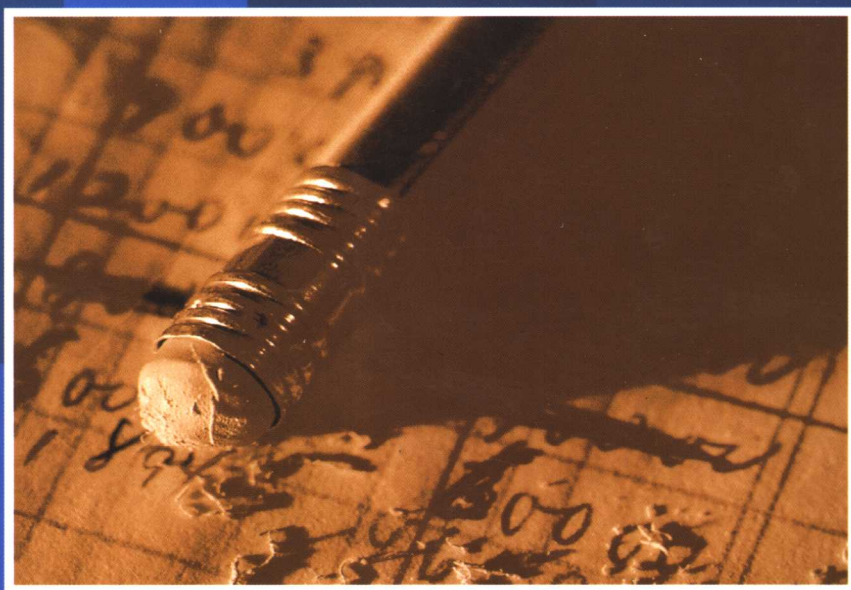


上市公司财务 欺诈与识别



(美) 查尔斯 W. 马尔福德 (Charles W. Mulford) 著
尤金 E. 科米斯基 (Eugene E. Comiskey)
程炼 郭戎 徐凯 译

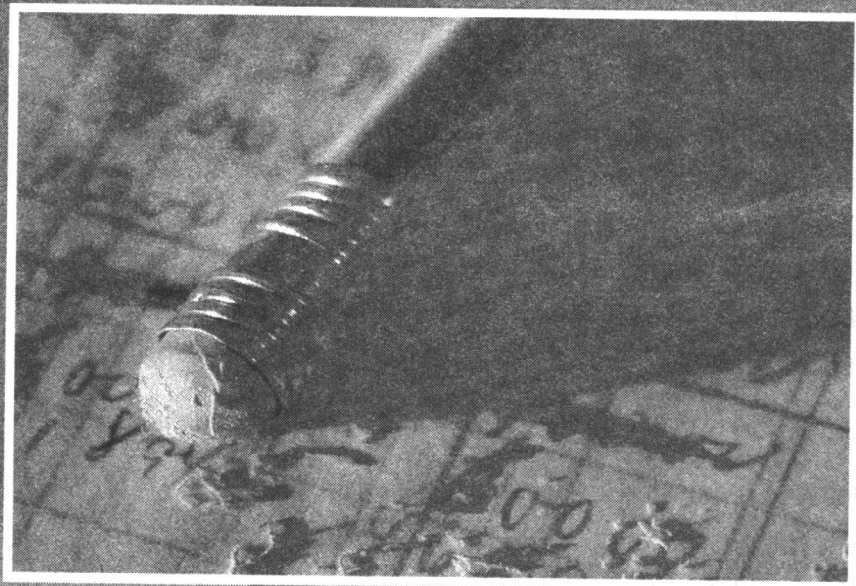


机械工业出版社
China Machine Press

The Financial Numbers Game



上市公司财务 欺诈与识别



(美) 查尔斯 W. 马尔福德 (Charles W. Mulford) 著
尤金 E. 科米斯基 (Eugene E. Comiskey)
程炼 郭戎 徐凯 译



机械工业出版社
China Machine Press

Charles W. Mulford, Eugene E. Comiskey. The Financial Numbers Game: Detecting Creative Accounting Practices.

Copyright © 2002 by John Wiley & Sons, Inc.

Simplified Chinese Translation Copyright © 2005 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved. Authorized translation from the English language edition published by John Wiley & Sons, Inc.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons, Inc. 授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号: 图字: 01-2003-3587

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务欺诈与识别/(美)马尔福德(Mulford C. W.)等著;程炼,郭戎,徐凯译. —北京:机械工业出版社, 2005. 4

书名原文: The Financial Numbers Game: Detecting Creative Accounting Practices

ISBN 7-111-16090-8

I. 上… II. ①马… ②程… ③郭… ④徐… III. 上市公司—财务管理—诈骗—预防 IV. F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第009392号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:李玲 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2005年4月第1版第1次印刷

718mm×1020mm 1/16·23.25印张

定价:53.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

为了掩盖利润下降，一些公司利用会计原则中的弹性空间大做文章改变财务报表，甚至采用欺骗的手段。本书详述了各种可能使用的歪曲财务状况的手段，帮助读者透过报表看到财务结果的本来面目。

同时，本书也介绍了GAAP中的某些变通之道和企业是如何打擦边球的。

书中作者对创造性会计手法进行了相当专业的分析，有如下优点：

- 引用的例子都取自现实生活
- 给出了操纵收益的种种迹象
- 对各种会计犯罪种类列出了速查表格
- 分析师、CFO (首席财务官) 以及CPA (注册会计师) 提供的专业意见
- 对任何有意于理解财务状况的人都可获益

本书为财务报表的使用者提供了一个综合性的在当
今实践中解读、发现诸多创造性会计技巧的指南，并能使人免受其害。

查尔斯 W. 马尔福德、尤金 E. 科米斯基分别是位于亚特兰大的佐治亚理工学院DuPree管理学院的Invesco教席教授和Callaway教席教授，以及会计学教授，都取得了会计学博士学位和会计公开执业的资格。他们曾成功地为美国和其他国家的多家商业银行提供过顾问服务。两位教授曾在会计财务领域的权威杂志上发表过多篇关于财务报告及其分析的文章。他们的著作还有：《财务预警》、《财务报告与分析指南》。

译者序

上市公司所披露的财务数据的真实性是证券市场有效性的基础，但是这种财务数据的真实性并不能够自动得到保证，相反，除了已经明显越过公认会计准则界限的虚假财务报告之外，某些上市公司还常常利用公认会计准则内在的灵活性对财务数据进行“修饰”，使投资者迷失在数字的丛林之中。上述现象的存在，一方面要求证券市场的监管部门采取得力措施以维护市场秩序，另一方面也要求投资者自身具有足够的鉴别力，能够不被华丽的业绩数字所误导，透过重重迷雾看到真相，而《上市公司财务欺诈与识别》这本书就是帮助投资者练就这种能力的“他山之石”。

《上市公司财务欺诈与识别》共有11章，根据各章内容，本书在总体上可以分为两大部分。前一部分是第1章到第5章，它系统地介绍了美国上市公司“财务数字游戏”的总体状况、美国证监会采取的相应措施和业内人士在此问题上的不同观点。这部分内容不仅有助于我们了解美国证券市场的现实状况，而且对于我国的证券市场建设也具有重要的借鉴意义。不过对于国内的广大市场参与者来说，更令人感兴趣的可能还是本书的第二部分，第6章到第11章，其中对于上市公司的各类“创造性会计手法”进行了详细的分析，并给出了如何识别这类手法的建议。对于注重实战的投资者来说，这部分内容无异于雪中送炭；而对于上市公司的管理者，也可以从中了解应当如何把握公认会计准则弹性的尺度并在经营中做出正确的决策。

就在本书出版之时，似乎是为了证实作者的洞见，美国爆发了安然公司丑闻。这一事件不仅震惊了美国，也为世界各国的证券市场参与者和监管者敲响了警钟。正如作者所说，如果人们事先曾经仔细研读过本书内容，也许可以减少悲剧发生的可能性。吸取前车之鉴的教训，无疑可以使我们少走很多弯路。因此，无论是对于我国证券市场的监管者还是参与者，本书都是很值得一读的。

参与本书翻译的还有：乔贵涛、高小洪、刘晓路、查丹、金学群。

由于译者水平有限，译文当中的错漏之处在所难免，还望广大读者批评指正。

作者简介

查尔斯 W. 马尔福德和尤金 E. 科米斯基分别是位于亚特兰大的佐治亚理工学院 DuPree 管理学院的 Invesco 教席教授和 Callaway 教席教授以及会计学教授，都取得了会计学博士学位和会计公开执业的资格。他们曾成功地为美国和其他国家的多家商业银行提供过顾问服务。两位教授曾在会计财务领域的权威杂志上发表过多篇关于财务报告及其分析的文章；他们的大作也经常刊登在如《商业借贷评论》、《金融分析师月刊》等一些在实践领域颇受欢迎的杂志上。

本书是作者的第三本著作。第一本是1996年出版的《财务预警》，专门教人如何捕捉先兆，判断一家公司未来的经营是否存在危机；《财务报告与分析指南》则是一本为财务分析师和其他财务报表的使用者提供解读现行会计准则的指导用书。

前 言

需要使用财务报表的人常常被在报表中隐含的不符合规则的会计方法搞得头晕眼花，难免上当受骗。这些不规矩会计方法的“兵器谱”里有如下几种常见的“暗器”：意向性会计方法、操纵收益、收入平滑等。尽管这些方法在弄虚作假方面的程度各异，但是其结果是一致的：在财务报表中经过调整的数据对企业的投资和信用分析将产生误导，可能会使当事人做出错误的决策。

任何企业，无论是刚刚开业的公司还是实力雄厚的大公司，无论其证券是在BB板市场交易（Bulletin Board，场外电子报价系统），还是在主板上市（Big Board），其会计账务都不可避免地存在一些弄虚作假和有意误导的问题。当“小动作”被查出时，就必须修正前一年的会计报表，有时要连续修改、重调若干年的报表。切记：到企业不得不公开会计舞弊行为时，你才恍然大悟，那么肯定为时已晚，以前被高估的企业盈利能力的神话炒高的证券价格将一泻千里。

美国证券交易委员会(SEC)深知要保证证券市场有效，首要条件是确保企业财务数据的公正性和透明性，因此近些年来SEC采取了许多重要的措施以控制这类问题。SEC的一位前主席，给这类会计行为命名为“数字博弈”(numbers game)，并提请SEC通过了专门的强制性法案对付被SEC确认的种种会计不当行为。从一个月间做出了对15家公司的68件裁决看来，SEC对打击会计虚假的决心是相当大的。

有人指责SEC对财务报表、数据某些记账方法的管制显然超出了其职责范围，因为许多公司采用的会计方法只是对公认会计准则(GAAP)中的一些可以容许的规则灵活运用而已，况且GAAP本身的许多准则就是富有弹性的。不过，这是少数派的观点。公司运用会计调整和账务虚假造成的问题，正是SEC对这一类会计行为管制的必要性的最好证据。只要账务弄虚作假可以带来好处，例如提高股票价格、降低融资成本、增加利润的分配和减低管制等，玩弄账务游戏者是绝不会善罢甘休的。

本书写作的首要与重要目的是帮助财务报表的使用者识别那些为了达到某种预计结果而用的会计伎俩，避免被误导。关键章节用表格形式把各种可能的会计弄虚作假的手法都清楚地列举出来，这些表格中列示的手法和正文中对此的解说全部来自于鲜活的实际，是从成百个在财务数字博弈的例子中提炼出来的。

本书写作的目的还在于想提供一个视角，以便有助于搞清在公认会计准则中存在哪些可以变通的空间。所谓的会计灵活性为何存在，特别是企业如何使用这些可以利用的规则、条款来达到利己目的——有时会计账务灵活的处理是人们可以接受的，有时却被指证为是违反规则的。同时，在加强证券法规的实施力度以及当认定当事人所用的会计方法已突破了公认会计准则所能包容的范围，并准备起用适用的特别法规条款对当事人提出起诉时，SEC将发挥何种角色作用亦是本书的关注点。书中通过对众多相关的不同行业的业内人士，如金融分析师、信贷提供方首席财务官的调查，了解到他们对各种“灵活”的财务会计方法是否适宜的态度，而且我们对他们是如何各显神通，发现会计中的虚假问题的手段非常感兴趣。对这些不同行业的从业者的调查所反映的结果虽不能说是包治百病，但肯定是非常有借鉴意义的，且结果不仅很好地显示了由于从事不同种工作，站在不同的立场，不同行业的从业者对同一问题持有的不同观点，而且我们看到即便是从事同一职业的职业者之间在问题上一样存在分歧，如对某业务采用的某一会计方法，有人认为当事者是适宜的，有人却认为这一方法偏离了公认会计准则赋予的弹性范围，更有甚者甚至认为采用这样的会计方法明显构成犯罪。

本书是为专业使用财务报表的读者而作：股票分析师、投资者、资信分析师及其雇主、能称得上专业的个人投资者以及所有需要经常使用财务报表并对财务分析乐此不疲的人。本书所列举强调的分析步骤会成为标准的财务分析规范，也会成为研究讨论这类问题的重要文献。在分析各类财务文件时遇到类似问题时，必定要问：“这些数字到底说明了什么？”本书有助于帮助读者找到答案。

特别强调

本书付梓之际，导致安然公司土崩瓦解的财务会计方面的细节才刚刚开始曝光。那些不幸的投资者和信用提供者就因为没有事先发觉存在于安然公司的交易活动、表外债务和关联交易中的隐患，才蒙受了巨大损失。因为出版期限的缘故，我们未

能对安然事件中的有关会计问题进行全面的讨论，不过，我们始终相信，如果受损者能提前仔细研读本书第8章“资产与负债的误报”以及第11章“现金流量表中的问题”所揭露的各种会计弄虚作假的方法的话，他们一定能减小悲剧发生的可能性。

目 录

译者序

作者简介

前言

第1章 财务数字游戏	1
1.1 游戏的收益	3
1.2 创造性会计手法的分类	9
1.3 本书计划	14
1.4 小结	15
词汇表	16
注释	17
第2章 财务数字游戏是如何进行的	19
2.1 会计政策的选择与运用	19
2.2 欺诈性财务报告	40
2.3 游戏结束后的清理	46
2.4 对术语进行分类	50
2.5 小结	51
词汇表	51
注释	53
第3章 盈余管理：进一步了解	57
3.1 什么是盈余管理	58
3.2 盈余管理的动机和条件	59
3.3 盈余管理技术	62
3.4 盈余管理的证据	67
3.5 盈余管理的有效性	72

3.6 盈余管理是好是坏	80
3.7 小结	83
词汇表	84
注释	86
第4章 证券交易委员会的反应	90
4.1 主席先生的演讲	90
4.2 行动方案	93
4.3 演讲之后的新进展	96
4.4 执行证券法规	104
4.5 小结	117
词汇表	118
注释	119
第5章 财务业内人士的说法	123
5.1 对财务业内人士的调查	123
5.2 调查结果	128
5.3 小结	147
词汇表	148
注释	148
第6章 未到期或虚假收入确认	150
6.1 它是未到期或虚假收入确认吗	150
6.2 应该何时对收入进行确认	157
6.3 识别未到期或虚假收入	177
6.4 识别未到期或虚假收入的项目清单	183
6.5 小结	184
词汇表	186
注释	187
第7章 过度资本化和延期摊销政策	191
7.1 费用资本化	192
7.2 识别过度资本化的会计政策	204
7.3 资本化成本的摊销	211
7.4 识别延长的摊销期间	217
7.5 发现过度资本化和延长摊销期的方法一览表	220
7.6 小结	221
词汇表	222
注释	223

第8章 资产与负债的误报	227
8.1 与报告收益之间的联系	228
8.2 夸大股东权益	229
8.3 资产高估	230
8.4 低估负债	248
8.5 识别资产和负债误报的问题列表	257
8.6 小结	259
词汇表	260
注释	262
第9章 利润表中的创造性手法：分类与披露	266
9.1 目前有关利润表的规定和实务	267
9.2 全面收益报告	278
9.3 利润表的创造性分类	280
9.4 利润表其他方面的创造性会计手法	289
9.5 小结	296
词汇表	297
注释	298
第10章 利润表中的创造性手法：预估性利润指标	302
10.1 对最后一行的调整：预估性收益指标	303
10.2 小结	323
词汇表	324
注释	325
第11章 现金流量表中的问题	328
11.1 现金流量的报告	330
11.2 经营活动现金流量披露中的问题	337
11.3 用经营现金流量检测创造性会计手法	352
11.4 使用经营现金流量识别创造性会计手法的步骤	355
11.5 小结	356
词汇表	357
注释	358

财务数字游戏

我想和你们谈谈一种非常盛行却又极少受到质疑的惯例：盈余管理。这一做法在近些年来已经发展到了如此地步，以至于它最多也只能被称作市场参与者之间的一种游戏。如果人们不尽快着手解决这一问题，这种游戏将会带来恶果……¹

公司管理层披露，由于发现了某种“不规范会计行为”，所以当年及以往年份的财务数字需要下调，而财务报表的使用者们则大为震惊。这样的情形已经屡见不鲜了。看看下面的例子：

在报告了日本子公司的不正当行为之后，Sybase公司的股价再跌20%。这些不正当行为包括在账簿上制造“销售收入”，而实际上这些“销售”却带有附属协议，它使客户可以在交易之后再将软件退回而不受任何处罚。²

Bausch & Lomb公司在1993年年末通过一项大胆的营销计划向其分销商超量供应隐形眼镜和太阳镜……昨天这家公司表示在1993年第四季度它将其供应分销商的部分产品“不恰当地记录为销售额”。³

Nine West Group有限公司称证券交易委员会正对公司的盈利登记政策与操作进行调查。新闻报道称这家公司的股价下跌了18%。⁴

MicroStrategy有限公司，这家势头迅猛的软件公司……宣布要大幅削减过去两年里它所报告的收入与利润……MicroStrategy的股价跌落了62%，从其市场价值当中削去了110亿美元。⁵

在经过漫长的等待之后，Sunbeam公司终于提出了一份新的财务报告，

将其1997年的盈利削减了65%……Sunbeam公司表示原来报告的1997年利润过高主要是因为1996年过高的重组费用、不成熟的盈利登记方法以及其他各种已经得到纠正的会计问题。⁶

California Micro Devices公司，一家势头迅猛的芯片制造商，透露它正划去一半的应收款项，这主要是由于退货的原因。在1994年8月4日宣布这个消息之后，它的股价下跌了40%，股民们则怀疑其财务欺诈而提起诉讼。⁷

Waste Management有限公司，在摒弃了它实行多年的大胆而混乱的会计方法之后，接受了35.4亿美元的税前成本和资产减值，并称其今后实行的更为保守的簿记方法将大大降低其盈利额。⁸

在市场营销部门表示会计问题要求公司削减去年的盈利并将影响今年的数字之后，一度势头迅猛的Cendant公司股价下跌了46.5%，从公司的市场价值中敲掉了140亿美元。⁹

在Aurora Foods有限公司披露了一项针对其会计操作的调查之后，公司总裁和其他三位高级官员辞职。公司表示这项调查可能完全抹去1999年的利润。¹⁰

Baker Hughes有限公司宣布在一个业务部门发现了会计问题，它导致了4000万~5000万美元的税前成本。这一消息的披露使其股价下跌了15%，也使华尔街对此公司业绩的质疑卷土重来。¹¹

上述例子中的每一个都以这种或那种形式牵涉到对财务数字游戏的卷入。这一游戏本身有着许多不同的名目和形式，表1-1根据其中运用手段的范围总结了普遍性的条目。

表1-1 财务数字游戏当中具有普遍性的一些条目

条 目	定 义 ^a
激进式会计	为了获得所希望的结果，通常是更高的当前利润，故意过度地选择和运用会计准则，不论相应的行为是否符合公认会计准则。激进会计手法通常不会被指控为舞弊，除非是有行政、民事或刑事诉讼提出指控，特别是对于财务报表中以欺骗财务报表使用者为目的的故意的实质性错误
盈余管理	根据预定目标操纵利润的行为。这一目标可能是管理者设置的，也可能是分析人员的预测或者与更为平滑更具有可持续性的利润流相一致的利润数量
收入平滑	盈余管理的一种形式，用来消除正常利润序列当中的波峰和波谷。这种手法包括在好年成里削减并且“储存”利润以便在效益不佳的年份使用

(续)

条 目	定 义 ^①
欺诈性财务报告	在财务报表中故意虚报或遗漏财务事项或金额以欺骗财务报表的使用者，由行政、民事或刑事诉讼确定为欺诈行为
创造性会计手法	任何用于进行财务数字游戏的手法，包括对会计准则的过度选择和运用，无论是在公认会计准则的界限之内或之外，以及欺诈性财务报告。它也包括盈余管理和收入平滑等方法

① 可查阅本章末尾的词汇表和第2章的相关详细内容。

尽管财务数字游戏有着许多不同的条目，参与这一游戏却只有一个最终目的——为公司的业绩创造一个不同的印象。通过改变财务报表使用者对于公司业绩的印象，玩弄财务数字游戏的管理层则在寻求某种期望的实际成果。

1.1 游戏的收益

对于那些参与财务数字游戏的人而言，期望获得的收益可能是多种多样的，通常希望得到的收益是股价的上扬。对于另一些人，动机可能是提升债务信用等级以减少借款的利息费用或创造额外的空间以减轻债务合同的限制。希望增加以利润为基础的奖金也推动了一些人参与游戏。最后，对于那些名声显赫的公司，动机可能是降低政治成本，包括避免更多的规制或更高的税额。这些收益被总结在表1-2中并将在下面加以讨论。

表1-2 财务数字游戏的收益

类 别	收 益
股票价格效应	更高的股票价格
	较低的股价波动
	更高的公司价值
	更低的股权资本成本
	更高的股票期权价值
借贷成本效应	更高的信用质量
	更高的债务信用等级
	更低的借贷成本
	更宽松的贷款规约
红利分配效应	更高的基于利润的红利
政治成本效应	更少的规制
	避免更高的税额

1.1.1 股票价格效应

投资者寻找并最终为之支付更高价格的是公司的盈利能力——公司产生可持续并且可能增长的利润的能力，而利润则提供现金流。现金流或者必须在当前提供，或者是投资者预期它会在未来的几年内被提供。

那些向投资者显示它们具有更高盈利能力的公司往往会在它们的股票价格上看到有利的效果。对于公司而言，更高的股票价格会增加市场价值并降低资金成本。对于那些拥有股份或持有股票期权的管理者而言，更高的股票价格会增加个人财富。玩弄财务数字游戏可以是向投资者显示公司具有更高盈利能力的一种手段，有助于推动股价上扬。

Centennial Technologies有限公司的股票价格在1996年12月30日达到了58.25美元的高峰，在此之前的数月时间里，人们都期望这家公司有着强大的盈利能力并带来更高的利润。然而，在这一切背后却是许多“创造性的”与虚假会计手法，正是它们支撑着公司看似光辉的前景。这些会计手法包括高估收入和诸如应收账款、存货及投资这样的资产的价值。当公司的真实财务状况在其股价高峰之后的两个月时间里公诸于众之后，投资者把它的股票价格挫下了95%。¹²

在1997年及1998年年初，Twinlab公司的股票价格急剧蹿升，从1997年年初的每股不足12美元上升到1998年7月的每股40美元之高。然而在这一时期，投资者对公司所期待的光辉业绩并不是完全真实的。后来公司宣布将对其1997年和1998年前三个季度的业绩进行重新评估，因为“某些被记入账簿的销售订货并未在同一季度‘完全交付’”。¹³到1998年年底，公司的股价跌回到12美元。

1997年，Sylvan Learning Systems有限公司在对National Education公司的竞标中失败并获得2850万美元的解约费。公司利用这笔收入建立了两个非营利机构以避免为此支付所得税。也就是说，这笔收入的所得税被对非营利机构的投资抵销了。不过，这些非营利机构却和Sylvan Learning Systems有限公司有着联系，它们参与Sylvan Learning Systems公司的市场营销，为它做广告，并为Sylvan软件培训与认证系统做宣传。如果这些宣传费用由Sylvan Learning Systems公司承担，那么它们就必须在公司利润表的费用项目中加以报告。然而在目前的安排下，Sylvan Learning Systems公司则可以将这些营销费用排除在利润表之外，从而提高了税前收入。¹⁴

从1998年1月到7月，Sylvan Learning Systems公司的股票从每股20美元的低价攀