

<<财务诡计>>

图书基本信息

书名：<<财务诡计>>

13位ISBN编号：9787111378525

10位ISBN编号：7111378520

出版时间：2012-5

出版时间：机械工业

作者：霍华德 M.施利特(Howard M.Schilit) (作者), 杰里米·皮勒(Jeremy Perler)

页数：276

译者：赵银德 (译者), 张平 (译者), 沈维华 (译者)

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<财务诡计>>

前言

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。

<<财务诡计>>

内容概要

《财务诡计》（第3版）的重要价值就在于作者构建了全面完整的财务欺诈骗术的理论分析框架。

首先本书从财务报告角度，将资本市场中各类财务欺诈骗术划分为收益类财务欺诈、现金流类财务欺诈和业绩指标类财务欺诈等三大类型，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。

本书同时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。

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，令人不能不佩服作者对财务欺诈案例的独到观察和深刻研究。

<<财务诡计>>

作者简介

霍华德 M. 施利特 (Howard M. Schilit)

20年来一直倾心研究并整理上市公司用来遮掩其真实经营业绩以误导投资者的种种手法。

2010年,成立了财务欺骗侦测集团公司(Financial Shenanigans Detection Group),旨在帮助客户判断公司报告的会计数据与基本经济实质之间的差距。该集团也可为投资者、债权人、律师和其他客户提供服务,帮助他们找出公司财务报告及其他文件中所包含的具有误导性并能产生潜在损害的信息。

施利特博士还曾在1994年组建了独立的研究咨询机构美国财务研究分析中心(CFRA),该中心的控制权后来出售给了私募股权公司TA联合公司。退休之前,施利特博士一直担任该中心的总裁和首席执行官。

之前,施利特博士在位于华盛顿哥伦比亚特区的美国大学教授17年的会计学课程。

杰里米·皮勒 (Jeremy Perler)

作

为侦测公司是否进行会计欺诈和投资者欺骗的知名专家,杰里米·皮勒担任风险计量指标集团法务会计研究中心(前身为美国财务研究分析中心)的研究主任。

风险

计量指标集团是从事风险管理、公司治理和金融研究服务的全球领先者,也是法务会计研究服务的全球提供商,旨在帮助客户确定其投资组合所涉公司的报告财务业绩与实际业绩之间的不利差距。

2007年,风险计量指标集团从TA联合公司处收购了美国财务研究分析中心。

在2002年加入美国财务研究分析中心

之前,杰里米·皮勒在普华永道会计师事务所纽约分所工作,从事上市公司审计业务,同时研究影响财务报告编制的会计行为机制问题。

杰里米·皮勒拥有密歇根大

学罗斯商学院的会计学硕士学位与工商管理学士学位。

他一度在该大学担任本科会计学课程的教学。

杰里米·皮勒经常参加行业性会议以及专业培训研讨会。

他还经

常参加《巴伦周刊》、《商业周刊》、《华尔街日报》、《消费者新闻与商业频道》等媒体举办的活动。

<<财务诡计>>

书籍目录

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

第1章 最无耻的财务欺诈

第2章 只把X光片补一补

第3章 过早记录为收入

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

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

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

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

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早先应计项目的费用

第8章 将当期收入推迟至将来某个期间进行记录

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

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

第10章 将融资活动现金流入转为经营活动现金流入

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

运用飞来去器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

第12章 借助收购或处置业务来夸大经营活动现金流

继承来自正常公司收购的经营现金流入/借助外部合同或客户获取而非内部培育来夸大经营现金流/通过创造性地安排业务出售来夸大经营现金流

第13章 借助不可持续的业务来夸大经营活动现金流

通过缓付卖方款项来夸大经营活动现金流/通过快速收回客户欠款来夸大经营活动现金流/通过减少存货采购来夸大经营活动现金流/借助一次性收入来夸大经营活动现金流

第14章 提供那些夸大业绩的误导性指标

强调替代收入的误导性指标/强调替代盈利的误导性指标/强调替代现金流的误导性指标

第15章 通过歪曲资产负债表指标来掩盖经营下滑之实

通过歪曲应收账款指标来掩盖收入问题/通过歪曲存货指标来掩盖盈利能力问题/通过歪曲金融资产指标来掩盖减值问题/通过歪曲负债指标来掩盖流动性问题

第16章 财务欺诈手法综述与建议

译后记

<<财务诡计>>

章节摘录

版权页：插图：3.卖方在买方仍有可能取消交易的情况下进行收入记录接下来讨论的过早收入记录发生在产品已装运并为顾客收到的情形下。

出现过早收入记录的情况有三种：客户所收到的产品有误；客户所收到的产品无误，但时间过早；客户所收到的产品无误，时间也无误，但客户仍有权取消交易。

如果买方收到货物后仍然有权取消交易，那么卖方要么等买方最后确认后再进行收入确认，要么在确认收入的同时提取金额等于预期退货款的准备金。

投资者对卖方故意装错货物或未装运完整货物的行为应保持警惕。

有时，公司可能通过故意装运错产品并记录相关收入来做大公司的收入，即便他们很清楚这些产品是要被退回的。

难怪美国讯宝科技公司的管理层会未经客户许可故意装运错产品。

同样地，在1996年第四季度末，英孚美公司(Informix)就记录了一笔销售收入，但公司并未在年底前寄出必要的软件密码。

接着在1997年1月，英孚美公司寄出了“贝塔”版软件密码，但该密码与硬件不配套。

这样，公司在又过了6个月后寄出可用的软件密码。

因此，英孚美公司在1996年第四季度记录的收入实际上应该在1997年第三季度进行记录。

投资者对卖方在约定装运日前就装运货物的做法须多加警惕。

如果财季将满而利润又不足，公司该怎么办？

为什么不通过简单的对外装运货物并记录收入来增加销售收入和利润呢？

这样，公司可在年底将货物匆匆从仓库发给客户(即使销售并未开始)，同时记录销售收入。

按照这一方法，公司在将商品发运给零售商或批发商之时就可对收入进行确认，因此一些制造商会在经营不振时采用连续发运货物的手段，即便零售商已经拥有足够的存货。

多年来，汽车制造商一直采用这种手段来人为做大销售额。

通过在季度末而不是等到下一季度顾客需要时再发运货物，卖方就可以提前记录收入。

应收账款周转天数增加往往是判断公司在季度末发运货物的一个指标。

即便公司产品发运给了真正客户且客户也收到了产品，该公司仍然有可能不能进行收入确认。

影响收入确认的最后因素包括许多合同所载有的条款，这些条款赋予顾客在规定时间内可无条件退货的权利。

按照会计准则的规定，未经最终确认或退货期未届满，卖方不得确认相关收入。

投资者对卖方在退货期满之前就记录收入的行为应保持警惕。

许多公司赋予不满意货物的买方“退货”的权利。

这样，公司要么推迟收入确认直至客户“退货”权利期满，要么估计一个预期的退货金额再据此金额计提收入冲减。

如果退货金额超过公司的计划数或估计数，那么公司可能存在过早记录收入的犯罪嫌疑。

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这里继续从买方角度来重点考察针对客户付款的收入确认要求。

如果卖方在买方尚缺乏付款能力(付款存在不确定性)时就记录销售收入，或者卖方为了增加销售额而同意买方在销售发生后很久才支付款项(对买方付款无要求)，那么卖方就有可能过早确认了收入。

买方缺乏付款能力或付款承诺之前几节讨论了卖方完成其义务与买方表示最终接受这些要件。

在电脑系统制造商肯德尔方块研究公司(Kendall Square Research)，所有这些要件都存在——产品已运出且顾客已接受。

最终问题是顾客是否有资金，是否有意愿付款。

肯德尔方块研究公司的许多客户——主要为大学和研究机构——都依赖于第三方所提供的资金。

事实上，因为需要获得外部资金，所以这些交易具有或有性。

因此，只有当这些外部资金有保障时，销售收入才能被确认。

此外，肯德尔方块研究公司还向客户提供“回签书信”之类的补充契约。

<<财务诡计>>

这样，如果外部资金没有落实，那么交易完全可能落空。

根据某股东诉讼案的指控，肯德尔方块研究公司所报告的1993年第一季度收入的近一半存在会计记录不当问题。

其中，大部分收入来自该公司向科罗拉多大学和马萨诸塞应用计算机系统学院的供货，而当时这些机构尚未收到所需要的资金。

最后，肯德尔方块研究公司只好对1992财年及1993财上半年的财务报表进行调整，先前所报告收入被冲减了近一半。

另一家在客户取得必要资金前就确认收入的是Stirling Homex公司，该公司专业生产全组合式预制房。Stirling Homex公司将预制房销售给资源有限的低收入居民，但大部分居民需要美国住房和城市发展部提供的融资。

根据美国住房和城市发展部签署的资金提供协议草案，Stirling Homex公司记录了收入，而不是等到协议获得最后批准。

结果，Stirling Homex公司将一些顾客的销售收入进行了确认，而这些顾客最后并未从美国住房和城市发展部获得融资。

这样，虽然财务报表将公司描绘成经营健康而繁荣，营业额与业绩不断增长的样子，但事实上，这一切后面隐藏的是公司严重的经营问题和财务困境。

对改变其顾客付款能力评估方法的公司，投资者应加以警惕。

管理层对客户付款能力的评估决定了会计处理应收账款中坏账的估计数。

评估方法的改变可能导致公司的收入出现一次性增加。

下面来分析软件供应商奥维系统公司(Openwave Systems)于2005年12月所做的收入确认变更政策。

过去，奥维系统公司对来自可能无法付款的赖债公司的收入要待收到现金后才进行确认。

按照变更后的收入确认政策，只要简单判断对方不再属于赖债公司，那么奥维系统公司对相关收入就可以直接确认。

如果投资者注意到这一微妙变更会加快公司收入的确认，那么就能意识到奥维系统公司的实际经营增长肯定低于所报告的情况。

奥维系统公司的政策变更可能意味着公司经营已陷入绝境。

随后几年里，奥维系统公司的收入增长大幅度下降，其股票价格在2006年3月那个季度的大多数时间里维持在20美元之上，但到7月就暴跌至6美元。

勤勉的投资者只要审查公司该年12月的10-Q季度财务报表，就不难发现脚注中关于收入确认的政策变更信息(参见后文)。

然而，如果投资者仅仅依赖该公司报告的季度收益和会议电话记录，那么就可能错失良机，因为这样披露的信息很少涉及会计政策变更。

每年深冬的好莱坞最隆重之夜，数以百万计的美国家庭都会观看美国电影艺术与科学学院举办的奥斯卡金像奖颁奖典礼。

奥斯卡金像奖评选的是年度最佳影片，表彰这些影片在电影史上的功绩。

借用1998年奥斯卡最佳影片“尽善尽美”之名，角逐奥斯卡金像奖的电影必须做到“尽善尽美”。

如果也要给那些进行财务欺诈的公司颁奖，那么它们所要角逐的奖当然非“最无耻奖”莫属了。

为财务欺诈行为颁发“最无耻奖”过去10年发生了不少惊人的财务报告丑闻事件，这里对会计造假增设一特别奖项——“最无耻奖”，为的是“表扬”那些肆无忌惮地运用其才能、创意以及财务欺诈手法来误导投资者的公司管理层。

这些获奖者在表1—1中列出。

美国安然公司：最富创意的收入伪造无耻奖 2001年秋，随着公司突然的倒闭和破产，总部位于休斯敦的安然公司很快成为大规模会计造假的代名词。

按照很多人的描述，安然这家公用事业公司采用的欺骗手法可谓精心设计，运用上千家资产负债表外的合伙公司来掩盖其巨大亏损以及对投资者的巨额负债。

虽然其做法表面上看不出破绽，但只要稍微掌握一些会计技能或稍懂一些看财务报表的知识，就不难发现报表中的一些预警信号。

<<财务诡计>>

先来看安然公司1995~2000年销售收入连续5年出现的跳跃式增长。

1. 对安然公司投资者的警告：收入增长违背事实 安然公司位列2000年《财富》500强公司的第七位（按照总收入排名），位次超越了AT&T（美国电话电报公司）和IBM两家大公司。

短短5年间，安然公司的收入不可思议地增长近10倍（从1995年的92亿美元增长到2000年的1008亿美元）。

具有警惕意识的投资者或许会产生疑问：有多少公司的收入能在5年内从不足100亿美元变成超过1000亿美元？

答案是：从未有过。

显然，安然公司令人惊奇的收入增长是前所未有的。

不仅如此，取得如此的收入增长，该公司竟然没有进行任何大型收购。

看来，这种收入增长是完全不可能的！

如表1—2所示，2000年的时候仅有7家公司的年度收入超过了1000亿美元。

除了花旗集团（该公司于1998年由花旗公司和旅行者公司合并而成），其他大公司的收入增长都依赖于自身内部的增长，而不是借助于收购行为。

<<财务诡计>>

后记

近年来，伴随着上市公司财务欺诈风波的频频发生，投资者和债权人在遭受巨大经济损失的同时，防范财务欺诈的意识有了空前的提高。

然而，要将这种防范意识落到实处并确保自己不再成为财务欺诈的牺牲者，投资者和债权人必须弄懂财务欺诈的手法并能迅速侦测出预示财务欺诈行为的警告信号。

显然，本书可以满足投资者和债权人的这些需要。

本书由长期从事财务欺诈行为研究与侦测的权威霍华德 M.施利特与杰里米·皮勒写就。

全书分5篇16章，主要讨论了侦测财务欺诈的整体方法、滋生财务欺诈的环境、收入操纵类财务欺诈手法、现金流类财务欺诈手法以及核心指标类财务欺诈手法。

此外，本书还为投资者快速判断是否存在财务欺诈行为提供了作为依据的警告信号。

本书由赵银德、张华、沈维华、施小琴、赵叶灵翻译。

另外，浙江外国语学院国贸专业2008级部分同学参与了初稿的翻译。

最后，由赵银德和张华对译稿进行了全面的修改、审核与统稿。

由于译者水平有限，难免有不当之处，敬请读者批评指正。

<<财务诡计>>

媒体关注与评论

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、利润或损益表与现金流量表）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，是侦测财务报告中的会计欺诈敲门砖，它会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，尤其不要轻易对蓝畴股业绩提出质疑，蓝畴股恶性造假只是小概率事件。

——夏草，著名财务打假专家诡计总有轨迹，本书用通俗的语言循着财务诡计的蛛丝马迹为读者展现一幕幕阴谋。

两位作者呼吁投资人应当勤勉，手把手教您提前感知实施财务诡计必然会暴露的若隐若现的征兆，远离陷阱。

作者深入浅出、鞭辟入里的分析，让阅读本书充满了乐趣。

眼慧识异象，耳聪辩纷扰，你也能！

——张大春，上海复星创富投资管理有限公司财务总监 本书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有着很好的借鉴价值。

——郭晋龙，信永中和会计师事务所合伙人，北京国家会计学院教授这本书让人看完以后不由得身上会惊出一身冷汗来。

作者剖析的涉嫌财务欺骗的公司不仅包括那些臭名昭著的安然，世界通信，泰科国际，帕玛拉特，还包括许多我们心目中的伟大的公司，比如通用电气，IBM，戴尔，玩具反斗城，以及街边上的星巴克咖啡馆，以至于我们会怀疑“天下无贼”的世界只存在于乌托邦的理想国里。

在充满诱惑和陷阱的商业世界里，这本书中的大量的病例分析，可以帮助您提升自己拨开云雾辨真伪的财务智慧。

——钟文庆，原沃尔沃建筑（中国）公司财务总监，畅销书《财务是个真实的谎言》作者作者用大量著名实例说明了如何慧眼识别财务报表中的欺诈，并总结出了识别财务诡计的程式性方法。

做投资的人如能用心读本书，可有效避开那些有财务炸弹的公司。

——西格尔（Marc A. Siegel），美国财务会计准则委员会委员本书中介绍了财务欺诈公司常用的13种骗术和44种手段，可帮助你早点发现财务报告中的诡计。

无需成为专家，你也能轻松识别那些害人的财务伎俩。

——克罗尔（Jules Kroll），Kroll Associates and K2 Global创始人

<<财务诡计>>

编辑推荐

《财务诡计:揭秘财务史上13大骗术44种手段(原书第3版)》为财务名著,夏草、张大春、郭晋龙、钟文庆、西格尔鼎力推荐告诉你如何通过财务报告发现会计造假和欺诈。

<<财务诡计>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>