

# 行政院國家科學委員會補助專題研究計畫成果報告

## 國科會管理學門（一）論壇

### 您可以相信財務報表嗎？ - 企業盈餘操縱相關問題研討會

計畫類別：整合型計畫

計畫編號：NSC 91 - 2416 - H - 002 - 047 -

執行期間：91 年 9 月 1 日至 91 年 12 月 31 日

計畫主持人：王泰昌 教授

共同主持人：杜榮瑞 教授

成果報告類型(依經費核定清單規定繳交)：完整報告

處理方式：除產學合作研究計畫、提升產業技術及人才培育研究計畫、列管計畫

及下列情形者外，得立即公開查詢

涉及專利或其他智慧財產權， 一年 二年後可公開查詢

執行單位：台灣大學會計學系暨研究所

中 華 民 國 91 年 12 月 31 日

# 國科會管理學門（一）論壇

您可以相信財務報表嗎？ -

## 企業盈餘操縱相關問題研討會

主辦單位：行政院國家科學委員會人文及社會科學發展處

中華會計教育學會

經濟日報

台灣大學會計學系

執行單位：台灣大學會計學系

日期：九十一年十月十九日

地點：台灣大學管理學院一號館 B1 會議廳

主持人：王泰昌 教授

共同主持人：杜榮瑞 教授

聯絡人：王泰昌 教授

聯絡電話：(02)2363-0231 分機 2960

傳真號碼：(02)2369-4772

電子郵件：[tcwang@ccms.ntu.edu.tw](mailto:tcwang@ccms.ntu.edu.tw)

地址：台北市基隆路四段 144 巷 50 號

# 國科會管理學門(一)論壇

## 您可以相信財務報表嗎？

### - 企業盈餘操縱相關問題研討會

#### 壹、研討會源起與目的

商業周刊於最近公佈的「台灣企業誠信度」調查，將近一半民眾不相信上市公司公布的財務報表。對於現階段國家拼經濟的目標而言，這是一個亟需解決的問題。財務報表的功能在將社會中的資金導向最有利之途，如果民眾不相信財務報表，自然也不願意將資金投資在國內有機會成長且獲利豐厚的企業，繼而將資金轉移投資海外，對國內將來的經濟發展將是莫大的隱憂。

另外，亞洲華爾街日報於七月十八日在頭版報導，鑑於美國企業做假帳風波愈演愈烈，台灣當局開始密切注意企業的會計作業，連帶也使得高科技業者慣用的員工分紅配股問題再度受到重視。報導指出，最近台灣上市公司財報的可信度與揭露情形，再度成為投資人關注焦點，當台北股市傳出證期會準備查帳的消息時，加權股價指數應聲挫跌，慘遭點名的旺宏電子公司，股價更一度重挫 5.5%。

即便自詡公司治理制度優良的美國，最近亦苦於企業一連串假帳的問題，最近一段時間道瓊工業指數及 NASDAQ 指數的暴跌，有很大的成分與企業假帳及投資人信心喪失有關，美國布希政府正積極解決中，七月下旬美國國會通過 Sarbanes-Oxley 法案即是一大進展，這是近七年來美國證券管理法案最大的一次變革。該法案決議成立獨立的會計監督局，授予訂定準則、對會計師進行調查及施以紀律性處置之職。該局受證管會(SEC)監督，但預算及人事則獨立。該法案亦限制會計師事務所對受其查核的公司提供特定顧問服務，以確保稽核者的獨立性。其他規定如：(一) 要求企業執行長及財務長個人負起財報公允表達之責，藉以強化企業的責任。(二) 上市公司董事會應成立獨立的稽核委員會，負責會計師的遴選、核酬及監督。(三) 建立防範證券分析師利益衝突的機制。(四) 擴

大 S E C 的預算及人事，更新其查核技術。(五) 要求企業即時揭露影響其財務狀況的情事。(六) 成立聯邦投資人保護帳戶，俾利將資金返還給因企業不法行為而在市場蒙受損失的投資人。(七) 加重在企業不法情事中被判定違法之主管的刑期，最高至廿年。

根據前述一連串和企業假帳問題相關事件的發展，下列的議題值得我們進一步的檢討，俾能未雨綢繆，防患未然。

- (一) 公司為何及如何操縱報表。
- (二) 會計師的獨立性如何？他們會協助企業作假帳嗎？
- (三) 投資人應如何洞悉假帳。
- (四) 會計師的查核機制該如何改良？輪調有用嗎？
- (五) 對公開發行公司的管理應如何改進？
- (六) 美國的 Sarbanes-Oxley 法案在美國或臺灣可行嗎？其他政府可採取的對策為何？
- (七) 我國準則制訂機關的因應之道及法令規定需要配合修正之處為何？

因此，本計畫的目的在於敦請政府機關、會計原則制訂機構（財務會計準則委員會、審計會計準則委員會）代表、會計師、企業財務主管及學界代表共同與會，深入討論上述的問題。

## 貳、議程

舉辦日期：91 年 10 月 19 日（星期六）

舉辦地點：國立台灣大學管理學院一號館 B1 會議廳

時 間	內 容
08:30~09:00	報 到
09:00~09:30	開幕式： 主 持 人：林嬋娟 教 授 台灣大學會計學系 主辦單位致詞：王汎森 處 長 行政院國家科學委員會人文及社會 科學發展處 杜榮瑞 理 事 長 中華會計教育學會 貴 賓 致 詞：賴清棋 主任秘書 行政院經濟建設委員會 朱寶奎 理 事 長 中華民國會計師公會全國聯合會
09:30~10:35	專題演講： 主持人：杜榮瑞 理事長 中華會計教育學會 主講人：陳 樹 次 長 財政部 林嬋娟 教 授 台灣大學會計學系
10:35~10:50	休 息
10:50~12:30	座談會： 主持人：杜榮瑞 理事長 中華會計教育學會 與談人：(依姓氏筆劃) 何麗梅 協 理 台灣積體電路製造股份有限公司 侯明甫 總經理 怡富證券投資信託股份有限公司 陳秋芳 會計師 致遠會計師事務所 張麗真 組 長 財政部證券暨期貨管理委員會 劉啟群 教 授 台灣大學會計學系 討論題綱： (一) 公司為何及如何操縱報表。 (二) 會計師的獨立性如何？他們會協助企業作假帳嗎？ (三) 投資人應如何洞悉假帳。 (四) 會計師的查核機制該如何改良？輪調有用嗎？ (五) 對公開發行公司的管理應如何改進？ (六) 美國的 Sarbanes-Oxley 法案在美國或臺灣可行嗎？其他政府可採取的對策為何？ (七) 我國準則制訂機關的因應之道及法令規定需要配合修正之處為何？

## 參、研討會內容摘要

### 一、貴賓致詞

#### (一) 行政院國家科學委員會人文及社會發展處處長 王汎森

會計是一種企業表達的語言，應該要能合理地表達企業的狀況，這種語言如果被扭曲不實，則其信用將會流失，而這對經濟的發展是相當不利的，舉凡安隆案，或是我國的華象吸金案，這種虛偽不實，甚或是詐欺的行為，對於資本主義的發展都是相當不利的，對提昇經濟是相當不利的，而面對投資人不再信任企業所發布的財務報表，是當前亟待解決的問題。藉此研討會將產、官、學派的專家結合在一起，使學術研究與產業升級密切結合，是相當有意義的。

#### (二) 中華會計教育學會理事長 杜榮瑞

近來社會大眾對財務報表可靠性及其相關問題相當重視，而這些問題引起之後果及影響之金額，恐怕也是自 1980 年代美國儲貸銀行破產事件以來最為嚴重的。雖然最近財務報表失真的事件，其浮現始自安隆事件，發生在美國，但是基於全球經濟與金融日趨一體的連動效應，我們應予關注，況且這些問題之根源也許也發生或潛在會發生於我國，因此我們更應予以關心。

#### (三) 行政院經濟建設委員會主任秘書 賴清棋

企業的財務報表不實必有其原因：(一) 企業財務報表編制的過程中無法避免一些估計或判斷，如銀行備抵壞帳的估計、高科技產業存貨價值的估算等；(二) 管理當局的誠信也會影響財務報表的品質；(三) 會計師提供財務報表查核簽證以提昇財務報表的可信度，但若會計師的查核有所疏忽，無法發現財務報表有重大不實的報表，便會使社會大眾對財務報表失去信心。要如何解決財務報表不實的問題，建議可以從下列地方著手：(一) 激勵企業負起社會責任；(二) 健全企業會計制度；(三) 推動企業公司治理實務；(四) 強化會計師的角色。

#### (四) 中華民國會計師工會全國聯合會理事長 朱寶奎

單從會計師所出的查核報告中，無法分辨工作的品質，有些投資人甚至連會計師的報告也不看，只聽信股票盤商的吹噓，盲目投資受騙，而在發生弊案後，責怪的矛頭都指向會計師，實在是社會大眾對於會計師角色的誤解。引述 Zeo-Vonna Palmrose 教授的演說，指出財務報表的參與者有五類：(一) 編製者 - 公司管理當局；(二) 會計師；(三) 資訊中介者 - 分析師；(四) 使用者；(五)

管制者 - 政府與工會等，五類參與者對於財務報導的品質皆有決定性的影響。

會計師工會努力的方向，除加強自律功能外，必須喚起會計師認清「正直與誠信是會計師最大的資產」，雖然企業經營失敗並不等於會計師的審計失敗，但選擇守法的客戶亦為會計師的責任之一。此外，亦應向投資人宣導會計師專業的功能，澄清會計師的定位與責任。

## 二、專題演講

### (一) 財政部次長 陳樹

以主管機關的立場，很希望財務資訊能夠很公平公正地公開出來，但是每個人都應該負起他應負的責任，不該負的，也要讓大家都清清楚楚。資訊揭露對資本市場非常重要，資訊不完整、不即時、不透明，這個資本市場就不健全。盈餘操縱的因素很多，資訊不夠透明應是主要的因素，因此，推動金融改革與健全會計環境為當前施政重點。

影響財務報表真實性的因素包括：(一) 企業管理者的心態；(二) 會計師功能的發揮；(三) 財會準則及財報編制規範之完整性；(四) 公司治理與資訊透明化之程度。

在盈餘操縱與資訊揭露的關聯性上，資訊揭露可以提供理性的資訊，並有嚇阻徇私舞弊的功能，亦可作為違法追懲的證據，而資訊愈透明、規範愈完備，則盈餘操縱的機會就愈少。而我們可以藉由資訊透明化、公司治理、提昇自律和加強不法追懲，以有效防範盈餘操縱，然其中仍以加強資訊透明化為首要。

盈餘操縱對於資本市場的影響相當重大，因為大型企業普遍透過資本市場籌資，故上市上櫃公司一旦發生盈餘操縱，則其對資本市場影響層面甚廣，且盈餘操縱的目的多為隱含追求不法利益或掩蓋不法事實，而高超的盈餘操縱手法非一般投資人所易於察覺，但盈餘操縱一經發現，易引發信心危機，且對於資本市場將造成連動影響。

我國公開發行公司財務報導不實案件之主要操縱手法包括：出售不動產與關係人虛列盈餘、虛列銷貨與存貨美化盈餘、售後附買回虛列營收及盈餘、虛偽編列樂觀財務預測、未於財務報告中揭露重大交易、高價買入關係人土地挪用資金或利用預付款挪用大量資金予關係人等。

在未來改革方向與具體的做法方面，財政部於九十年九月成立「健全企業會計制度推動改革小組」，其目標在於(一)健全各業會計制度；(二)提昇會計原則與國際的調和；(三)加強會計師獨立性與簽證功能；(四)強化資訊透明化。而其他的政策措施包括：加強公司治理機制、強化財務報表資訊的公開及審閱以及檢討改善財務預測的制度等。

最後在結論中指出，盈餘操縱乃財務報表不實之主因，盈餘操縱之防範應究

其成因並做全方位之思考。

(二) 台灣大學會計系主任 林嬋娟

影響財務報告品質之因素包括：資本市場、高階主管人力市場、公司控制市場、財報編製規定、財務分析師、證券投資專家、高階主管之營運、投資與融資政策、會計與揭露政策、會計師簽證品質、主管機關的管制措施等。而在符合一般公認會計原則之報表與實際經濟狀況間其實尚有一段差距，例如：衡量誤差、不確定性以及高階主管之操縱，但這些都是在符合一般公認會計原則的範圍之內的，而在不符合一般公認會計原則的一些錯誤、舞弊或不法行為，則導致企業編制違反一般公認會計原則之報表。

引述 Healy and Wahlen 在論文中對於盈餘管理的定義為：「誤導報表使用者對企業經營結果的認知或影響以會計數字為基礎之契約的結果。」而這些判斷包括：對外來經濟事件的估計、會計方法的選擇、流動資金管理、規劃重大交易的方式及研發 廣告與維修費用的支出時點 而所謂舞弊，依據 National Associations of Certified Fraud Examiners 在 1993 年的定義為蓄意欺騙並造成他人財務損失。而盈餘管理的方式不外乎增加盈餘、降低盈餘與盈餘平穩化，其操縱工具則包括：會計方法選擇、應計項目、實際交易、壞帳提列、沖銷、其他準備項目之提列及其他違反 GAAP 事項。

在學術研究方面相當重視盈餘管理的誘因，而這些誘因可歸類如下：(一) 資本市場的誘因，如：management buyout、企業發行新股、為達盈餘預測目標等；(二) 契約的誘因，如：獎酬契約、貸款合約、工作保障合約等；(三) 管制的誘因，如：產業管制、反托拉斯法、進口救濟等。

在會計師品質與盈餘管理方面，根據 Becker et al. (1998) 以及 Francis et al. (1999) 的研究發現，六大會計師事務所客戶之裁決性應計數比非六大之客戶顯著較低，即審計品質較高，盈餘管理較少。而在會計師任期與查核品質方面，根據 Geiger and Raghunandan (2002) 的研究發現，會計師任期愈長(短)，審計失敗之機會愈低(高)，即審計失敗較會發生在新客戶之查核。而根據 Myers et al. (2002) 的研究則發現，會計師查核期間愈長，客戶盈餘品質(以應計數衡量)愈高。此結果隱含：強制性會計師輪調對盈餘品質之提升並無助益。

Nelson et al. (2002) 的一篇以一家五大事務所 253 位合夥人及經理為調查對象的研究中，在這些合夥人發現的 515 個盈餘管理企圖中，主要盈餘管理企圖為「或有」及「準備」等估計項目，佔 35%；「收入」類佔 15%，而盈餘管理企圖平均增加當期淨利 52%，其中 56% 之誘因與資本市場有關。而 44% 盈餘管理企圖被會計師調整(阻擋)；21% 符合 GAAP，不調整；17% 證據不足，不調整；18% 其他原因，不調整。且重大項目及規模較小客戶較可能被調整。

在公司治理與盈餘管理的關係方面，Klein (2002) 的研究中發現，審計委員會及董事會之獨立性(外部董事之比例)愈高，盈餘管理幅度(異常應計數)



愈少。而在 Chung et al. (2002) 的研究中則指出，機構投資人比例與盈餘管理間呈負關係。

在遭美國 SEC 調查之盈餘操縱案例中，Dechow et al.(1996) 探討 1982-1992 違反證交法之 AAER (Accounting Auditing Enforcement Release) 案例發現，盈餘操縱事件公開當天股價平均下跌 9%，而盈餘操縱主要動機在獲較低之資金成本，主要操縱項目為「收入高估」，佔 40%，且發現盈餘操縱公司之公司治理較薄弱，而在被調查後，投資人向下修正對公司之預期，後續資金成本反而增加。

在報表重編原因與後果 Palmrose and Scholz(2002) 以及 Palmrose et al.(2002) 的研究結果發現，在 1995-1999，452 個重編案例六年間報表重編數增加 5 倍，樣本公司平均重編 1.7 個項目，期中報表重編佔 50%，62% 重編與經常性盈餘 (core earnings) 有關，主要重編項目是「收入」，佔 37%；應計費用佔 21%，準備項目佔 11% 68% 重編後盈餘減少，減少幅度 19%。39% 為剛公開或上市，結果有 18% 有舞弊情事，11% 遭 SEC 調查；38% 重編公司成為被告；18% 倒閉或下市；重編報表公告後兩天之股票異常報酬為 -9.2%。而根據 Kinney and McDaniel (1989) 以及 DeFond and Jiambalvo (1991) 等的研究發現，報表重編公司之特性規模較小、獲利性較差、成長較緩、不確定性較高、股權較分散或負債比率高之公司較可能重編報表，而當原報表及重編報表公佈時，股市有負的反應。而國內財務報表重編之主要原因有：(一) 損益認列期間錯誤聯屬公司未實現損益、售後租回轉投資公司財報有誤資產評價問題承諾變更假資產(定存公債)、低列借款而在國內與盈餘管理相關之實證研究包括下列方向：(一) 財務困難公司之盈餘管理經理人員預測；(三) 財務預測現金增資；(五) 損益平穩化審計品質與盈餘管理；(七) 盈餘分配不連續等。然而，研究方法有其限制未測出盈餘管理現象不代表沒有盈餘管理。我們必須認清嚴格的會計準則不是萬靈丹，唯有靠著經理人之責任、誠信與職業道德落實公司治理機制提升會計師簽證品質。

### 三、座談會

#### (一) 何麗梅 (台積電協理)：

我想由台積電最近在財務報表及公司治理方面的一些改進，提供大家做為參考。董事長 (張忠謀) 也提供一篇網路上的文章給我內容是說會計制度雖主要是反應實質面，但仍存在許多不確定因素，也就是在實質規則中仍有操縱的空間。過去有些公司會採取「創意會計」(creative accounting)，來創造公司的盈餘，但此方法已被投資人及分析師所唾棄。

我認為將公司財務報表舞弊全部歸咎於會計師是一件蠻不公平的事。因會計師只能依據財報的數據查核、表達意見，並不知道所有決策的背景及所發生的營運狀況，若公司蓄意不坦承，會計師很難知道公司動了哪些手腳。因此，公司與會計師間維持良好的互動關係是很重要的。至於會計師輪調是否會對財務報表查

核有所幫助，我認為會計師本身即為一流動性相當高的行業，公司毋須要求會計師輪調，會計師本身即自動進行輪調的動作，但過於頻繁的輪調，可能會對查核品質有不當之影響。

自恩龍事件後，台積電內部做了許多相關的討論與改進，尤其是在會計政策方面及會計師查核過程中所發現的問題。由於台積電有在美國上市，因此報表編制邊有 ROC GAAP Report 及 USA GAAP Report，由於美國在細節規定上較我國嚴謹，因此編制報表時儘量多採美國的規定，以避免日後衍生一些不必要的調節。

對於公開發行公司的治理，我認為有下列兩項重點，一是資訊透明化，一是健全的監督機制。董事會的獨立性是未來重要議題，台積電已邀請三位外部董事，並成立稽核委員會，初步決定自下一季的法人說明會起，所有將在法人說明會中公告的事項都需經稽核委員會審核通過，希望透過這些制衡機制加速落實公司治理。

## (二) 侯明甫 (怡富證券總經理)：

我想基金經理人與會計師是坐在同一條船上的。基金經理人花在財務報表上的時間並不多，乃假設(1)經由會計師所簽證的報表是正確的，因此基金經理人可從事其他對投資人具附加價值的工作；(2)過去的績效並不能做為未來績效的保證，財務報表所描述的是過去經營的結果，對於未來的預測需基金經理人考量其他因素加以預測。因此，除了分析以外，基金經理人應將其他時間，放在分析企業其他面向。

基金經理人如何避開財務報表陷阱，下列四點值得注意：

- 一、勤於公司拜訪：詢問經營階層對產業、公司前景的看法，了解企業的看法後，並與自己或其他人的想法作一對照；另一方面經理人也會詢問經營階層對股價的看法。除了與經營階層訪談外，實際到工廠觀察也很重要。觀察生產線上實際的狀況，與經營階層所告知的狀況作一對照，了解管理者的管理事訪良好。並經由上下游交叉查證，而非僅單方聽取經營者所言。經營階層對不同訪客的態度不同，有時公司會有崇洋媚外的心態，外資與非外資經理人所帶回的訊息是不同的。因此企業與經理人間普遍存在資訊不對稱的現象。
- 二、傾聽研究員及營業員的「聲音」：有時研究員或營業員為避免企業的質難，較不會以書面方式點出企業問題，但這些消息市場上會以耳語方式傳布。就經驗而言，謠言通常是真的，但經理人員仍應多方查證。有句話說「凡走過必留下痕跡」經營階層在股市的活動，很難不被發現。
- 三、注意股價異常表現：從亞洲金融風暴後，我們學到一件事，便是股價成一直線或暴漲暴跌時，都不是好事。若企業股價與市場長跌無關，則基金經理人便會懷疑是否有人在管理股價，甚而管理盈餘。

事實上，現今產業變化相當快，許多情況並非可從以往經驗所能掌握。我們

能做的就是相信經營階層。一旦我們經過仔細查證，認為經營階層可能因應市場變化後，基金經理人便可關心其他問題，無須化費太多時間在財報上。

四、注意董監持股變化：例如申報轉讓及股票質押的情形。高股票質押比率 並不一定不好，而是突然間的大幅波動，經理人便需注意並找出原因。

(三) 陳秋芳 (致遠會計師事務所所長)：

財務報表造假的原因，因來自於人，而非會計制度的問題。審計準則公報第十四號便規定：「提供財務資訊之管理階層，應負防止或發現舞弊之責任」及「查核工作通常係採用抽查方式，因此依照一般公認審計準則執行查核工作，並不保證由舞弊或錯誤導致財務報表資訊之不實」。

台灣工業銀行董事長駱錦明說：「地雷公司還會再出現」(91.10.11 工商)。台灣企業主的守法習慣尚未養成，除非變更目前的遊戲規則，讓舞弊的成本高於效益。

如何防止管理階層舞弊的方法，一是加重管理階層對財務報表所負的刑責，美國『企業革新法案』所規定的刑期為 20-25 年。我國法務部也準備修改刑法，將刑期的上限由現在的 20 年提高為 30 年，同時提高假釋門檻。並將犯罪者的財產，在檢方的偵辦過程中予以扣押，俟判決確定後，用來抵常沒收的犯罪所得，以及加課之懲罰性罰金。另一為引進外部董監事制度，雖然獨立董事並不能防止安隆案發生，但上一波地雷股發生原因，多是少數董監事一手遮天造成。若有外部董事介入，相信可以防止一半以上掏空案件。

有關會計師部份，1.美國革新法案，禁止會計師不得同時為同一客戶提供審計及非審計服務，個人認為台灣亦應跟進。對於不影響獨立性的審計業務，不宜禁止，以因應審計業務成長甚低之現況。2.會計師輪調方面，同一事務所內會計師應輪調，一客戶查帳太久，可能喪失專業敏感，忽略突發之弊端。3.事務所員工離職後一年之迴轉門條款，美國革新法案禁止事務所員工於離職後一年內擔任審計客戶之主管職務，我國證期會無此規定，但須於財務報表其他揭露事項中揭露。4.會計師的信譽十分重要，會計師若失去信譽便無法生存。事務所在追求成長的同時，仍須注意品質的維持，即安全問題，因此客戶品質的篩選便十分重要。5.會計師宜由何人委任？在美國係由董事會底下的審計委員會委任。我國公司法則規定由董事會委任。但董事會既為財報編制者，若再主導會計師之聘任，則會計師之獨立性可能受損，個人認為宜修法改由監察人委任。6.是否要加重會計師刑責？個人認為犯罪構成要件必須明確。若刑事責任模糊不清，則潔身自愛的會計師可能會因無法承受不確定的刑事責任風險，而退出審計市場，造成劣幣驅逐良幣的現象。

有關主管機關的部分，會計師的自律機構應由「會計師懲戒委員會」擴編無「會計師評核及懲戒委員會」，以擴充功能；並加入他律，讓公權力發揮，以達社會之期望。我國證期會，實應有更多經費及人力援助，使管理功效可以發揮。

至於司法機關部分，為提升裁判品質，實現司法的公平正義，有必要設置金融弊案之專業法庭。亦可仿日本制度，試辦專家參與審判諮詢，以彌補法官專業知識不足之缺點。

有關投資人部分，宜由投資人保護機構主導，修正社會上對會計師似是而非的期望。財務報表有如定期的健康檢查，屬歷史性資訊，並不能保證公司未來不會發生事情。投資人保護機構與其幫助投資人打官司，不如事前加強對投資人的教育。投資人在作投資決策時，除分析財報外，亦需注意公司的誠信。

#### （四）張麗真（證期會第一組組長）：

美國在企業會計風暴後，很快的制訂了企業改革法案，其中有關自律與他律值得加以討論。一是加強主管機關的權責，不但經費及人員皆擴編，亦給予主管機關發現企業主管若有違法可予以解職的權力。美國過去是很強調自律的國家，但漸漸的發現自律有不足之處，考慮加強他律及主觀機關的權責。而我國業界及會計師卻認為證期會管得太多，反而要求自律。從兩國的發展看來，自律與他律發展的過程中，可能應思考何謂中道。大家同在一條船上，應考量如何把自己的角色扮演好，取一中道。

主管機關對於公開發行公司管理發面，至九月底，上市公司有 636 家，上櫃公司有 364 家，公開發行公司 1,589 家，也就是公開發行公司共有 2,500 多家。但證期會的人力有限，第一組與第六組承辦人員和主管只有 50 位左右，人力有限，因此管理上有其困難處。但歸納起來，證期會對於公開發行公司仍有其管理主軸。最重要的是建立制度，其次為資訊公開，第三項為藉助專家，第四為不法的處理。建立制度方面，相信發行公司深有同感，證期會規定許多法規要求遵循，包括內部控制、內部稽核、取得或處分資產、資金貸予、背書保證和衍生性商品。

資訊公開包括質、量和管道問題。資訊公開讓發行公司透明化，這是我們認為公司應該作的。而藉助專家，我們給予會計師這個責任，相對也是給其這項業務，證券市場藉助承銷商或律師也是非常多。對於不法案件的處理，證期會做得非常多，但家家有本難念的經。司法單位的業務量也十分沈重，如何加速這些移送案件進度是未來的重點。

未來可以改進的方面，就公司治理而言，在建立制度方面，證期會對於無論是獨立董事或是成立審計委員會，都是未來考慮的重點。資訊公開要加強的腳步也是持續需進行的，資訊內涵的質與量應注意，公司治理如何反映於資訊內涵中，亦為一項重點。資訊公開管道方面，將國內所有公開發行公司的資訊整合於公開資訊觀測站上，及已到海外發行證券的公開發行公司亦需建立國際資訊公開管道。會計師的自律應加強其功能；至於他律部分，證交法與會計師懲戒委員會對會計師的處罰，乃採一罪不二罰。證交法修正案中也對是否加強刑事責任部分有所討論。

(五) 劉啟群 (台大會計系教授):

會計師與社會上其他行業有何不同？我想最大的不同就是「顧客並非永遠是對的」。會計師必須對企業打出一個關於其營運績效的分數，所以會計師從事的是一個具有公共財特性的工作，與被監督對象含有對立的角色。這種飛頭客戶所好的業務，確有其存在的必要性。由資本市場發展的軌跡看來，雖然美國在 1933 年經濟大恐慌後才成為法定政策，但在此之前，便有許多企業自願性要求會計師進行查核工作。即會計師查核的需求並非因為主管機關的強制規定，而是由企業的主動要求，這說明了會計師業存在的必然性。目前最大的困難點在於與顧客間的互動關係，基於服務顧客，會計師必須與顧客維持親密關係，顧客付錢與會計師查核，會計師的獨立性必然受到影響。會計師在進行查核工作時所遇到的困難點在於，許多不確定性所造成的估計與判斷難度增加。會計上所面臨的最大問題在於不確定性，如何處理不確定是最大的兩難。目前會計採點估計處理不確定性問題，但實際情況為機率分配問題，因此需透過其他額外資訊的揭露解決這項問題。透過揭露，將風險因素列入考量，改進點估計的問題。過去估計與判斷無法揭露，但美國規定將估計與判斷的決策過程透明化，使外界有機會檢驗其估計判斷決策過程。

會計師查核工作為何會受限？會計師查核過程中，重點在於誠正性 (integrity)，而非僅是表面的獨立性。目前實務上查核工作多由較資淺的查核人員進行，對於查核品質可能有所影響。

經由市場理解機制的改變，採漸進式的改變，而非大幅度的修正。並需權責相符，合理制衡，現今機制運作回饋能力不足，應由微調方式改變，以期人事能配合。

附件一：會議相關資料

## 主辦單位致詞

杜榮瑞  
中華會計教育學會理事長  
台灣大學會計學系教授

各位貴賓、女士、先生：

歡迎並感謝參加今天的論壇，從報名的踴躍情形可以感受到社會大眾對財務報表可靠性及其相關問題之重視，這些問題引起之後果及影響之全額，恐怕也是自 1930 年代美國股市崩盤以來最為嚴重的。雖然財務報表失真的問題，其浮現始自安隆事件，發生於美國，但是基於全球經濟與金融日趨一體，我們應予關注，況且這些問題之根源也許也發生或潛在會發生於我國，因此我們更應予以關心。也唯有針對根源，對症下藥，才是良方。

自從安隆事件爆發後，中華會計教育學會曾經舉辦一場座談會，出席極為踴躍，座無虛席，甚至為佇立聆聽者，令人感動。作為會計學術的團體，中華會計教育學會有責任持續舉辦類似的研討會。適逢國科會人文處在大力提倡管理學術研究之際，亦不忘關懷實務問題之探索，中華會計教育學會有幸與國科會聯合主辦這場兼具學術研究與實務探索之研討會，再度為關心財務報表可靠性的先進提供交換知識，分享訊息的平台，並蒙台大會計系與經濟日報之聯合參與，倍感榮幸。誠摯希望所籌備之活動內容能讓大家感覺不虛此行。

今天承蒙國科會及經建會的主管官員蒞臨致詞，謹致謝忱。財政部陳次長樹更在百忙中備稿，再度接受邀請作專題演講，隆情盛誼，感激不盡。台大會計系主任林嬋娟教授亦在短時間內整理相關之學術文獻與大家分享，併此致謝。

最後，我要感謝中華會計教育學會學術研究委員會召集人，也是台大會計系教授的王泰昌老師，從頭到尾，鉅細靡遺的規劃，國科會人文處管理論壇（一）召集人洪茂蔚教授的支持，國科會人文處杜青駿先生之協助，台大會計系王文貞助教之幫忙。他們的支持與協助，成就了今天的盛會。最後敬祝大會成功，各位健康平安。

# 企業盈餘操縱相關問題研討會

## 代表會計師公會全國聯合會表達意見

朱寶奎 91年10月19日

只要公司發生掏空資金或詐騙投資人的事件，責怪矛頭都指向會計師，單從會計師所出的查核報告中，無法分辨工作的品質，是否認真盡責。有些投資人甚至於連會計師的報告亦不看，只聽信股票盤商的吹牛，盲目投資受騙，也有週刊評論：「會計師是上市公司弊案的元兇」。

會計月刊 203 期報導，南加大鮑默斯教授 (Zoe-Vonna Palmrose) 9 月初來台演講，從「目的、專業能力、動機」架構探討審計市場之運作，其中提到財務報表參與者有五類：(1) 編製者 - 公司管理當局，(2) 會計師，(3) 資訊中介者 - 分析師，(4) 使用者，(5) 管制者 - 政府與工會等；五類參與者對財務報導的品質皆有決定性的影響，但當發生財務報導不實時，會計師永遠是各界指責的焦點。有此可見，對會計師的指責中外皆同。

會計師公會努力的方向，除加強自律功能，例如：專業訓練，同業評鑑，職業道德等事項外，必須喚起會計師同道認清楚「正直與誠信是會計師最大的資產」。雖然企業經營失敗，並不等於會計師的審計失敗，但當一個病人在醫療過程中死亡，醫生能說什麼？因此，選擇守法的客戶是會計師責任之一。另一方面眾多的公司投資人對會計師專業能力的認識，亦要向他們廣為宣導。例如，台灣過去發生的各種弊案，最近的華象科技吸金案，會計師公會要著手宣導；如何「了解會計師的業務與功能」；例如對財務報表出無保留意見就是保證書，保證企業幾年不會出問題，這就是錯誤的觀念。

今天的研討會，邀請到社會各界之專家學者，共同來研討「企業盈餘操縱相關問題」，讓我們有機會零挑到各位專家學者的高見，希望能夠澄清會計師的定位與責任。



# 國科會管理學門論壇

## 企業盈餘操縱 相關問題之研討

財政部次長 陳 樹  
九十一年十月十九日



## 報告大綱

- ◆ 壹、前言
- ◆ 貳、影響財務報表真實性之因素
- ◆ 參、盈餘操縱與資訊揭露之關聯性
- ◆ 肆、盈餘操縱對資本市場之影響
- ◆ 伍、國內外重大盈餘操縱案例
- ◆ 陸、未來改革方向與具體作法
- ◆ 柒、結語

## 壹、前言

- ◆ 資訊揭露對資本市場之重要性
- ◆ 盈餘操縱往往是因為資訊不夠透明所造成
- ◆ 國際級弊案衝擊各國更重視盈餘操縱問題
- ◆ 推動金融改革與健全會計環境為當前施政重點

## 貳、影響財務報表真實性之因素

- ◆ 企業管理者之心態
- ◆ 會計師功能之發揮
- ◆ 財會準則及財報編製規範之完整性
- ◆ 公司治理與資訊透明化之程度

## 參、盈餘操縱與資訊揭露之關聯性

- ◆ 資訊揭露對資本市場之重要性
    - 提供理性資訊
    - 嚇阻循私舞弊
    - 違法追懲證據
  - ◆ 資訊愈透明、規範愈完備，盈餘操縱機會愈少
  - ◆ 盈餘操縱有效防範之道
    - 資訊透明化
    - 公司治理
    - 提昇自律
    - 加強不法追懲
- 其中仍以加強資訊透明化為首要

## 肆、盈餘操縱對資本市場之影響

- ◆ 大型企業普遍透過資本市場籌資
- ◆ 上市上櫃公司一旦發生盈餘操縱對資本市場影響層面甚廣
- ◆ 盈餘操縱多半為隱含追求不法利益或掩蓋不法事實
- ◆ 高超盈餘操縱手法非一般投資人所易於察覺
- ◆ 盈餘操縱一經發現易引發信心危機且對於資本市場將造成連動影響

## 伍、國內外重大盈餘操縱案例

### (一)美國企業爆發重大財報案件舉例

(資料收集時間：自民國90年12月至91年8月14日)

金額：以美元計價

公司及事件歸屬期間	操縱手法
安隆(Enron) (1997-2001)	1. 未將SPE併入安隆公司合併財務報表。 2. SPE以N/R作為對價交換，致公司資產及股東權益高估。 3. 公司向Bank融資(80億)，但以營收入帳，虛列營收隱匿負債、美化流動比率。
世界通訊(WorldCom) (1999-2002)	虛列營收(71億)及將大量應歸屬於經常性費用列為資本支出(38億)，虛列盈餘。

7

金額：以美元計價

公司及事件歸屬期間	操縱手法
全錄(Xerox) (1997-2001)	五年期間將辦公設備租給客戶，並用複雜的租賃會計方法，提早認列營收(64億)與盈餘(14億)。
默克藥廠(Merck) (1999-2001)	將消費者直接給付藥房之醫療自負額列入營收，並同額提列費用(124億)
必治妥施貴實公司(BMS) (2000-2002)	以促銷方式，促使批發商屯積藥品，虛列營收(10億)。

8

金額：以美元計價

公司及事件歸屬期間	操縱手法
奎斯特通訊公司 (全美第四大電信業者) (1999-2001)	1. 藉由虛無交易方式提高帳面營收數字(11.6億)。 2. 提早認列營業收入及成本。
美國線上時代華納(AOL Time Warner) (全球最大媒體公司) (2000-2002)	AOL通過服務交換協議，虛列廣告收入(2.7億)。

9

### (二)我國公開發行公司財務報報導不實經移送案件，其主要操縱手法舉例如次：

- ◆ 1. 出售不動產予關係人虛列盈餘
- ◆ 2. 虛列銷貨與存貨美化盈餘
- ◆ 3. 售後附買回虛列營收及盈餘
- ◆ 4. 虛偽編列樂觀財務預測
- ◆ 5. 未於財務報告中揭露重大交易
- ◆ 6. 高價買入關係人土地挪用資金
- ◆ 7. 利用預付款挪用大量資金予關係人

10

### (三)我國最近五年對會計師違法案件處理之件數

處理機關	87年度	88年度	89年度	90年度	91.8止
1. 證期會(處份案件數)	0	0	3	1	2
2. 會計師懲戒委員會					
(1)受理案件數	27	9	5	11	19
(2)決議案件數	14	15	11	10	8
(3)公告案件數	9	12	22	2	5

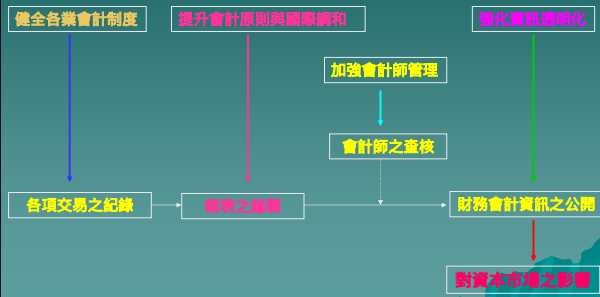
11

## 陸、未來改革方向與具體作法

- ◆ 財政部於九十年九月依經發會決議，成立「健全企業會計制度推動改革小組」
- ◆ 小組組成成員：包含會計學者、專家、會計師公會、會計研究發展基金會、證券相關單位及政府相關單位

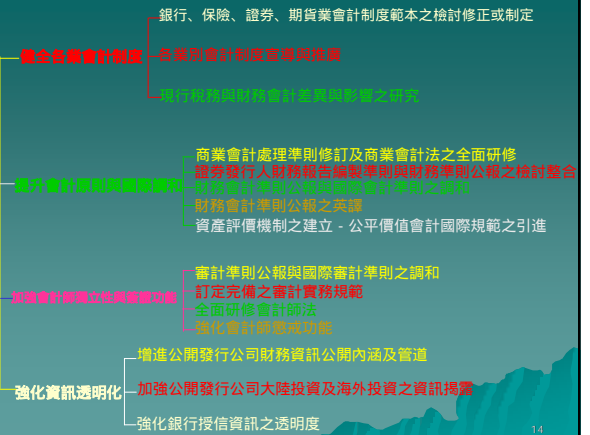
12

## (一) 健全會計環境之架構



13

## (二) 目標及計畫



14

## (三) 其他政策措施

- 1. 加強公司治理機制
- 2. 強化財務報表資訊公開及審閱
- 3. 檢討改善財務預測制度
- 4. 強化會計師獨立性

15

## 柒、結語

- ◆ 盈餘操縱乃財務報告不實之主因
- ◆ 盈餘操縱之防範應深究其成因並作全方位之思考
- ◆ 金融改革與健全會計環境兩大施政期能共襄盛舉

16

敬請指教



## 企業盈餘操縱相關問題研討會

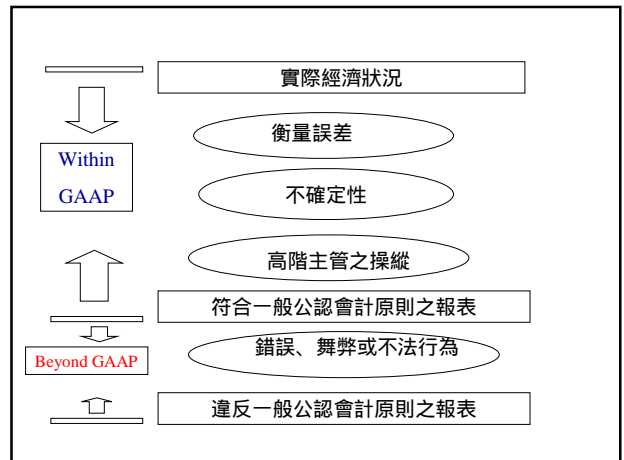
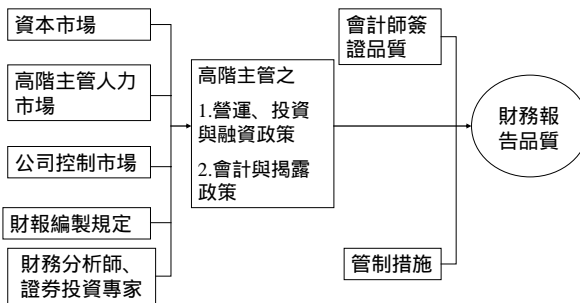
### 盈餘管理： 實證研究告訴我們什麼？

林嬋娟  
台灣大學會計學系教授  
91.10.19

## 綱 要

- 影響財務報告品質之因素
- 盈餘管理 vs 財務報表舞弊
- 盈餘管理之工具與誘因
- 會計師品質與盈餘管理
- 公司治理與與盈餘管理
- 財報重編之原因與後果
- 國內盈餘管理相關實證
- 結語

## 影響財務報告品質之因素



## 何謂盈餘管理？

“The process of taking deliberate steps within the constraints of GAAP to bring about a desired level of reported earnings.” (Davidson et al, 1987)

“A purposeful intervention in the external financial reporting process, with the intent of obtaining some private gain (as opposed to say, merely facilitating the neutral operation of the process)” (Schipper, 1989)

“The practice of distorting the true financial performance of the company” (SEC, 2000)

## 何謂盈餘管理？

“Earnings management occurs when managers use judgment in financial reporting and in structuring transactions to alter financial reports to either mislead some stakeholders about the underlying economic performance of the company or to influence contractual outcomes that depend on reported accounting numbers.” (誤導報表使用者對企業經營結果的認知或影響以會計數字為基礎之契約的結果)  
(Healy and Wahlen, 1999)

- Judgement 含

- 對外來經濟事件的估計，如耐用年限、殘值、退休金給付等。
- 會計方法的選擇，如存貨評價方法，折舊方法等。
- 流動資金管理，如信用政策、存貨管理等。
- 研發、廣告與維修費用的支出時點。
- 規劃重大交易的方式，如使企業合併符合購買法或權益結合法之規定；使長期投資免於合併報表的要求；使租賃合約成為資產負債外融資等。

## 何謂舞弊?

“*One or more intentional acts designed to deceive other persons and cause them financial loss*” (蓄意欺騙並造成他人財務損失)

(National Associations of Certified Fraud Examiners, 1993)

## 盈餘管理之方式

- 增加盈餘、降低盈餘與盈餘平穩化
- 操縱工具
  - 會計方法選擇 (直線法vs加速折舊法, 成本法vs權益法, 完工百分比法vs全部完工法...
  - 應計項目 (應收款、存貨等)
  - 實際交易 (處分資產、償還負債等)
  - 壞帳提列、沖銷、其他準備項目之提列
  - 違反GAAP事項....

## 盈餘管理之誘因

- 資本市場的誘因
  - management buyout (DeAngelo,1988)
  - 發行新股
    - 新上市公司 (Aharony et al.,1993; Teoh et al., 1998等)
    - 增資(Teoh et al.,1998)
    - 合併(Erickson and Wang, 1999)
  - 達盈餘預測目標
    - 財務分析師預測 (Burgstahler and Eames, 1998 ; Abarbanell and Lehavy, 1998 )
    - 經理人自願性盈餘預測 (Kasznik, 1999)

## 盈餘管理之誘因

- 契約的誘因
  - 獎勵契約 ( Healy, 1985; Holthausen et al. 1995; Gaver et al. 1995; Guidry et al. 1999)
  - 貸款合約 (Healy and Palepu,1990 ; DeAngelo et al. 1994; Defond and Jiambalvo, 1994; Sweeney 1994)
  - 工作保障合約(DeAngelo, 1988; Dechow and Sloan, 1991)

## 盈餘管理之誘因

- 管制的誘因
  - 產業管制
    - 銀行最適資本的要求 (Moyer, 1990; Beatty et al.1995; Collins et al.1995)
    - 保險業財務健全要求 (Petroni, 1992; Adiel, 1996 )
    - 公用事業費率管制(Watts and Zimmerman, 1986 )
    - 有線電視業的管制 (Key,1997)
  - 反托拉斯法(政治成本的誘因)(Cahan,1992)
  - 進口救濟 ( import relief) 的調查 (Jones, 1991)

## 會計師品質與盈餘管理

- Becker et al. (1998)
  - 以1993COMPUSTAT公司為研究對象
  - 發現六大客戶之裁決性應計數比非六大之客戶顯著較低，即審計品質較高，盈餘管理較少。
- Francis et al. (1999)
  - 以1975-1994 NASDAQ 公司為研究對象
  - 亦發現六大客戶之裁決性應計數比非六大之客戶顯著較低。

## 會計師任期與查核品質

- Geiger and Raghunandan ( 2002)
  - 以1996-1998倒閉公司為研究對象，探討會計師任期 (audit tenure)與審計失敗(倒閉前是否簽發going-concern modified opinion)之關連性。
  - 發現會計師任期愈長(短)，審計失敗之機會愈低(高)。即審計失敗較會發生在新客戶之查核。
- Myers et al. (2002)
  - 1988-2000 共53753 筆公司-年觀察值
  - 會計師查核期間愈長，客戶盈餘品質(以應計數衡量)愈高。此結果隱含：強制性會計師輪調對盈餘品質之提升並無助益。

## 會計師如何阻擋盈餘管理企圖

- Nelson et al. (2002)
- 調查對象：一家五大事務所253位合夥人及經理，515個盈餘管理企圖。
- 主要盈餘管理企圖為「或有」及「準備」等估計項目，佔35%。；「收入」類15%。
- 盈餘管理企圖平均增加當期淨利52%
- 56%之誘因與資本市場有關

## 會計師如何阻擋盈餘管理企圖

- 44% 盈餘管理企圖被會計師調整(阻擋)
- 21% 符合GAAP，不調整。
- 17% 證據不足，不調整。
- 18% 其他原因，不調整。
- 重大項目及規模較小客戶較可能被調整

## 公司治理與盈餘管理

- Klein (2002)
  - 以1992-93 S&P 500 為樣本，共692比資料
  - 發現審計委員會及董事會之獨立性(外部董事之比例)愈高，盈餘管理幅度(異常應計數)愈少。
- Chung et al. (2002)
  - 以1988-1996 COMPUSTAT公司為樣本，共12478 比資料
  - 發現機構投資人比例與盈餘管理間呈負關係

## 公司治理與盈餘管理

- Leuz et al. (2002)
  - 跨國(31國)比較投資人保護機制，期間：1990-1999
  - 投資人保護機制之衡量
    - 少數股東權利
    - 法律強制力
    - 證券市場重要程度
    - 股權集中度
    - 資訊揭露程度
  - 盈餘管理之衡量- 應計項目

## 公司治理與盈餘管理

國家排名	盈餘管理綜合指標
(1) 奧地利	28.3
(2) 希臘	28.3
(3) 南韓	26.8
(4) 葡萄牙	25.1
(5) 義大利	24.8
(6) 台灣	22.5
(8) 新加坡	21.6
(10) 日本	20.5
(12) 香港	19.5
(16) 泰國	18.3
(20) 馬來西亞	14.8
(23) 菲律賓	8.8
(31) 美國	2.0

## 公司治理與盈餘管理

	群組 1 (低盈餘管理)	群組 2	群組 3 (高盈餘管理)
樣本國家	澳洲	奧地利	希臘
	加拿大	德國	印度
	香港	日本	印尼
	馬來西亞	台灣	義大利
	挪威	瑞士	南韓
	新加坡	丹麥	菲律賓
	英國	荷蘭	泰國
	美國	愛爾蘭...	葡萄牙...
	盈餘管理程度 (綜合指標)	10.1	16.1

## 遭美SEC調查之盈餘操縱案例

- Dechow et al (1996)
- Accounting Auditing Enforcement Release (AAER)
- 探討1982-1992違反證交法之AAER 案例
- 盈餘操縱事件公開當天股價平均下跌9%
- 盈餘操縱主要動機在獲較低之資金成本
- 主要操縱項目「收入高估」，佔40%。

## 遭美SEC調查之盈餘操縱案例

- 盈餘操縱公司之公司治理較薄弱
  - 董事會為管理人員主導
  - CEO亦為Chairman of the Board
  - CEO亦為創辦人
  - 審計委員會 (audit committee)之設置可減少盈餘操縱之現象
- 被調查後，投資人向下修正對公司之預期，後續資金成本反而增加。

## 報表重編原因與後果

- Palmrose and Scholz (2002); Palmrose et al. (2002)
- 樣本: 1995-1999, 452個重編案例
- 六年間報表重編數增加5倍，樣本公司平均重編1.7個項目。
- 期中報表重編佔50%
- 62%重編與經常性盈餘(core earnings) 有關
- 主要重編項目是「收入」，佔37%；應計費用佔21%，準備項目佔11%。

## 報表重編原因與後果

- 68%重編後盈餘減少，減少幅度19%。
- 39%剛公開或上市 (新的IPOs)
- 後果
  - 18%有舞弊情事，11%遭SEC調查。
  - 38%重編公司成為被告
  - 18%倒閉或下市
  - 重編報表公告後兩天之股票異常報酬為-9.2%

## 報表重編公司之特性

- Kinney and McDaniel (1989), DeFond and Jiambalvo (1991), etc.
- 規模較小、獲利性較差、成長較緩、不確定性較高、股權較分散或負債比率高之公司較可能重編報表。
- 原報表及重編報表公佈時，股市有負的反應。

## 國內財務報表重編分析

	簽證財報	重編報告	重編%	重大重編%
全部TEJ				
86	2403	38	1.60%	0.50%
87	2658	299	11.20%	1.90%
88	2775	47	1.70%	0.90%
89	2547	33	1.30%	0.50%
合計	10383	417	4.00%	0.90%
上市櫃				
86	455	10	2.20%	1.10%
87	545	265	48.60%	7.00%
88	649	15	2.30%	1.50%
89	745	16	2.10%	0.80%
合計	2394	306	12.80%	2.50%

註(1) 重大重編：更正金額占淨值10%以上

(2) 不含金融、證券和投資業

(3) 資料來源：貨幣觀測與信用評等(2002.9)

## 國內財務報表重編之原因

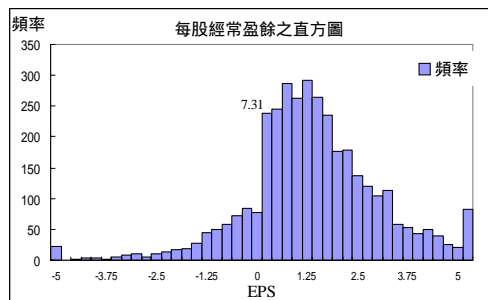
- 損益認列期間錯誤—例如台灣大哥大之補貼通路商之佣金由預付改列當期費用，88年淨利減列32億
- 聯屬公司未實現損益、售後租回
- 轉投資公司財報有誤
- 資產評價問題-呆帳、存貨跌價損失、不動產跌價損失提列不足
- 承諾變更
- 假資產(定存公債)、低列借款

## 國內盈餘管理相關實證

- 財務困難公司之盈餘管理
  - 公司因財務狀況惡化而有變更交易之虞時，經理人會利用裁決性應收款及存貨操縱盈餘（林嬋娟等，1997）
- 經理人員預測
  - 當期末盈餘可能低於預期盈餘時，經理人會利用裁決性應收款、存貨，或處分投資、出售資產使盈餘增加（林嬋娟與官心怡，1996）
- 財務預測
  - 財務預測誤差高（低）估之公司會調高（降）裁決性項目（金成隆等，1999）
  - 當實際盈餘與預期盈餘差距過大時，管理人員會同時採永久性及時時性項目作為操縱策略（陳育成與黃瓊瑤，2001）

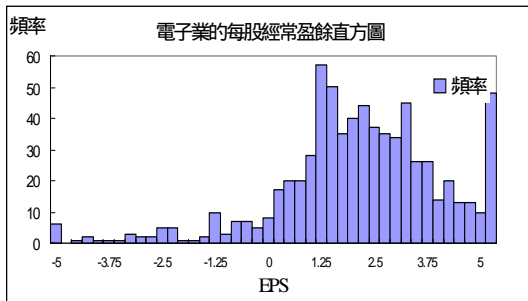
## 國內盈餘管理相關實證

- 現金增資
  - 增資當季裁決性應計數顯著增加，負債比率較高或經營權與所有權合一之公司，操縱幅度較大（金成隆等，2000）
- 損益平穩化
  - 本期操縱前盈餘相對同產業較低，惟預期未來盈餘較佳時，經理人將向上操縱盈餘；又，傳統產業盈餘平穩化之現象較明顯（林嬋娟等，2002）
- 審計品質與盈餘管理
  - 審計品質較高，較可減低盈餘操縱行為（張文靜，2001）
- 盈餘分配不連續（林嬋娟與林君怡，2002）



間距為0.25的每股經常盈餘之直方圖





電子業的每股經常盈餘直方圖

## 結語

- 研究方法之限制（未測出盈餘管理現象不代表沒有盈餘管理。）
- 經理人之責任、誠信與職業道德(Accountability, Integrity and Ethics)
- 落實公司治理機制
- 提升會計師簽證品質
- 管制措施之成本與效益
- 嚴格的會計準則不是萬靈丹

“Cookbook accounting” cannot prevent or minimize cooking the books.(如食譜般詳盡的準則無法避免盈餘操縱)



**一、勤於公司拜訪：**

1. 經營階層對產業的看法
2. 經營階層對公司前景的看法
3. 經營階層對股價的看法
4. 經營階層對不同訪客的態度
5. 工廠的開工狀況
6. 從上、下游交叉查證

JF Asset Management  
Part of JPMorgan Tracking Asset Management

**二、傾聽研究員及營業員的聲音**

**經營階層在股市活動無所遁形**

JF Asset Management  
Part of JPMorgan Tracking Asset Management

**三、注意股價異常表現**

1. 呈一直線
2. 暴漲暴跌

JF Asset Management  
Part of JPMorgan Tracking Asset Management

**四、注意董監持股變化**

1. 申報轉讓的情形
2. 股票質押的情形

JF Asset Management  
Part of JPMorgan Tracking Asset Management

### 甲、有關公司管理階層(包括董監、經理人)部分

1.審計準則公報第 14 號第三條規定：「提供財務資訊之管理階層，應負防止或發現舞弊與錯誤之責任」。

同公報第五條規定：「由於查核工作通常係採抽查方式，因此依照一般公認審計準則執行查核工作，並不『保證』定能發現由於舞弊或錯誤導致財務資訊之不實」。

2.駱董事長錦明說：「地雷公司還會再出現」(91.10.11 工商)。除非變更目前的遊戲規則，亡羊補牢，讓舞弊的成本高於效益。

3.補救方式之一為加重管理階層對財報不實所負之刑責，美國『企業革新法案』的刑期為 20—25 年。

法務部準備修改刑法，將刑期的上限由現在的 20 年提高為 30 年，同時提高假釋的門檻。同時要將犯罪者的財產，在檢方偵辦中即予扣押，俟判決確定後，用來抵償沒收之犯罪所得，以及加課之懲罰性罰金。

4.引進外部董監制度：雖然獨立董事並未防止安隆案的發生，但依個人之觀察，上一波地雷股之發生，多半係少數董事一手遮天所造成，若有外部董事介入，相信可以防止一半以上的『掏空』事件。

### 乙、有關會計師部分

1.限制『非審計服務』之提供：美國革新法案禁止會計師不得同時為同一客戶提供審計及非審計服務乙節，個人認為台灣亦應跟進，但對審計客戶提供不影響獨立性之非審計服務，以及對非審計客戶提供非審計服務，則不宜禁止，因為審計業務之成長率甚低，不能滿足事務所人事升遷之需求。

2.同一事務所內簽證會計師定期(每 5 年)輪調乙節，雖然部分會計師認為輪調之成本高於效益，宜審慎思考，但本人認為可以接受，俗話說『入鮑魚之肆，久而不聞其臭』。一客戶查帳太久，可能會喪失專業敏感，忽略突發之弊端。

3.事務所員工離職後之一年旋轉門條款，美國革新法案禁止事務所員工於離職後一年內擔任審計客戶之主管職務，我國證期會則規定，僅需於財務報告之其他揭露事項中予以揭露，不禁止轉任。(證券發行人財務報告編制準則第 18 條第 3 款)

4.杜主委說：「審計市場之過度競爭，為審計失敗之重要原因。」(會計月刊 203 期 18 頁) 本人深有同感。Ernst & Young 國際總部提醒我們，會計師若失去信譽，便無法無生存，Anderson 毀於一旦，便是活生生的例子。因此會計師在追求成長之同時，仍需注意專業品質之維持。Ernst & Young 總部規定，承接新客戶，需填寫風險評估表，呈報所長核准後，方能接受。

至於舊客戶也要每年作一次風險評估，呈報所長核准後，方能接續新年度的簽證。這項政策讓本事務所避開了好多支『地雷股』。

- 5.會計師宜由何人委任？美國公司係由董事會底下的審計委員會委任。我國公司法（第 20 條第三項）則規定由董事會委任。但董事會既為財務報表之編製者，若再主導會計師之委任，恐有傷害會計師獨立性之可能。個人認為宜修法改由監察人委任。
- 6.應否加重會計師刑責？曾擔任美國 SEC 會計組長的 John Burton 教授，在他一篇『SEC Enforcement & Professional Accountants : Philosophy , Objectives & Approach』的文章中，曾提及：「SEC 所移送的案件，幾乎全都是民事案件，刑事案件非常少見。SEC 將 CPA 移送司法機關追究刑事責任的情況只有一種，就是證據顯示當 CPA 作簽證時，明知財報有虛偽不實，仍予以簽證且情節重大者。若僅係 CPA 的專業判斷顯有不當，SEC 也不會追究 CPA 的刑事責任。」

最近媒體報導，法務部為重懲金融犯罪，準備全面修法，提高金融犯罪的刑期、罰金及假釋門檻。除懲罰主犯外，對『為虎作倀』的公務員及會計師等，亦將從重論罪。

個人認為『亂世用重典』，多數人均能接受。但犯罪構成要件務必明確，什麼叫『為虎作倀』？必須講清楚說明白。是否只要會計師曾幫金融犯罪之公司作財報簽證，就算『為虎作倀』？還是要仿照稅捐稽徵法第 43 條之精神，需有『教唆或幫助』犯罪之具體事實才能成立？因為刑事責任如果模糊不清，潔身自愛的優秀會計師恐將因無法承受不確定的刑事責任而退出市場，造成『劣幣驅逐良幣』的反淘汰。

### 丙、有關主管機關部分

- 1.將『會計師懲戒委員會』擴編為『會計師評核及懲戒委員會』，以便兼管『評核』及『懲戒』兩種業務。因為根據美國經驗，會計師界的『自律』，似乎無法達到社會的期待，故品質評核亦宜改為『他律』，讓公權力介入。
- 2.安隆事件發生後，國會採「亡羊補牢」策略，增加 SEC 的經費與人力，同時加重 SEC 的複核責任，俗話說：「賢媳婦難為無米之炊」。既要馬兒跑，當然要給馬兒吃得飽。

### 丁、有關司法機關部分

- 1.台糖董事長日前在司法院座談會上說：「上法院打官司，三、五年才有結果是平常事，七、八年判決定讞是幸運，十幾年還沒有判決的也有」。許多官司纏身者，都有同感。官司延宕之結果，讓玩法者逍遙法外，反之，讓含冤者遲遲無法翻身，司法正義備受挑戰。希望司法機關對於金融弊案之官司，務必速審速決。
- 2.司法改革雜誌（1999 年第 20 期）指出：

「目前我們的法庭上，訴訟案件稍涉及如電腦、專利、金融、醫療等專業領域時，當事人口沫橫飛，法官卻『鴨子聽雷』之現象屢有所見，下閭不能上達，最大的輸家當然是訴訟當事人，法官對涉訟案件之專業領域欠缺認知，程序宕延不在話下，法官判得辛苦，當事人面對雞同鴨講的審判長更是苦不堪言。更糟的是，法官不瞭解專業領域，自無法確實掌握案件爭點作出正確裁判，誤判機率大增。」

為提升裁判品質，實現公平正義的司法，有必要設置金融弊案之專業法庭。在過渡期間，為爭取時效，可先仿日本制度，試辦專家參與審判諮詢，以彌補法官專業知識不足之缺點。

3. 修改銀行法及證券交易法，增列金融犯罪在判決確定後，得沒收犯罪所得，以嚇阻犯罪之誘因。

戊、有關投資人之教育部分(宜由投資人保護機構主導)

1. 修正社會上對會計師似是而非的期望
  - (1) 無保留意見是財務健全的保證，
  - (2) 會計師針對所有帳簿、憑證詳查，
  - (3) 查核主要目的在發現錯誤、舞弊和非法行為，
  - (4) 允當表達之財務報表是會計師的責任，
  - (5) 已查核之財務報表是絕對正確的。
2. 財務報表係由公司管理階層編製，會計師只負責查帳，不負責「作帳」。
3. 財務報表有如定期的健康診斷，屬歷史性資訊，不能保證公司未來不會生病或死亡。
4. 國際會計準則(Framework par. 25)指明，財務報表之編製有一基本假設，即使用者對於會計語言已具有合理的認知。因此，教導投資人如何閱讀公司的財務報表及會計師的查核報告，是消彌誤解的首要工作。
5. 信譽良好的事務所，也可能遇到心術不正的客戶，因為，會計師有時也會受蒙騙。
6. 在決定投資股票之前，除分析財報外，還要打聽公司管理階層的誠信記錄。
7. 不要太相信分析師對個股的正面評價，要注意的是負面評價（大衛、法柏）。
8. 未上市（上櫃）的公開發行公司股票，依法不得透過盤商交易，違者可處兩年徒刑。須知「公開發行」只是公開財務資訊，而非可公開交易。

## 盈餘操縱

台大會計系 劉啟群  
Note for the panel discussion  
10/19/2002

## 財務報告(盈餘)操縱之定義

- 改變財務報告之內容(盈餘)
- 方法 – 判斷與估計(judgment and estimate)
- 方法 – 安排交易(structuring transactions)
- 特定意圖(purposeful, intentional)
- 目的 – 影響利害關係人(Stakeholder)之權益

## 盈餘操縱之定義

廣義與狹義『盈餘操縱』

狹義之盈餘操縱與舞弊(Irregularity, Fraud)之差異

盈餘操縱與關係人交易之差異

Related party transactions

## 盈餘操縱之定義

盈餘操縱之類型一

1. 不涉及現金流量(Accrual Management)
  - Accounting method choices
  - restructuring
  - write-off
  - Loss Reserve損失準備之提列(存貨、應收款項)
2. 涉及現金流量(Real Cash Transaction)
  - Asset Sales(出售土地、投資)
  - Early retirement of debt

## 盈餘操縱之定義

盈餘操縱之類型二

1. 投機行為 (opportunistic behavior)
  - management can choose accounting methods for its own interest
2. 傳遞訊息 (signaling, Efficient behavior)
  - for the benefit of the firm

## 盈餘操縱之定義

盈餘操縱 - Accrual Management

為一連續之光譜(Continuous Spectrum)  
有時盈餘操縱與舞弊只為一線之隔(Borderline)  
Fraud – Using Non-GAAP Treatment  
Aggressive Accounting Choice  
Neutral – Fair Accounting Choice  
Conservative Accounting Choice  
Fraud – Using Non-GAAP Treatment

## Cash vs. Accrual Accounting

- Cash Accounting
  - No need for judgment and estimate
  - Disregard future uncertainty
- Accrual Accounting
  - Revenue Recognition
  - Matching of Revenues and Expenses
  - Use judgment and estimate
  - Use point estimate for future uncertainty

## Accrual Management

- 惡之根源(Root of evil)
  - Future Uncertainty(Real World Case)
    - 例如：退休金負債之估列、壞帳之估列、資產使用年限

不確定之呈現(另一小惡)

Point Estimate vs. Probability Distribution

## Real Cash Transaction

Aggressive Accounting Choice	1. Asset Sales(Gains) 2. Accelerating Sales 3. Postponing R&D
Neutral Accounting Choice	
Conservative Accounting Choice	1. Asset Sales(Losses) 2. Delaying Sales 3. Accelerating R&D

## 公司為何操縱報表

- (1) 資本市場動機
  - 避免損失
  - 避免盈餘減少或報導盈餘成長
  - 符合市場與分析師之預期
  - 管理當局買賣股票(Insider Trading)
  - Initial Public & Seasoned Equity Offering
  - Management buyouts
  - Stock-financed acquisitions
  - 損益平穩化(Income Smoothing)

## 公司為何操縱報表

- (2) 合約動機
  - 薪酬合約
  - 債務合約
  - dividend covenant
  - CEO changes
- (3) 政府管制
  - 產業管制措施
    - Capital requirement in banks and insurance companies
  - Anti-Trust

## Which accruals are managed?

- abnormal accruals
- bad debt provision
- Loss reserves in banks and insurance companies:
- Deferred tax valuation allowance

## 會計師獨立性之需求

- 會計師為Gatekeeper and Watchdog
- 美國NYSE1933年前已有85%企業自願提供經獨立會計師查核之報表(需求)
- 會計師工作具有保護公共利益(公有財)之特質
- 會計師與管理當局應具有對立性 (Adversary)

## 會計師之獨立性最大之挑戰

- 企業(被查核者)付費給會計師(查核者)
- 親密之夥伴關係

## 會計師獨立性之重要

- 無信(integrity)則不立，聲譽資本 (reputation capital)為生存之所繫
- Integrity – Unobservable
- Theory of Reputation Capital Fails
- 台灣Non-Audit Service相對影響不大

## 會計師查核意見之特性

Audit Quality -- Unobservable

## Categories of Independence Impairing Relationships

- Creates a mutual and conflicting interest
  - Financial interest
- Auditing his or her own work
  - Employment relationships
- Acting as management or an employee
- Being an advocate for the firm

## Undetected Earnings Management

- 最大元兇 – 管理當局
- 企業內部因素
  - 企業內部稽核
  - 企業監察人
  - 企業董事會
  - 企業其他內部之公司治理制度



## Undetected Earnings Management

- 會計師查核因素
  - Lack of Independence 獨立性
  - Lack of Integrity 誠正性
  - Lack of Competence 專業能力
  - Lack of Time 時間壓力
  - Lack of Money or Cost Pressure 成本壓力
  - Price (Fee) Competition 價格競爭
- 審計準則因素
- 財務會計準則因素

## 盈餘操縱之對策

- 公司(管理當局)
  - 增強嚇阻效果(懲罰機率與強度)
  - 建立與強化公司治理制度
- 財務會計準則
  - 要求管理當局估計與判斷決策透明化
    - 美國近年之新規定
      - 保險業保單未來損失負債之估計
      - 銀行業壞帳之估列

## 審計失敗之原因

- Poor Observability
- Implicit Collusion
- Agency Costs within the Gatekeeper
- “Reputation Capital” Theory Fails
- “Deterrence” Theory Fails
- Inherent Limitations on the auditor’s role and capacity (expectation gap)

## 投資人應如何洞悉盈餘操縱與作假帳

- Does stock market see through earnings management?
- Are accounting numbers used in contracts?
- Are accounting numbers used in regulation?

## 投資人應如何洞悉盈餘操縱與作假帳

- 投資人應知管理當局盈餘操縱與作假帳之動機
- 投資人應知市場狀況經濟法律環境如何影響管理當局盈餘操縱與作假帳之動機
- 投資人應知管理當局盈餘操縱與作假帳之主要工具
- 投資人應找出企業
  - Critical Accounting Policies
  - Critical Risk Factor

## Earnings Management and Corporate Governance

### Empirical Research

Effective audit committees and boards constrain earnings management activities

1. Audit Committee
  - independent, full time, financial expertise
2. Board of Directors
  - experienced, larger board, ownership stakes of non-executive directors

## Enron Case – U.S.A.

### The Deterrence Explanation

1995 Private Securities Litigation Reform Act

1. Raise pleading standards for securities class actions
2. Substitute proportionate liability for joint and several liability

### Irrational Market Euphoria (Bubble Story)

Increased incentive for short term price maximization

## 報表重編Restatement次數

- 美國過去三年約超過1000次報表重編

1991	47	1996	58
1992	50	1997	58
1993	32	1998	97
1994	56	1999	204
1995	47	2000	163
		2001	150以上11/30

### 報表重編Restatement之原因 1977-2001

Revenue	404
Cost/operating exp.	417
Acquisition	41
In-Process R&D	65
Reclassification	19
others	122

### 報表重編Restatement對盈餘之影響

向下修正	906
向上修正	109 含in-process R&D
無影響	47
無法判斷	6

## Advantage and Disadvantage of Financial Statements

- 財務會計準則之兩難
- Nicely Summarize Complex Activities of An Entity (資訊彙總)
- But Lose A lot of Information
  - Like playing Chinese whisper(傳話遊戲)
  - Only a small percentage of information survives and correct
  - Information overload vs. a lack of crucial information
  - 附註揭露及補充資訊之需要

## Advantage and Disadvantage of Financial Statements

- 財務會計準則之兩難
  - Relevance and Reliability
- 如何處理不確定(uncertainty)與風險(risk)
  - The Flaw of Average (depreciation, provision for loss)
  - Too uncertain to deal with it (many intangible assets)
  - Risk Analysis and disclosure

## Characteristics of Good Mechanism

- Power and Responsibility 權責相符
- Check and Balance 制衡
  - Power corrupts and absolute power corrupts absolutely.
- Feedback from Stakeholders 回饋能力
- Growth and Evolution - Future Change 應變能力

附件二：經濟日報相關報導

【2002/10/21 經濟日報】洞悉企業盈餘操縱 避開財報陷阱

美國連串企業財報醜聞，引起全球震撼，也使國人對於公司發布的財務報表產生懷疑，為幫助各界正確認識財報，並了解企業如何操縱損益，本報特於 19 日與國科會、中華會計教育學會及台灣大學會計學系共同舉辦「您可以相信財務報表嗎？-企業盈餘操縱相關問題研討會」，以供讀者參考。

主持人：杜榮瑞（中華會計教育學會理事長）

記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

外界對會計師專業所簽出來的財報資料，如果倚重過深，可能會影響到投資決策，就會「濫愛」，因此投資者一旦發現有問題，就會認為這是會計師的問題。

以主管機關的立場，很希望財務資訊能夠很公平公正的公開出來，但是每個人都應該負起他該負的責任，不該負的，也要讓大家都清清楚楚。

投資大眾買股票，他必須了解報表給他帶來的功能，與報表本身有某種程度的風險，讓大家彼此能夠了解，相信一定是正面的。

最近曾經有一些未上市上櫃或興櫃的公開發行公司出了問題，外界就說會計師有沒有責任？主管機關有沒有責任？那投資人到底有沒有責任？

證期會儘量把沒有公告申報財報的公司公開出來，這些公司一定不能買；其次，上市上櫃或興櫃公司，因為資本市場是鼓勵投資，但這並不代表資訊不用看，相關資訊還是要揭露。

至於未上市上櫃公司，過去依公司法被強迫公開發行的股票，主管機關並不鼓勵買，如果要買就要弄得清楚明白，否則各負各的責任。路做好了，燈點亮了，開車還是要小心。

資訊揭露對資本市場非常重要，不管它是陽光或燈光，公開本身，我們可以說「沒有資訊公開就沒有資本市場」。資訊不完整、不及時、不透明的話，這個市場就不健全。

資訊要揭露，我們常講錯誤的地圖不如沒有地圖，沒有地圖還可以問來問去，不會走錯；錯誤的地圖一走就走錯還不知道錯，資訊本身是一刀的兩面，它有銳利的一面，也有負面。

盈餘操縱因素很多，資訊不夠透明應是主要因素；國際級弊案是因為盈餘操縱而來，衝擊到各國，使得各國更重視盈餘操縱問題，因此推動金融改革與健全會計環境為當前施政重點。

但我要強調，處罰絕對不是我們所要追求的目的，如果能夠防而不罰，甚至是大家都能夠知所為、知所不應為的話，我相信這點更重要。

影響財報真實性的因素包括：企業管理者的心態、會計師功能的發揮、財會準則及財報編製規範的完整性，以及公司治理與資訊透明化的程度。

在盈餘操縱與資訊揭露的關連性上，資訊揭露對資本市場很重要，它不但可提供理性資訊，也可嚇阻循私舞弊和違法追懲證據，資訊愈透明、規範愈完備，盈餘操縱機會就愈少。

盈餘操縱多為隱含追求不法、不當利益或掩飾不法事實，因此有效防範盈餘操縱則包括：資訊透明化、公司治理、提升自律以及加強不法追懲，其中仍以加強資訊透明化為首要。

我國企業主要操縱手法大致為出售不動產予關係人虛列盈餘 虛列銷貨與存

貨美化盈餘、售後附買回虛列營收及盈餘、虛偽編列樂觀財務預測、未揭露重大交易、高價買入關係人土地挪用資金以及利用預付款挪用大量資金予關係人。(財政部次長)

【2002/10/21 經濟日報】林嬋娟：提升審計品質 防操縱盈餘

記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

談到企業盈餘操縱，在此我想使用較為中性的名詞「盈餘管理」。1980年代時，盈餘管理在學術界還不若今天熱門，但是從1990年至今，相關文章愈來愈多。我今天要談的是學術界到現在的部分研究成果。

什麼是盈餘管理？目前比較常用的定義就是企業故意誤導報表使用者，錯判企業經營成果，或是透過交易安排，影響會計數字。若是蓄意欺騙並造成他人財務損失，便成了舞弊。

企業管理盈餘的工具包括選擇會計方法、在應收帳款、存貨等應計項目、處分資產等實際交易項目，或是提列壞帳時下工夫。

哪些因素會誘使企業管理盈餘？資本市場、契約、管制是三大原因。根據多位學者研究，當公司發行新股、新上市、增資、合併，或是為達盈餘預測目標，都可能是公司操縱盈餘的時機。此外，高階主管若與公司簽訂酬勞契約，視績效給予報酬，也可能誘使高階經理人操弄盈餘。在管制方面，銀行為達最適資本、保險業為了符合清償能力的要求，也可能管理盈餘。

企業的財報，有賴會計師把關。研究也顯現，會計師若審計品質較高，企業較不能操縱盈餘。至於恩龍案後，許多人檢討會計師任期制，認為應該輪調。但研究顯示，會計師查核新客戶時，審計失敗的情形較多。反而會計師任期愈長，審計失敗機會愈低。這些研究結果隱含，強制性會計師輪調，對盈餘品質提升，並無助益。不過學者的調查卻也指出，會計師防堵企業盈餘管理的比率，大約是44%。

除了會計師外，市場上也有其他機制監督公司的盈餘管理。公司治理便是重要一環。從現有的文獻看來，公司審計委員會及董事會獨立性愈高，盈餘管理的幅度較少。另外，機構投資人比率愈高，盈餘管理的情況也相對較少。

在美國遭證管會調查的盈餘操縱案例中也可看出，有盈餘操縱情形的公司，公司治理較為薄弱，例如董事會為管理階層主導，CEO身兼董事長、亦為創辦人。但若設立審計委員會，卻可減少盈餘操縱情況。

最近國外還有項有趣的研究，在重編財報的企業中，有62%的案例，是因為經常性盈餘的關係。主要重編項目中，最多的是「收入」，其次是應計費用、準備項目。重編財報公司中，也有68%在重編後，盈餘減少，減少幅度為19%。這些重編財報的公司中有38%成為被告，18%倒閉或下市，18%則有舞弊情事，其中11%遭SEC調查。

值得注意的是，規模較小、獲利性較差、股權較分散或負債比率高的公司，較可能重編報表。

國內方面，學者研究盈餘分配也發現，公司若有財務狀況惡化之虞，經理人可能會利用應收帳款或存貨，操縱盈餘。審計品質若是較高，也可減低盈餘操縱行為。

（台灣大學會計學系主任）



【2002/10/21 經濟日報】何麗梅：會計師輪調別太頻繁  
記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

我想多談台積電最近在財務報表與公司治理方面的一些改進，提供大家參考；自從恩龍事件後，我們董事長（張忠謀）從網路上下載一篇文章給我，內容是說在會計制度中雖然實質層面占大部分，但仍存有許多不確定因素，也就是在實質規則中還是有很多遊刃有餘的空間，所以過去一些公司會使用所謂「創意會計」，來創造公司盈餘，但這套方法，事實上已經被投資人及產業分析師所唾棄。

我覺得把公司報表的舞弊責任全部歸咎於會計師，其實是蠻冤枉的，因為會計師不會天天待在公司，不會知道所有決策後面的背景及所面臨的營運狀況，他只能根據財報的數據查核、表達意見，所以如果公司不坦誠，會計師其實很難知道公司從中動了哪些手腳。

因此，維持公司與會計師間良好互動關係是相當重要的；至於會計師輪調是否有幫助，我認為會計師是一個流動性很高的行業，公司無須自動要求輪調，會計師之間早已在進行輪調的動作，但調動如果過於頻繁，其實是會對查帳品質造成影響，所以我個人覺得輪調本身的立意十分不錯，但切忌太過頻繁。

自從恩龍事件爆發後，台積電內部做了許多相關的討論與改進，首先就是會計政策，關於每一個應計、估計的項目都拿出來檢討，有沒有違法，對於會計師查核過程中所發現大大小小問題，也都逐一細部改進。

另外，一般公認會計準則方面，台積電是在美國公開上市，因此我們編有 ROC GAAP report 及 U.S. GAPP report，雖然這兩個 GAAP 在精神上是大同小異，但美國的在許多細節上還是比台灣來得更加嚴謹，為調節之間的差異，台積電選擇較為嚴謹的 U.S. GAPP 來製作報表，以避免日後衍生一些不必要的調節。

對於公開發行公司的治理，我認為有兩點最重要，第一是資訊透明化，第二是健全的監督機制，如果這兩點可以做好，應該就能夠掌握大部分管理的重點。

董事會的獨立性會是未來相當重要的課題，台積電已邀請三位外部董事，並在 8 月董事會中也已經成立稽核委員會，初步決定自下一季的法人說明會起，所有將在法人說明會中公告的事項都需經稽核委員會審核通過，希望能透過這種制衡的機制加速落實公司治理。（台積電協理）

【2002/10/21 經濟日報】侯明甫：基金經理人 應勤訪企業  
記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

我想從「基金經理人如何避開財務報表陷阱」這個角度談起。

基金經理人花在分析財務報表上的時間不多。這是基於以下假設：1.財務報表是正確的 2.財務報表描述的是企業過去經營結果，並不確保未來績效。因此，除了分析外，基金經理人應該將更多時間，放在分析企業其他面向。

對於基金經理人如何避開財務報表陷阱，下列四點值得注意：一、勤於拜訪公司，詢問經營階層對產業、公司前景、以及對股價的看法。瞭解企業對這些問題的看法之後，還應與自己及其他人的想法對照。

除了與經營階層訪談外，實際到工廠觀察開工情形也很重要。從現場運作狀況，大致可以掌握工廠生產線及管理情形，並且對比公司宣稱的產銷情形。當然，也不能倚賴單一消息來源。向公司上下游廠商查證訊息，也很重要。

不過在訪談過程中可能要注意，某些企業對於外資及本土券商態度不一，拿到的消息也不一樣，而有資訊不對稱的狀況。這樣的態度也可能影響基金經理人的判斷。

二、傾聽研究員及營業員的聲音。有句話說「凡走過必留下痕跡」。經營階層在股市的活動，無所遁形。只是有時研究員或營業員為避免面臨企業質難，較不會以文字書面方式點出企業問題，但這些消息可能在市場上以耳語的方式傳出。就我的經驗來看，謠言通常都是真的。不過，當基金經理人聽到這些市場訊息時，也應再三查證。

三、注意股價異常表現。從亞洲金融風暴後，我們學到一個經驗，公司股價若是呈一直線或是暴漲暴跌，都不是好事。舉例而言，若是某支股票表現一直維持在某個程度以內，與市場漲跌無關，可能就是有人操縱股價及盈餘。面對這些股票，必須小心。

事實上，現在產業變化相當快，許多情況不是靠以往經驗所能掌握。我們能做的就是相信經營階層。一旦我們經過仔細查證，認為經營階層可因應市場變化後，基金經理人便可關心其他問題，毋須花費太多時間在財報上。

四、注意董監持股變化，例如申報轉讓以及股票質押情形。高股票質押比率不見得不好，最怕是情況突然波動，此時基金經理人便需找出原因。（怡富投信總經理）

【2002/10/21 經濟日報】張麗真：建立管理制度加強資訊公開  
記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

從美國企業會計風暴以及國內華象個案來看，美國很快就制定企業改革法案，因此我想提出自律和他律的問題，供大家思考。

美國企業改革法案，其中對於主管機關權責加強部分，老實講，證期會非常羨慕，因為從明年起美國證管會經費增加 7.76 億美元，人員加 200 人，企業主管如有違法，證管會可以把他解職。

美國和國內有些環境不太一樣，從美國的作法可以發現，過去美國非常強調自律，可是慢慢發現光自律還不夠，可能要加重他律和主管機關的權責。但反觀國內，包括業界或會計師都認為證期會管得太多，反而要求自律。

從美國和台灣發展情況，我認為從自律和他律過程中，可能要去思考什麼是中道。大家都在同一條船上，如何把自己角色扮演好，然後取得一個中道，這是大家可以做的。

其次，主管機關對於公開發行管理方面，到 9 月止，上市公司 636 家，上櫃公司 364 家，公開發行公司是 1,589 家，也就是說共有 2,500 多家公開發行公司。證期會的人力有多少呢？證期會第一組和第六組承辦人員和主管只有 50 位左右，人力有限；不過歸納起來，證期會對於公開發行公司的管理還是有其管理主軸。

最重要就是建立制度，第二是資訊公開，第三是借助專家，第四是不法的處理。我想許多公司深有所感，證期會訂了好多法規要求遵循，包括內部控制、內部稽核、取得或處分資產、資金貸予、背書保證和衍生性商品。資訊公開包括質、量和管道問題。資訊公開讓發行公司透明化，這是我們認為公司應該做的。而借助專家，我們給會計師這個責任，相對也是給他這個業務，證券市場借助承銷商或律師也是非常多。

關於不法案件的處理，證期會做得非常多，只是說家家有本難唸的經，司法單位業務量也很重，如何加速這些移送案件進度是未來管理重點。

第三，公司治理只是換個名詞，其實過去證期會要求公司建立制度的方式都屬於公司治理，未來重點將放在如何落實這些基礎工程，再來就是將獨立董監事和審計準則委員會的觀念導入國內。

資訊公開要再加強，這部分又分為資訊內涵和公開管道兩方面，除了今年 8 月起實施的公開資訊觀測站外，未來將導引資訊評鑑制度，提高公開資訊品質，並要求發行公司揭露實施公司治理進度。（證期會第一組組長）

【2002/10/21 經濟日報】陳秋芳：財報不實 管理階層應負責  
記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

財報作假，其實是人，而非會計制度的問題。我將討論與財報息息相關的人士或單位。

財報出問題，應是公司管理階層負起責任。審計準則公報第 14 號便提到，提供財務資訊的管理階層，應該負起防止或發現舞弊與錯誤的責任。因此會計師依照一般公認審計準則執行工作，並不保證定能發現管理階層在財報上舞弊。

針對此點，補救方式是加重管理階層對財報不實所負的刑責。例如美國《企業革新法案》所規定的刑期即為 20 至 25 年。台灣法務部也準備修改刑法，將刑期上限由現行 20 年，提高為 30 年，同時也提高假釋門檻，並在檢方偵辦時，扣押犯罪者財產。待判決確定，再抵償沒收的犯罪所得，並且加課懲罰性罰金。

此外，也可引進外部董監事制度。依我觀察，上一波地雷股發生原因，多是少數董監事一手遮天造成。若有外部董事介入，相信可以防止一半以上掏空事件。

至於會計師如何防止財報作假？

1. 限制會計師事務所提供非審計服務。目前美國革新法案已經禁止會計師不得同時提供客戶審計及非審計服務。我認為台灣也應跟進，但範圍應有所限制。

2. 訂定事務所員工離職後一年的旋轉門條款。美國革新法案現在禁止事務所員工離職後一年內，擔任審計客戶的主管職務。

3. 注意客戶的品質。成長很重要，但安全更要注意。

4. 同一事務所內簽證會計師應該定期輪調。會計師一旦查了某家客戶的帳太久，可能會喪失專業敏感度，忽略可能突發的弊端。

5. 重新檢討應由誰委任會計師。目前我國公司法規定，由董事會委任，但董事會既然編制財務報表，若再主導委任會計師，恐有傷害會計師獨立性之虞。我認為，應該修法，由監察人委任。

有人倡議應該加重會計師刑責。我認為，會計師的犯罪構成要件必須明確。若是刑事責任模糊不清，潔身自愛的會計師可能因為無法承受不確定的刑事責任，退出市場，造成「劣幣驅逐良幣」的反淘汰。

再來就是主管機關及司法機關部分。會計師界的自律，似乎尚未達到社會期待，因此應該由公權力介入。我國證期會，實應有更多經費及人力支援。就司法機關來說，建議也可仿效日本制度，試辦專家參與審判諮詢，以彌補法官專業知識不足。

最後就是投資人的教育。現在社會上對於會計師有些似是而非的期望，而實情是，財報有如定期的健康診斷，屬於歷史資訊，並不能保證公司未來不會發生事情。

因此，投資人保護機構與其幫助民眾打官司，不如事前加強投資人教育，例如如何閱讀財務報表及會計師查核報告。投資人決定投資前，除分析財報外，也要打聽公司管理階層的誠信紀錄。（致遠會計師事務所會計師）

【2002/10/21 經濟日報】劉啟群：改進財務報表納入風險考量  
記錄：記者許玉君、李惟平、馬淑華

會計師這個行業到底跟社會上其他行業有什麼不一樣？我想最大的不同就是「顧客並非永遠是對的」。

會計師這個工作就好像老師在打學生的成績一樣，會計師必須對企業打出一個關於其營運績效的分數，所以會計師從事的是一個具有公共財特性的工作，會計師和其客戶之間隱含有對立的角色，這與一般業者極力與顧客培養親密關係的現象完全不同。

但這種非投顧客所好的行業，確有其存在的必要性，我們從資本市場的發展軌跡可以得到印證，以美國為例，雖然美國的會計師查核制度是在 1933 年經濟大恐慌後才成為法定政策，但在此之前，企業自願性要求會計師進行查核動作的現象頻頻；換句話說，會計師查核的需求並不是因為主管機關的強制規定，而是由企業主動地提出要求，這說明了會計師業存在的必然性。

現行會計師的最大問題在於與顧客之間的互動關係，客戶付錢給會計師，站在服務顧客的立場，會計師必須維持雙方的親密關係，在此前提下，會計師如何客觀公正地進行查核工作，我認為這是會計師業目前所遭遇到的最大挑戰，這關鍵問題如果無法解決，會計師的獨立性永遠會受到一定程度的限制。會計師在進行查核工作時所遇到的最大困難，就是由於不確定性所造成的估計與判斷難度增加。

目前會計學上是使用點估計來處理不確定的問題，但對讀表人來說真正有意義的部分在於，以該點估計為中心的分配機率，以提列壞帳為例，假設某企業打算提列 500 萬元的壞帳，這 500 萬元的數據只是一個點估計，對企業真正重要的是，500 萬元的壞帳金額是最有可能出現的狀況，而在何種情形下，高於或低於 500 萬元的現象會發生？

這部分的估計，需要額外補充很多其他資訊，涉及到過大的查核成本，目前國內的財務會計準則對此有兩種處理方式，無形資產方面，由於蒐集資訊的難度太高，決定視而不見，其他部分則是採取平均值進行處理，而這種以平均值為準的方式，雖然容易估計卻也忽略了上述各種可能情況的風險因素。

因此，我認為未來財務報表的改進方向，就是應該儘可能地將風險因素納入考量，才能對未來不確定日漸增加的情況有所裨益。（台灣大學會計學系教授）

附件三：會計研究月刊相關報導

首重資訊透明 強化公司治理

# 「您可以相信財務報表嗎？ 企業盈餘操縱相關問題」 研討會報導

李香瑩 ardf\_ame@pchome.com.tw

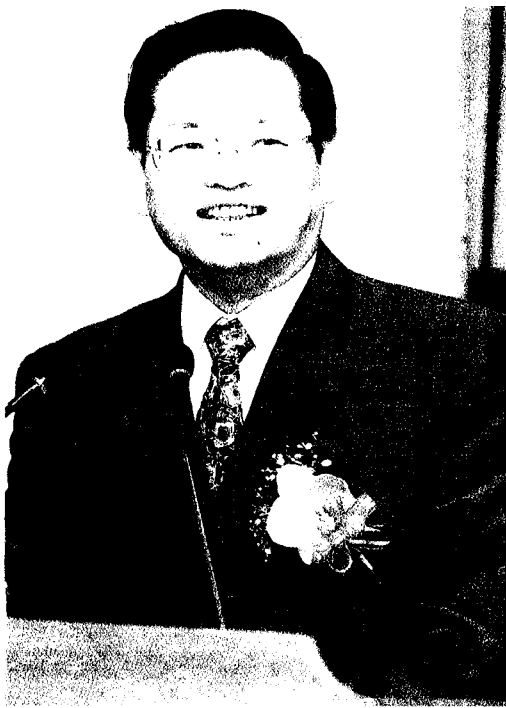
**繼**安隆案後愈演愈烈的財報醜聞延燒至台灣本土，華象、鉅晶等公開公司的非法詐欺案件令投資大眾對於會計師簽證的財務報表開始抱持著懷疑的態度。根據最近商業週刊公佈的一份調查，有幾近50%的民眾對上市公司公佈的財務報表抱著持不信任的態度，長期來看，影響所及將使得企業不易從資本市場募集所需資金，造成企業資金成本過高。美國在歷經此一連串的風波後，於7月底通過了沙氏法案(Sarbanes-Oxley Act)，頒佈成立公開公司會計監督委員會(PCAOB)監督會計師執業品質、強化主管機關權責以及公司治理等相關政策，力圖重整會計師界的信譽及提高投資人的信心，而台灣企業面對這一連串假帳事件又要如何因應？有鑑於此，由國科會人文及社會科學發展處、中華會計教育學會以及台灣大學會計系於10月19日聯合舉辦『您可以相信財務報

表嗎？企業盈餘操縱相關問題』研討會，邀請主管機關證管會、會計原則制訂機構(財務會計準則委員會、審計會計準則委員會)、會計師、產業界與學界人士針對此項議題進行探討，希望可以藉此集思廣義，找出可行的因應之道。

## 輪調頻繁 不利於會計品質提昇

財政部次長陳樹於開場演講時就提出，資訊揭露對於資本市場的重要性，在資訊不夠公開透明的情況下往往造成企業管理階層操縱盈餘的動機，而資訊的透明化則需要健全的會計環境來建構，未來的具體措施就是以金融改革以及健全會計環境為當前的施政重點。

盈餘管理從80年代以來一直是熱門的研究議題，台大會計系系主任林嬋娟表示，以學術的觀點來說，她會以『盈餘管理』這個



財政部次長陳樹：錯誤的地圖不如沒有地圖，資訊的揭露本身就是一刀的兩面。有銳面，也有鈍面，健全資本市場，需要即時、透明且完整的資訊來支撐。

廣泛的定義來替代管制當局及實務界所提出『盈餘操縱』說法。首先，在盈餘管理與會計品質的把關上，林蟬娟蒐羅以往的研究資料指出，美國前六大事務所服務的客戶其裁決性的應計數比非六大顯著為低，意謂審計的查核品質愈高，企業盈餘管理的程度愈低；另外，在會計師任期以及輪調的議題上，會計師的任期與審計品質是否存有顯著的相關性？林蟬娟表示，Geiger and Raghunandan (2002) 的研究發現，會計師的任期愈長，審計失敗的機率也較低，也就是說審計的失敗是較常發生在新客戶的的查核上；而Myers

et al.(2002)的研究結果也提到，會計師的查核時間愈長，客戶的盈餘品質愈高，所以企業革新法案中規定強制性的輪調會計師，此種作法對財務報表盈餘品質的控管從學術研究的結果來看，似乎並無太多助益。關於這點，致遠陳秋芳會計師於會中提醒大家，美國的會計師查核報告書是以會計師事務所具名，所以這些學術研究應以事務所變換為單位，但是陳秋芳認為同一個事務所裡面還是需要輪調會計師，因為一個會計師對同一個公司長期的查核，會喪失其職業的敏感度，忽略可能發生的弊端。站在業界的立場，台積電何麗梅協理說：「企業若是過於頻繁的更換會計師，將使得查帳品質受到影響」。所以，在企業的盈餘管理上，會計師應該是扮演一個防堵的角色，根據以往的文獻，有44%企業盈餘管理的企圖會被查核的會計師所攔阻，若這些企圖成功的話，會使公司當期淨利的增加52%。

### 強化公司監理機制 提昇報表可信度

除了會計師外，公司治理也監督公司的盈餘管理的重要一環。林蟬娟提到，由研究中發現，公司審計委員會及董事會之獨立性愈高，盈餘管理的幅度愈少；機構投資人占股權的比率愈高，監控機制愈強，盈餘管理的情況也相對較少。若以投資人保護機制作為衡量公司治理的指標，當投資人保護機制愈健全，公司不當管理盈餘的空間愈小，這與我們對公司治理的預期相符合。根據美國證管會(SEC)的案例調查，若執行長(CEO)為公司的創辦人或董事會主席、管理人員，可





台大會計系系主任林蟬娟：「嚴格的會計準則不是萬靈丹。」若僅是制訂一定的門檻，企業還是可以透過計畫性的交易來達到盈餘管理的目的，應該藉由提昇簽證品質、加強公司治理來規範企業盈餘操縱的行為。

以主導董事會的運行或是企業中沒有審計委員會(audit committee)的設置，公司治理的機制必定很薄弱，違法之盈餘操弄現象便容易發生。何麗梅亦指出，資訊的透明化以及獨立的監督機制必然會使得管理階層的行事更加謹慎。

在國內盈餘管理的相關實證研究上，林蟬娟提出，當企業面臨較大的資金市場壓力，公司會有較大的誘因去操縱盈餘；但若是公司具有較高的審計品質，便可以減低盈餘操縱的行為。林蟬娟也提出最近學術界在



台積電何麗梅協理：會計師只能針財務報表的資料進行查核，表達意見，若是公司真的有心隱藏報表數字，會計師其實很難查得出來，所以若將弊案的的責任全部歸於會計師顯然並不公平。

盈餘管理方面一個有趣的發現，可以藉由觀察盈餘分配的連續性來判讀台灣企業是否具有盈餘管理的現象，理論而言，企業的每股經常盈餘分配應該為均數為零的常態分配，但根據實證研究顯示，常態分配卻呈現不連續的狀況，每股盈餘在接近零的正負兩邊有相當大的落差，林蟬娟說：「這有可能是因為本來每股盈餘(EPS)為負的公司，透過盈餘操縱，將盈餘向上調整為正，以零為分界點左右兩邊的EPS分佈才會那麼的不均勻。」這種現象在電子業也很明顯，而分界點為產

業的EPS平均值。這樣的研究結果表示，台灣企業確實是有盈餘管理的現象。最後，林蟬娟強調，「嚴格的會計準則不是萬靈丹。」若僅是制訂一定的門檻，企業還是可以透過計畫性的交易來達到盈餘管理的目的，應該藉由提昇簽證品質、加強公司治理來規範企業盈餘操縱的行為。

#### 注意報表外資訊 提高市場敏銳度

怡富投信侯明甫總經理則是以如何避開財務報表的角度切入此項議題。他認為基金經理人與投資大眾身處在同一條船上，都是財務報表的使用者，所以他認為，「基金經理人使用報表的前提是假設財務報表是正確的而不是去驗證它的正確性，並且必須將財務報表的資訊定位於過去績效的表現而非未來。」另外，他也認為應該要多多蒐集財務報表外的訊息，勤於拜訪公司，瞭解公司經營階層對產業未來前景以及股價的看法，更需注意生產線上的運用狀況，但是侯明甫也指出，「台灣企業有嚴重的資訊不對稱的情形存在，有些企業崇洋媚外，對於外資券商以及本土券商的態度不一，往往對外資券商另眼相看而提供較多的資訊。」這種資訊不對稱的情況會影響基金經理人對整體情勢的判斷。而針對股價的異常表現，侯明甫表示正常股價的表現會隨著市場的漲跌有所波動，不會長時間的在一個軌跡內移動，若是股價呈現一直線，則需注意這支股票的背後是不是存在著人為操縱的因素，若公司去管理股價，當然也會去管理盈餘，極有可能



致遠會計師事務所會計師陳秋芳：亂世應用重典，但犯罪的構成要件務必明確，不能因為刑事責任界定的模糊不清，而使得潔身自愛的會計師恐怕會因無法承受不確定的刑事而退出市場，造成劣幣驅逐良幣，這樣的情況，亦不是社會大眾所樂見。

在不久的未來，發生暴漲或暴跌的情形。對於董監事的持股變化，也要多加留意，尤其是申請轉讓以及股票質押的情形，突然性的波動便要留意是否有人股東在背後操作。事實上，現在產業經營變化大，循環也相當的快速，以往經驗已經不能掌握所有的狀況。侯明甫說，我們能做的就是相信經營階層可以掌握市場的狀況，基金經理人便可關心其他問題，毋須花費太多時間在財報上。



由國科會人文處及社會科學發展處、中華會計教育學會以及台灣大學會計系於10月19日聯合舉辦「您相信財務報表嗎？企業操縱相關問題」研討會，由台大會計系教授杜榮瑞主持。

### 加重管理階層刑責 執行外部董監制度

若以會計師的角度來看如何防止財務報表造假，致遠會計師事務所陳秋芳會計師語重心長的表示，「會計之所以成為造假的工具，完全是人的因素，而非會計原則的問題，尤其是公司管理階層對於財報的舞弊以及錯誤應該負必要的責任，會計師只能做到減少而非全面的防杜舞弊。」台灣的企業並沒有養成守法的習慣，在此環境下，除非目前的法律有所修改，讓舞弊的成本高於效益，要不地雷股既不會空前，亦不會絕後。

故對於當前財報弊案的補救方法，首先應該要加重對管理階層不實報導的刑責，目前法務部準備修改刑法，將刑期的上限由現在的20年提高為30年，同時提高假釋的門檻，且將犯罪者的財產在檢方偵辦時即予以扣押，並加課懲並罰性罰金；再者，引進外部董監事制度，雖然並非特效藥，但可以減少部分董事一手遮天的淘空事件。對於會計師的責任，何麗梅以業界的觀點提出相同的看法，她說：「會計師只能針財務報表的資料進行查核，表達意見，若是公司真的有心隱藏報表數字，會計師其實很難查得出來，所以若將弊案的的責任全部歸於會計師顯然並不公平。」她表示，安隆案爆發後台積電將公司內部的會計查核程序再次檢討與改進，並成立審計委員會以及強化董事會的獨立性，希望能透過這種制衡的機制加速落實公司治理。台積電一直以來都非常重視與會計師的溝通，任何疑慮都會與會計師討論，在查核的程序中保持著良好的互動。

至於會計師界應該改進的方向，陳秋芳認為，企業革新法案中提到不得同時對同一個客戶提供審計及非審計服務，有關這點台灣方面應該跟進，主管機關應該採用列舉式的方法提出負面表列，提出不能執行的項目。陳秋芳說：「只有將其非審計業務界定清楚，告訴會計師何者可以做何者不能做，會計師才有明天，因為現在的審計業務已經競價到無利可圖，只有跨足到非審計業務，會計師界才有財源培養到更多優秀的人才」。另外，陳秋芳非常認同杜榮瑞教授所提到的「審計市場過度競爭，為審計失敗之



證券暨期貨管理委員會第一組組長張麗貞：當前政府的財政困難，證期會的人力嚴重的不足，再加上業界以及會計師界普遍認為主管機關干涉太多，而美國過去一直強調的自律也轉而加重他律的比率，但是證期會的立場還是希望業界以及會計師界應在自律與他律間尋求中道。

重要原因」(會計研究月刊203期18頁)，因為大家都不敢得罪客戶，便會放任客戶便予取予求，進而影響到審計的品質。會計師對客戶的挑選應有一定的要求，才能真正避開地雷股。

在會計師委任的議題上，陳秋芳表示，在美國是由董事會底下的審計委員會委任，我國公司法第20條第三項規定由董事會委任，但因為董事會是編制報表者，如果又握有會計師任免之權，可以藉此威脅會計師，

應該修法改由監察人委任。而在刑責的規定上，陳秋芳建議，「亂世應用重典，但犯罪的構成要件務必明確，因為刑事責任界定的模糊不清，造成潔身自愛的會計師恐怕會因無法承受不確定的刑事而退出市場，使得劣幣驅逐良幣，這樣的情況，亦不是社會大眾所樂見」。對主管機關的期許，陳秋芳說，根據美國的經驗，會計師界自律的成效不彰，應轉由他律讓主管單位公權力介入，同時監管評核及懲戒業務。再者，證期會人手不足，很多業務都轉嫁給會計師，陳秋芳說：「既要馬而跑，就要讓馬兒吃得飽。讓會計師負責過多業務，當負荷過重時一定會多做多錯，主管機關應該讓會計師的業務朝向精緻化發展。」針對此點，證期會組長張麗貞表達主管機關的看法，「當前政府的財政困難，證期會的人力嚴重的不足，再加上業界以及會計師界普遍認為主管機關干涉太多，而美國過去一直強調的自律也轉而加重他律的比率，但是證期會的立場還是希望業界以及會計師界應在自律與他律間尋求中道。」另外，針對司法機關，陳秋芳也建議參照日本的作法，設置金融弊案的專業法庭，以便提昇司法品質，減少誤判機率，在目前的過渡時期，可以請學術界的專家參與審判諮詢，以彌補法官對會計專業知識的不足。

### 錯誤認知需澄清 投資大眾待教育

而在對投資人的期許上，陳秋芳認為，雖然投資人是財務報表造假的苦主，但有時是因為投資人過於粗心，所以與其事後控告會計師，還不如事先教育投資人。社會上對



台大會計系教授劉啟群：會計師面對最大的挑戰是會計師與客戶間的互動，會計師與企業的隱含著親密但是對立的關係，如果這個關鍵點沒有辦法解決，獨立性的問題將永遠受到質疑。

會計師有似是而非的期望，例如，出具無保留意見書僅代表會計師認為查核過程中沒有發現重大不實，並非企業財務健全的保證，且查核報告是歷史資訊，不能保證公司未來不會出現弊端。另外，投資人必須加強教育，知道如何閱讀及分析公司的財務報表以及查核報告書。他亦強調，「信譽良好的事務所，也可能遇到心術不正的客戶，零缺點僅是理想，不要期待會計師事務所的簽證是完全沒有缺失的。財務報表只是社會經濟活動的縮影，假如社會到處充滿黑金犯罪，

有怎能奢望財務報表不造假呢？公司管理階層的誠信才是財務報表品質的保證書，而非完全依靠會計師的嚴格把關。

針對制度管理面，張麗貞說，站在主管機關的立場，證期會對於發行公司希望以管理為主軸進行。目前證期會規劃了4個方向：(1)建立制度：發行公司就業務的規模建立自己的制度；(2)資訊公開：強化公司資訊的透明化，包括資訊的質、量和管道問題。在資訊公開的內涵上，應該要注重資訊的品質，目前國內已經導入資訊評鑑制度。在公開的管道方面，證期會資訊單軌化公開資訊觀測站已經於8月1日上線，並要求公開公司在網站上揭露財報以及年報的資訊，另外資訊的國際化也是未來著重的方向；(3)藉助專家：這個部分必須藉助會計師的協助。證期會給予會計師責任，亦表示給予會計師此項業務，但如何在權責間取得平衡點，仍須加以評估衡量；(4)不法案件的處理：因為業務量非常的龐大，希望可以加速不法案件的處理。而對於會計師的管理，張麗貞強調，「當一家公司的財務報表發生重大的錯誤或舞弊情況，除了公司的管理階層需負起責任，會計師也應該檢討是否有缺失，當前會計師界的自律面仍然較為缺乏」。過去會計師的不法行為，一般是透過會計師懲戒委員會來處理，自87年發生地雷股的事件後，外界認為懲戒委員會的處理時效太慢，所以目前證期會的作法是將案件做一區分，若有明顯疏失或是對投資人的權益有重大影響，證期會將以證交法立即處分。

## 會計人的另一項選擇

(不限科系)

### 21世紀明星專業證照

【報名日期】

2003年3月1日至2003年3月31日(預定)

【報名資格】

大專院校畢業不限科系，承認台灣學歷

【考試日期】

2003年9月中旬，採單科合格制，及格保留後四年免試

【考試科目】

審計、稅法、會計、財務成本管理及經濟法

2003年大陸註冊會計師全國統考。台灣考生定於9月中旬在香港及北京舉行，分為審計、稅法、會計、財務成本管理及經濟法等五科，採分科及格制，及格科目保留後四年免試，只要大專院校畢業不限科系均可報名，承認台灣學歷，致遠管理顧問公司為幫助台灣考生順利取得大陸註冊會計師資格，由大陸註冊會計師境外考試發起人梁再添總策劃，致遠(昆山)公司總經理呂旭明召集馬嘉應、符雙葉、倪維及黃士哲等權威註冊會計師及律師輔導專家開班授課，讓台灣考生輕鬆通過，順利考取中國註冊會計師執照，成為保障台商投資軍師。

\* 意者請洽：(02)2720-4000 轉2799 黃襄理。

請放大傳真至 Fax:02-2729-4176

#### 2003年大陸註冊會計師 免費試聽說明會報名表

姓名：

聯絡電話：

行動電話：

e-mail：

〔報名方式〕

- 洽詢電話：(02)2720-4000 分機 2799 黃小姐
- 傳真電話：(02)2729-4176
- e-mail: judyhuang@dey.com.tw

〔免費說明會〕

- 日期：2002年12月22日
- 時間：14:00
- 地點：台北市基隆路一段333號12樓  
致遠管理顧問股份有限公司專業訓練教室

#### 考慮風險因素 減少不確定性

台大會計系劉啟群教授則認為會計師面對最大的挑戰是會計師與客戶間的互動，會計師與企業的隱含著親密但是對立的關係，如果這個關鍵點沒有辦法解決，獨立性的問題將永遠受到質疑。另外在查核財務報表方面，會計師遭遇最大的問題便是面對不確定性時報表數字的估計與判斷，需要彙總大量資訊加以附註及揭露，這種作法耗費相當的查核成本，成效卻因容易遺失重要資料而不彰。當前會計學上是使用點估計來處理不確定的問題，亦即告訴閱表人一個數字而非此數字發生的機率，但對企業及投資人而言真正有意義的部分在於以該點估計值為中心的分配機率，所以揭露的資訊應該要將風險一併納入考量，以分配的方式告訴閱表人事件發生的機率，這樣的作法才能減少不確定性。

會計是企業表達的語言，應該要理性且正確的表達企業的狀況，若是這種語言被扭曲或不實，信用將產生嚴重危機，對於經濟的成長將是重大的阻礙。盈餘操縱是財務報告不實的主因，有效防範盈餘操縱包括資訊透明化、公司治理、提昇自律以及加強不法追懲，其中仍以強化資訊透明度為首要，在資訊完全公開透明下，將可有效防堵企業玩弄會計數字、隱藏重要資訊的意圖。美國在爆發企業作帳醜聞後，政府與企業認真思考現行制度的缺失，明確快速地頒佈沙氏法案，以期在最短的時間內重拾投資人對企業的信心。台灣面對仍不健全的環境，主管機關、企業與會計師更應認真思考這個問題，期許創造合理健全的經濟環境。 ▲

請於2002年12月20日前擲回參加報名表  
以便教材整理印製，非常感謝！！