

上市公司 虚假会计报表

识别 技术

SPOTTING
FALSE FINANCIAL STATEMENTS
OF LISTED COMPANIES

刘姝威◎著



刘姝威
著名财经教授

CCTV2002年感动中国人物
2010年中国经济女性年度人物

详细阐述识别虚假会计报表的基本分析技术和分析过程

财务分析师、信贷分析师、放贷员等金融从业人员；审计师、财务人员、税务稽查人员工作必备

厉以宁、张连起、陈清清 鼎力推荐



机械工业出版社
China Machine Press

上市公司 虚假会计报表

识别 技术



机械工业出版社
China Machine Press

著名财经学者刘姝威在写作本书的过程中，无意中发现蓝田公司的财报存在重大虚假信息。她立即写了一篇600字的短文《应立即停止对蓝田股份发放贷款》，刊登在只供中央金融工委、中国人民银行总行领导和有关司局级领导参阅的高度保密的《金融内参》上。此后不久，国家有关银行相继停止对蓝田股份发放新的贷款。而她的生活也随即被搅乱：诉讼、死亡威胁、向民警寻求安全保护……这就是轰动全国的“蓝田事件”。

本书中，刘姝威教授以蓝田股份及银广夏等为例，详细阐述了识别虚假会计报表的基本分析技术和分析过程。本书旨在带领读者掌握识别虚假会计报表的理论，学会运用虚假会计报表识别技术辨别会计报表的真实程度，进而自己得出分析结论。

厉以宁、张连起、陈清清鼎力推荐，每一个财务分析师、信贷分析师、放贷员等金融从业人员，审计师、财务人员、税务稽查人员、资深股民工作必备。

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

图书在版编目（CIP）数据

上市公司虚假会计报表识别技术 / 刘姝威著. —北京：机械工业出版社，2011.5
(名家财务经典)

ISBN 978-7-111-34235-9

I. 上… II. 刘… III. 上市公司—会计报表—会计分析—中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 072568 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：宁 姝 版式设计：刘永青

北京市荣盛彩色印刷有限公司印刷

2011 年 6 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 16 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-34235-9

定价：38.00 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) 88379210；88361066

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

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



发现财报陷阱的“侠”

因为刘姝威教授的职业，我习惯称她为“刘老师”，觉得这样叫，随和而亲切。

我和刘老师相识于央视财经频道（那时还叫经济频道）2002年年报双榜栏目。以后，又在点评财报节目的间隙多次相遇。在我的印象中，刘老师总是一袭短发，干练而淡定，坚韧而从容。从她的身上，你能捕捉到中国老派知识分子的迷人味道。

“她是那个在童话里说‘皇帝没穿衣服’的孩子，一句真话险些给她惹来杀身之祸。她对社会的关爱与坚持真理的风骨，体现了知识分子的本分、独立、良知与韧性。”中央电视台2002中国经济年度人物颁奖词如是说。我依稀记得，她被金庸先生称为“侠之大者”。

乍一听，似乎“女侠”的桂冠有些大了。其实，“侠”的本意一在自觉，二在觉他。刘老师先是自觉根据本书所阐释的常识，以“虽千万人吾往矣”的决绝，发现并揭示了上市公司蓝田股份设置的陷阱；后又剥茧抽丝，条分缕析，深入浅出地撰写虚假财务报表“拆穿术”，用活生生的上市公司案例擦亮财报使用者的眼睛，觉悟那些于黑暗中蜗行摸索的投资者。“自度”于前，“度人”于后，岂不正是“侠”之所为么？

记得本书第1版面世后，我听到一些来自财务界人士的誉议，什么静态分析、趋势分析不过是常识，什么刘姝威的运气源于媒体支持，等等。我向来不愿揣测他人的动机，只想说：夏虫怎可语冰。

知识冶炼常识，常识尾随知识。财务报表如同女士的“比基尼”，暴露的往往是不重要的。你看见了“冒烟”，可能上市公司已然“着火”。究竟是“馅饼”，还是“陷阱”？人人皆可财务，不妨从本书始。我想，捍卫常识、尊重知识、贴近良知、回归诚实，堪为本书技术之外蕴涵的发人深省的人文呼唤！

当下的时代，世事喧嚣，众心浮躁；常识不再，诚信全抛。刘老师依然千山独行，万水竞渡，始终坚守着心中最高的价值，守望着岁月最美的风景。她的是书再版，重要的不是展示揭穿虚假与舞弊的技术，而是传播一段历久弥新的故事，一种不应蒙尘的价值观，一份“静女其姝，自重而威”的稀缺资源。

惠风和畅，万物复萌；今我来思，杨柳依依。在这人间四月天里，我为这本财务经典写下如斯感性的文字，既是为了勾勒刘老师的人格与足迹，也是为了告诉尊敬的读友——无论是十年前，还是在今天，我们都会因为有刘姝威这样的知识女侠而欣喜，而欣慰，而感念，而感怀。至于财务界，实在太小了。

一本书印证一个时代，何需皇皇巨著？

是为序。

张连起

辛卯年春日

再版序言
Preface



十年前，正是由于我写这本书，引发了轰动全国的“蓝田事件”。机械工业出版社希望再版这本书，考虑到书中一些分析方法仍然对当今上市公司财务分析有用，我同意了。

虚假会计报表不是中国特有的现象，翻开任何一本国内外大学《财务分析》教科书，都会教给人们识别虚假会计报表的方法。

与十年前相比，我国上市公司财务报表的质量有了质的变化，我们很难发现像蓝田公司那样容易识别的虚假会计报表。投资者和债权人的整体财务分析水平和监控意识也发生了质的飞跃。

虚假会计报表会损害投资者和债权人的利益，损害的程度取决于投资者或债权人识别虚假会计报表的能力。虽然我们金融监管部门不断加强监管水平，但是，仍然有不法分子以身试法。投资者和债权人掌握基本的财务分析方法，对于保护自身利益是极其必要的。

我没有更改本书的案例分析。虽然十年过去了，但是，蓝田和银广夏的案例仍然具有典型性。

2006年2月15日，财政部发布了包括《企业会计准则——基本准则》和38项具体准则在内的企业会计准则体系，实现了我国会计准则与国际财务报告准则的实质性趋同。新企业会计准则自2007年1月1日起首先在上市公司范围内施行。

新企业会计准则增加了“所有者权益（或股东权益）变动表”。《企业会计准则第36号——关联方披露》中，强调关联方包括：“该企业的主要投资者个人及与其关系密切的家庭成员。主要投资者个人，是指能够控制、共同控制一个企业或者对

一个企业施加重大影响的个人投资者。”“该企业或其母公司的关键管理人员及与其关系密切的家庭成员。关键管理人员，是指有权力并负责计划、指挥和控制企业活动的人员。与主要投资者个人或关键管理人员关系密切的家庭成员，是指在处理与企业的交易时可能影响该个人或受该个人影响的家庭成员。”“该企业主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业。”

在我国，利用关联方损害投资者和债权人利益的案件时有发生。当我们分析一家上市公司时，千万不要忘记分析关联方。大型金融机构应该详细掌握重要客户的关联方及其相互间的交易和资金往来。

反腐败已经成为党、政府和公众的共识。通过关联方查找贪污腐败的蛛丝马迹是很有效的。

一家企业的财务报告包括三部分：审计报告、会计报表附注和会计报表。在我们分析会计报表前，我们应该先仔细阅读审计报告和会计报表附注，这是识别虚假会计报表的最基本方法。

再版序言不想多说。如果阅读本书后，读者能有所收获或启悟，我心足矣。

刘姝威

2011年3月

于中央财经大学

原版序言
Preface



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^①1997~2000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,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《上市公司虚假会计报表识别技术》^②一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

2002年春于北京

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”。

② 本书上一版于2002年由经济科学出版社出版。

目 录
Content



推 荐 序
再版序言
原版序言

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	5
一、财务分析方法	5
二、基本面分析方法	8
三、现场调查	9
第三节 识别虚假会计报表的主要信息资料来源	11
一、上市公司信息资料来源	11
二、政府部门信息资料来源	11
三、其他信息资料来源	12
第二章 根据审计报告，判断会计报表的真实程度	13
第一节 审计报告类型	13
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	14
一、无保留意见审计报告	14
二、带强调事项段的无保留意见的审计报告	18

三、保留意见审计报告.....	21
四、无法表示意见审计报告	25
五、否定意见审计报告.....	27
本章附录	30
第三章 会计报表附注分析	42
第一节 分析会计报表附注寻找调查分析重点	43
一、分析公司基本情况，关注上市公司的历史和 主营业务.....	43
二、关注会计处理方法对利润的影响	44
三、分析子公司对总利润的影响程度	46
四、分析会计报表重要项目的明细资料	47
五、关注上市公司其他重要事项的说明	67
第二节 关注会计报表附注分析提供的线索	75
第四章 静态分析	77
第一节 财务数据的静态分析	77
一、资产负债表主要项目的静态分析	77
二、利润及利润分配表主要项目的静态分析	86
三、现金流量表主要项目的静态分析	88
第二节 财务指标静态分析	93
一、流动性指标.....	93
二、效率指标.....	97
三、财务杠杆指标	101
四、盈利指标	102
第三节 静态结构分析	104
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	114
第二节 财务数据和财务指标的趋势分析	119
一、流动资产项目趋势分析	119
二、资产项目趋势分析	120
三、短期债务偿还能力趋势分析	122
四、组合趋势分析	123
第六章 同业比较	129
第一节 细分上市公司所处行业	129
一、确定单项主营业务上市公司所处行业	130
二、确定综合业务上市公司所处行业	133
三、确定上市公司的相关行业	135
第二节 财务数据和财务指标的同业比较	136
一、计算同业平均值、同业最高值和同业最低值	136
二、找出严重偏离同业平均水平的财务数据和 财务指标	143
三、分析严重偏离同业平均水平的财务指标和 财务数据	144
第七章 基本面分析	156
第一节 基本面分析的基本方法	156
一、宏观经济分析	156
二、行业运行状况分析	160
三、企业分析	165
第二节 基本面分析——寻找调查分析重点	178
一、2000 年我国宏观经济运行状况	179
二、蓝田股份的销售策略分析	179

三、蓝田股份关联企业分析	180
第八章 现场调查	192
第一节 准备现场调查提纲	192
一、确定被调查的单位和对象	193
二、准备调查的内容	194
三、准备现场调查询问提纲	197
第二节 现场调查	201
一、到调查对象单位或部门现场调查	201
二、与调查对象单位或部门有关人员面谈	204
第三节 现场调查报告	204
一、现场调查报告的主要内容	204
二、确认会计报表的真实程度	205
附录 湖北蓝田股份有限公司 2000 年度报告摘要	206



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

他说，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，公司持有银广夏股票 3 591 774 股，公司已在 2000 年年报中披露。今年上半年至今，公司又增持银广夏股票 3 538 072 股，共计持有银广夏股票 7 129 846 股，共计投资成本 222 879 247.18 元，平均每股持股成

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》。