

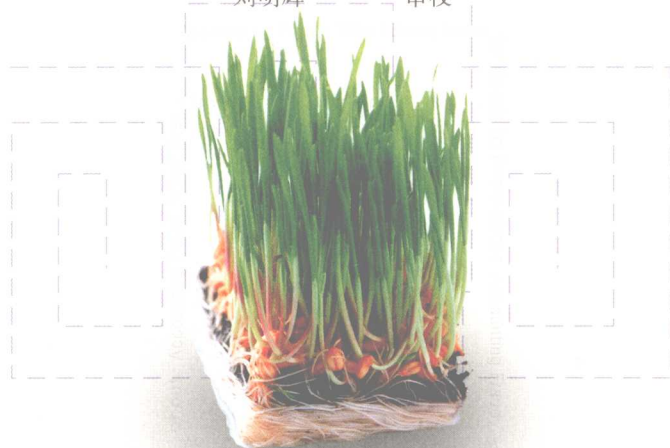
会计舞弊

投资者人人须知

(美) 杰夫·马杜拉 著

刘明辉 李智慧 译

刘明辉 审校



Jeff Madura

Accounting Fraud

What Every Investor Needs to Know about

避开问题股票的有效实战技巧!

识别使用了不正当会计手法的公司

保护你的投资组合远离会计舞弊

了解审计师、董事、分析师和政府的作用

认识会计舞弊,远离问题股票

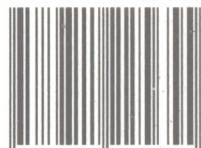
呈现在大家面前的这本《会计舞弊——投资者人人须知》，是杰夫·马杜拉教授的又一力作，是一本投资者人人看得懂、个个用得上的好书。作者着意于帮助投资者认识会计舞弊，从而远离问题股票。作者以深入浅出的阐述风格和通俗易懂的语言文字，帮助投资者了解审计师、证券分析师、公司董事会、会计及其他行业组织等社会角色的作用，掌握识别公司舞弊的方法和技巧，从而保护自己的投资组合不受会计舞弊之袭。

避开问题股票的有效实战技巧！

McGraw-Hill
全球智慧中文化

无防伪标志者均为盗版
举报电话：(0411)84710523

ISBN 978-7-81122-565-5



9 787811 225655 >

定价: 28.00元

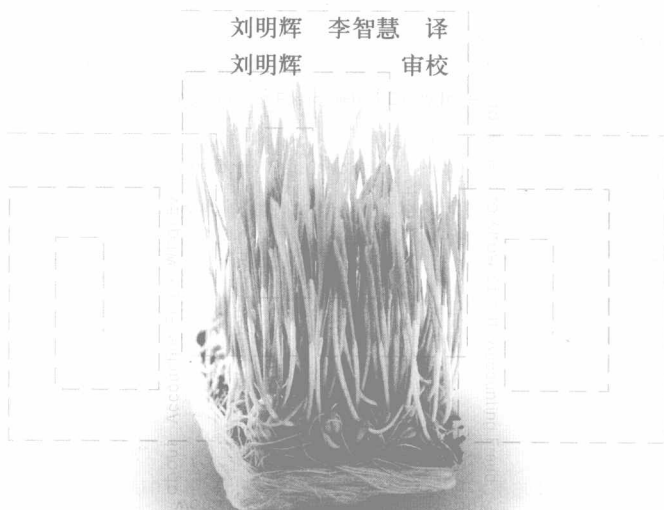
会计舞弊

投资者人人须知

(美) 杰夫·马杜拉 著

刘明辉 李智慧 译

刘明辉 审校



Jeff Madura

Accounting Fraud

What Every Investor Needs to Know about

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 东北财经大学出版社 2009

图书在版编目 (CIP) 数据

会计舞弊: 投资者人人须知 / (美) 马杜拉 (Madura, J.) 著; 刘明辉, 李智慧译.
—大连: 东北财经大学出版社, 2009. 1

(公司舞弊·法务会计前沿译丛)

书名原文: Accounting Fraud-What Every Investor Needs to Know about
ISBN 978-7-81122-565-5

I. 会… II. ①马… ②刘… ③李… III. 会计检查 IV. F231.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 206363 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2006-125 号

Jeff Madura: What Every Investor Needs to Know about Accounting Fraud.

ISBN: 0071422765.

Copyright © 2004 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

DUFEP is authorized by McGraw-Hill/Irwin to publish and distribute exclusively this translation edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database of retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书翻译版由麦格劳—希尔出版公司授权东北财经大学出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内 (不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾) 销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

东北财经大学出版社出版
(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm 字数: 143 千字 印张: 10 插页: 1

2009 年 1 月第 1 版

2009 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 孙冰洁 于梅

责任校对: 和丽

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-81122-565-5

定价: 28.00 元

作者简介

杰夫·马杜拉 (Jeff Madura)，工商管理博士，佛罗里达大西洋大学太阳信托银行 (the Suntrust Bank) 金融学教授，博士项目主任。马杜拉教授在学术期刊上公开发表很多股票估值方面的文章，还著有数部畅销的财务学、金融学教科书，代表作有《国际财务管理》(International Financial Management) 和《金融市场与机构》(Financial Market and Institutions)。

译者简介

刘明辉，1964年5月出生于湖南汨罗，经济学博士，教授。历任东北财经大学出版社社长、津桥商学院院长、杂志社主任。现任大连报业集团副社长、大连出版社社长。兼任东北财经大学会计学院教授、博士生导师、国家重点学科带头人，中国会计学会理事、财务成本分会会长、审计专业委员会副主任委员，中国审计学会理事，中国成本研究会常务理事，中国注册会计师协会理事，财政部会计准则委员会咨询专家，审计署国家审计准则咨询专家，中国注册会计师协会审计准则委员会委员、技术咨询委员会委员、全国注册会计师统一考试命题专家。曾在《会计研究》、《审计研究》等省级以上刊物发表学术论文、译文320余篇，其中50余篇论文被权威杂志转载，37篇论文获政府有关部门或学术团体的奖励；主持或参与国家自然科学基金4项，国家社会科学基金1项，财政部、教育部等部级以上科研课题18项；编著、主编、参编各种学术专著、教材65部。主要代表作有《独立审计准则研究》、《审计与鉴证业务》、《高级审计理论与实务》、《审计》、《审计学概念与方法》、《公司财务理论》、《走向21世纪的现代会计》、《财务管理》。

译者前言

近些年来，国内外曝光的重大会计舞弊案件可谓层出不穷，会计舞弊受到了世人前所未有的关注。有别于错误，会计舞弊是为了获取一定利益、采用欺骗性手段的故意行为，因此，会计舞弊会比错误产生更大的社会危害，最直接、突出的便是使资本市场中成千上万的投资者蒙受了巨额损失。

呈现在大家面前的这本《会计舞弊——投资者人人须知》，是杰夫·马杜拉教授的又一力作，是一本投资者人人看得懂、个个用得上的好书。作者着力于帮助投资者认识会计舞弊，从而远离问题股票。作者以深入浅出的阐述风格和通俗易懂的语言文字，帮助投资者了解审计师、证券分析师、公司董事会、会计及其他行业组织等社会角色的作用，掌握识别公司舞弊的方法和技巧，从而保护自己的投资组合不受会计舞弊之袭。

本书共分6篇。第1篇介绍了为什么存在会计舞弊。第2篇重点介绍了会计舞弊的常用伎俩有哪些，包括虚夸收入、减少支出、夸大增长、低估风险等，并对舞弊如何扭曲股票估值、搞砸投资者的投资策略进行了诠释。第3篇剖析了审计、信用评级机构、证券分析师自身的局限性，从多个角度论证这三者均不能制止会计舞弊。第4篇专门阐述了董事会在制止会计舞弊方面的功能，对董事薪酬结构、高管人员激励方式、股票期权制度等促动舞弊的因子进行了具体分析。第5篇对财务会计准则委员会、证券交易委员会、证券交易所如何进一步改进和完善功能，以便制止会计舞弊提出了建议，并对《萨班斯—奥克斯利法案》进行了评析。第6篇向投资者提供了应对会计舞弊的实战方法和具体建议，包括进行股票估值时不能只盯着收益，要关注企业的发展前景，进行投资决策时要留有戒心、保持警惕等。

本书在翻译的过程中得到了很多人的耐心指点和无私帮助。真诚感谢东北

2 会计舞弊——投资者人人须知

财经大学会计学院的刘淑莲教授和罗菲博士，经过争论，是她们加深了译者对书中一些内容的理解和认识。对孙青、李春杰的理解和支持，在此也要表示诚挚的谢意。此外，还要特别感谢东北财经大学出版社国际合作部孙冰洁主任的辛勤工作。

由于时间和水平有限，书中可能会有错漏，恳请读者批评指正。

译 者

2008 年 10 月

目 录

第 1 篇 为什么存在会计舞弊

第 1 章 会计的混乱现状	3
1.1 投资者的怀疑	3
1.2 零容忍度投资的演进	6
第 2 章 会计与股票估值之间的关系	8
2.1 会计对股票估值的影响	8
2.2 股票估值的两种方法	10
2.3 公司风险对股值的影响	12
第 3 章 会计舞弊产生的背景	15
3.1 会计指南的背景	15
3.2 会计指南如何促动了会计舞弊	15
3.3 平滑收益	16
3.4 公司养老基金计划对收益的影响	17

第 2 篇 会计舞弊的常用伎俩有哪些

第 4 章 会计是如何夸大收入的	21
4.1 提前确认收入	21
4.2 将已取消订单的收入报告为收入	22
4.3 将配给分销商的产品报告为收入	23
4.4 把证券交易报告为收入	23
第 5 章 会计是如何虚减支出的	25
5.1 将经营性支出列为资本性支出	25
5.2 把支出列为核销	26

2 会计舞弊——投资者人人须知

5.3 把支出列为不重现费用	28
5.4 把支出列为折旧	29
5.5 相机核销	29
5.6 将费用归入兼并费	30
5.7 将赊销损失调期	32
5.8 以利得抵减费用	32
5.9 虚假会计呈报的后果	33
第6章 会计是如何夸大增长的	34
6.1 关于增长信息	34
6.2 评估增长源泉	35
6.3 评估增长潜力	36
第7章 会计是如何低估可预见风险的	38
7.1 合伙公司是如何扭曲风险认知的	38
7.2 租赁是如何扭曲风险认知的	41
第8章 会计是如何搞砸你的投资策略的	42
8.1 会计操作误导投资策略	42
8.2 内部人交易	44

第3篇 会计舞弊为什么得不到制止

第9章 为什么审计未能制止会计舞弊	49
9.1 对施乐公司的审计	49
9.2 对安然公司的审计	50
9.3 对审计师自身的审计	51
第10章 为什么信用评级机构未能制止会计舞弊	52
10.1 信用评级机构的局限性	52
第11章 为什么证券分析师不能制止会计舞弊	54
11.1 受雇于证券公司的分析师的作用	54
11.2 针对分析师的新规则	56
11.3 独立分析师的作用	57

第4篇 董事会如何才能制止会计舞弊

第12章 为股东服务的董事会文化	61
12.1 内部董事与独立董事	61
12.2 董事薪酬结构引起的利益冲突	62
12.3 独立董事的时间和能力都有限	62
12.4 董事会下属审计委员会的作用	63
第13章 董事会在调整高管人员薪酬制度方面的责任	65
13.1 将高管人员的薪酬标准与投资者的目标挂钩	65
13.2 股票期权制度	66
13.3 薪酬方式是如何鼓励收益操纵的	66
13.4 薪酬制度的副作用	67
13.5 改进以股票为基础的激励制度	69
第14章 董事会在报告股票期权成本方面的责任	71
14.1 股票期权在报告收益上的潜在影响	71
14.2 董事会在制定股票期权制度方面的作用	73
第15章 董事会在监管公司高管人员方面的努力	74
15.1 主动分红或提高红利	74
15.2 利用负债融资	75
15.3 允许公司成为被收购目标	76
15.4 加强监管	77

第5篇 外部治理如何制止会计舞弊

第16章 财务会计准则委员会的外部治理	83
16.1 需要严格的会计指南	83
16.2 采用“核心收益”进行标准化报告	84
第17章 证券交易委员会的外部治理	86
17.1 证券交易委员会的组成	86
17.2 要求高管人员和董事承担责任	87
17.3 要求首席执行官承担责任	88
17.4 将审计业务与非审计咨询业务分离	89

4 会计舞弊——投资者人人须知

17.5 要求各家公司公正披露	90
第18章 《萨班斯—奥克斯利法案》的外部治理	91
18.1 主要条款	91
18.2 结论	96
第19章 证券交易所的外部治理	97
19.1 有组织的证券交易所的背景	97
19.2 会计是如何影响交易的	98
19.3 挂牌交易的条件	98
19.4 店头市场	99
19.5 收盘后交易	100
19.6 股票交易的规章制度	100
19.7 要求增设更多的独立董事	102
19.8 难道纽约证券交易所自己治理自己？	102

第6篇 投资者如何应对会计舞弊

第20章 不要只盯着收益	105
20.1 理解该行业	105
20.2 股票估值	112
第21章 运用长期发展观	114
21.1 把关注点转移到发展上来	114
21.2 与投资者关系的作用	115
第22章 不要相信任何人	116
22.1 定律一：对公司的管理层留有戒心	116
22.2 定律二：对你的股票估值能力保持怀疑	117
22.3 定律三：对投资建议保持警惕	118
22.4 定律四：限制你对任何一支股票的信任	119
第23章 投资于共同基金	120
23.1 股票共同基金的背景	120
23.2 股票共同基金的种类	123
23.3 仔细阅读股票基金的募资说明书	125

23.4 债券共同基金的背景	125
23.5 房地产投资信托	127
第24章 投资交易所指数基金	129
24.1 投资于股票指数的理由	129
24.2 交易所指数基金的特点	129
24.3 交易所指数基金的种类	130
第25章 投资于其他证券	132
25.1 优先股	132
25.2 货币市场证券	132
25.3 债券	133
附录1 投资个股	137
附录2 首次公开发行股票的危险	145

第 1 篇

为什么存在会计舞弊

第1章 会计的混乱现状

对于投资者来说，发生在安然、世通以及 Global Crossing 等公司里的财务丑闻为投资者提供了以下几点教训：

(1) 这些公司的经营者在做决策时并没有以投资者的最大收益作为出发点，尽管是这些投资者拥有公司的股票。

(2) 这些公司的董事会并没有去保证公司的管理层确实是在为股东的利益服务。

(3) 这些公司的财务报告并没有反映其真实的财务状况。

(4) 独立审计师们并没有保证这些公司的财务报告是真实的。

1.1 投资者的怀疑

这些财务丑闻引发了金融界新一轮的怀疑主义。公司对投资者应负责任的底线已经被打破。

如果投资者不能倚赖高管人员、董事会成员，或者是审计师来获得一个公司真实的信息，投资该公司的股票就成了一种结果不可预测的赌博。然而，在花点儿小钱以资娱乐和为退休生活或其他未来需求而作出的投资之间还是有着很大区别的。的确有很多真实的例子，一些投资者通过投资当时不知名的一些股票而迅速获利，然而更多的例子是投资者损失了他们全部或大部分的投资，只是因为他们在购买股票时依据的是虚假的信息。

投资者资产受损一个最常见的原因在于：他们太容易相信由邻居、朋友、经纪人、经济分析师以及公司经理们所提供的信息。一些公司经理人的行为不道德并不是一个新生现象。然而，在股票市场的形势有如 20 世纪 90 年代后期那样乐观的时候，投资者们好像并不能觉察到或者是投诉这些违规行为。如果

20 世纪 90 年代后期投资者戒备心理能再强一些的话，他们对一些股票也就不会那么信心十足了。相应地，他们也就不会把股价推得如此之高。

过去，即使在投资者遭受投资损失时，投资者也不会去追查公司管理层的违规行为，并且许多投资者宁愿保守他们投资失败的秘密。一些投资者错误地认为他们投资失败应归因于自己水平低下的决策，而不是从公司会计或金融市场参与者的违规行为中寻找原因。此外，公司会计、高管人员、董事会成员或独立审计师们的违规行为可能很难被证实。

20 世纪 80 年代曾出现高风险证券（垃圾股）市场崩盘的事件，而发生在 2001—2002 年的事件是那时情形的翻版。当时，垃圾股价值之所以被高估，是因为投资者过度信任那些垃圾股经纪人的建议和推荐。当经济发展状况转坏且垃圾股的发行者开始不履行相应义务时，投资者开始意识到这些垃圾股的巨大风险。同样，投资者对于发生在 2001—2002 年的会计丑闻也是大为愕然，而且一旦投资者对发行这些股票的公司的状况有了深入的了解，股票价值就开始被重新估算。但是，比较 2001—2002 年的财务丑闻和 20 世纪 80 年代的垃圾股崩盘事件可以发现，一个显著的特点是更多的投资者被卷入了证券市场，相应地就有比 20 世纪 80 年代的垃圾股崩盘事件中更多的投资者在 2001—2002 年遭受了投资失败的沉重打击。

20 世纪 80 年代还发生了存款和贷款危机。投资者认为安全无忧的储蓄机构因过于冒险（包括投资垃圾股）而导致最终失败。由于垃圾股危机和储蓄机构危机，90 年代的媒体把 80 年代称作“贪婪的十年”。然而在 90 年代，丑闻接踵而来。加利福尼亚州黄橙县的财政官员挪用县基金进行不恰当的风险投资，失败后致使该县财政出现巨额亏空。长期资本经营基金（一种特殊的共同基金）因为投资组合不合理导致损失惨重，最终还是在政府的帮助下才摆脱了困境。可见，90 年代和 80 年代之间的不同只是金融市场上贪婪形式的不同而已。

在 21 世纪初期，主要的商业丑闻大多都与财务报告、分析家的级别评定以及内部交易有关。20 世纪 80 年代出现的违规行为在 90 年代或新世纪之初并没有被消除，只是在表现形式上有所变化。

会计行业和金融市场的管理者们在这些丑闻面前显得非常尴尬。他们开始