

企业利润操纵手段识别:有效的指标测试

崔文娟 宋晓菲 梁秀芬

(北京科技大学经济管理学院 北京 100083)

【摘要】财务报告是投资者了解企业经营状况并做出投资决策的重要依据。但上市公司操纵利润的现象普遍存在,这就要求投资者及其他信息使用者具有识别利润操纵的能力。本文分析了目前企业操纵利润的常用手段,提出了相应的识别财务指标,并对这些财务指标的样本公司平均值差异进行检验。

【关键词】利润操纵 应收账款周转率 应计利润比率

财务报告是投资者了解企业经营状况并做出投资决策的重要依据。由于目前企业上市、配股以及退市制度对利润有严格的要求,一些效益不理想的企业便产生了操纵利润的动机。又由于会计准则不可避免地存在漏洞,加之企业内控制度不健全以及投资者与管理者信息不对称等因素的存在,为企业操纵利润提供了可乘之机。再者,审计独立性难以有效保证,使得上市公司操纵利润的现象普遍存在,这要求投资者及其他信息使用者具有识别利润操纵的能力。

一、收入方面采用的操纵手段

1. 制造虚假收入。通常包括以下项目:①(应收账款+应收票据)/流动资产,这一指标如果过大说明企业的利润质量较低,有利润操纵的嫌疑。②应收账款周转率,应收账款回收期:这两个指标都用来反映应收账款的质量,应与同行业企业进行对比,如果周转率较低或回收期较长,说明应收账款收回得较慢,有虚增应收账款的可能。③应收账款增长率,企业在某一年的应收账款如果出现大幅度上涨,应引起足够的关注。④(营业收入增加值-应收账款增加值-应收票据增加值)/营业收入,这一指标检测的是企业增加的营业收入中有多大的比例来自于应收项目的增加,这一指标值越大,说明增加的收入带来的现金流越多,利润质量越高。⑤(营业收入-销售现金流)/销售现金流,这一指标检测的是营业收入与销售现金流的对应关系,指标数值越大说明营业收入带来现金流的能力越弱,虚构收入的可能性越大。

2. 提前确认收入。识别这方面的操纵行为,除了应关注应收账款的一系列财务指标,我们还应注意企业确认收入的时间问题,检测第四季度主营业务收入/全年主营业务收入这一指标,看是否存在异常。

3. 利用关联方交易。通过计算其他应收款/流动资产总额这一指标可发现企业是否存在频繁的关联方交易。

4. 调整非主营业务收入。企业利润的加项主要来源于营业收入、营业外收入和投资收益。一般来说,企业的营业收入对利润贡献最大,其他利润来源所占比例较小。但现实中很多企业的营业利润是负数,利润总额却是正数,当一个企业的利

润主要来自于非营业利润时,很有可能是企业刻意利用营业外收入进行了利润操纵。

投资收益也是企业调整利润的常用方式。例如,一些企业为达到增加利润的目的,无视相关会计制度的规定,在不符持有股权比例条件的情况下肆意将长期投资收益核算方法由成本法改为权益法,按照占被投资单位股权份额核算投资收益。鉴于公允价值变动损益和投资收益的核算较为灵活,我们检测(公允价值变动损益+投资收益)/利润总额这一指标,如果较高,则企业有可能通过上述两个科目操纵利润。

二、成本费用方面采用的操纵手段

1. 低估成本。操纵利润的另一重要方式是低估成本和费用。与主营业务收入相对应的是主营业务成本,它直接影响着企业的毛利润。要核算主营业务成本,就必须确认期末库存的金额,然而存货计价方法的变更可以产生一定的利润调整空间,如在物价上涨的情况下将加权平均法改为先进先出法可以增加利润。还有一些企业为了降低当期的主营业务成本,不对已经减值的存货计提存货跌价准备,甚至虚列期末存货或者隐瞒存货的短缺,从而高估期末库存,降低了主营业务成本,提高利润。这种做法会使库存增加,降低存货周转率,对此我们检测存货周转率以识别以上利润操纵行为。

2. 推迟确认费用。针对这个问题我们检测(长期待摊费用+无形资产)/总资产这一指标,如果样本企业该指标的均值显著大于标准企业,说明样本企业可能通过不恰当地资本化虚拟资产,从而降低了当期费用。

我们还应比较资产增长率和销售收入增长率。当企业的产品市场较大、销售量有增长的可能而目前受到生产规模限制时,资产的投入是恰当的,是为了增加企业的利润;而当企业还有富余的生产能力且产品的边际收益率正在降低时,不断增加的资产规模就意味着企业进行了不恰当的费用资本化。这里检测的指标是“主营业务收入增长率-总资产增长率”,它在一定程度上可消除两个变量正负号对结果的影响。

另外,费用资本化也影响着现金流。具体来说,将费用资本化会引起投资净现金流量的降低,而计入当期费用则会带

来经营净现金流量的降低。对此我们检测(经营现金流-投资现金流)/总资产这一指标,该指标越大,说明企业越有可能不恰当地将费用资本化。

3. 将期间费用归为营业外支出。可以检测核心经营收益率这一指标,即(营业收入-营业成本-销售费用-管理费用)/营业收入。如果这个指标在不同期间有大幅度变化,则该企业可能进行了利润操纵。

4. 利用资产减值损失进行操纵。在资产减值损失/利润总额这一算式中,当企业利润总额大于零时,资产减值损失越大说明企业越没有依靠其提高利润;反之,当资产减值损失很小或为负数时,说明企业计提了很少的或者转回了之前计提的减值准备。当企业利润小于零时,资产减值损失正向越大说明企业已经亏损,正在释放经营压力,以便以后年度转回。总之,这项指标越小说明企业越有利润操纵的嫌疑。

三、财务指标有效性检测

综合以上利润操纵的手段我们可以看出,操纵的利润无论来源于哪一种方式,都难以带来匹配的现金流,因为现金流量表的编制依据是收付实现制原则,现金流量受人为操纵较小。据此我们引入一个能够综合反映企业利润操纵的指标:应计利润比率。

由于我国会计采用权责发生制原则,收入和费用都是在业务发生时予以确认,而不考虑是否实际收到或支付了现金,因此利润体现在两个方面,一是实际的现金流入,二是非现金的应计利润部分。应计利润部分中包含了操纵性应计利润和非操纵性应计利润,操纵性应计利润也就是我们通常说的虚增的利润,这部分很难去捕捉,因此我们关注总的应计利润,即利润与现金流的差异,用它来模糊判断企业操纵利润的可能性大小。总应计利润越大,企业操纵利润的可能性越大。为了便于不同企业间进行比较,我们将该指标完善为总应计利润与年平均总资产的比值,即:应计利润比率=(净利润+财务费用-经营现金流-投资现金流)/年平均总资产。

1. 选取两组样本公司。①实证分析发现,ST公司操控性应计利润显著大于0,利润操纵嫌疑较大。本文选取2009年与2010年上市的107家ST公司作为可能操纵利润的样本公司(简称ST样本公司)。②本文选择沪深两市2006~2010年的所有一般上市公司作为利润受人为干扰小的样本公司(以下统称“正常样本公司”),并对这一组样本公司进行如下筛选:剔除在这五年中新上市或退市以及数据不全的公司,得到全样本1312家公司;剔除2007~2010年被特别处理的公司,剩余1082家公司;剔除2009年或2010年被出具非标准无保留意见审计报告的公司,因为这些公司在这两年的财务报告可能有失公允,剩余1048家公司;剔除2006~2009年连续两年亏损的上市公司,剩余1047家公司;剔除2009年与2010年净资产收益率都小于1%的微利公司,剩余1027家公司;剔除净资产收益率在行业前5%的高盈利区间的公司,剩余976家。

2. 两组样本公司财务指标有效性检测结果。按照前面

提到的财务指标,本文对ST公司及其对应的标准公司两组样本进行了平均值差异的假设检验,检验值的大小代表平均值的差异是否显著。当检验值超过1.96,我们就有95%的把握认为两组样本公司的指标平均值差异显著;当检验值低于1.96时,我们不能有95%的把握确定来年两组样本公司某财务指标的差异是否显著,也就代表ST样本公司没有普遍使用这种利润操纵方法,或者该指标在此问题的检测上效用不大。具体见下表:

两组样本公司每个财务指标的平均值和差异显著性检验

财务指标	2009年		2010年	
	ST公司	标准公司	ST公司	标准公司
总资产(万元)	108 794	122 191	102 669	130 585
	0.786 5		1.034	
(应收账款+应收票据)/流动资产	19.76%	21.31%	19.33%	20.71%
	0.656 7		0.659 7	
应收账款周转率	13.462 6	26.905 7	15.785 8	35.338 8
	1.552 7		2.135 9	
应收账款回收期	97.685 4	50.841 4	89.332 1	52.957 4
	2.887 2		2.148 221	
应收账款及应收票据增长率	-0.121 3	0.020 3	0.026 6	0.156 5
	1.631		1.255 9	
(收入增加-应收账款增加-应收票据增加)/营业收入	-18.54%	3.62%	-28.44%	-1.39%
	2.102 8		2.511 2	
(营业收入-销售现金流)/销售现金流	8.23%	1.58%	9.21%	4.29%
	1.403 7		0.915 2	
其他应收款/流动资产	17.65%	5.75%	16.60%	4.51%
	5.008 5		5.388	
第四季度收入/全年收入	27.19%	25.53%	32.34%	30.26%
	0.792 1		1.084 6	
(营业收入-营业成本)/营业收入	20.62%	24.08%	19.90%	25.39%
	1.157 1		1.718 4	
营业利润/利润总额	-40.52%	45.79%	-40.38%	57.22%
	2.58		2.722 5	
(投资收益+公允价值变动损益)/利润总额	52.80%	29.35%	56.50%	32.84%
	0.729 788		1.023 1	
存货周转率	5.806 5	7.182 7	7.191 6	8.375 7
	0.794 8		0.493 9	
(无形资产+长期待摊费用)/总资产	10.10%	6.06%	10.08%	5.60%
	2.875 2		3.247 4	
收入增长率-资产增长率	0.64%	6.93%	-2.45%	0.41%
	1.141 5		0.404 3	
(经营现金流-投资现金流)/总资产	0.97%	7.71%	0.71%	11.80%
	2.868 6		4.678 4	
核心收益率	-18.82%	2.89%	-14.07%	8.61%
	3.564 7		4.627 1	
资产减值损失/利润总额	-19.35%	15.12%	-0.70%	9.73%
	2.577 6		1.108	
应计利润比率	9.26%	3.67%	5.53%	0.13%
	2.075 9		1.776 2	

四、财务指标有效性检测结果分析

从上表的检验分析可以看出,两组样本公司总资产的检测结果不存在明显的规模差异,排除了资产规模对于财务指标的影响。

从表中反映的检测结果还可以看出,ST 样本公司的应收账款周转率显著小于正常样本公司,应收账款回收期显著大于正常样本公司,说明 ST 样本公司营业收入的较大份额都在应收账款账上,究其原因可能是这些公司虚构了收入。应收账款和应收票据占流动资产的比例两组公司没有显著差异,说明这一指标不能很好地体现企业是否利用了应收账款虚增收入。

(营业收入增加值-应收账款增加值-应收票据增加值)/营业收入:这一指标正常样本公司在 2008、2009 两年中都显著大于 ST 样本公司,且 ST 样本公司两年都小于零,表明 ST 样本公司这两年增加的应收账款和应收票据大于增加的营业收入,或者应收账款和应收票据的减少值小于营业收入的减少,无论是哪种情况,显示出 ST 样本公司在这两年较正常样本公司营业收入中有更大比例在应收账款和应收票据账上,而非带来了现金流入,这就降低了利润的质量,有虚构收入嫌疑。

(营业收入-销售现金流)/销售现金流:这一指标样本 ST 公司在两年中都大于正常样本公司,虽然从检测结果上看差异不够显著,但这主要是由于样本数据比较分散,两组样本该指标的平均值之差还是不容忽视的,能够在一定程度上反映 ST 样本公司的营业收入带来现金流的能力小于正常样本公司,存在操纵收入的嫌疑。

应收账款及应收票据增长率:ST 样本公司两年间该指标都小于正常样本公司,尤其 2009 年还出现了较大幅度的下滑,但这并不意味着 ST 样本公司没有利用应收项目虚增利润,这里关键要看总营业收入的增长情况。说明应收项目增长率这一指标不具有代表性,不能用来衡量企业的收入操纵行为。

其他应收款/流动资产总额:ST 样本公司这一指标显著大于正常样本公司,两年中都达到了正常样本公司的三倍以上,这反映了 ST 样本公司有可能通过关联方交易或利用其他应收款进行舞弊,投资者在分析企业财务报表时应对此指标加以关注。

第四季度营业收入/全年营业收入:ST 样本公司这一指标在两年间均超过正常样本公司 2%,差异不显著,说明多数样本公司并未通过在第四季度提前确认来提高当年收入。

毛利率:ST 样本公司这一指标在两年中均低于正常样本公司 4%至 5%,差异不够显著,说明样本公司通过低买高卖的关联方交易提高利润的方式并不普遍。同时也说明毛利率这一指标受企业经营的多种因素影响,不能仅凭这一指标较高就判断该企业通过低买高卖操纵了利润,应将其与其他财务指标结合使用。

营业利润/利润总额:利润总额为正的 ST 样本公司在两年间的该指标均为-40%,显著低于正常样本公司,说明利用

非营业收入将利润由负调正的 ST 样本公司不在少数,如此大额的非营业收入说明这些企业有严重的利润操纵嫌疑。

(投资收益+公允价值变动损益)/利润总额:利润总额为正的 ST 样本公司在两年间该指标均为 54%上下,超过正常样本公司 20%,虽然检测结果证明这一差异并不显著,但 ST 样本公司利润中投资收益所占比例和正常样本公司的差异不容忽视,因此仍应足够关注这一指标。

存货周转率:ST 样本公司在两年中该指标均小于正常样本公司,但差异并不是十分显著,这说明样本公司通过高估期末存货降低当期营业成本的做法并不普遍。不过,如果某公司该指标在两相邻年度间出现大幅变化,投资者仍应予以对其密切关注。

(无形资产+长期待摊费用)/总资产:ST 样本公司该指标在两年中均显著大于标准公司,说明 ST 样本公司通过不恰当地将费用资本化降低当期费用的做法较为普遍,使得无形资产和长期待摊费用占资产总额的比例达到正常样本公司的两倍。

收入增长率-总资产增长率:ST 样本公司该指标在两年中均小于正常样本公司,差异虽然不够显著,但仍可说明 ST 样本公司增加的资产没有得到充分的运用,带来相近幅度的收入增加,从侧面反映出增加的资产可能是企业在有意地推迟确认费用,增加当期利润。

(经营现金流-投资现金流)/总资产:ST 样本公司该指标在两年中均小于正常样本公司,并且差异显著,说明 ST 样本公司由于经营出现困境,现金流主要来源于投资方面,费用资本化现象并不能根本改变经营方面和投资方面现金流的相对大小,也就是这一指标不能用来衡量企业利用费用资本化推迟确认费用的行为。

核心经营收益率:ST 样本公司该指标在两年中分别为-19%和-14%,显著低于正常样本公司的 3%和 9%,说明样本公司很少通过将期间费用列为营业外支出的方式增加经营利润。

资产减值损失/利润总额:ST 样本公司该指标在两年中均为负数,小于正常样本公司,其中在 2009 年差异显著,说明本年度中 ST 样本公司很有可能利用了资产减值准备操纵利润。

应计利润比率:这个指标我们仅选用了样本公司中净利润为正的公司进行检测。ST 样本公司该指标平均值在两年中均大于正常样本公司,差异均在 5%左右。由于样本方差较大,检测结果显示该差异仅在 2009 年为显著。鉴于两组公司平均值的明显差异,我们有理由认为该指标在衡量企业的利润操纵行为上是比较有效的。

主要参考文献

1. 刘洋. 浅谈资产减值准备与利润操纵. 财务与会计(综合版), 2009; 10
2. 钱爱民, 张新民. 新准则下利润结构质量分析体系的重构. 会计研究, 2009; 6
3. 张启奎. 如何识别虚假财务报表. 财会月刊, 2003; A5