

会计信息失真与股票投资风险防范

FENG XIANFANGFAN

庄恩岳 主编

FXFF

会计信息失真风险防范丛书

吴中春 朱明秀 编著

会计信息失真风险防范丛书

庄恩岳 主编

会计信息失真与股票投资风险防范

吴中春 朱明秀 编著

浙江人民出版社

责任编辑:丁睿娟

封面设计:王义钢

责任校对:韦 伟

会计信息失真风险防范丛书

会计信息失真与股票投资风险防范

吴中春 朱明秀 编著

出版发行	浙江人民出版社 (杭州体育场路 347 号)
经 销	浙江省新华书店
激光照排	杭州天天电脑信息处理有限公司 (杭州武林路 125 号)
印 刷	杭州大众美术印刷厂 (杭州电厂路谢村)
开 本	850×1168 1/32
印 张	10.375
字 数	25 万
插 页	2
印 数	1—8000
版 次	1999 年 4 月第 1 版 1999 年 4 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 7-213-01832-9/F·301
定 价	16.00 元
如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。	

会计信息失真风险防范丛书编委会

主 编	庄恩岳				
编 委	庄恩岳	尹 平	王会金	陆春畦	
	张金城	陈丹萍	吴学军	魏汉洲	
	吴中春	朱明秀	陆宇健	傅惠芝	

会计信息打假任重道远

——访审计署科研所
副所长、研究员庄恩岳

记者:前一段日子,您在《中华工商时报》上发表的题为《失真泛滥危害多,会计信息须打假》的文章,在广大读者中引起了强烈的反响,请您进一步谈谈会计信息失真的危害性。

庄恩岳:虚假的会计信息给国民经济带来的危害是极其严重的。从微观角度来看,假如企业的会计信息是虚假的,那么对于企业的投资者来说,就有可能得不到应有的投资收益,这就产生了投资风险。若投入的是国家资产,则造成了国有资产的流失。对于企业的债权人来说,有可能得不到应有的本息。若国家银行是其债权人,则造成了呆账或死账,形成了金融风险;若公众是其债权人,则形成了债务纠纷。对于企业的经营管理者来说,有可能进入瞎指挥、盲目管理的状态,并使企业的商誉水平大幅度下降。从宏观角度来看,假如企业的会计信息是虚假的,那么国家对企业征收的税收收入有可能被大量偷逃,国家就得不到应有的国库收入,国家机器就不能顺利运转。国家应征收的税收收入大量散失在社会上,会造成新的社会问题,激化社会在分配上的矛盾。假如企业债券不能如期兑现,就容易引起社会动荡,影响社会安定团结。国家有关职

能部门得不到真实的会计信息,就会在经济决策、经济管理、经济监督等方面犯下不可弥补的错误,给国民经济造成巨大的损失和浪费。

记者:看来虚假的会计信息比任何一种伪劣的商品给社会带来的危害都要大。那么,请您再谈谈会计信息打假的重要性。

庄恩岳:我认为,当前社会要集中力量抓两个问题,第一是反腐败问题,也就是说,在政治上要彻底地反腐败;第二是浪费问题,也就是说,在经济上要彻底地反浪费。而这两个问题都与会计信息失真有关。搞好会计信息打假工作,有利于国民经济走上良性发展的轨道,从而提高国际竞争能力,有利于政府职能部门进行科学的决策和管理,有利于国家反腐败工作的顺利开展,有利于预防和控制“泡沫经济”的产生与蔓延,有利于社会稳定和团结,有利于金融风险的有效防范,还有利于企业促进管理、提高效益……

记者:人们对会计信息失真的危害性已有一定的认识,国家领导人对此十分重视,国家有关部门也正在采取一些措施。听说新任审计长李金华十分重视会计信息打假工作,在许多场合中多次提到要运用审计监督手段对会计信息进行认真的、彻底的打假。能否请您谈一谈这方面的情况。

庄恩岳:造成企业会计信息失真的原因是多方面的,既有企业内部的因素,又有企业外部的因素,既有客观的原因,也有主观的原因。对会计信息进行打假,是个综合治理的工作,有个循序渐进的过程。对于会计信息失真问题,需要从战略高度予以认识、予以重视,国家对此要有整体的安排和部署。审计署作为国务院的一个专司经济监督的职能部门,能够在会计信息打假工作中发挥重要的作用,但是需要得到专司经济管理的职能部门的支持和配合,需要得到全社会的理解和认同。李金华审计长历来就重视企业审计工作,上任伊始,亲自抓企业审计,还专门撰写了《关于国有企业审计的几点思考》一文,为企业审计工作明确了方向,并提出了“抓

大、打假、扭亏、提高”的基本思路。他指出：“抓大”是把审计的注意力放在重点国有企业上。我国目前共有 30 多万家国有企业，国家审计机关的审计人员才 8 万多人。如果每年都对这些企业实行审计，既是不可能的，也是不必要的。审计工作要按照抓大的原则，把主要精力放在中央确定的 1000 多家骨干企业上。因为这些企业不论从占有国有资产数、产值，还是从利税总额上看，都占了国有企业的大头，它们真正控制了国民经济命脉，对经济发展起着主导作用。把这些企业搞好了，就可以带动其他国有企业乃至整个国民经济的发展。“打假”是把审计的重点放在财务收支是否真实上。对企业财务收支的真实、合法、效益实行审计监督，其中真实是基础；合法是起码要求，也是企业进入市场参与平等竞争的前提；效益是目的，是衡量企业优劣的主要标准。财务收支首先必须建立在真实的基础上，弄虚作假本身就是违法违规行为，虚假的会计资料根本谈不上反映企业的真实效益。今后几年内，对国有企业的审计首先应把重点放在检查它们的资产、负债和损益是否真实上，这既是审计的起点，也是提高审计工作质量、降低审计风险的前提，离开真实性，其他一切都无从谈起。“扭亏”则是把审计的落脚点放在提高效益、减亏扭亏上。审计和其他经济监督一样，监督本身不是目的，而仅仅是一种手段。其目的是促进被审计单位强化管理，提高资金使用效益。对国有企业实行审计监督的目的是帮助和促进企业加强内部管理和内部控制，合法经营，降低消耗，节省成本，提高效益。“提高”是把审计干部的精力引导到苦练内功、提高业务水平上。新形势下的国有企业审计要求更高了，难度更大了。因此，审计人员要针对不同的审计对象，了解其资本构成、运动及分布情况，掌握资金运动的基本特征，了解企业的生产流程、产品设计、工艺以及生产管理方面的基本常识，下大力气积累资料，熟悉企业的主要经济考核指标，了解国际、国内同类企业的先进水平，还要学习和掌握运用计算机，规范审计工作程序，提高工作效率。总之，审

计人员必须在实践中学习和提高,以适应时代的要求,为加快推进国有企业改革,为用三年左右时间使大多数国有大中型亏损企业走出困境作出积极的贡献。为此,审计署专门组织、落实“企业财务收支真实性审计”试点工作。在国务院确定的 500 多家大型企业中选取了 23 家,由审计署工交司、商贸司,16 个审计署驻地方特派员办事处和湖北、北京、吉林、安徽、浙江 5 省市审计厅(局)进行试点审计。

记者:对于会计信息失真和会计信息打假,您个人是否还有一些看法?

庄恩岳:我再次强调,会计信息失真问题应引起全社会的关注,各级领导应予以高度重视,不能掉以轻心。应当利用各种宣传媒体,对虚假会计信息的危害性进行广泛的宣传。会计信息打假涉及方方面面,也非一朝一夕之事,任重道远。关键要从会计信息制假的源头抓起,这样做可以起到事半功倍的作用。

(原载 1998 年 5 月 12 日《中华工商时报》)

前言

会计信息失真是当前我国经济生活中较为普遍的现象和十分突出的问题,它直接动摇了人们对会计信息的信任,干扰了党和政府的经济决策,导致国家资财的流失,造成社会经济生活的紊乱,萌生政治、经济、社会和管理风险,严重腐蚀社会经济的健康躯体。一些部门、单位正是通过会计信息造假,谋取小团体利益,少数人也借此进行违法乱纪活动,从而助长了滥发钱物、挥霍浪费、贪污公款等不正之风和腐败现象的滋生。因此,对其进行综合整治已到了刻不容缓的地步。我们应该从建立社会主义市场经济体系和促进国民经济持续、快速、健康发展的高度认识会计信息真实性问题;从社会经济生活中财务造假和会计信息失真的严峻现实认识到问题的紧迫性和严重性;从科技方法的进步和造假手法的更迭的事实中认识“打假”的艰巨性和复杂性。认真研究会计信息失真这一社会流弊,防范和控制这一社会流弊的蔓延,消除其所造成的不良影响,铲除制假贩假的祸源。

“会计信息失真风险防范丛书”承接了会计信息防假打假的沉重主题,将会计信息失真与风险、损失联系在一起,较为充分地揭

示了会计信息失真给国家宏观经济调控、投资者的决策和投资运作、企业家的经营管理、银行金融机构的资金运动、税务机关的税收征管和审计人员从事经济监督活动等带来的各类风险,及其形成的隐患和造成的损失,提示人们警惕身边的假,告诉人们财务造假和会计信息失真已渗透到社会经济生活的许多方面,随时可能殃及我们每一个人,必须认识到它的严重性和危害性。我们不能再坐视不管,必须迅速行动起来,与之进行坚决的斗争。只有各部门、各行业、各地区、各单位都发动起来,全社会方方面面齐抓共管,所有社会成员都介入,打假斗争才能取得全胜,大家才能共享打假的成果,共有一个健康、有序的社会——丛书所需要告诉我们的就是这个道理。目前国内有一些假账鉴别和防范之类的论著,但类似本丛书这样从风险危害及损失的“反面”角度来论述会计信息失真的理论成果尚不多见,诸作者在此方面作了有益的尝试,并力求有所突破,很具新意,具有一定的理论价值和实际意义。但是会计信息失真的治理,是一个社会系统工程,需要有打持久战的心理准备,打假的工作可谓任重而道远,除了社会上上下下不懈努力之外,理论的开拓和针对性的指导也是必不可少的。愿本丛书能起到抛砖引玉的作用。希望这方面的理论研究,在不断总结实际打假工作经验的基础上继续下去,希望有更多的好作品问世。

编 者

1999年1月20日

目 录

1	第一章 会计信息披露
1	一、股份有限公司与会计信息特征
9	二、会计信息披露的目的及原则
11	三、会计信息披露的形式和内容
19	四、基本财务报表
34	第二章 会计信息失真
34	一、会计信息失真概述
38	二、会计信息形成过程中的失真
51	三、会计信息披露失真
55	第三章 会计核算内容失真
55	一、资产核算失真
75	二、负债核算失真
82	三、所有者权益核算失真
86	四、收入、成本(费用)、利润核算失真
96	第四章 股票投资概论
96	一、股票与股票发行
103	二、股票市场
106	三、股票投资的特点与目的
109	四、股票投资的风险与收益
112	五、股票投资的原则与策略

119	六、股票投资分析
126	第五章 会计信息与股票投资
126	一、会计信息对股票投资的影响
130	二、有效市场假说
132	三、信息运用原则
135	四、财务会计信息的局限性
139	五、会计信息失真与审计
144	第六章 股票投资风险
144	一、股票投资风险概述
148	二、股票投资风险的来源和种类
155	三、股票投资收益与风险的衡量
165	第七章 股票投资风险防范(一)
	——证券组合投资
165	一、效用与风险
168	二、证券间的相关性
175	三、证券组合投资
185	四、投资者偏好与有效组合
193	第八章 股票投资风险防范(二)
	——金融衍生工具的运用
193	一、金融衍生工具及其特点
195	二、金融衍生工具市场的组织机构
206	三、期货合约与期权合约
212	四、股票指数期货和期权交易
217	第九章 股票投资风险防范(三)
	——股票投资基本分析
217	一、股票投资环境分析
222	二、行业分析
226	三、公司分析

229	■	四、证券投资收益分析
240	■	第十章 股票投资风险防范(四)
		——股票投资技术分析
240	■	一、K线图法
255	■	二、趋势线分析
264	■	三、形态分析
280	■	四、常用指标分析
289	■	第十一章 股票投资风险防范(五)
		——财务报表分析
289	■	一、财务报表分析的方法及其局限性
295	■	二、财务结构分析
306	■	三、盈利能力分析
309	■	四、偿债能力分析
313	■	五、营运能力分析

第一章

会计信息披露

一、股份有限公司与会计信息特征

☐ 股份有限公司的特征

股份有限公司是依照公司法注册设立的、通过发行股票方式筹集资本而形成的一种企业组织形式。它具有以下几个基本特征：

1. 独立的法律主体和纳税主体。

股份有限公司是经政府部门批准而成立的独立法律主体。在公司章程及其营业执照规定的范围内,股份有限公司有权以自己的名义独立从事各种经营活动。发生经济纠纷时,股份有限公司也是以独立的诉讼主体在法院起诉和应诉。此外,股份有限公司还必须依据有关税法,根据其营业收入和应税所得额向税务部门申报缴纳流转税(包括增值税、营业税等)和所得税。股份有限公司的这一特征显然不同于独资企业和合伙企业,后两者既不是独立的法

律主体，也不是独立的纳税主体。

2. 所有权与经营权彻底分离。

股份有限公司的股东对股份有限公司的所有权是通过持有的股份数来表现的，他们提供资本并分享收益，但并不直接参与公司的日常经营管理。股东们先是选举董事会来维护和代表其利益，然后由董事会聘任总经理和其他高级管理人员，由他们负责公司的经营管理。因此，在现代的股份有限公司里，资本的所有权与经营权是分离的，而在独资和合伙企业里，业主和合伙人往往同时扮演着所有者和经营者的双重角色。

3. 有限的偿债责任。

股份有限公司只对其债务承担有限的偿债责任，股东以其所持有的股份为限对公司的债务承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任。也就是说，即使股份有限公司出现资不抵债，债权人也无权要求股东以其私有财产偿还股份有限公司对债权人的负债。与此相反，在独资和合伙企业，业主和合伙人则必须对企业的债务承担无限的偿还责任。出现资不抵债时，债权人有权要求业主或合伙人用其私有财产来清偿债务。

4. 存在的连续性。

由于所有权与经营权的完全分离，股份有限公司的股票可以自由转让，股东的变动并不影响股份有限公司的主体资格。换言之，股份有限公司具有存在的连续性和经营的持续性。而对独资和合伙企业来说，其主体资格随着业主的死亡或合伙人的退出而丧失。

5. 巨大的融资能力。

股份有限公司按其本质看，是一种社会公众出资兴办的企业。它通过向社会公开发行的股票的形式吸收众多的投资者资本，而不像独资或合伙企业只依赖于少数人的投资，因而能够募集到大量的资本，从事大规模的生产经营活动。

正由于股份有限公司具有以上的特征,才使得广大的股东不可能人人都参与企业管理,绝大部分的股东游离于企业之外,从而形成了企业的外部经济关系人。他们经常面临着是购买、持有某股份有限公司的股票,还是出售、转让某公司股票的决定。股东要作出正确的合理的决策,就必须进行投资收益与投资风险比较和分析,就必须了解被投资企业的财务状况、获利能力、未来的发展机遇和风险等有关信息。这些信息的获得可以有多种渠道,但事实证明,企业所提供的会计信息是投资决策人非常关心、也非常重视的一个重要的信息来源。

☐ 会计信息特征及其会计原则

会计信息是由企业会计人员运用特定的方法,经过记录、分类、汇总等过程,所提供的有关企业经济资源、资源上的权利及权利变动的经济活动及其结果,以及企业经营管理效率及绩效方面的信息。其目的是帮助会计信息使用者作出合理决策。会计信息主要有两大类:一类是管理会计信息。它主要是为企业内部管理人员服务的,这类经济信息便于企业各级管理人员,尤其是高级管理人员作出投资、筹资决策并进行内部控制。另一类则是财务会计信息。它是向企业外部经济关系人(如投资人、债权人、政府机构等)提供的有助于其决策的各种经济信息。作为企业的股东(现存的或潜在的)所需要的会计信息,主要是财务会计信息,但有时还包括管理会计信息。在本书中,会计信息主要是指财务会计信息。

财务会计信息的核心在于其有用性,而有用性又涉及两个最基本的特征:相关性和可靠性。相关性和可靠性本身也包括附属的或相关的质量要求。因此,财务会计要符合用户的需要,必须提供符合以下信息质量要求的信息。

1. 相关性和及时性。

相关性指会计信息与信息用户所要解决的主要问题相关联。

相关性的具体表现视主题内容而定。如果是用于投资决策,相关性指的就是具有影响投资决策的能力;如果是用来提高经济效益,相关性就是有助于增产节支,消除浪费,增加盈利。相关的会计信息能够帮助用户把过去、现在和将来的变化结合起来,预测其结局,或者去证实或纠正以往的预期,从而影响其决策。此即所谓信息有助于影响决策者进行预测的能力,或对早先预测的情况提供反馈信息,通常这两方面是同时起作用的。因为知悉已往采取的措施的结局,总是能提高决策者的能力去预测将来类似措施的效果。不知道过去,预测将来就没有基础;而不关心将来,知道过去亦属枉然。相关的信息,必须及时提供,这是指信息质量的另一个要素,称为及时性。及时性指的是信息在对用户失效前就提供给用户。信息如果不能及时向用户提供,相关的也就变成不相关的,成为无用的信息了。反之,及时提供的信息,如不相关,亦同样无用。

2. 可靠性和可核性(反映真实性和中立性)。

可靠性也是会计信息一个不可缺少的质量要求。不可靠的信息,不仅根本没有任何用处,而且会把信息用户引入歧途,致使其遭受损失。可靠性是要求信息把所要描述、传输的情况或事项的真相,忠实地和盘托出,丝毫不加掩饰。这个要求也可单列一个信息质量要求,称为真实性。真相就是如此,结论让用户自己去分析判断。要使用户知道,信息是不偏不倚的,未掺入主观的成分,因而是可以信赖的。信息不偏向任何一方,不带主观成分,这也可以列为一个独立质量要求,称为中立性。可靠性可以以信息是否经受得住复核加以证明。经受得住复核的称为信息的可核性,它是对信息质量的又一个要求。可核性就是如果让独立的计量员,用相同的计量方法处理会计现象,会得出高度一致的结果,即所提供的信息是可以重视的。

3. 可比性和统一性、一贯性。

前面论述的相关性和可靠性是对信息质量的两个基本要求。