

前摇言

财务报表是企业经营业绩的集中反映，报表分析则是投资人了解投资对象经营情况和进行科学决策的有效手段。然而近几年财务报表造假这一现象引起了全社会的广泛关注，其间有几个令人瞩目的重大事件。首先是国内“银广夏”、“东方电子”、“蓝田股份”的造假事件；再就是由美国的“安然暴毙”而引发的“安达信”倒闭和“世通”公司**10**亿美元的假账丑闻。弄虚作假的一些新手段已经通过“转基因创新”侵蚀到会计报表中，使会计报表变得已不再是企业财务综合指标的“成绩单”，而是一小撮人在那里“设计”的“数字泡沫”。据**2004**年**10**月**14**日《中国证券报》上公布的一份《上市公司信息披露质量调查分析报告》显示：“只有**15.6%**的个人投资者认为上市公司的会计报表完全可信，其余**84.4%**的人认为不完全可信；而所有的机构投资者，无一例外都认为不完全可信。”

上市公司造假成风进一步扭曲了证券市场的资源配置功能，使中国的股市几乎变成了一个典型的赌场。虚假的报表数据导致报表的分析结果失去了其本来应有的重要作用。所以，在报表分析之前，就必须采用一定的科学方法测试报表上数据的可靠性和真实性，只有这样才能使报表分析的结论对投资人

有用。本书试图对目前导致企业报表数据失真的原因进行较深入的探讨，并提出一些数据测试和分析的方法，初步摸索一套通过上市公司公开信息来发现上市公司造假征兆的方法，从而帮助报表使用者大致判定该公司报表的可信度和投资价值，为证券投资者的决策提供更真实的参考。

本书在写作过程中参考了国内一些证券类期刊的最新研究成果。西南财经大学会计学院王治安教授为本书提出了许多宝贵的修改建议，成都证券抚琴营业部的阳晓东先生为本书提供了许多有价值的参考资料和修改建议，在此表示衷心的感谢！

本书共分 远章，由 源人共同编写完成。具体分工为：李玉周（西南财经大学）提出总体框架设计，负责统稿，并撰写第 员章、第 圆章和第 缘章；吴曰想（西南财经大学）撰写第 猿章；陈维（西南财经大学）撰写第 源章；张琴（西南财经大学）撰写第 远章。

由于作者水平有限，书中难免有疏漏和不足，恳请广大读者批评指正。

李玉周

圆园零年 怨月于成都

目 录

第一章 上市公司财务报表数据失真的原因分析	(1)
一、财务管理的目标间接导致经营者作假 (主观原因)	
二、会计假设导致财务报告的限制性 (客观原因)	(1)
三、财务报表的模式和结构有不合理之处	(1)
四、上市公司治理结构不完善	(1)
五、造假者的机会收益远远大于败露成本	(1)
第二章 上市公司粉饰财务报表常用手段分析	(1)
一、上市公司造假主要案件的回顾	(1)
二、上市公司粉饰报表的类型	(1)
三、粉饰财务报表常用的具体手法	(1)
第三章 上市公司作假与股价变动的联系分析	(1)
一、影响股价的因素分析	(1)
二、股价变动与公司造假的关系	(1)
第四章 上市公司报表分析常用的方法	(1)
一、基本的财务报表分析方法	(1)
二、上市公司特殊的分析方法	(1)
三、上市公司财务报表项目分析技巧	(1)

第五章 上市公司现金流量指标的分析	(154)
一、传统财务分析指标的构成及局限性	(154)
二、现金类指标的构成及优越性	(155)
三、两种财务分析体系对银广厦财务状况的分析	(155)
四、现金流量财务评价体系的建立及实证分析	(156)
第六章 关注度指标的分析	(156)
一、关注度指标的设计理念——新价值投资观	(156)
二、关注度指标的概念和计算	(156)
三、用关注度指标选股的一般技巧	(157)
四、关注度与公司财务报表分析	(157)

主编简介

摇摇李玉周，男，硕士，~~1975~~1975年 远月 圆园日出生，~~1998~~1998年毕业于西南财经大学会计学院。现为西南财经大学副教授，硕士生导师，中国注册会计师。~~2001~~2001年开始就读我国著名成本管理会计学家林万祥教授的博士研究生。

校外担任北京途锦教育集团客座教授，四川省电力公司培训中心客座教授。

在校内担任本科生《成本会计学》、《管理会计学》、《会计模拟实习》课程，研究生《管理会计学》课程，~~2007~~2007年《公司理财学》课程的教学工作。

先后主编著作十余本，公开发表论文二十余篇。主要代表作品有：《会计做账速成》（~~1995~~1995年），《实用财务管理》（~~1998~~1998年），《现金流量表的阅读与分析》（~~1998~~1998年），《五分钟看懂财务报表》（~~1998~~1998年），《企业成功研究》（~~1998~~1998年），《出纳速成》（~~2000~~2000年），《纳税会计速成》（~~2000~~2000年），《内部财务控制及风险防范》（~~2000~~2000年），《会计专业学生实战训练》（~~2000~~2000年），《现代企业经济活动分析》（~~2000~~2000年），《轻松撰写可行性研究报告》（~~2000~~2000年），《轻松内部审计》（~~2000~~2000年），《管理会计学》（~~2000~~2000年），《成本会计学》（~~2000~~2000年）。其中，“会计速成系列丛书”自出版以后，社会反响极为强烈，现已再版多

次。

曾参与和策划过多家国有企业、民营企业财务管理内部制度设计和上市重组以及项目可行性研究工作。具有较扎实的理论功底与较丰富的实践经验。

电子邮箱：yanliang@163.com

第一章 上市公司财务报表数据失真的原因分析

一、财务管理的目标间接导致经营者作假（主观原因）

会计作假为什么从全世界范围来看都屡禁不止，而且越来越严重呢？这与管理层的财务管理目标有密切的关系。

关于财务管理目标的综合表述，主要有三种观点。

（一）利润最大化

这种观点认为利润代表了企业新创造的财富，利润越多表明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

这种观点的优点是目标明确，因为从企业的报表上就可以直接看到利润数；但缺点是没有考虑投入、货币的时间价值和投资的风险，并容易导致短期行为。

（二）每股收益最大化或资金利润率最大

这种观点考虑了投入。但仍然是没有考虑货币的时间价值和投资的风险，也容易导致短期行为。

（三）股东财富最大化（上市公司具体表现为更高的股价）

目前国内外各种财务管理的教材都比较赞同这种观点，认为将财务管理的目标定位于股东财富最大不仅可以考虑风险和货币的时间价值，而且有利于社会资源的合理配置和克服管理上的短期行为。

在压力之下该怎么办呢？埋头苦干呗。可是市场风险总是存在，埋头苦干并不一定就能保证有胜利果实吃。“~~晕燥~~（不劳无获）自然让人无话可说，可是有~~孕~~（无早孕）印实在叫~~悦韵~~们心态难以平衡。而股东的眼睛又时时盯在背后，他们并不愿意听“退一步是为了进两步”的解释。怎么办呢？股东不是要看出色的业绩吗？做给你看便是。~~悦韵~~们于是找来了~~悦韵~~，开动不了机器就要开动脑筋，如此这般，漂亮的业绩就做出来了，这叫“智慧让我如此美丽”。目前会计理论界有一种观点：会计师事务所不能兼搞审计和咨询业务。这种观点的提出就是为了防止上述现象再出现。

二、会计假设导致财务报告的局限性（客观原因）

摇摇会计假设是会计系统运行的先决条件，但是会计假设也有其局限性和消极作用。企业环境的不确定性需要会计做出假设，而假设的结果又会导致会计信息与企业环境相脱节，对这种会计信息的利用反过来又会在一定程度上加剧环境的不确定性。

（一）估计与判断对财务报表反映的会计信息的影响

企业生产经营活动是持续进行的。而信息的使用者为了短期决策的需要，经常要求企业定期、及时地提供一定时期的财务报表，从而了解企业的财务状况和经营成果。为了满足这一需要，于是有了会计分期和持续经营的假设，使处于随机环境中的会计信息系统的运行方向保证了人为的稳定状态，但是，客观存在的不确定性与会计主体的不确定性不会由于这两个假设的提出而减少或者消除。因此，企业在编制财务会计报表时，常常采用各种估计和判断的方法，以确定营业收入，分摊营业成本，这必然导致财务报表所列示的数据只是相对近似

值，而不是绝对正确的结果。

我们来了解一下“世通”是如何变出獯亿利润来的。

“利润”是个颇为复杂的东西，真正的“经济利润”实在难以把握，好在有了“收入-原费用=越利润”的会计恒等式后，“利润”的概念便有了依托。不过会计利润只能试图描述经济利润，却天生不能等同于经济利润。会计利润是建立在一系列会计假设、前提、原则的基础上的，它事实上只是会计在权责发生制、配比原则、划分收益性支出与资本性支出等规则下计算出来的一个数字。

“逝者如斯夫，不舍昼夜”。时间永恒地流逝，这是人类面临的事实。会计“持续经营”的基本假设都源于此。但是要通过会计对企业的经济活动做出确认、计量、记录、报告，却不得不对时间进行截取，由此又产生了“会计分期”的基本假设。

时间永恒地流动，在你截断它的时候，它还是在绵延前行，正所谓“抽刀断水水更流”。要想分清哪个数字是前期的，哪个数字是当期的，哪个数字是以后期间的，谈何容易？于是便有了权责发生制、配比原则、划分收益性支出与资本性支出原则等会计的基本原则。

“权责发生制”的含义是：凡是当期已经实现的收入和已经发生或应当负担的费用，不论款项是否收付，都应当作为当期的收入和费用；凡是不属于当期的收入和费用，即使款项已在当期收付，也不应当作为当期的收入和费用。换言之，当期的收入和费用不是以现金是否收付为标准来确认，而是以是否“应当”属于该期间而确认。

“配比原则”的含义是：同一会计期间内的各项收入和与其相关的成本费用，应当在该会计期间内确认，也就是说，本

期的收入与支出要配比。

“划分收益性支出与资本性支出原则”的含义是：凡支出的效益仅及于本期间的，应当作为收益性支出，计入“利润表”中，作为本期收入的抵减项，结计出本期利润数；凡支出的效益及于几个会计期间的，应当作为资本性支出，计入“资产负债表”中，通过以后若干期间的摊销逐步计入成本费用中，逐步抵减以后期间的收入，结计出以后期间的利润数。

规则出来了，要按照事物的“本来”面目反映之，初衷纯正，其情可叹。此规则一用，某一期间的“利润”数字也从时间的长河中截了出来，可以用作公司和经理们的业绩评价了。可是规则里的“应当”二字实在太过玄妙。效益仅及于本期的作为收益性支出，效益及于多期的作为资本性支出。说说简单，可是那效益究竟涉及到多少期，可是一个仁者见仁智者见智的问题，会计规则对此也还是一筹莫展，无法统一。

研发费用就是一例：花了大笔的研发支出，如果造出了好东西，那是要受益几代的；可是如果造出了一堆废物，那支出可就扔进了黄浦江。这里有一个不确定性在里面，那么在支出的期间，研发支出是算收益性支出还是算资本性支出呢？这就不好说了。面对不确定，会计总是悲观的，那是会计的“职业病”，曰“谨慎性原则”（谨慎是有道理的，少计了资产和收入，后来又发现没少，那是多么快乐的事呀；多计了负债和损失，后来发现没多，那又是多么快乐的事呀。人类“失而复得”的快乐可要盖过没失没得的快乐呢）。会计出于谨慎，就倾向于把研发支出作为收益性支出，先当它全打了水漂，全部抵减当期的收入，减少当期的利润。

不过“胆小”好像是老一辈财会人员的光荣传统，新一代会计可比老一辈“聪明”得多，该大胆时就大胆。在“世通”

的案例里，由于公司缺乏足够的网络电线来运营它的业务，就租用其他电信公司的网络电线。对“世通”而言，只有自己建造电话网络线的支出才可以登记为公司的资本性支出，建成的资产是自己的，可在以后各期慢慢享用。而那租金可就是明明白白的收益性支出了，付一期的费，租一期的用，支出的效益仅及于当期，是应该作为当期费用抵减当期利润的。可是“世通”却把租金登记为公司的资本投资，去增加了资产。这种做法是在 1991 年早期美国经济下滑，公司利润下降时实行的，这么做，粉饰了利润，其“会计战略”的用意不难理解。

在实体世界里做出 1 亿利润是多么辛苦的一件事啊，而会计只要壮壮胆子，动动笔头，就可以轻而易举地在数字世界里达到“同样”的效果。

（二）历史成本信息对财务报表的影响

由于原始成本的数据比较容易取得并具有可验证性，因而成为传统会计理论的计量依据。根据历史成本数据披露的企业各种资产、负债和所有者权益可能与现行的价格有所差异，有时甚至差异很大。由此导致按历史成本制度形成的财务报表信息明显与事实相背离，按现行的财务报表体系这一背离现象一般只容许在表外辅助说明。按照这一计量制度，用历史成本与营业收入相配比是不相关的，尤其是在物价上涨的情况下，用传统的配比原则所确定的企业收入是高估的，相反资产是低估的，这样难以有效地了解物价变动对企业资产和收益的影响情况。

（三）货币计量假设对财务报表的影响

会计的对象是资金运动，从而会计信息是用货币计量的价值性信息。但货币计量假设有两个限制因素：其一是会计被限制在提供货币信息的假设范围内，而不能计量和传递非货币性

资产的定义突出“未来的经济利益”，融资租入固定资产比照自有固定资产进行会计处理，长期投资会计处理的“权益法”等)，但是不可否认的是，“实质重于形式”还是“形式重于实质”的问题一直困扰着会计界，而且往往是“法律形式”占据了对会计处理的指导地位。例如：①现行财务会计模式之中对资产的计价始终受稳健性原则或谨慎惯例的支配（虽然会计理论总在力图摆脱这种范式，但是至少会计实务却在很大程度上仍坚持这一处理惯例），而不是站在企业持续经营的立场上进行资产计价（从这个意义上讲，~~国际~~的概念框架有必要像云~~雾~~月的概念框架那样，将“持续经营”作为一项会计基本假设明确予以提出）。同时，不得不指出的是，尽管从~~国际~~的~~概念~~框架到今天的许多会计学者坚持以持续经营作为资产计价的基础，但是由于各国税法（尤其是所得税法）的重大影响，会计实务依然我行我素地按照稳健性而不是持续经营作为资产计价的基础。②按照现行财务会计模式的财务会计概念框架，资产被定义为未来的经济利益，但是究竟有多少资产是按照现值（~~国际~~的~~概念~~来计量的？按照历史成本属性对资产计量的结果与经济事实是否相符？③再如，有退款权的产品销售，会计人员在进行处理时，往往在交易发生时就完全确认为一项收入，但是经济事实却是：与该商品相联系的风险并未完全转移（葛家澍，~~国际~~）。

圆媛重成本而轻价值

成本、价格和价值三个概念在经济学中是再常见不过的了，但是具体到会计核算，要想理解它们之间的转化关系，却并不十分容易。譬如，对于特定的会计主体而言，若以一定的价格购进一台固定资产，但是当固定资产安装完毕投入使用以后，原来支付的价格却体现为固定资产成本的一部分，在会计

学中，这时价格就转化为成本。这种现象如何理解呢？一种比较合理的解释是，由于划分会计主体是会计学的一项基本假设，这就为作为会计对象的价值增值运动人为地划分了空间界限，相互联系着的各个会计主体在同一时间点上可能反映和控制了经济活动的不同层面：处于销售一方的会计主体而言，它们对固定资产按照价格进行核算；而对处于购买一方的会计主体而言，它们对固定资产按照成本进行日后的会计核算。由此我们可以看出，采用成本或者价格进行会计核算，反映了在同一时点上会计主体进行会计核算的立足点的不同：成本是会计主体对“投入”的核算，而价格是会计主体对“产出”的核算，但是同一会计主体对其整个经济活动的核算却应该也必须包含“投入”和“产出”两个方面，缺乏任何一个方面都不能正确确定企业的盈亏。另外一种解释是，购销双方的交易基本上是基于同一市场价格，双方的估价基本一致，不同之处在于：①购买方在持有该资产期间，不反映该资产市场价格的变化，其理由是这种变化没有通过交易，对企业未发生实际的、可确切计量的影响；②购买方会发生除买价以外的采购费用。但是，会计核算为什么重成本而轻价值呢？换句话说，会计核算是否应该采纳成本或价值中的一种而完全摒弃另一种呢？我们可以看出，成本在很大程度上仅仅代表了资产的存量特征。而价值则代表了资产的流量特征。联系到现行财务会计模式所继承的传统财务会计的特点——确定性、历史的交易或事项、稳健性等，我们就不难得出，现行财务会计模式重成本轻价值是由于考虑到财务报告所提供的信息的可靠性，而近些年来会计学者提倡重价值却是站在要求财务报告提供的信息具有更高的相关性的立场或角度上的。尽管理论界在一直倡导要以现行价值作为资产与负债的计量基础，但实务界却置若罔闻，究其

原因，我们认为主要是缺乏一个公开市场，没有一定的市价可循，资产与负债不能按可靠的方法来准确地计量价值。虽然理论界也设计出了许多价值的计价方法，但不是太难，以至于一般的会计人员都难以运用；就是不符合成本收益原则，致使实务界没有足够的动力去进行这场计价基础的革命。所以现行的计价基础在这样一个特定的时期，有其消极作用也有其积极作用。我们倡导：一方面以成本计价为基础，重视稳健性与可靠性；另一方面，要辅之以必要的手段来说明资产与负债的现行价值。这样才能扬长避短，两面兼顾，而不是极端地要那一个就必须舍掉另一个。

獯侧重于企业历史的经济活动而忽略未来可能的经济活动从云鄂月的会计要素定义（例如资产被定义为特定的会计主体因为过去的交易或事项而拥有或控制的未来预期的经济利益）就可以看出现行财务报告模式下的财务报告或财务报表基本上是一张历史会计数据记录的汇总表。尽管云鄂月郑重提出了会计目标是“决策有用性”这一观点，如果按照此观点的逻辑演绎下去，会计要素的定义应该包含现在和未来这两个时间点的交易和事项，然而事实却并非如此。而且这也和权责发生制的确认要求相背离——因为权责发生制原则本身已经包含了回顾过去、立足现在和展望未来三个环节。究其原因，除了本书已经提及的财务会计所具有的本质特点的局限以外，我们也可以对美国乃至各国会计准则制定机构所面临的困境窥得一斑——一方面，它力求在财务会计概念框架的指导下制定出前后一致的会计准则来规范会计信息市场、保护投资者的利益；另一方面，它在“会计准则”具有经济后果的压力面前，几欲放弃逻辑演绎的完备内在一致性而屈从于会计与实务的压力。一言以蔽之，纯理论研究的结论被首肯并非难事，但是一旦涉