

上市公司财务舞弊问题研究

——以XL公司为例

马嘉鸿

北华大学经济管理学院, 吉林 吉林

收稿日期: 2024年9月27日; 录用日期: 2024年11月25日; 发布日期: 2024年12月4日

摘要

近年来, 随着我国资本市场对外开放的步伐不断加快, 其整体发展趋势日趋向好, 但企业财务舞弊的问题却日益凸显, 成为公众瞩目的焦点。财务舞弊问题损害了投资者的利益, 阻碍了我国资本市场的稳定与健康发展。本文以XL公司为研究案例, 对企业财务舞弊的手段及动因进行了全面而深入的剖析, 并据此提出有针对性的防范和治理措施。通过进一步完善反舞弊管理体系, 从根本上遏制企业频繁出现财务舞弊的问题, 推动我国资本市场的健康稳定发展。

关键词

财务舞弊, 上市公司, 反舞弊管理, 舞弊动因, 防范舞弊

Research on Financial Fraud of Listed Companies

—Taking XL Company as an Example

Jiahong Ma

School of Economics and Management, Beihua University, Jilin Jilin

Received: Sep. 27th, 2024; accepted: Nov. 25th, 2024; published: Dec. 4th, 2024

Abstract

In recent years, with the accelerating pace of China's capital market opening up to the outside world, its overall development trend has been improving. However, the problem of corporate financial fraud has become increasingly prominent and has become a focus of public attention. Financial fraud has harmed the interests of investors and hindered the stability and healthy development of

China's capital market. This article takes XL Company as a case study to comprehensively and deeply analyze the means and motives of corporate financial fraud, and based on this, propose targeted prevention and governance measures. By further improving the anti fraud management system, we can fundamentally curb the frequent occurrence of financial fraud in enterprises and promote the healthy and stable development of China's capital market.

Keywords

Financial Fraud, Listed Company, Anti Fraud Management, Motivation for Fraud, Preventing Fraud

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

近年来，随着中国经济的高速发展，资本市场也在逐步走向成熟。但企业却经常出现各种财务舞弊事件，成为资本市场健康发展的一大隐患，破坏了市场公平竞争的环境，更导致了证券市场资源配置效率的降低，损害了广大投资者的利益。虽然相关监管部门在不断加大监管力度，各方面限制条件也在进一步严格化，希望以此可以防范舞弊事件，但仍然有部分企业为了谋取私利依然不惜触犯法律而进行财务舞弊，财务舞弊的存在使得市场信号失真，资源配置出现偏差，导致资源无法流向真正需要的企业和项目，影响了经济的健康发展。深挖财务舞弊动因，并提出针对性治理对策，对积极推进资本市场改革，促进资本市场的健康发展具有非常重要的意义。

XL 公司是化工行业的一个典型代表企业，目前化工行业在国家的大力支持下正在朝着精细化方向不断转型升级，但 XL 公司在转型中盲目冒进而出现财务危机，企业管理者为谋取私利进而实施财务舞弊。本文选取上市公司 XL 为研究对象，结合化工行业发展背景、企业经营管理现状等，对 XL 公司舞弊手段、舞弊动因等进行全面分析，并在此基础上提出有效的防范对策。

2. XL 公司财务舞弊案例介绍

2.1. 财务舞弊现象总体介绍

财务舞弊实际上就是一种欺骗行为，是管理层精心策划并授意组织实施的。主要是为了通过错误陈述、故意遗漏的手段，编制具有误导性的财务数据，以获取在企业正常运营条件下无法实现的利益[1]。这种行为会给财务报表使用者带来欺骗，并可能导致投资者和其他利益相关方遭受损失。

财务舞弊具有主观故意性、复杂和隐蔽性以及违法性三大特征。首先，财务舞弊是一种主观发生错误的故意行为。财务舞弊一般是公司管理层为谋取不正当利益，对公司会计数据进行伪造、处理、变更，最终虚假地进行会计数据的对外披露。财务舞弊是一种主观的行为，绝不是某个人或者某个群体的无心之失。其次，财务舞弊具有复杂和隐蔽性。随着监管制度的不断完善，财务舞弊变得更加复杂和隐蔽。当前很多财务舞弊行为是全流程、链条式的。造假流程中所需的全部材料按照真实交易作伪，各类交易合同一应俱全，然后，通过虚增交易和收入做高自身估值，再利用融资补充现金流实现正常经营[2]。有些企业还利用并购重组来粉饰财务报表，或者运用复杂的金融衍生工具操纵自身业绩。国内外业务、真假业务、传统手段与新型金融工具混在一起，这些因素让财务舞弊行为变得复杂与隐蔽，使会计工作人员在对财务报表进行分析和识别时困难重重。最后，财务舞弊行为是一种违法行为。《刑法》还有《公司

法》都有针对财务舞弊的处罚规定。上市公司的财务舞弊行为波及的范围较大，影响十分严重，不仅会损害投资者的利益，还会恶化企业名誉，扰乱市场环境。

2.2. XL 公司财务舞弊现象具体介绍

XL 公司于 2002 年创立，其公司总部设立在广东省，公司注册资本为 11 亿元，自成立以来，XL 公司始终坚持并不断扩大发展，在 2007 年，公司首先进行了股份制改造，后经过三年的迅速成长，于 2010 年在深圳证券交易所挂牌并完成发行。XL 公司是国家高新技术企业，自上市以来，已经形成三大核心产业，分别是新型复合材料、电子功能材料和洁净产品。涉及服务客户较多，包括比亚迪、五粮液、三星、北京同仁堂等知名企业。

近些年，我国化工行业一直在不断转型升级，XL 公司也以高端市场为目标积极推进企业向上发展，但在具体实施的过程中并不顺利，没有取得预期效果，企业绩效大幅下滑，而且出现财务舞弊行为相关迹象。在 2019 年，该公司因涉嫌信息披露违规，被证监会立案调查、通报批评。在确认 XL 公司确实存在财务舞弊行为后，该公司被处以 60 万元罚款，多名涉案高管受到了不同程度的处罚。

3. XL 公司财务舞弊手段

3.1. 虚构贸易业务虚增收入及利润

虚构贸易业务虚增收入及利润指的是企业通过不正当手段增加财务报表中的收入和利润数据，以呈现出比实际情况更好的财务状况[3]。这种行为通常涉及伪造、篡改或操纵财务数据，违反了财务报告的真实性和准确性原则。虚构贸易业务虚增收入及利润作为财务造假的一种手段，不仅会触犯相关法律，还会损害企业的声誉和信誉，影响企业的长期发展。

大多数实施财务舞弊的公司都会为了保证虚构交易的隐蔽性，利用一些真实存在的公司来增强虚假交易的可信度，XL 公司也不例外。在 2016 年至 2018 年这三年期间，XL 公司的舞弊行为以虚构交易为主，参与的主体也都不是空壳公司，都是有着实际的经营活动的企业，这就使其舞弊行为更难以察觉。XL 公司的全资子公司涉嫌与供应商及销售客户进行虚假交易，以伪造合同和单据的方式，形成看似合法的采购和销售闭环，从而虚增了公司的营业收入和利润，这些虚假交易既无真实的物流信息，也未实际收到或支付货款，完全是为了制造资金流动的假象。XL 公司全资子公司还通过虚构采购业务，形成了资金的转移痕迹，通过这种方式，成功地虚增了营业收入和利润，让投资者以为公司的转型和经营业绩表现良好，从而蒙蔽了投资者[4]。

3.2. 未按规定披露关联方及交易

未按规定披露关联及交易，指的是具有关联关系的各方之间进行的交易活动未按照相关法律法规或规范性文件的要求进行充分、准确、及时的披露[5]。一般来说，它是上市公司掩盖财务虚假记载、“拆东墙补西墙”的产物。公司为维持财务假象，利用外部借款购买金融产品，再将其作为担保取得银行贷款以归还外部借款，这种做法不仅会进一步增加上市公司资金风险，还使得虚假陈述被曝光的风险增加。

H 公司为 XL 公司关联方企业，成立于 2011 年，在其实际控制人的帮衬下，H 公司日常经营活动由 XL 公司操控，H 公司经营过程中所支付的各项税费主要由 XL 公司安排支付，所有做账所需原始凭证及单据由 XL 公司出纳提供给税务服务机构，H 公司的各类印章由 XL 公司保管并使用，工商、税务、银行等手续均为 XL 公司人员办理，H 公司名下银行账户内资金主要来源于银行贷款，H 公司银行贷款事项均由 XL 公司及其子公司提供存单质押担保，H 公司电子银行账户的资金均由 XL 公司使用。两家企业之间有着较强的关联性，存在重大的关联交易和大额担保，但 XL 公司并没有如实的在年报中披露与 H 公

司的关联关系及关联交易情况，违反了法律法规，误导了投资者做出正确的投资决策[6]。

4. XL 公司财务舞弊动因分析

4.1. 企业的盈利能力降低

XL 公司 2013 年至 2015 年中企业经营业绩出现持续下滑，其净利润指标在大幅亏损，而 2016 年通过财务舞弊而使得净利润扭亏为盈。在 2015 年 XL 公司净化产品整个经营状况较差，业绩下滑明显，同时，功能材料销售毛利率降幅也非常明显，整个公司经营业绩在很大程度上受到影响。功能性材料生产研发是 XL 公司的一大主业，但是业绩增速并不是很快，且市场竞争异常激烈。销售业务的大幅下滑，导致营收下降，企业发展受阻。公司在 2015 年处于负债经营状态，连续几年时间里都未能取得较好的经营业绩，整个公司经营状态较差。同时，公司受到各方利益的高度关注，整个压力非常大，为了能够实现稳定盈利，公司开始实施财务舞弊行为。XL 公司同时面对产品业务转型以及市场竞争激烈的不利局面，而实现转型也并不顺利，同时经营业绩也出现了连续的下降，这种情况使得企业不惜铤而走险，期望通过财务舞弊来渡过困难期。

4.2. 公司治理机制存在缺陷

公司所有权与经营权分离是公司治理结构建立的基础，这种制度安排的目的是为了能够对公司内部和外部包括董事会、监事会、股东大会等相关利益者权利进行平衡，促进企业建立完善激励约束机制和市场机制。正常情况下，要更好地防范财务舞弊，企业必须要有较高的治理水平。但从实际的角度来看，XL 公司在机制治理方面存在较大的缺陷，治理机制的实际作用未能很好地发挥。

XL 公司的实际控制权总的来说由一人所掌控，为了实现个人利益以及公司利益，会选择忽视股东大会的决策。自公司成立以来，其实际控制人便主导着公司的运营，其他中小股东往往处于弱势地位，不得不选择妥协，放弃与大股东进行直接对抗的机会，为控股股东提供了更大的便利，使得实控人利用自己的地位和影响力进行财务舞弊。企业股权集中度过高是一个需要警惕的问题。当大股东掌握了绝对的控股权时，会为了自身的利益而采取财务舞弊等不正当的手段，而其他相关者的利益往往会被忽视，公司的长远发展也可能因此受到损害[7]。

4.3. 管理层道德诚信缺失

面对连续亏损将被冠以 ST 头衔的困境，XL 公司的高管为保护自身利益，通过财务舞弊谋求股票价格的稳定。2015 年 XL 公司在发生较为严重的经营亏损时就通过粉饰财务数据进行舞弊。在接下来的几年里，其舞弊行为也迟迟未被发现，也由此导致企业的管理层侥幸心理严重，认为企业后续 1~2 年的造假行为可以通过一年的异常数据进行很好的支撑，而且数据指标的合理性也能很好地保持，整个公司的不利局面也能很好地得到改善[8]。在管理层看来，可以先通过伪造企业良好发展的假象，将整个经营局面很好地稳定住，之后再采取措施加大经营管理，扭转不利经营局面。他们认为通过精心设计地这种舞弊行为可以将公司上市的地位很好地稳定住，股价也不会出现较大幅度的波动，相关方利益也不会因此受到相关的损害，而相关部门由于多种因素的影响也并没有发现他们的舞弊行为，在一定程度上使管理层得到了心理安慰，也助长了企业管理层的侥幸心理。

5. XL 公司财务舞弊防范对策

5.1. 制定科学的经营策略

XL 公司上市后实施了盲目扩张的激进战略。投资建设众多项目并进行大规模的外延并购。正是因为

对市场情况和营销规模过于乐观,设定了过高的业绩目标,而所投资的项目并没有达到预期的业绩,激进的发展战略引发了企业的财务危机,这成为他们实施舞弊的直接动机之一。企业实现健康稳定的持续发展是建立在合理科学的经营战略基础上的,无论是过于谨慎还是过于冒进,都能够对企业发展造成不利影响[9]。而企业所采取的经营战略与企业的实际情况和发展目标不相符,会使企业陷入财务困境,甚至面临退市的风险。

XL 公司应专注于发展其领先的材料领域,立足于主营业务以形成独特的优势。公司应深入挖掘自身的发展优势,合理配置资源,清理投资项目,集中资金确保其最具竞争力的产品和服务拥有充足的资源。在战略实施中要采取长期目标与短期目标相结合的策略,结合实际情况,科学制定经营目标。同时应定期开展评估,并及时对战略进行调整和修正。这种评估不应局限于某个部门或某项业务,而应从整个公司的角度出发,全面考虑公司的整体发展状况。在评估过程中,企业可以选择利用科学的评价方法来衡量战略的实施效果。如与行业内的标杆企业进行横向对比,帮助企业明确自身的优势和不足,从而调整战略方向[10]。

5.2. 完善公司的内部治理

为将企业内部治理结构进一步优化,首先要做好的就是分散股权。XL 公司“一股独大”、“一人专权”的状况十分严重,为了能够更好地将该问题予以解决,企业需要将专业性较强的投资机构引进,并采取合理有效的措施对大股东进行制衡[11]。为了企业内部的权力平衡,可以考虑通过专门的机构来聚集中小股东的股权。通过实现股权的多元化,有利于企业科学决策,还能有效地防范财务舞弊行为的发生[12]。XL 公司的董事会和监事会都没有充分有效地发挥其应有的职责,这种形同虚设的状况导致监事会与独立董事之间无法形成有效的制衡关系,从而为集权者进行财务舞弊提供了可乘之机。董事会以及监事会制度必须要建立健全,而且两者之间需要保持较强的独立性。作为上市公司,对于监督以及管理职能的界限需要进行明确,不能由一人来胜任管理以及监督的职能。为了有效防范独立董事会以及监事会的玩忽职守,企业必须要加快建立与企业发展相适应的考核制度以及具有较强独立性的薪酬制度[13]。

5.3. 增强管理层职业道德

在社会主义核心价值观念体系构建过程中,诚信的道德观念是不可缺少的一部分,不管个人还是国家都是如此。在公司内部,发展决策的制定以及引导都是由管理人员在负责,也是管理人员在负责企业诚信道德观念的培养。XL 公司发生的财务舞弊事件也将公司管理人员的诚信危机揭示了出来。企业的管理人员虽然可能在某种程度上已经认识到自身行为的错误,但是为了满足私利还是找到了解释自身行为的合理借口[14]。从这个角度来看,这是管理人员诚信道德观念意识不强的体现,在利益的引诱下触犯了职业道德。因此,企业自身都要大力培养管理层诚信观念。一方面,国家需要努力营造一种诚信守法的社会氛围,将舞弊行为从源头进行遏制。另一方面,对于具备较高诚信道德的公司以及相关工作人员,国家以及企业需要进行适当的奖励,而对有舞弊行为的企业需要进行通报批评。只有具备诚信观念,管理人员才能更好地自我约束,不再为企业的财务舞弊寻找借口。

XL 公司的高管为谋取私利采用违规担保、内幕交易等非法手段,不仅是企业实控人的授意和放纵,也暴露出公司内部缺乏有力的约束和激励机制。XL 公司应当高度重视高管约束和激励机制的建立,从制度层面规范和引导企业高管诚实、守信、合法经营[15]。

6. 结论

上市公司实施财务舞弊对各利益相关方都会造成严重的负面作用,对上市公司财务舞弊治理的重要性需要有全面的认识,要有效治理财务舞弊行为,必须要将形成舞弊的原因找出,再提出针对性解决对

策。本文以 XL 公司为例对化工企业上市公司财务舞弊行为进行深入的分析,发现 XL 公司实施财务舞弊的动因主要包括盈利能力下降、内外部环境综合影响、管理层存在侥幸心理等方面。并提出制定科学的经营策略、完善公司的内部治理、增强管理层职业道德等治理防范措施,将财务舞弊动因、借口和机会的隐患防患于未然,有效防范舞弊行为的发生。

参考文献

- [1] 张娃娃. 基于三角理论的豫金刚石财务舞弊分析[J]. 老字号品牌营销, 2022(19): 79-81.
- [2] 程腊梅, 王冲. 浅析上市公司财务舞弊手段及对策[J]. 中国管理信息化, 2021, 24(17): 65-67.
- [3] 张继德, 王子翱, 朱静怡. 宜华生活财务舞弊手段分析与防范[J]. 财务管理研究, 2022(8): 1-10.
- [4] 黄世忠, 叶钦华, 徐珊, 叶凡. 2010-2019 年中国上市公司财务舞弊分析[J]. 财会月刊, 2020(14): 153-160.
- [5] 张海婷, 李子馨, 孟诗策. 康美药业财务舞弊手段及动因分析——基于 GONE 理论[J]. 现代商业, 2021(15): 124-128.
- [6] 何倩凤. 上市公司内部控制失效与财务舞弊研究[J]. 现代营销(下旬刊), 2022(9): 146-148.
- [7] 李章红. 科创板上市公司治理机制研究[J]. 商场现代化, 2020(12): 100-102.
- [8] 李雪, 赵联果, 任侨妮. 永煤控股财务舞弊案例反思[J]. 合作经济与科技, 2023(22): 151-153.
- [9] 张欣. 混合所有制企业公司治理机制思考[J]. 合作经济与科技, 2020(12): 111-113.
- [10] 蒋江文. 上市公司财务舞弊研究文献综述[J]. 现代商业, 2023(16): 185-188.
- [11] 刘婧琪. 基于公司治理视角的财务舞弊问题的探析——以康得新公司为例[J]. 全国流通经济, 2020(12): 70-72.
- [12] 王胜. 股权结构与公司治理问题研究[J]. 中国商论, 2020(8): 230-231.
- [13] 许文达. 我国上市公司治理机制的缺陷[J]. 农村经济与科技, 2017, 28(16): 115.
- [14] 刘锋. 健全机构投资者参与公司治理机制应有长效之策[J]. 金融博览(财富), 2020(10): 12.
- [15] 贾军, 魏雅青. 公司治理机制对客户集中度与企业创新关系调节作用研究[J]. 软科学, 2020, 34(7): 130-135.