



审计监察部 徐峻

2017.08.09

投资经理如何配合财务尽调

目录

CONTENTS

1

投资经理需要掌握的基本财务知识

2

需要关注的重要的财务指标

3

《核数流程优化通知》期望投资经理做什么？

4

财务尽调之后可能需要做的深度尽调

5

两个重大造假案例

一：投资经理需要掌握的基本财务知识

▶ 看懂两张表：利润表（损益表）和资产负债表

▶ 知道基本的勾稽关系

- ✓ 资产=负债+权益
- ✓ 有借必有贷，借贷必相等
- ✓ 一般情况下，未分配利润增加值=净利润

▶ 辨别内外账

增值税申报表、所得税汇算清缴、审计报告、科目余额表

▶ 准备好财务资料清单——核数流程优化通知

二：需要关注的重要的财务指标

1、损益表重要指标

- 毛利率
- 营业利润率
- 净利润率
- 收入增长率

2、资产负债表重要指标

- 资产负债率
- 流动比率
- 速动比率
- 现金比率

3、需要两张表共同计算的重要指标及两种计算方法

- 应收账款周转率
- 存货周转率
- 总资产周转率

4、计算出指标以后怎么办？

- 跨期比较
- 同行业比较
- 危险值——理论和实务
- 异动指标和反逻辑指标

三、《核数流程优化通知》期望投资经理做什么？

期望一 确定企业的基础数据和对应的原始单据

期望二 不要为了加快流程提供错误的信息

期望三 对企业的数据真实性做基本的核对

期望四 确保进场时企业的有效配合

期望五 能协调企业尽快提供补充资料

期望一：确定企业的基础数据和对应的原始单据

- 审计报告很重要，因为这是经审计师认可的企业的基础数据。
- 但是，也有很多企业没有审计报告，比如1) 早期项目，比如2) 避税比较多的企业，比如3) 还没有年审，没有办法提供当年审计报告的企业。在这种情况下，要求企业提供自己做的报表。
- 无论是审计报告和企业自己做的报表，我们审计部都要求企业提供调整分录清单和合并抵消分录清单，“通知”里还明确了要提供试算平衡表。之所以这么要求，是因为企业的财务软件数据是直接对应原始单据和凭证的，而原始单据和凭证是我们做财务尽调的最主要的基础财务资料。审计报告和企业自己做的报表很可能并不直接对应原始单据和凭证，中间的差异就是调整分录和合并抵消分录，而试算平衡表就是从财务软件数据到审计报告或企业报表的一个计算过程。

期望一：确定企业的基础数据和对应的原始单据

- 举个例子，财务软件中应收账款是1亿元，报表里是8000万元，有可能是母子公司间的关联交易合并抵消导致应收账款减少，也有可能是审计师认为有些收入不该确认，调减了收入和应收账款。没有调整分录和试算平衡表，核数人员就不知道从财务软件数据到报表之间到底发生了什么事。尽调也就很难做得下去。
- 如果拟上市主体内包含多家公司的，“通知”里是明确说明要合并报表和各公司单体报表的，当然各家公司的调整分录，以及试算平衡表也是需要的。这是为了同样的目的，要从合并报表直接可以追到主体内各家公司的财务软件数据，然后才能以此为基础对各家公司的原始单据和凭证进行核查。

期望一：确定企业的基础数据和对应的原始单据

- 如果是主体内有多家公司，除了合并报表外，其实核数人员还需要各个科目在合并层面上的明细分类数据，类似审计报告的附注。原则上，核数人员是不替企业做报表的，不管是单体报表还是合并报表，所以原则上，也不能替企业做报表的附注。确实有凤毛麟角的个案，我也替企业做过合并报表，以及替企业做过合并层面的科目明细分类。但要提醒两点：1) 如果企业的财务人员能力弱到连合并报表或合并附注都不会做，那么这个企业的投资价值是非常值得怀疑的；2) 如果主体内企业太多，比如说超过3家，那么核数人员是很难去替企业做合并报表和合并附注的。
- 如果主体内重要公司超过3家，一般情况下，审计部门是要求在财务尽调之前，投资经理外聘会计师事务所先对企业进行审计，包括年审或专项审计，费用先由各基金垫付，如果投资成功，再由企业归还基金，如果投资不成功，这笔费用由各基金自理。这样做的目的是为了企业出钱聘请事务所，造成利益冲突。有了合并层面的审计报告，核数人员才有可能在合并层面上，对拟上市主体进行财务尽调和财务分析。

期望二：不要为了加快流程提供错误的信息

- 核数人员最常从投资经理处听到的一句话，就是“我这个项目真的很急”。事后看，有些是真的急，有些是报假警。所以，第二个期望是：投资经理在提供各类信息时，还是要实事求是，不要为了加快流程故意误导核数人员。因为我们核数人员每人平均要为20多位投资经理服务，时间上精力上都不能承担太多的浪费。
- 比较经常遇到的误导信息，除了时间紧迫性的误导外，就是投资经理往往会说没有调整分录。这实际上不太可能，因为审计师不可能和企业财务人员在财务观点上是完全一致的。如果确实是投资经理没办法索要到调整分录和试算平衡表，我也建议，就实事求是地说要不到，也好让核数人员有个心理准备。
- 还有一些误导信息，比如企业实际上财务很不规范，但投资经理说成规范度还可以。再比如，投资经理说拟上市主体只有一家公司，但实际企业还有分公司和办事处是单独做账的。有时候虽然有一些误导信息，但核数人员到了现场以后，是可以解决的。有时候到了现场才发现，项目完全不满足尽调条件，白跑一趟，那就是纯粹的浪费了。

期望三：对企业的数据真实性做基本的核对

- 企业提交的审计报告是否可靠。
 - ✓ 首先看出具审计报告的事务所有没有证券资质，如果没有的话，实际上就不能算是真实的审计报告，一般这种审计报告是用来糊弄税务局的，对我们没什么参考意义。
 - ✓ 其次看审计报告是不是正式签字的报告，如果不是，真实性是要打个折扣的。
 - ✓ 还可以看企业是否换过审计师，如果换过，那么有可能企业是换了一个比较听话的审计师，审计报告的真实性和也要打折扣。
- 企业提供的非正式审计报告和报表，应该要求企业加盖公章并保管，为可能的诉讼做准备
- 想办法获得企业的基本信用信息报告的原件，以发现隐性负债

期望三：对企业的数据真实性做基本的核对

- 税表和企业报表数据进行核对，如果是主体内包含多家公司的，要一一核对。这是“附件”中要求投资经理提供汇算清缴报告的一个基本目的。如果企业的报表和汇算清缴报告不一致，那么很可能企业存在偷税漏税的上市瑕疵。一般汇算清缴要到4月以后，所以，有可能企业的最新一期数据没有汇算清缴报告可以核对。这个时候，可以核对企业的增值税申报表和所得税申报表，看这些申报表的数据和企业报表是否有差异，有多大的差异。我建议投资经理可以让企业直接在网上打开这些申报表进行核对，避免企业用纸质文件造假的可能性。
- 企业有没有个人账户上的收支。我这里郑重声明，个人账户上的收支是没办法核实真实性的。就算企业做到报表里，也是要剔除的。如果有企业有很重要的一部分收入和支出是通过个人账户的，那么对这个企业进行核数是没有意义的。

期望三：对企业的数据真实性做基本的核对

- 四看企业是不是不交税或交税很少，不管是因为农业项目不交税，还是因为地方税收优惠，或者因为企业历史亏损很大，都是需要警惕的。因为这意味着企业没有造假成本，或造假成本很低。
- 最后，希望投资经理有能力发现一些基本的疑点，比如：
 - 毛利率的波动
 - 企业应收账款或存货变得特别大
 - 企业客户和供应商有关联方和潜在关联方。特别是潜在关联方，靠核数人员去发现不太现实，主要还是要依靠投资经理通过访谈和尽调来发现。

期望四：确保进场时企业的有效配合

- 核数人员到了现场，肯定需要企业在各方面的配合，最起码的几件事：
 - ① 一个了解企业财务情况的财务人员在场，不然很多问题就找不到人来回答。
 - ② 开放财务软件数据，包括允许核数人员导出账套内的原始资料，不然很多现场核查工作没办法做，写报告时也没办法进行财务分析。
 - ③ 仓库管理人员在企业，因为有可能查看存货出入库记录，甚至要抽盘存货。
 - ④ 合同、原始单据、银行对账单等基础的财务资料都可以在现场获得。
- 上面4点做不到的，我们认为是企业不愿配合财务尽调。遇到这种情况，投资经理仍然要推进项目的，请先征得领导同意。因为这相当于没有财务尽调，只有财务分析。
- 如果因为企业不愿意配合，导致核数人员白跑的，该项目至少要押后一个月才能再安排人员进场，而且核数人员会认为企业的造假嫌疑大幅提升。

期望五：能协调企业尽快提供补充资料

- 核数人员在现场尽调完，可能会要求企业补充一些资料。写报告的时候，发现新的问题，也会要求补充资料。这方面，希望投资经理能够协调企业尽快提供，因为有些企业的财务资料是有时效性的，如果时间如果拖得太长，不排除重新尽调的可能性。
- 如果有些资料企业迟迟不能提供，我们可能也需要质疑企业的财务管理能力，或者与我们公司的合作意愿。
- 一些期后事项，如：
 - 现场财务尽调发现应收账款余额很高，在上会之前是否有所改善。
 - 尽调发现的关联方占款是否解决。

四：财务尽调之后可能需要做的深度尽调

- ◆ 在银行柜台直接打印银行对账单
- ◆ 对有疑点的重要客户和供应商加强尽调
- ◆ 到税务局调查对企业税务问题的处理意见
- ◆ 关联企业的相关财务资料
- ◆ 中介机构的专业意见咨询

五：两个重大造假案例

（一）、盛本

事前：

- 成长性和毛利率远远超过同行业上市龙头
- 最大客户星凡科技业务萧条
- 账面资金流充足，却持续融资

事后：

- 银行对账单造假
- 和会计师、银行行长存在异常资金往来

（二）、中海阳

事前：

- 企业以公众公司为理由，拒绝开放2016年下半年财务资料
- 2016年上半年不盈利
- 2016年11月的财务报表以个人邮箱发送
- 2016年11月报表盈利3000多万元，核数人员仍认为全年只能盈亏平衡

事后：

- 2016年11月的报表为造假报表
- 企业历史上更换了券商和审计师，第一次申报上市主动撤材料
- 企业公开披露的合同中标数量远低于财务预测