



从报表 看舞弊

财务报表分析与风险识别

叶金福 著

F I N A N C I A L F R A U D

从报表粉饰、财务操纵和盈余管理视角

提供全新的报表分析思维和方法

夏草
著名财务打假专家

徐珊
厦门天健咨询有限
公司 董事长

苗润生
诚通财务有限责任
公司 副总经理

梁春
大华会计师事务所
首席合伙人

黄世忠
厦门国家会计学院
院长

联袂推荐



机械工业出版社
China Machine Press

从报表 看舞弊

财务报表分析与风险识别

F I N A N C I A L F R A U D

叶金福 著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

从报表看舞弊：财务报表分析与风险识别 / 叶金福著. —北京：机械工业出版社，2018.1

ISBN 978-7-111-58925-9

I. 从… II. 叶… III. 会计报表 - 会计分析 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 002096 号

本书作者叶金福是某知名会计师事务所合伙人。本书基于他在工作实务中的体会、总结和思考，从报表粉饰、财务操纵和盈余管理的角度，提供一种全新的报表分析思维和方法。

全书首先介绍财务分析的框架和内容；然后讲述财务分析的重点事项，并配有真实案例；最后，讲述财务分析中的财务操纵。

本书适合需要识别舞弊事项的 CPA、金融从业人员、股民等阅读，也是财务人员知己知彼的好帮手。

从报表看舞弊：财务报表分析与风险识别

出版发行：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：冯小妹

责任校对：李秋荣

印 刷：北京文昌阁彩色印刷有限责任公司

版 次：2018 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本：170mm × 242mm 1/16

印 张：14.25

书 号：ISBN 978-7-111-58925-9

定 价：49.00 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

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

华章经管
HZBOOKS | Economics Finance Business & Management



财务报表分析的理论是共通的，但基于不同应用方向上的不同视角，又可以形成一些各具特色的分析方法。叶金福撰写的这本财务分析书，基于他在工作实务中的体会、总结和思考，独辟蹊径，为我们提供了一套特征非常鲜明的财务分析方法，充分体现了作者深厚的理论功底和扎实的专业基础。

本书逻辑结构严谨，行文通畅，内容具有以下几个突出特点：

第一，明确提出了财务报表分析的核心是“财务数据与非财务数据的相互印证”，并持续围绕这个核心展开论述，旨在强调财务报表的分析必须深入到企业所处的行业特征以及经营模式的特点。

第二，始终强调发现并应对财务操纵在财务分析中的重要性。在整体论述中，不但将财务操纵作为与财务质量并列的分析内容，而且通过分析财务操纵的风险特征和财务特征，提出了发现财务舞弊的方法论；本书还讨论了如何看待盈余管理，为什么“抓不住”财务舞弊等实务中常见的困惑。

第三，提出了一些原创性的概念。例如，会计方法中的“可控性”、判断盈利能力的“核心利润”、发现舞弊中的“舞弊恒等式”等，这些概念可能还需要在理论和实务中进一步验证，但无疑是很新颖且独到的提法。

2017年5月，厦门国家会计学院联合厦门大学会计系、厦门天健咨询公司、深圳东方

推荐序一



富海投资管理公司、致同会计师事务所和深圳商集企业服务公司（唯你网），共同发起设立了“中国财务舞弊研究中心”。我们很荣幸聘请叶金福作为该中心的特约研究员。对财务舞弊的研究离不开对财务报表分析的研究，所以，很高兴看到叶金福从他的角度做出一些相关的成果。源自实务的理论才能更好地指导实务，衷心希望他能够在理论和实务相结合的道路上行稳致远。

相信本书定能从报表粉饰 (window dressing)、财务操纵 (financial manipulation) 和盈余管理 (earnings management) 的角度，给广大读者提供一种全新的报表分析思维和方法。

厦门国家会计学院院长 黄世忠教授

2017年12月

对于国内大型会计师事务所而言，资本市场都是极其重要的业务领域。作为事务所的负责人，我在两个方面思考较多，一是怎样才能更好地防范客户的财务舞弊，让我们避免“无妄之灾”；二是怎样才能利用我们的专业技术，更好地为客户创造除审计之外的价值。

会计师事务所承担着资本市场“看门人”的角色。近年来，上市公司和拟上市公司的财务舞弊案件不断被揭露，以至于社会公众对会计师的诚信和审计执业能力都产生了很大的质疑。

我相信，会计师群体中，协助企业做假的害群之马肯定是极个别的。但事实上，凡被证实的舞弊案，几乎都被认定为重大的审计失败。审计失败有审计程序固有限制的问题，有系统性舞弊难以发现的问题，但一旦被舞弊牵连，会计师所有的辩解都显得十分苍白，结果也往往是于事无补。

除审计之外，咨询业务中的财务舞弊也不能忽视。如果我们在尽职调查委托中未能发现报表存在的舞弊，不单单是影响会计师的声誉，还很可能导致委托人出现价值误判，从而严重影响其交易决策。

简而言之，不能发现财务报表中存在的财务舞弊，对会计师而言，就是最大的风险，也是最大的失败。

传统的审计业务只是为报表提供合理保证，并不需要对财务质量发表意见。但是，凡

推荐序二



是有会计师参与的与资本相关的投融资交易中，多数情况下需要我们协助委托人对财务质量，以及企业价值做出明确的判断。这也正是直接体现“会计创造价值”的领域。与审计不同，这种调查或判断过程是以结果为导向，原则上并不需要遵循类似于审计准则的法定规程。怎样才能较短的时间内，有效地完成财务质量判断并协助委托人进行更深层次的价值判断，是我们面临的新的挑战。

上述与会计师相关的财务舞弊问题和价值创造问题，需要我们掌握更为有效的方法论并在实务中予以贯彻。而财务报表分析方法，作为规避财务舞弊、判断财务质量的一项技术，理所当然是解决上述问题最为重要的方法之一。

在审计领域，对财务分析的运用，主要是在承接业务之前的调查阶段，以及审计过程中的风险评估阶段，其目的是将发现舞弊的“关口”前移，早发现，早处置。在尽职调查等咨询业务领域，财务分析则是最主要的工具，能帮助会计师有效地发现舞弊，并判断财务质量和企业价值。

财务分析的核心思想是：财务是业务的体现，财务分析是财务和业务相互印证的过程。只有对行业和业务模式有了深入的理解，这种相互印证才能真正有效。

我认为，会计师要提升对财务分析方法的运用能力，主要应从两个方面着手。

一是保持审慎和具备专业常识。很多时候，发现舞弊并不需要高深的技术，保持必要的谨慎和足够的常识就可以了。我们不能对客户进行“有罪推定”，但也不能假装看不到很多客户都具有强烈的利润操纵动机；财务分析方法的本质是“跳出财务看财务”，我们要保持对于业务常识的认知，不符合常识的业务肯定存在问题。

二是力争成为行业专家。会计师大部分是财务及相关专业出身，原本并不精通某个行业的业务，但没有对业务的深入了解，就不可能有效地运用财务分析方法。这就倒逼着我们变“通才”为“专才”，长期沉浸在一个或多个行业之中，即便无法成为真正的行业专家，但我相信不被舞弊蒙蔽

还是能够做到的。

我们需要保持对业务的敬畏心，不是什么都能干，什么都敢干，而是守住自己的“能力圈”，把相关业务做精、做透。在没有积累的情况下，盲目地进入不懂或不擅长的业务领域是非常危险的。

最后，回到叶金福的这本书。传统的财务分析一般是以判断财务质量为主要目的，对财务报表的舞弊关注较少。但对实务稍有接触，就知道我们绝对不能对财务报表的真实和公允进行任何的假定。与传统的财务分析不同，这本书所论述的财务分析，明确基于财务操纵的视角，给出了财务分析的整体框架，并用相当大的篇幅分析了发现财务操纵的方法，是非常务实的一种做法，也很好地契合了当前资本市场在财务领域的需要。

“实践出真知”，这本书是叶金福在长期一线工作之中的总结和思考，我相信会给资本市场的财务专业人员带来一些不同的思维和有益的启发。

大华会计师事务所（特殊普通合伙）首席合伙人 梁春

2017年12月于北京

要学当学万人敌

项籍少时，学书不成，去学剑，又不成，项梁怒之。籍曰：书足以记名姓而已。剑一人敌，不足学，学万人敌。项羽所谓的“万人敌”，即兵法，是带有普适性的战争方法论。

一、财务领域的万人敌

在财务会计相关领域的“江湖”中，有没有与兵法类似的“万人敌”呢？我认为，如果有的话，那么财务报表的分析方法一定是该领域的“万人敌”之一。之所以说财务分析方法是带有普适性的财务方法论，主要是考虑其具有以下方面的特征。

1. 重要性和广泛性

财务分析的作用，主要在于规避舞弊风险，判断财务质量和企业价值，财务分析的结论是审计、投资、IPO 或并购上市等重要交易的基础，财务分析方法使用的领域具有重要性和广泛性。

2. 综合性和原则性

财务分析的核心是将财务、业务和行业三个层面的数据进行互相印证，只要能达到有效分析的目的，“兵无常势，水无常形”，并不需要拘泥于固有的形式和程序，技术上具有综合

前言



性和原则性的特征。“运用之妙，存乎一心”，在实际运用中，财务分析方法受到不同分析者的知识结构、行业经验，甚至性格特征的影响。

在我个人 18 年的财务从业经历中，每天面对的几乎都是资本市场中的上市实体，一个最为深刻的感受，就是很多上市实体，无论是上市公司、新三板公司、IPO 公司还是拟 IPO 公司等，都具有较强烈的财务操纵动机，直接目的是增加业绩，故财务分析首先要判断出财务报表是否是真实可信的。如果没有这一点，相关分析可能都是徒劳无功的。也正是基于这一点，有效的财务分析在资本市场才具有更加突出的重要性，所以像我这样的财务从业者才需要更好地掌握这种“万人敌”。

二、我的财务分析视角

财务分析本身是财务教科书的范畴，对于写作者而言，这种“庸俗”的内容是非常难写出新意的。决定写这个题目之后，我特意跑到书店，花了半天的时间把书架上的财务分析相关书籍浏览了一下。总的感觉，一是重复教科书的理论知识并没有太大意义；二是基于不同的应用方向，财务分析方法的侧重点应该是不同的。

从书店回来以后，我决定基于自己在实务中的切身体会，独立思考并自创一个实用的财务分析框架体系。“我手写我口，古岂能拘牵”，写书，本来就是一件非常主观、非常自我的事情，不求影响他人，只愿真实地表达出自己的思想。想到这里，也就释然了。

如果说我还算有一些自信的话，那不能不说还有另外一个原因。我于 2014 年 1 月出版的《IPO 财务透视：方法、重点和案例》一书，付梓四年，一印再印，似乎在行业内还有一点反响。本书的多数理念和方法，和上一本书是一脉相承的，想来也不至于犯太大的错误。

2016 年 6 月写下本书的第一部分时，实际上并没有完全考虑清楚整个框架，但经验告诉我，动手写有时候比想破脑袋更重要。所以，先从孤立的章节写起，不过多考虑各章节的逻辑关系，直到过了一年，把财务分析

的内容和财务分析的要素两部分定义清楚，并完全理清了它们之间的关系之后，关于整个框架才顿时有了豁然开朗的感觉。

对我而言，本书最大的原创性，不是“核心利润”“舞弊恒等式”等自创的概念，而是以对上市实体的财务分析为依托，基于财务操纵的视角，构建出了财务分析“一个核心、两条主线、三个要素、四项内容”的完整框架。之所以基于财务操纵的视角，是因为财务操纵在当前的实务中存在一定的普遍性，而成功识别财务操纵，是进一步发现企业价值并规避交易风险的基础。

写作本书，是希望在财务分析的框架下，能够对我们的财务分析实践有一定的指导作用。本书不是为了“批判”财务操纵，更不是“传授”财务操纵的技巧，而是提供一些发现财务操纵的方法，希望我们在财务分析中不要被“注水”的财务报表所蒙蔽。为了更好地论述相关财务分析方法，本书列举并分析了大量的案例，这些案例所依据的资料全部来自于案例公司的公开信息。

三、本书的核心结论

本书的核心结论，也可以说是本书的“书眼”，可以用以下三条简要概括：

第一条，由于会计方法的可选择性及普遍存在的盈余管理，财务报表本身是不可靠的。

第二条，财务数据和非财务数据的相互印证，是贯穿整个财务分析过程的核心。

第三条，财务报表中的异常毛利率和异常资产，是发现财务舞弊的“双杀”信号。

需要说明的是，这并不是一本关于财务分析的入门教科书，有时候，为了保持必要的深度和整本书的流畅性，我甚至会有意避免去解释一些基本的财务术语。在我的想象中，翻开这本书的人，可能是从事审计工作的

会计师，可能是券商的投行人员，可能是从事股权投资的 PE 或 VC 人士，可能是上市实体负责投资或财务的高级管理人员，也可能是希望了解一些财务分析实务的高校教师或高年级学生。总之，这些人有良好的财务基础和相当的实务经验，是财务专业人士，“同心之言，其臭如兰”，我相信他们能在阅读本书的过程中和我形成充分的共鸣。本书尚有许多不足之处，也希望财务专业人士能不吝赐教。

四、致谢

人到中年，生活总是一地鸡毛，一年半的写作过程中，几乎没有大段的时间供我“挥霍”。我只能一改上一本书随心所欲的打法，按月大体做出写作计划，在旅途中，在工作间隙，在睡觉之前，在孩子课外班附近的咖啡馆，只要有略微长一点的空余，马上打开电脑，自绝于人群，争取多码上几个字。不等待灵感，不需要仪式感，也没有了一气呵成的酣畅感，步履蹒跚，几欲迷途，但无论如何，我总算最后完成了它。写作是“苦行僧”般的行走，却也总能让内心感受到孩子一样简单的欢愉。“道虽迩，不行不至”，愿我们出走半生，归来仍是少年。

付梓之际，百感交集。感谢在写作过程中一直支持和帮助我的家人、朋友和伙伴，你们的陪伴和鼓励是我持之以恒的最大动力。感谢苗润生教授、徐珊博士、夏草先生对本书的鼎力推荐，你们的青眼相加，让我深感自豪。特别感谢黄世忠教授、梁春先生为本书拨冗作序，一位是学界泰斗，一位是行业领袖，你们的勉励和提携，必将激励我在理论和实务相结合的道路上砥砺前行。

作者

目 录



推荐序一（黄世忠）

推荐序二（梁春）

前言 要学当学万人敌

第一部分

财务分析的框架和内容

第1章 财务分析的框架 / 2

1.1 我们是谁 / 2

1.2 财务信息提供人是谁 / 3

1.3 利用什么相关数据 / 3

1.4 财务分析的对象和要素 / 4

1.5 财务分析的目的和内容 / 5

1.6 财务分析的主线和核心 / 6

1.7 财务分析的过程 / 6

第2章 财务分析：一项数据分类的技术 / 8

2.1 财务分析的数据 / 8

2.2 数据的获取和分类 / 13

第3章 财务分析的对象和要素 / 22

3.1 财务分析视角下的会计方法 / 23

- 3.2 财务报表的科目分析 / 29
- 3.3 财务比率的运用和缺陷 / 37

第4章 财务分析的目的和内容 / 46

- 4.1 内容与要素的关系 / 46
- 4.2 评价财务质量 / 47
- 4.3 发现财务操纵 / 54

第5章 财务分析的主线与核心 / 55

- 5.1 财务分析的主线和误区 / 55
- 5.2 财务分析的核心 / 62

第二部分

财务分析的重点和案例

第6章 财务分析的过程和重点 / 76

- 6.1 分析过程综述 / 77
- 6.2 两个定量分析方法 / 84
- 6.3 毛利率分析 / 87
- 6.4 现金流量分析 / 96

第7章 发审会上的财务分析： 财务分析的问题及案例 / 106

- 7.1 会计方法的问题及案例 / 107
- 7.2 应收账款的问题及案例 / 118
- 7.3 存货的问题及案例 / 130
- 7.4 收入的问题及案例 / 141

- 7.5 毛利率的问题及案例 / 151
- 7.6 现金流量的问题及案例 / 160

第三部分

财务分析中的财务操纵

第8章 财务分析中的盈余管理 / 170

- 8.1 常见的盈余管理方法 / 170
- 8.2 盈余管理的三件“重型武器” / 182

第9章 财务分析中的财务舞弊 / 185

- 9.1 财务舞弊的风险特征 / 185
- 9.2 舞弊的会计恒等式 / 191
- 9.3 舞弊案例分析 / 194
- 9.4 我们为什么抓不住舞弊 / 208

第一部分

财务分析的框架和内容

- 第 1 章 财务分析的框架
- 第 2 章 财务分析：一项数据分类的技术
- 第 3 章 财务分析的对象和要素
- 第 4 章 财务分析的目的和内容
- 第 5 章 财务分析的主线与核心

