要发不出了。回上海后，他立即抛掉了所有红光股票，共计损失 10.1 万元。^①

2001 年 8 月 2 日，《财经》杂志发表《银广夏陷阱》一文，揭露广夏（银川）实业股份有限公司（股票简称：银广夏，股票代码：000557）1999 年和 2000 年从大宗萃取产品出口到利润猛增和股价离谱上涨——是一场彻头彻尾的骗局。^②

2001 年 9 月 5 日，中国证监会新闻发言人就银广夏立案稽查情况发表谈话时称，中国证监会于 2001 年 8 月 3 日，对广夏（银川）实业股份有限公司（以下简称银广夏公司）正式立案调查，现已查明银广夏公司通过伪造购销合同、伪造出口报关单、虚开增值税专用发票、伪造免税文件和伪造金融票据等手段，虚构主营业务收入，虚构巨额利润 7.45 亿元，其中 1999 年 1.78 亿元，2000 年 5.67 亿元。同时，还查明深圳中天勤会计师事务所及其签字注册会计师违反有关法律法规，为银广夏公司出具了严重失实的审计报告。对上述涉嫌犯罪的有关责任人员，中国证监会已依法移送公安机关追究其刑事责任。

2001 年 8 月 3 日，银广夏股票停牌。2001 年 8 月 9 日银广夏发

① 引自《中国证券报》2000 年 12 月 28 日《“红光欺诈案事件”没那么容易完结》。

② 引自《财经》杂志 2001 年 8 月《银广夏陷阱》。

布公告称，鉴于其子公司天津广夏情况严重，为保护投资者利益，经公司申请，中国证监会同意，公司股票自2001年8月9日起停牌30天。

2001年8月11日，大成基金管理有限公司发布基金景宏（基金交易代码：4691）及基金景福（基金交易代码：4701）持有银广夏股票有关情况公告：“截至目前，基金景宏持有银广夏股票6 720 000股，市值为2.05亿元；基金景福持有银广夏股票4 856 403股，市值为1.48亿元。”

2001年8月10日，上海金陵股份有限公司（股票简称：上海金陵，股票代码：600621）发布提示公告：“至2000年12月31日，公司持有银广厦股票3 591 774股，公司已在2000年年报中披露。今年上半年至今，公司又增持银广厦股票3 538 072股，共计持有银广厦股票7 129 846股，共计投资成本222 879 247.18元，平均每股持股成本31.26元。”

浙江中国轻纺城集团股份有限公司（股票简称：轻纺城，股票代码：600790）2001年8月18日公布的2001年中报称：“截至2001年8月3日，本公司持有银广夏股票250.6677万股，投资成本8997.1075万元。”据此测算，轻纺城买入银广夏股票的平均成本为35.89元/股。

2001年9月10日，银广夏股票复牌，股价连续15个交易日跌停，股价从2001年8月2日收盘价30.79元，跌至2001年10月8日收盘价6.35元，15个交易日股价暴跌79%。银广夏股票的持有者遭受了惨重的损失。

为什么基金景宏、基金景福、上海金陵和轻纺城会重仓持有银广夏股票？

基金景宏的银广夏项目负责人解释说，当初选择银广夏作为重仓品种，是因为看到该公司业绩非常优秀，且未来前景看好的特点，并且流通盘很大，适合基金进出。该负责人1997年曾亲自赴

银川对银广夏实地考察，与公司董事长、董事会秘书进行过交流，他们对公司的前景充满信心。同时，该负责人承认当时的考察有些过于相信公司的“一面之词”，只局限于表面，并不像《财经》杂志调查的那样细致。^①

上海金陵负责人解释说，公司在投资决策前对银广夏中报年报进行了仔细研究，银广夏连续两年业绩高速增长，再加上西部开发概念，应该是个好公司。公司曾派人参加银广夏的股东大会，对银广夏公司所在地进行过实地考察。^②

北京中关村科技发展（控股）股份有限公司（股票简称：中关村 A，股票代码：0931）与银广夏于 2000 年 5 月签署《对等担保协议》。中关村 2001 年中报对公司与银广夏的互保事项做出说明，称双方为对方提供总担保额为 5 亿元人民币以内的多次融资做担保，到报告期末，银广夏为中关村担保 1 亿元，期限为 2001 年 3 月 7 日至 2002 年 3 月 7 日，公司为银广夏担保 5000 万元，期限为 2000 年 12 月 28 日到 2001 年 12 月 27 日。中关村总经理段永基说，与银广夏签订互保协议，是因为认为银广夏是一个非常好的公司，在上市公司里是最好的。而中关村对银广夏的调查，仅是财务部门去过两个人，看其全部报表，看其业绩。段永基说：“中关村北京的财务部门同志还是比较天真，因为上市公司批准的报表还是比较可信的。”^③

在投资前，上海的那位投资者认真研究了红光公司的上市公告和其他有关的公开信息，基金景宏和上海金陵都到银广夏进行了调查；中关村与银广夏签署《对等担保协议》之前，对银广夏进行了财务分析和现场调查。为什么他们没有及时发现红光公司和银广夏

① 引自《中国证券报》2001 年 8 月 9 日《基金景宏解释当初为何重仓银广夏》。

② 引自《中国证券报》2001 年 8 月 15 日《上海金陵解释为何高价重仓介入银广夏》。

③ 引自《中国证券报》2001 年 8 月 22 日《段永基感叹：上市公司该信谁》。

编制虚假财务报告和发布虚假信息？

第二节 识别虚假会计报表的基本分析方法

为了分析上市公司的盈利能力、预测盈利前景和判断公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，我们需要阅读上市公司的年度报告、中期报告、季度报告和其他公告，以及其他有关公开信息资料，进行财务分析、基本面分析和现场调查。

一、财务分析方法

财务分析是对上市公司的年度报告、中期报告和季度报告的财务报告部分进行分析，财务报告部分包括三项内容：财务报告的审计报告、会计报表附注和会计报表。

财务分析包括财务报告的审计报告类型分析、会计报表附注分析、财务数据和财务指标的静态分析、趋势分析和同业比较。

进行上市公司的财务分析时，我们首先阅读财务报告的审计报告。审计报告是注册会计师对上市公司的会计报表是否真实地反映其财务状况、经营成果和资金变动情况等发表的审计意见。

根据上市公司会计报表反映其财务状况、经营成果和资金变动情况的真实程度，注册会计师出具不同类型的审计报告。上市公司财务报告的审计报告有五种类型：

1. 无保留意见审计报告（无解释）；
2. 无保留意见审计报告（有解释）；
3. 保留意见审计报告；
4. 拒绝发表意见审计报告；
5. 否定意见审计报告。