

●本版关注

“中国金融变迁研究系列”构建近代中国金融变迁进程

商报讯 荣获上海文化发展基金图书出版专项基金支持的“中国金融变迁研究系列”日前由上海远东出版社出版发行。该丛书主编为复旦大学中国金融史研究中心主任吴景平教授,现已出版四本作品——《币信悖论——南京国民政府纸币发行准备政策研究》、《上海银行业与国民政府内债研究(1927~1937)》、《南京国民政府中央银行研究(1928~1937)》以及《近代以来中国金融变迁的回顾与反思》。复旦大学中国金融史研究中心,由复旦大学历史学系、经济学院和金融

财经

分析上市公司财务报表:投资者的必修课

○胡艳丽(书评人)

历史在缺乏证据的情况下因各种政治诉求被后世改写,而某些财务报表却在证据确凿的当下因灰色利益被肆意整容。欺作比叙述事实需要更多的技术含量,掩盖一个谎言需要炮制更多的谎言,这便是财务欺作产生的毒品效应。在“美妙”的数字营造出投资者感官幻觉的同时,身陷其中的上市公司同样沉醉不能自拔。正如沃伦·巴菲特所言“我实在难以忍受另一次手术,但你是否可以考虑把我的X光片给补一补”。

在资本市场让人目瞪口呆的财务欺诈手段背后,普通投资者是否只能成为任人宰割的羔羊?由机械工业出版社新近翻译出版,美国著名财务打假先锋霍华德M.施利特、杰里米·皮勒所著的《财务诡计》第3版,全面审视了三大财务报表及其他辅助会计信息的欺诈手段,通过报表间勾稽制衡关系及内在逻辑定理,为投资者依循数字轨迹发现和揭露财务骗术提供了整体思路与方法,并帮助投资者练就火眼金睛,捕捉上市公司造假信号及经营危机。

作者首先从公司治理的角度对滋生财务欺诈的制度环境和市场土壤进行深入分析,提出参照政治领域中“三权分治”的分权制衡模式彻底整治公司造假的不利环境。书中指出,如果公司治理结构不完善或监督不足,就会给财务欺诈提供肥沃的滋生土壤。比如,事实上的家族企业、与独立董事或执业审计师存在不当利益勾连情况的企业等,都是发生财务欺诈的高危地带。

书中同时指出,任何财务欺诈都出于或明显或隐晦的利益诉求。例如,华尔街为上市公司提供的财务指导数据、投资者每股收益持续增长预期、董事会对公司管理层的年度考核指标、不适当的考评薪酬体系,以及贷款银行对财务指标安全性的考核等,都会成为诱发公司管理层财务造假的动因。以书中财务欺诈“最无耻奖”的几个明星获奖公司为例:美国安然公司、美国世界通信公司、美国泰科国际有限公司、美国讯宝科技公司,他们财务欺诈手法及侧重点各有不同,但均是为达到不可告人的利益目服务的。

该书从第二篇开始,详细阐述了失信公司是如何通过操控三大财务报表及核心指标,歪曲公司真实财务及经营状况、掩饰危机的。从财务理论、方法、案例、伪饰之术、信号提示等几个方面把专业复杂的财务难题讲述得生动明晰。

在对上市公司现金流量表的造假欺诈分析中,作者打破了人们固有的现金流量表难以造假的认知错觉。上市公司通过调整经营活动现金流量、投资活动现金流量、融资活动现金流量等内部数据结构,美化经营现金流量,从而掩盖公司主营业务现金流枯竭,仅能依靠投融资等非经营性渠道弥补现金流的尴尬窘境。例如上市公司将向银行的一笔短期融资伪造成一份销售合同,在本期将存贷售卖给银行,而在几周后(下一个会计年度)以高于售价的价格回购该批商品,便成功的将企业的融资现金流粉饰成了经营现金流,同时提高了公司的存货周转率,增加了主营业务收入。要识破这样的财务骗局,投资者可通过查阅公司前十大采购商、分析存货周转率的异常变动、销售收入的异常增长原因等方式予以洞察先机。这种操作方式,投资者往往认为上市公司“损人不利

看美国司法与媒体如何建构良性关系

○罗斌(法学博士)

2003年我在写一篇关于两大法系媒体与司法关系比较的文章时,其内容涉及到美国司法与传媒关系的走向。恰巧,刚刚从中国人民新闻学院毕业、分到单位工作的赵刚同事正在参与翻译美国著名传媒法学者唐·R·彭伯的《大众传媒法》(中国人民大学出版社2005年出版),得知我正研究相关问题,便向我无私提供了美国一些很新的资料。

浏览过该书收集的29个案例,我的第一感觉就是,这是一本极具文献价值的作品,当然,从作者对案例的分类(美国联邦最高法院如何处理新闻报道影响单个陪审员、新闻报道影响整个陪审团、法庭限制新闻前新闻报道、法庭限制审理中新闻报道、媒体报道新闻诉讼权利及电视庭审拍摄6种问题),也可以看出其对相关问题研究的造詣。

长期从事传媒与司法关系的研究者都知道,大陆法系在案件事实认定过程中,由法官对证据进行自由心证,而其主流观点认为,作为应该能够解决社会矛盾、平衡当事人利益的社会正义的“最后一道防线”,法官不应该受到包括新闻报道在内的各种“干扰”。与大陆法系相比,英美法系的法官在处理司法与传媒关系、尤其是新闻报道的自由问题上,则面临着比较大的考验,关键原因之一是其诉讼制度采陪审制(其刑事诉讼中的陪审制比民事诉讼更普及),由陪审员对事实进行认定(虽然法官会对陪审员认定事实进行一定法律指导),而由于法律知识欠缺的原因,陪审员易于受到新闻报道的影响,从而影响到对证据的采纳和事实的认定一。也正因如此,美国法院在处理新闻报道自由与司法公正问题上,有更多的经验——但这只是本书极具文献价值的表层

《财务诡计》美霍华德M.施利特 杰里米·皮勒著 赵银德 张华 沈维华译/机械工业出版社2012年5月版/49.80元



霍华德 M.施利特

施利特博士曾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。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,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。该集团也可作为投资者、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。

己”,凭空损失了回购加价费,但在分析财务欺诈时,学会站在上市公司管理层利益角度“换位”思考,会帮助投资者理清思路。

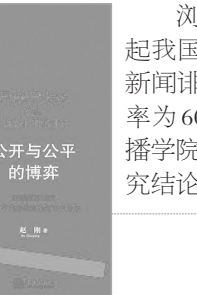
企业通过收购或处置业务来改善公司经营领域或业务链条,是现代企业基于战略发展的正常选择,但某些上市公司却看到其中潜藏的巨大报表操纵空间。比如通过并购其他企业,做大投资现金流出,而将被并购企业的经营收入纳入企业经营现金流入的范围,从而掩盖公司主业衰竭、营运能力下降的事实。甚至收购公司要求即将被收购的公司停止记录营业收入,待成功收购后,由收购方计入营业收入。对于频繁实行兼并转合的上市公司,投资者需密切关注该类业务的相关性、合理性及背后隐藏的财务陷阱。书中共揭示了财务欺诈的13大骗术44种手段,投资者在掌握基本的财务常识之后,用心分析上市公司的各种相关资料,彼此辅证,运用书中的方法不难识破上市公司财报七十二变。

该书所示的例证均来自美国上市公司的现实案例,尽管语言表述同中国现行的会计准则略有差异,但其原理完全一致。值得注意的是,美国投资者已将分析上市公司财务报表视作投资之前的必做功课,而中国的广大投资者,尤其是中小散户投资者,仍然热衷于捕捉各类小道消息,以跟“庄”投机为荣,他们宁愿分析“机构”的操盘手法,也不愿相信证券市场长期的资本运行规律。事实证明,心存侥幸,只能让自己的损失超越大盘的指数损失,错失投资业绩和品质优良诚信上市公司的机会。看懂财务报表、善用财务报表是中国广大投资者急需恶补的一课。

原因,深层原因则在于:该书比较翔实地整理了重要案件的审理过程,尤其是每名大法官赞同判决结果的理由和异议理由,正如本书作者赵刚所言,目前我国对美国相关判例的研究基本上处于“观点大致明白”的阶段,而作为研究者,“终究觉得这种寻章摘句式的论述浮光掠影,浅尝辄止,还想了解全面一些、透彻一些、深入一些”。因为正如法学者经常说的,“世界上没有相同的两个案件,细节决定裁判结果”。从这个角度而言,该书为相关研究提供了极大便利,称得上是扎实的基础性研究。

浏览该书收集的美国案例,不由不联想起我国司法与传媒的关系。据有关统计:在新闻诽谤诉讼中,中国新闻媒体的平均败诉率为60%以上;而据美国爱荷华大学新闻传播学院和美国“诽谤应诉资源中心”多年的研究结论:美国新闻诽谤诉讼中,新闻媒体遭遇新闻诽谤诉讼时的败诉率为9%,胜诉率为91%。当然,我国法律制度、诉讼制度与美国有很大不同,比如我国人民法院无权根据宪法进行裁判,也即宪法规定的言论自由与公民监督权不能在诉讼中被引用,这样,在新闻诽谤等诉讼中,媒体在民事商事等其他实体法律中的“回旋余地”很小,高企的败诉率也就不足为奇了。

严格地说,新闻媒体在新闻侵权诉讼中高企的败诉率并非法院主观原因所致,构建媒体与司法的良性互动关系,还需要法律制度乃至政治制度的改革完善。作为一个已经积累了丰富经验的美国,其相关判例无疑是一个重要参考;而且,媒体与司法的关系还涉及到诸如媒体、记者的拒证权,法官在新闻诽谤诉讼中的法律适用(如证明责任分配)等其他方面,所以,笔者也相信并期待着有很深积累的赵刚更多、更系统的相关作品问世。



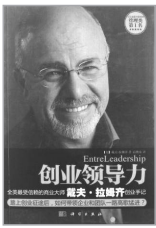
《公开与公平的博弈:美国最高法院如何平衡新闻自由与审判公正》赵刚著/法律出版社2012年3月版/45.00元

研究院的有关人士共同发起成立,是中国权威的金融史研究机构。“中国金融变迁研究系列”,抓住近代中国金融变迁进程中的重大问题,即政府制度安排、政府金融机构和金融市场运作之间的关系,大量使用未刊行的金融档案史料和其他参考文献,努力发掘中国金融史丰富的历史资源。几部书稿均注重学术规范,结构合理,论证严谨,文句流畅,在构建近代中国金融变迁进程中的重要叙事及其评价方面,有较大创新。该系列丛书兼及对中国金融丰富的历史资源和急迫的现实需求的双重包容,对于当今上海国际金融中心的建设具有很大的参考和借鉴价值,以及相当的现实意义。(文萱)

编辑荐书

《创业领导力》[美]戴夫·拉姆齐著 佳艺译/科学出版社2012年7月版/39.00元

一个企业的成功与否,取决于它的领导者。这些常年举旗奋战的领袖人物正是企业的灵魂所系。他们勇敢执著,还是优柔寡断?他们在为一个积极团队效劳,还是仅仅干着管理雇员的无聊差事?你的团队不会比你个人成长得更快,因此,你无法回避这个问题:你在成长吗?无论你是坐在CEO的决策台前,还是中层经理的小隔间里,甚至仅仅靠在客厅的小牌桌旁筹谋着创业大计,《创业领导力》都能为你提供最实用的商业智慧,并逐阶递进地指导你带领企业走向期许之地。戴夫·拉姆齐打开他的金牌商业剧本,帮助你激励你的团队全情投入、爱上工作;让队伍行动一致,消灭流言;搞定财务问题,让企业做好成功的准备;实现你立下的所有目标!书中充满了关于创业精神、招贤、激励的奇闻轶事和实用技巧,这些令人过目难忘的方法帮助管理者让领导力时刻保持最佳状态。该书作者戴夫·拉姆齐,国际辛迪加无线电台理财栏目主持人,全美最受信赖的理财和管理大师。他此前有三本作品荣登《纽约时报》畅销书排行榜——《财务和平》、《绰绰有余》、《抓住你的财富》。他所主持的《拉姆齐秀》在500多家电台播放,每周都有超过450万的听众收听该节目。他创办了“财务和平大学”,数百万个家庭因他的课程受益。



但以实体经济,尤其是制造业而言,日本企业的管理仍然是先进的。仅看每单位GDP所消耗的资源,中国就是日本的7倍,而依靠资源(包括人力资源)消耗所达成的发展模式如何持续到下一个30年,的确需要从方方面面去学习日式精细管理之术。笔者曾在日本、欧美的企业和国内民营企业工作过,也为中国民营企业家的敢抓机遇、意气风发而感动,但不免为其战略上的机会主义和战术上的粗放管理而忧心。千里之行,始于足下,不在管理细节上做踏实的企业,终究是难以持久的。例如中国民营企业的平均寿命约3年,而日本企业平均寿命是35年,超过200年的中国企业仅有14家,而日本是3146家。国内这种“眼看他起高楼,眼看他宴宾客,眼看他楼塌了”的盛衰须臾之间所造成的社会资源浪费实在可惜,除了天时地势的战略失误之外,管理上的粗陋几乎普遍存在着溃堤蚁穴。在此方面,日本企业家的管理思维仍大有学习的价值。

《善恶经济学》[捷克]托马斯·赛德拉切克著 曾双全译/电子工业出版社2012年7月版/48.00元

为什么我们的财富越多,却越不满足?为什么我们如此希望经济持续增长?经济学如何被各国政府误读、误用?金融业是否扭曲了整个社会?经济危机为何会愈演愈烈?该书极力放宽专业界限,从神话、哲学、宗教、心理学等视角重新思考经济学本质、挖掘被忽视的真知灼见。作者谦虚地向读者们提出一些问题:行善有善报吗?金融危机中资本家是否已将道德操守抛诸脑后?如何构建一个更公正的世界?此书通过对英雄史诗吉尔迦美什、基督教《圣经》以及古典希腊哲学、亚当·斯密等名家思想的解读,重新高扬湮没在历史中的诸多价值观念。同时,作者分析了当前的全球经济灾难,债务时代,雄辩地论证即使是一个身无分文的人,也会与经济学有瓜葛;并提出了解决当今世界经济问题的根本方法。该书作者托马斯·赛德雷斯是捷克政府“国家经济委员会”委员,捷克前总统哈维尔顾问,还是报刊的专栏作家,电台与电视评论员。在2006年被耶鲁经济学评论评选为“5大热点经济思想家”。《善恶经济学》自2009年5月在捷克首发以来已经售出44000本,非虚构类作品首次成为年度最畅销作品冠军,其引发的热议推动了捷克本土作品的崛起。该书的英译本已经由牛津大学出版社在英美重磅推出,激起各界热议。



中国企业仍需向日本学习

○张磊(书评人)

10年前,曾有幸向日本八佰伴创始人和田一夫先生问道,当时八佰伴已经破产,但从先生的回答中可窥到日本在企业经营管理方面,仍然可以当中国企业的老师。这如同感慨“时不利兮”的项羽一般,其错误是战略上的,但其武功始终在刘邦之上。这种感觉在对日本的企业进行考察后尤感强烈。

借助改革开放之大势,中国过去几十年被压抑的创造力得到极大发挥,中国的GDP总值也顺利超过日本,而日本却陷入“失去的二十年”中难以自拔,尤其是日本标杆性的电子产品业界,更呈疲惫之态。此时,中国民众难免有我强日弱的错觉,部分企业家也唯美国的“苹果”是瞻,不把日本企业放在眼里。

尤其是制造业而言,日本企业的管理仍然是先进的。仅看每单位GDP所消耗的资源,中国就是日本的7倍,而依靠资源(包括人力资源)消耗所达成的发展模式如何持续到下一个30年,的确需要从方方面面去学习日式精细管理之术。笔者曾在日本、欧美的企业和国内民营企业工作过,也为中国民营企业家的敢抓机遇、意气风发而感动,但不免为其战略上的机会主义和战术上的粗放管理而忧心。千里之行,始于足下,不在管理细节上做踏实的企业,终究是难以持久的。例如中国民营企业的平均寿命约3年,而日本企业平均寿命是35年,超过200年的中国企业仅有14家,而日本是3146家。国内这种“眼看他起高楼,眼看他宴宾客,眼看他楼塌了”的盛衰须臾之间所造成的社会资源浪费实在可惜,除了天时地势的战略失误之外,管理上的粗陋几乎普遍存在着溃堤蚁穴。在此方面,日本企业家的管理思维仍大有学习的价值。

中国企业到了危险的边缘?

○若非(书评人)

《死去还是活来》是李方先生积8年的管理咨询经验,看到的中国企业的一些根本性问题,找到其深层次原因,然后提出中国企业的提升之道。

中国企业自改革开放以来,确实得到了显著的发展。有两个标志:一是国有企业进行了大幅度的改革,一方面将一些优质企业继续强化为国家骨干企业,另一方面将大批长期亏损的企业进行了关停并转,使其在新的体制下获得了重生;二是大力扶持民营企业,使民营资本的力量占据了国民经济可观的比例。但是,我们不得不认识到,这些显著进步很大程度上是对建国以来经济水平低下的一种反弹,再有就是建立在对环境巨大的破坏、环保严重透支的基础上的。再看我们的企业,大型企业国有企业主要依靠垄断性资源与市场,轻而易举的占据了国民经济的主导地位,民营企业则主要依靠国家的扶持政策以及巨大的市场空间而得到了较大的发展。但是我们的企业领导们,普遍不能正确地认识到他们是因何发展起来的,误认为是他们的“能力”使他们迅速发家。特别对于民营企业,根据作者多年对他们的实际考察,普遍管理水平十分低下,基本上是靠“机会型”或“资源型”模式发展起来的。当经济危机的浪潮袭来时,抵御风险的能力极差。从2008年金融风暴开始,几年来一直持续低迷,大批企业已经垮掉,还会有很多企业会继续垮掉,没垮掉的企业大多也是在风雨飘摇之中,日子非常艰难。所以我们要对企业业主们大喝一声:不要再沉迷在过去的“辉煌”里了,那时的“业绩”不说明什么,现在的衰败才是企业管理水准的真实写照。

在大的认识转变背景下,李方继续分析,到底是什么原因使我们的企业这么脆弱?对此,老板们的认识又有几层误区:一是完全推给大环境的作法。认为大环境不好了,劳动力成本也贵了,原材料也涨价了,没法干;二是认为是

了”的盛衰须臾之间所造成的社会资源浪费实在可惜,除了天时地势的战略失误之外,管理上的粗陋几乎普遍存在着溃堤蚁穴。在此方面,日本企业家的管理思维仍大有学习的价值。

7-ELEVEN的老板铃木敏文也是日本“经营之神”级别的人物,在其著述中,思维缜密周全,任何章节都有借鉴价值,更关键之处是铃木先生向大家介绍了如何去思考,这才是“授之以渔”。

对于企业的经营和管理,铃木敏文一贯秉持“绝不模仿别人”的信条,他认为管理之根本在于培养员工“能够独立思考的能力”。他认为如今的时代,是完全没有预设答案的时代。投身于商业活动中的人才,需要具备的最重要能力就是自己能独立思考,并找到答案。为此,员工必须能够自己设定课题,并且还要通过自己的双手来解决这些课题,从中找到符合自己需求的答案。

铃木敏文将这个过称为“建立假设,通过实践来验证这些假设”。该书通篇都是围绕在工作中如何构建独立思考的能力而撰写的。如果认同“人在工作中成长”这一观点,那么对于那些希望通过工作来提升自身能力的人来说,我想这本书必定能够提供很多有益的启发。

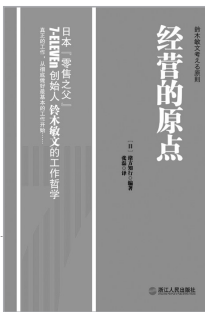
当然,日式的经营思维也只适合于日本的土壤,即便7-ELEVEN来到大陆,也并没有给中国的同行带来毁灭性冲击,先不说店主及店员的经营素养和日本不同,其面对的客户也是不一样的,这都需要因地因时制宜。但有一点毫无疑问,那就是以客户价值为导向的精细管理的理念是通用的,也就是“尽管鱼不一样,但捕鱼的方法是相近的”。

员工的问题。包括经理人没有责任心,管理不力。80~90后员工不好管,没有进取心;三是认为确实管理有问题。包括各种策略偏离了,组织管控也出问题了,人力资源中劳资关系空前紧张。这些问题当然是问题,可是在该书看来,这些都属于“外在”的问题,还没有找到问题的重点。中国企业的问题根源,或者说最深层次的原因是“内在”的,而且上述那些“外在”原因,除了第一类以外,均是由于内在原因引起的。

该书的一个导向是“矫正归正”。既然我们以往太强调“外向”原因了,那我们现在是不是应该更多强调一下“内向”原因呢?我们仍然可以以中国企业近30年的实践来看问题。我们注意到:那些做得优秀的企业,其主要原因恰恰是因为企业家的个人原因(内向的),他们的远见和洞察力,给企业带来了无尽的动力,使他们在同样大环境下可以抵御风险;而大多数做得不好的企业,也是由于老板们的个人原因,使企业始终

在生存线上挣扎。我们知道现代企业制度下的治理结构核心是两个重要机制:一个是分配机制,一个是决策机制。有意思的是:所有做得好的企业,恰好是这两个机制解决的比较好,比如著名的联想集团。而那些做得不好的企业,一定是在这两个机制上出了问题。该书披露了许多实际案例,无一不是说明这个问题的。

认清了问题,我们怎么办?该书认为中国企业要想改变局面,企业老板必须首先正视自己的问题,以积极的态度修炼自己,改善自己。修炼的程度直接导致企业改善的程度。为此,该书以大幅篇幅介绍多种修炼的途径:可以从西方现代心理学角度,也可以从中国传统文化角度,还可以从最新的“能量场”角度来修炼与提升。作者真诚倡导:所有具备一定悟性的、真正想在中国做好企业的老板们,要认真做好企业的几个关键点,然后调整自己,修炼自己,放弃一些固有的观念和习惯,提升自己的能级。企业一定成长成为一个充满希望、蓬勃发展的企业。



《经营的原则》[日]绪方知行著 张磊译/浙江人民出版社2012年8月版/39.90元



《死去还是活来:中国企业的发展瓶颈与脱困之道》李方著/清华大学出版社2012年7月版/38.00元