

揭秘财务史上  
13大骗术44种手段

# 财务诡计

Financial Shenanigans

告诉你如何通过财务报告发现会计造假和欺诈

(美) 霍华德 M. 施利特 (Howard M. Schilit) 著  
杰里米·皮勒 (Jeremy Perler)

赵银德 张华 沈维华 等译



著名财务打假专家 **夏 草**

沃尔沃建筑 (中国) 公司原CFO **钟文庆**

上海复星创富投资管理有限公司财务总监 **张大春**

信永中和会计师事务所合伙人 **郭晋龙**

美国财务会计准则委员会委员 **西格尔**

**鼎力推荐**

*How to Detect Accounting Gimmicks & Fraud in Financial Reports* (3rd Edition)



机械工业出版社  
China Machine Press

名家财务经典

揭秘财务史上  
13大骗术44种手段  
**财务诡计**

.....Financial Shenanigans.....

How to Detect Accounting Gimmicks & Fraud in Financial Reports (3rd Edition)

(美) 霍华德 M. 施利特 (Howard M. Schilit) 著  
杰里米·皮勒 (Jeremy Perler)

赵银德 张华 沈维华 等译



机械工业出版社  
China Machine Press

Howard M. Schilit, Jeremy Perler. Financial Shenanigans: How to Detect Accounting Gimmicks & Fraud in Financial Reports, 3rd Edition.

ISBN 978-0-7-170307-9

Copyright © 2010 by Howard Schilit

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2012 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

版权 © 2012 由麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权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地区)销售。未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

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:01-2011-3944

图书在版编目(CIP)数据

财务诡计:揭秘财务史上13大骗术44种手段(原书第3版)/(美)施利特(Schilit, H. M.), (美)皮勒(Perler, J.)著;赵银德等译. —北京:机械工业出版社, 2012. 5

(名家财务经典)

书名原文: Financial Shenanigans: How to Detect Accounting Gimmicks & Fraud in Financial Reports

ISBN 978-7-111-37852-5

I. 财… II. ①施… ②皮… ③赵… III. 金融犯罪-诈骗-案例-美国  
IV. D971. 24

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第054599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:黄姗姗 版式设计:刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2012年5月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 17.25印张

标准书号:ISBN 978-7-111-37852-5

定价:49.80元

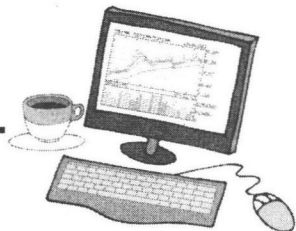
凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 68995261; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hjzg@hzbook.com



## 财务世界不是非黑即白

夏草

美国霍华德 M. 施利特博士的《财务诡计》第 3 版较之前两版对公司的种种财务欺诈手法进行了更深入的剖析，便于读者更全面地了解当今盛行的各种欺诈手法。

本书的第 2 版只介绍了利润表造假手法，第 3 版借用美国政府“三权分治”的制衡制度来比喻说明三大财务报表（资产负债表、利润表与现金流量表）间的相互制衡，分别介绍了利润表、现金流量表及资产负债表造假手法，同时还介绍了一些非财务指标的造假手法。第 3 版将三大报表比喻成三座大山，识别财务造假需推翻三座大山。

业界也曾把三大报表比喻成美女的泳装，披露内容很多但关键部分被隐瞒，笔者曾提出利润表的三点式审阅，借用邓小平同志的“一个中心、两个基本点”观点，在侦测利润表操纵手法中，最关键的三大指标是一个中心（营业收入，绝对指标）、两个基本点（毛利率、费用率，相对指标）。

2011 年全球最关注的财务问题是中国概念股造假问题，



短短一年间，有数家中国概念股在美国两大证券交易所或被停牌、或被勒令退市，这其中以巴士车载电视媒体中国高速频道（NASDAQ：CCME）、金融IT服务提供商东南融通（NYSE：LFT）及嘉汉林业（TO. TRE）被猎杀为代表，这三家公司分别在纳斯达克、纽约及多伦多证券交易所上市，RINO（绿诺科技）是这一波猎杀中国概念股中第一只被质疑而退市的公司，RINO一战使 Muddy Waters<sup>①</sup> 一举成名天下闻，而 TRE 之战更是奠定了 Muddy Waters 在这一轮猎杀中国概念股的领头羊地位。

TRE 是北半球最大的私人林业公司，被猎杀之前市值高达 40 亿美元，媒体称 Muddy Waters 真的摸到一条大鱼，此次猎杀使其市值蒸发 80%，猎杀 TRE 成为财务打假经典之战；但是 Muddy Waters 6 月 2 日质疑 SPED（展讯通信）却成为其滑铁卢之役，SPED 股价不但没有暴跌反而暴涨一倍多；半年之后 Muddy Waters 再次出手，11 月 22 日发布针对 FMCN（分众传媒）的报告，导致当天其股价大跌 39.49%，但多家顶级投行依然力挺，FMCN 很快就收复失地，Muddy Waters 猎杀 FMCN 也以失败而告终。

中国内地股市 2011 年也有两起知名的财务打假案例，8 月 16 日，《上海证券报》刊登并被各网站转载的标题为《自导自演上下游客户 紫鑫药业炮制惊天骗局》的报道，质疑紫鑫药业涉嫌银广夏式的造假，但该公司在停牌自查几个月之后复牌，复牌之后该公司股价依然非常坚挺，甚至连拉涨停板；11 月 5 日，鲁班软件董事长杨宝明通过《每日经济新闻》公开质疑竞争对手广联达虚增业绩，怀疑该公司人造成长和盈利，尽管杨宝明言之凿凿，认定广联达财务造假，但广联达依然得到众多机构力挺，股价也依然坚挺，即使同行竞争对手站出来指控广联达造假，但分析师、基金经理依然认同广联达的盈利能力和成长性。

从境外上市的展讯通信、分众传媒到境内上市的紫鑫药业、广联达，为什么这些财务打假都以失败告终？这说明财务世界不是非黑即白，侦测财务

---

① Muddy Waters 是一家专注于中国概念股的研究机构，公司名称源于中国成语“浑水摸鱼”，公司旨在帮助投资者发现中国赴美上市公司的真实价值。——编者注

欺诈不但需要很强的财务功底，更需要深入了解业务，不要轻易对号入座；很多财务异常现象只是表象，不是真的有财务问题，或者财务问题是有的，但没有那么严重。Muddy Waters 猎杀 SPED 和 FMCN 之所以失败是因为它不了解业务，在发现一些财务异常之后就主观臆断对号入座；而紫鑫药业、广联达可能确实存在财务不规范问题，但其业务却是非常强劲的，财务有问题并不说明该公司没有投资价值，就像有些人人品不佳，但不能理所当然地认定此人能力也很差。

随着中国资本市场越来越规范，银广夏式财务欺诈会越来越少，但财务包装依然泛滥成灾，尤其是 IPO 公司，很多公司为了 IPO 成功而人造绩优股和成长股形象，主要手法就是跨期调节利润，因为上市前透支未来业绩，很多 IPO 公司上市后业绩迅速变脸。

施利特博士的《财务诡计》一书是侦测财务报告中会计欺诈的敲门砖，它能帮助你发现一些公司的财务疑点，但财务世界不是非黑即白，也要提防误杀、错杀好公司，尤其不要轻易对蓝筹股业绩提出质疑，蓝筹股恶性造假只是小概率事件。



## 推荐序二 Foreword

### 不要低估资本市场

郭晋龙

近年来，作为信永中和会计师事务所合伙人，我以会计专业人士身份为不同学术团体和社会组织举办的各类资本市场论坛担任演讲嘉宾时，总会向相关专业人士推荐美国财务会计研究中心霍华德 M. 施利特博士所写的《财务诡计》（第 2 版）一书，之所以强力推荐，是基于我对该书独到价值和视角的高度认同与肯定，我认为该书基本上总结和归纳了全球范围内资本市场中各类财务欺诈的骗术与手段，并为读者提供了发现与揭露各类财务欺诈骗术的经验和秘诀，对于预防中国资本市场中的各类财务欺诈骗术同样有着借鉴价值。

当我再次读到霍华德 M. 施利特博士与杰里米·皮勒先生共同撰写的第 3 版《财务诡计》一书时，惊奇地发现该书第 3 版较之第 2 版来讲，其理论框架更为全面完整，分析视角更为广阔独到，叙述结构更为严谨合理，案例选取更为典型新颖。我认为第 3 版《财务诡计》并不是第 2 版《财务诡计》的简单更新和补充修订，完全是第 2 版的升级版或姊妹版，从中可以看出两位作者对第 3 版所付出的艰苦心血和重视程度。



在此，我很高兴再一次向资本市场各类专业人士和社会各界读者，推荐由机械工业出版社精心出版的《财务诡计》（原书第3版）。

我认为，《财务诡计》（原书第3版）的重要价值就在于作者构建了完整的财务欺诈骗术的理论分析框架。首先该书从财务报告角度，将资本市场中各类财务欺诈骗术划分为收入类财务欺诈、现金流类财务欺诈和核心指标类财务欺诈三大类型，并从资产负债表、利润表与现金流量表之间的勾稽制衡视角，建立了发现和揭露财务欺诈骗术的整体思路与方法。此外，作者从公司治理角度对滋生三大类型财务欺诈的制度环境和市场土壤进行了独到分析，提出了彻底消除财务欺诈骗术的治本之策。同时该书结合近十年来美国资本市场发生的安然、世界通信等著名公司的典型财务欺诈案例，详细分析了三大类型财务欺诈骗术的具体手段和警示信号；尤为值得称道的是，作者对现金流类财务欺诈骗术的独到分析，打破了人们普遍认为的“现金流量表难以舞弊”的常识判断，这不能不佩服作者对财务欺诈案例的独到观察和深刻研究。

近十年来，为了防范财务欺诈对各国乃至全球资本市场的负面影响，各个国家以及国际组织先后修订了公司治理规则、财务报告准则和审计准则，并强化了政府对资本市场及各类中介组织的监管理念，试图为本国和全球资本市场提供透明、真实、准确、完整的财务会计信息，以维持资本市场的健康运转，保护投资者的利益。

我认为，要从根本上解决资本市场中的财务欺诈现象，除了强化公司治理和加强外部监管外，必须在资本市场中形成“善有善报”的激励机制和“恶有恶报”的惩罚机制，使资本市场参与者相信：资本市场终究是一个有效市场，也最终是一个能够发现和纠正财务欺诈的市场！《财务诡计》（原书第3版）一书披露的各类财务欺诈案例就是最好例证。在此，我愿意以“提高资本市场财务报告可信性”为己任的专业会计师身份，向资本市场参与者提出忠告和共勉：“不要低估资本市场！”

2012年3月19日于深圳

**【该序言作者为：信永中和会计师事务所合伙人，中国注册会计师协会第五届理事会理事，北京国家会计学院教授】**





# 前 言 Preface

已有之事，后必再有；

已行之事，后必再行；

日光之下，绝无新事。

上市公司管理层无疑都乐意报道正面的公司新闻和不错的财务业绩。这样，不仅可讨好投资者，而且可推升公司股价。在报告财务业绩时，绝大多数公司会遵循规定的会计准则，实事求是地进行报告。不过，有些公司会利用会计准则中的漏洞（更为严重的情形是不顾一切准则），企图通过粉饰财务业绩来为公司树立正面形象，从而误导投资者。

公司管理层这种粉饰财务业绩的企图由来已久。自从有了公司和投资者，就有了这种企图。一直以来，那些不诚实的公司就是运用财务欺诈来掠夺对公司充满信任的投资者，而且这种行为似乎永无止境。正如所罗门王所言：“已有之事，后必再有；已行之事，后必再行；日光之下，绝无新事。”公司永远需要讨好投资者，因此公司管理层面前总存在这样的诱惑，即运用财务欺诈来为公司塑造正面形象。有些公司运用财务欺诈手法的欲望可能特别强，企图以此来使公司业绩符合投资者的预期，并能与竞争对手的业绩相抗衡。虽然近年来投资者对



这些欺诈手法的了解增多，但那些不诚实的公司蒙骗投资者的新手法可谓层出不穷，老花样也是不断翻新。

《财务诡计》第1版于1993年面世，向读者介绍了上市公司操纵盈利的7种欺诈手法。《财务诡计》第2版于2002年出版，沿用了第1版的框架体系，同时介绍了财务欺诈新手法以及20世纪90年代那些臭名昭著的进行财务欺诈的公司。针对过去10年大量出现的会计欺诈、报表重述及其他财务业绩报告不当的行为，《财务诡计》第3版介绍了公司用于欺诈投资者的许多新手法，不仅对盈利操纵手法进行了扩充，而且全面介绍了新型财务欺诈手法（现金流与主要业绩指标造假）。此外，《财务诡计》第3版对开始遭遇财务欺诈影响的行业（银行业与保险业）以及地区（欧洲与亚洲地区）进行了调查。

## 《财务诡计》第3版的内容框架

《财务诡计》第3版较之前两版对公司的种种财务欺诈手法进行了更深入的剖析，从而便于读者全面了解当今盛行的各种欺诈手法。《财务诡计》第3版将财务报告中所涉及的欺诈手法分为三大类。

- **收入操纵手法**，介绍了公司如何通过操纵利润表来虚增收入和利润，或报告不平稳收益。
- **现金流造假手法**，讨论了公司如何通过欺诈手法来编造虚高的现金流，包括经营现金流和自由现金流。
- **主要业绩指标造假手法**，揭示了公司如何通过伪造那些反映公司经营业绩或经营状况的主要指标来蒙骗或误导投资者。

## 前车之鉴，后事之师：汲取财务报告失败的教训

对从事财务报告编制、审计或评价的专业人员而言，最好的培训就是研读那些实际发生的财务报告失败案例，从中汲取教训。曾任美国证券交易委



员会（SEC）执法局首席会计师的罗伯特 J. 萨克（Robert J. Sack）就认可这一做法，他提议会计人员应像医学专业学生借助病史来进行尸检那样接受更多的培训。他说：

医学上尸体解剖的目的只是为了弄清楚做错了什么并判断本该采用哪种治疗方法。医生就是要不断学习并积累针对治疗失败病例的正确治疗方法。不幸的是，财务报告工作有时也会出问题……因此，有必要让会计人员通过研究那些财务欺诈案例来增加相关知识。

正是通过这种方法，《财务诡计》第3版不仅解读了近年来发生的那些令人震惊的财务舞弊案件，而且分析了那些通过报告虚假财务数据来蒙骗投资者的公司。本书案例取自美国证券交易委员会的执法案例、证券集团诉讼以及财务研究分析中心所做的法务会计调研的精选案例。这些案例对投资者而言关系密切、意义深远，不仅揭示了一些公司常用的旨在掩盖其财务状况恶化的欺诈手法，而且教给投资者如何判断公司所报告的结果是否反映其实际经营情况。

## 谁应该阅读本书

本书坚持以服务投资者为己任，但对财务报告中欺诈行为的揭示也非常适合其他读者学习。例如，财务报告的任何利益相关者（如商业银行、债券持有人、保险人及其他信用提供商）都需要反映真实经营状况的财务报告，以便正确判断公司状况。此外，为了给公司财务报告的公正性和公允性出具合理意见，独立审计师必须洞悉公司管理层采用的会计造假手法。如果公司董事会未能仔细寻找财务欺诈的蛛丝马迹，也就无法有效履行作为投资者受托人的责任。政府监管者也必须清楚财务欺诈手法，如此方能正确行使执法权力。就颇有影响的信用评级机构而言，如果未能准确评价债券发行人的财务报告，就无从奢谈保护债券持有人了。公司经理层自己也需要监控公司自身以及竞争对手的业绩，自然也能通过阅读本书而受益。



## 针对财务欺诈的一般建议

绝大多数的公司会向投资者诚实报告财务状况，但也有不少数量的公司会运用会计或财务欺诈手法来掩盖真实的财务状况。投资者可能并不清楚管理层的诚实程度，所以理性的投资者总是会对公司的财务报告保持一定的质疑并做仔细的审查。此外，财务欺诈存在于各行各业，其发生地点也无边界可言。例如，不论投资者所关注公司的总部位于美国还是巴西或其他国家或地区，了解财务欺诈手法都可带来利益。因此，针对财务欺诈的一般建议就是投资者必须时刻保持清醒，因为公司总存在报喜不报忧的强烈欲望。不仅如此，哪里有诱惑，哪里就会出现欺诈。



# 致 谢 Acknowledgements

在我研究并教授有关财务报告伦理问题的生涯里，许多好心人对我的事业发展不仅给予慷慨的帮助，而且提供了价值巨大的素材。

我首先要感谢父母，欧文·施利特与埃塞尔·施利特。他们不仅培养了我自信的性格，而且让我确信：只要努力工作，一切皆有可能。

我要感谢我的手足同胞奥德丽、基思和罗布。感谢他们与我的毕生友谊，对我事业的毕生支持。

我要感谢我的妻子黛安。她陪伴我走过这段非常有趣的人生之旅，从做教授和作家，到做环行世界的商人。

我要感谢我的子女乔纳森、苏珊娜和艾米。他们会听了那些带有乡土味的笑话而开心，当然对我书呆子式、会计模样的外表不时也会揶揄一番。

我要感谢我那些在宾汉姆顿大学昆斯学院和马里兰大学的老师。他们不仅鼓舞我，帮我明确人生方向，而且为我追寻梦想指明了道路。

我要感谢我在美国大学的学生和同事。在我刚开始研究和教授财务欺诈时，他们提出许多知识性的问题和建议。



我要感谢我以前在美国财务研究分析中心（CFRA）的同事（特别是杰里米·皮勒、马克·西格尔、杰伊·哈克、黛比·麦瑞兹和媛妮·恩格哈）。他们协助我完成了该中心的建立。

我要感谢我的客户。他们成了我最富挑战性的“学生”。

最后，我要感谢出版商麦格劳－希尔公司那支富有奉献精神的团队（特别是利亚·斯皮罗、乔·伯克维茨、贾尼斯·雷斯和詹尼弗·阿什肯纳齐）。他们为本书的出版付出了巨大的努力。

霍华德 M. 施利特

(Howard M. Schilit)

我对许多人深怀感激之情，并且必须深深感谢。

无论是形式上还是实质上，我都要感谢霍华德·施利特。他不仅鼓励我以侦查财务欺作为事业，教授我法务会计研究的方法，而且亲切地欢迎我到他家中做客。

我要感谢在风险指标集团（后来的美国财务研究分析中心）从事财务欺诈侦查的那支能力超常的团队。他们的好奇、敏锐、独创和激情使我得以成长与发展。本书很大程度上得益于他们的工作和知识。事实上，本书的许多特色就是他们发掘的，特别要感谢丹·马洪尼（我的研究助理）、恩典·埃德玻诺约、戴维·巴斯特、阿利萨·盖耶·盖尔番林、吉尔·莱曼和卡特·谢克特。许多其他同事（包括过去的和现在的）也对本书提供了帮助，或是与读者分享他们的故事，或是承担额外的工作。

我要感谢风险指标集团的领导团队，特别是伊桑·伯曼和卡魏斯·托勒尔。无论是职业支持，还是个人贡献，对《财务诡计》永远都是宝贵的财富。

我要感谢马克·西格尔。他既是我的同事，也是我的良师益友。他不仅带我来到会计与财务行业的十字路口，而且指点我如何展开工作。



我要感谢密歇根大学罗斯商学院的会计教师，是他们激发了我对会计的兴趣，而正是这种兴趣扬起了我的会计之帆。

我要感谢我的父母维姬与亚瑟。他们给我买来工具，教会我如何造东西。我也要感谢我的兄弟艾瑞、埃利和雅各布。他们帮助我打好了基础。

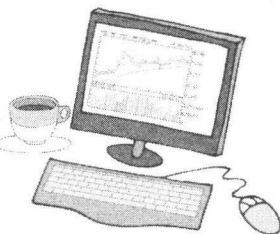
我还要特别感谢我的妻子安德里亚。每天，她用她的才智、仁慈和无穷无尽的爱支持我、鼓励我。我还要感谢我那两个可爱的女儿西拉和奥丽，她们深情的眼神和富有感染力的微笑带给我永远的和睦和宁静。

杰里米·皮勒

(Jeremy Perler)



# Contents 目 录



推荐序一 财务世界不是非黑即白（夏草）

推荐序二 不要低估资本市场（郭晋龙）

前言

致谢

## part 1 第一篇

### 基础知识

---

第1章 最无耻的财务欺诈 ..... 2

第2章 只把X光片补一补 ..... 19

## part 2 第二篇

### 收入操纵类财务欺诈手法

---

第3章 过早记录为收入 ..... 38

在合同规定义务未进行任何履行之前就记录为收入/所记录的收入远超过合同规定完成的工作量/在买方正式接受商品之前就记录为收入/在买方付款尚存在不确定性或对买方付款无要求情形下进行收入记录

第4章 虚构收入并加以记录 ..... 61

对缺乏经济实质的交易做收入记录/对过程有欠公平的交易做收入记录/对来自非盈利性交易的收款做收入记录/虚增并记录来自合理交易活动的收入

第5章 借助一次性或不可持续的业务来夸大所得 ..... 76

借助一次性业务来夸大所得/借助误导性分类来夸大所得





**第6章 将当期费用推迟至将来某个期间进行记录** ..... 91

以不当手段将一般经营费用资本化/摊销期限太长/未对资产跌价进行减计/未将应收账款呆账和投资贬值记录为费用

**第7章 运用其他方法来掩盖成本或亏损** ..... 112

未对日常交易支出按费用处理/未对必要的应计支出按费用处理或将已记录的费用转回/通过实施激进会计假设来减计或不记录费用/通过公布虚假准备金来减计原先应计项目的费用

**第8章 将当期收入推迟至将来某个期间进行记录** ..... 129

通过设立准备金来将收入转至未来某个时期/通过对金融衍生工具的不当会计处理来稳定收入流/通过对收购活动设立准备金来将收入转至未来某个时期/将当期销售收入推迟至未来某个时期记录

**第9章 将未来费用提前至某个期间进行记录** ..... 141

通过不当注销当期资产来消除未来时期的费用/通过不当计提准备金账户来减少未来时期的费用



**现金流类财务欺诈手法**

**第10章 将融资活动现金流入转为经营活动现金流入** ..... 159

将正常银行借款记录为虚假的经营现金流/通过在收款到期日出售应收账款来夸大经营现金流/通过伪造应收账款出售来夸大经营现金流

**第11章 将正常的经营活动现金流出转为投资活动现金流出** ..... 172

运用飞去来器（也称回力镖）式交易来夸大经营现金流/对正常经营费用进行不当的资本化处理/将存货购买现金流出按投资活动现金流出进行处理

