

# 易联众公司盈余管理行为案例分析

张智芸

河北地质大学管理学院, 河北 石家庄

收稿日期: 2025年6月24日; 录用日期: 2025年7月29日; 发布日期: 2025年8月8日

## 摘要

随着经济社会发展水平不断提高, 我国软件和信息技术服务业已进入一个全新的快速发展阶段, 盈余管理也被许多上市公司应用, 国家对该行业高度重视。在此背景下, 本文选取易联众信息技术股份有限公司为研究对象, 首先在归纳和总结盈余管理主要两个理论以及介绍该公司财务情况; 其次对公司进行盈余管理行为案例分析, 主要是先采用应计利润总额法和经验识别法来识别公司是否存在盈余管理; 然后结合公司2013~2023年的年度报告分析出可能采用的三个盈余管理手段: 利用非经营性损益、利用关联方交易、利用合并报表范围; 接着根据相关理论及公司所处状况分析出公司进行盈余管理的主要动机有规避退市风险和增强利益相关者信心。最后从完善公司治理结构和加强外部监督力度两方面提出合理化建议。希望本文能够丰富盈余管理实务的案例研究, 也希望能为政府相关部门加强对上市公司的监管提供依据或参考。

## 关键词

盈余管理, 盈余管理识别, 盈余管理手段, 盈余管理动机

# A Case Study on Earnings Management Practices of Yilianzhong Company

Zhiyun Zhang

School of Management, Hebei GEO University, Shijiazhuang Hebei

Received: Jun. 24<sup>th</sup>, 2025; accepted: Jul. 29<sup>th</sup>, 2025; published: Aug. 8<sup>th</sup>, 2025

## Abstract

With the continuous improvement of economic and social development, China's software and information technology service industry has entered a new phase of rapid development, while earnings management has been widely adopted by many listed companies. The state attaches great importance to this industry. Against this backdrop, this paper selects Yilianzhong Information Technology Co., Ltd.

as the research subject. First, it summarizes the two main theories of earnings management and introduces the company's financial situation. Next, it conducts a case study of the company's earnings management behavior, primarily using the total accruals method and the empirical identification method to determine whether the company has engaged in earnings management. Then, by analyzing the company's annual reports from 2013 to 2023, it identifies three potential earnings management methods: utilizing non-operating profits and losses, engaging in related-party transactions, and manipulating the scope of consolidated financial statements. Subsequently, based on relevant theories and the company's circumstances, it analyzes the main motivations for earnings management, which include avoiding delisting risks and enhancing stakeholder confidence. Finally, it proposes reasonable suggestions from two perspectives: improving corporate governance structures and strengthening external oversight. This paper aims to enrich case studies on earnings management practices and provide a basis or reference for relevant government departments to enhance supervision of listed companies.

## Keywords

Earnings Management, Earnings Management Identification, Earnings Management Techniques, Earnings Management Motivations

Copyright © 2025 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

软件产业作为国民经济和社会发展的核心驱动力，具备基础性、先导性、战略性和支柱性的特征，对经济社会的发展起到了关键的支撑和引领作用。自“十一五”规划实施以来，我国工业和信息化部就通过规划和引导，及时发布了关于该行业未来发展的相关文件以引领该行业迈向一个新的高度，如《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》。经过全行业的携手努力，我国软件和信息技术服务业已进入一个全新的快速发展阶段，逐步构建了一个较为完整的技术和产业生态体系。但是处于快速变化的商业环境中，该领域的企业面临着日益激烈的竞争和复杂多变的市场需求，企业管理层往往采取各种策略来优化财务表现以达到脱颖而出的目的，而盈余管理就成了一种常见的调整利润的手段。但是，企业往往会进行过度的盈余管理，这就可能会扭曲企业的真实财务状况，误导投资者和利益相关者做出的经济决策，甚至可能会对整个资本市场的稳定构成潜在的威胁。

因此，本文选择了软件和信息技术服务业的一家公司，对易联众信息技术股份有限公司进行盈余管理行为案例分析，细致剖析公司财报与公告内容，深入分析易联众信息技术股份有限公司可能采用的盈余管理手段与动机。这不仅可以让企业更加清晰地认识到盈余管理的利弊，还能为政策制定者和监管机构完善企业会计准则和相关法律法规提供依据和参考，加强市场监管，确保市场的稳健与持续发展，另外该案例分析可以为进一步丰富盈余管理实务的案例研究贡献一份力量。

## 2. 盈余管理及相关理论

### 2.1. 盈余管理的概念

盈余管理(Earnings Management)就是企业管理当局在遵循会计准则的基础上，通过对企业对外报告的会计收益信息进行控制或调整，以达到主体自身利益最大化的行为，主要是通过选择特定的会计政策、

调整会计估计或对应计项目进行调整等方式，对对外报告的会计收益信息进行管理和控制。盈余管理分为应计盈余管理和真实盈余管理，应计盈余管理是指，企业通过对会计准则与政策的选择，对利润信息进行控制或调整的行为，是最早出现且使用最普遍的盈余管理类型[1]。真实盈余管理是企业管理者通过调整实际经营业务以及管理经济业务具体事宜等行为来达到利润管控的目的，这种盈余管理的方式不仅改变了企业当期盈余总额，同时也使得各会计期间盈余的数量和经营现金流量也发生变化。这种行为旨在实现企业价值最大化或满足管理层的个人目标，但也可能对会计信息的真实性和可靠性产生影响。这种行为可能涉及利润平滑、避免违反债务契约、降低税收负担或达到市场预期等目的，虽然在一定程度上反映了企业管理层的财务策略，但也影响了投资者的决策和资本市场的健康发展。

## 2.2. 相关理论

### 2.2.1. 信息不对称理论

信息不对称理论深刻揭示了市场经济活动中一个普遍存在的现象：在市场交易的各方之间，信息的分布往往是不均匀的，主要是企业内部人士或具有特殊信息渠道的群体，相较于其他市场参与者，掌握了公司更为详尽和准确的信息。这就形成了信息差，该差异不仅削弱了市场的公平性，还影响了市场的运行效率。对于利益相关者来说，信息不对称加剧了他们面临的投资风险，因为在缺乏足够真实、可靠的信息支撑的情况下，投资者就很难对企业的真实盈利情况做出准确判断，这可能导致他们决策失误。

就企业而言，企业的管理作为企业内部信息的核心掌握者，通常比外部投资者拥有更全面、更深入的企业经营状况、财务状况及未来发展前景的信息，这就形成了信息不对称的现象。鄢志娟(2005) [2]认为在信息不对称条件下，企业管理层与外部投资者之间存在信息获取和掌握的不平衡性，这种不对称性为盈余管理提供了操作空间。刘佳昕(2017) [3]以东土科技为例，发现其曾通过跨期收入确认和费用资本化等手段虚增利润，而投资者因信息劣势无法及时察觉。此外，汪健等(2018) [4]研究发现关联交易会显著降低企业盈余透明度，并提高审计收费，表明信息不对称程度越高，盈余管理行为越隐蔽。类似地，潘虹(2018) [5]发现汉能曾通过关联方交易虚增收入，但由于信息披露不充分，投资者长期未能发现其财务异常。

信息不对称理论表明，管理层作为内部信息的掌控者，比外部投资者更了解企业真实财务状况，而研究发现易联众通过非经常性损益和关联交易调节利润，正是利用信息优势掩盖业绩问题，这种操作使投资者难以识别真实盈利水平，加剧了市场信息失衡。

### 2.2.2. 信号传递理论

信号传递理论认为在信息不对称环境下，公司向外界传递的信息一般有以下三种：利润宣告、股利宣告和融资宣告[6]。信号传递理论强调在信息不对称的市场环境中，企业会通过特定的行为或信号来向市场传递其内在价值或未来前景的信息。如当企业的业绩状况不佳的时候，管理层就可能会采取盈余管理手段来粉饰财务报表，以此向市场传递企业运营状况良好的假象，从而稳定股价或吸引投资者。但是当企业业绩良好的时候，管理层也可能会为了避免引起竞争对手的过度关注或引发监管机构的审查实施盈余管理行为来隐藏公司的部分利润。在信号传递的理论基础上，魏明海(2000) [7]认为企业为满足利益相关者的预期，会通过财务报告、股利政策等方式向市场传递经营状况信号，而盈余管理可能扭曲这些信号的真实性和可靠性。秦荣生(2001) [8]指出企业盈余管理行为既可能是为了传递真实经营能力，也可能是为了掩盖财务风险。吴虹雁等(2019) [9]研究发现部分上市公司在业绩不佳时，会通过削减研发支出或延迟费用确认来虚增短期利润，误导投资者。黄俊荣等(2021) [10]发现部分上市公司在再融资前会进行利润操纵，以向市场传递“业绩向好”的假象，从而提升股价。

信号传递理论在盈余管理行为中的应用，揭示了企业管理层如何通过盈余管理来影响市场对企业价值的判断，但是这种信号传递并不总是真实可靠的。在后续研究中发现易联众在 2021~2022 年连续亏损后，2023 年通过非经常性收益实现扭亏，传递“经营好转”的信号，然而，这种信号本质上是扭曲的，因其依赖不可持续的盈余管理手段，而非真实经营改善。

### 3. 易联众公司基本情况介绍

#### 3.1. 公司概况

易联众信息技术股份有限公司(以下简称“易联众公司”)是一家专注于数字科技领域的领先企业，成立于 2000 年，总部位于福建省厦门市。2010 年在深交所创业板上市(股票代码：300096)。易联众坚持以数字科技为基础，重点围绕人力资源和社会保障、医疗保障、卫生健康等民生领域，专注打造全方位的整体解决方案和产品与技术服务体系，致力于以数字化重塑民生健康新生态。易联众公司的主要业务包括提供全方位的整体解决方案、产品与技术服务，业务涵盖了设计智能卡和银行卡、应用系统集成、网络通信产品等。通过不断的技术创新和服务优化，易联众公司已经在全国范围内建立了广泛的业务网络，业务覆盖全国 31 个省级行政区和新疆生产建设兵团，并拥有近 40 家控股公司，员工规模约 2000 人。

#### 3.2. 财务状况

**Table 1.** Main data of assets and liabilities of Yilianzhong company from 2015 to 2023 (Unit: 100 million yuan)

**表 1.** 易联众公司 2015~2023 年度资产负债主要数据表(单位：亿元)

年度	资产总额	负债总额	资产负债率
2015 年	9.262	2.026	21.88%
2016 年	14.19	6.742	47.51%
2017 年	19.1	11.42	59.79%
2018 年	19.15	10.82	56.48%
2019 年	17.24	8.494	49.28%
2020 年	18.48	9.4	50.87%
2021 年	16.7	8.964	53.67%
2022 年	13.81	9.856	71.36%
2023 年	10.97	6.807	62.04%

数据来源：东方财富网。

通过分析表 1，易联众公司的资产规模自 2017 年起呈现逐步缩减的趋势，到了 2023 年资产总额降至最低点，为 10.97 亿元；公司的负债规模变化趋势与资产规模相似，均呈现下降趋势，平均减幅率约为 -6.95%。资产负债率是负债总额与资产总额的比值，该指标可以反映企业的资本结构，是评估企业负债水平、风险承受能力及经营稳健性的关键指标。易联众公司的资产负债率整体处于较高水平，这表明公司通过债务融资的方式筹集了大量资金，但是也面临着相对较大的财务风险。具体来看，2015 年至 2018 年期间，易联众公司的平均资产负债率约为 46.42%，自 2019 年至 2022 年，这一比率持续上升，在 2022 年已达到了 71.36%，代表易联众公司债务负担显著加重。在 2023 年公司总资产大幅缩减，较上年总资产减少了 20.56%，该年度资产负债率较上一年度有所下降，但仍高达 62.04%，面临的财务风险依旧很大。

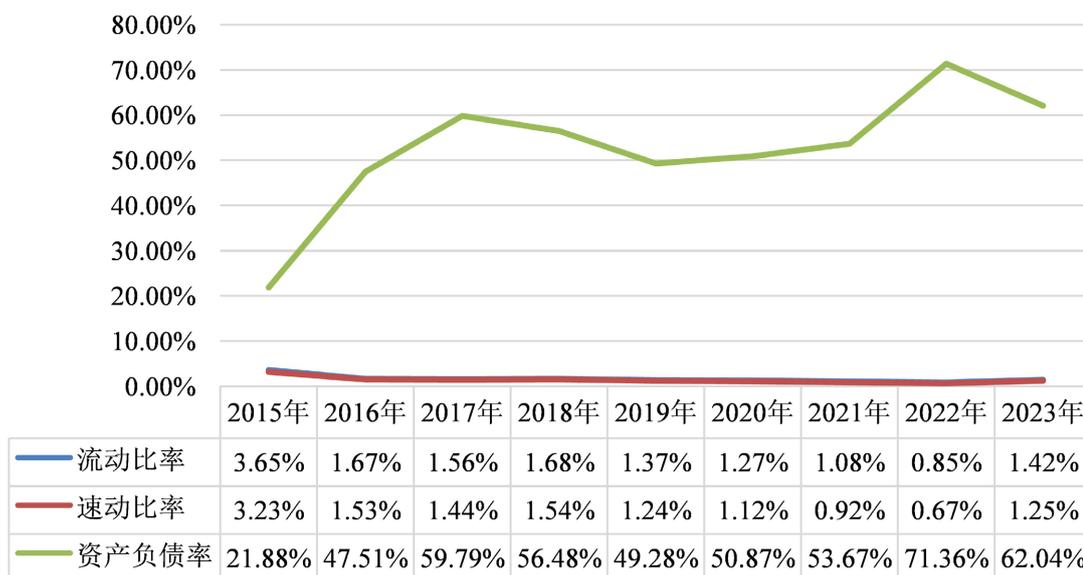


Figure 1. Trend chart of key indicators of Yilianzhong company from 2015 to 2023

图 1. 易联众公司 2015~2023 年度关键指标趋势图

从图 1 可以清晰地发现，衡量易联众公司短期偿债能力的流动比率与速动比率两个指标均呈现整体下降的趋势，并且数值长期徘徊在 0.5%~3.7% 之间。值得注意的是，在 2023 年易联众公司短期偿债能力有所好转，流动比率上升至 1.42%。速动比率达到 1.25%。为了进一步分析易联众公司的盈利能力，我通过东方财富网获得了相关数据，了解到易联众公司 2021~2023 年三年的平均净资产收益率为 -24.98%，远远低于行业平均值和行业市值。可以看出该行业自 2021 年以来，整个行业在利用资产创造利润的效果并不理想，这可能受到全球范围内新冠疫情的影响，但是即使在这样的市场环境下，行业内部分企业仍然经营良好、表现出色。例如，润泽科技在 2021~2023 年的平均 ROE 高达 31.4%，宝信软件、赛维时代和国联股份的 2021~2023 年的平均 ROE 分别是 23.05%、20.97% 和 20.45%，这几个公司展现出来了卓越的经营能力和盈利能力。

## 4. 易联众公司盈余管理行为案例分析

### 4.1. 易联众公司盈余管理行为的识别

#### 4.1.1. 应计利润总额法识别

应计利润总额法是通过借助公司内部的财务数据，估算出公司总应计利润。尽管这个方法可能存在误差，但是该法的操作流程简便，快捷，能有效得出数据，具有较强的实用性和可行性。因此，选择应计利润总额法来识别易联众公司是否存在盈余管理行为。

在具体应用这个方法的时候，为了更准确地反映公司财务状况，进一步进行了计算和修正，主要是采用期初资产总额调整净利润和经营活动现金流量净额。这样的处理方式主要是为了得到更为精准的数据结果，以确保能有效地识别易联众公司是否有盈余管理行为。具体公式和计算如下：

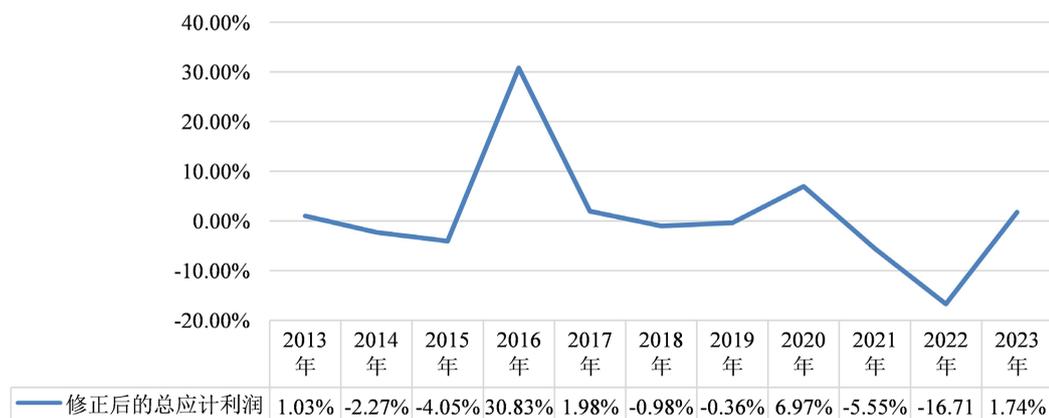
$$RP_t = (NI_t - CFO_t) / A_t$$

上述公式中  $RP_t$  代表第  $t$  年修正后的总应计利润， $NI_t$  代表第  $t$  年的净利润， $CFO_t$  代表第  $t$  年经营活动现金流量净额， $A_t$  代表第  $t$  年的期初资产总额[11]。将易联众公司 2013~2023 年相关数据代入公式计算，得出以下计算结果，并整理成表格形式。

**Table 2.** Revised total accrued profits calculation table of Yilianzhong company from 2013 to 2023 (Unit: 10,000 yuan)  
**表 2.** 易联众公司 2013~2023 年修正后的总应计利润计算表(单位: 万元)

年度	净利润(NI <sub>t</sub> )	经营活动现金流量净额(CFO <sub>t</sub> )	期初资产总额(A <sub>t</sub> )	修正后的总应计利润(RP <sub>t</sub> )
2013 年	3834	3052	75940	1.03%
2014 年	4415	6250	80890	-2.27%
2015 年	1856	5481	89550	-4.05%
2016 年	990.4	-27560	92620	30.83%
2017 年	2722	-93.63	141900	1.98%
2018 年	3813	5677	191000	-0.98%
2019 年	5656	6349	191500	-0.36%
2020 年	6142	-5873	172400	6.97%
2021 年	-13060	-2795	184800	-5.55%
2022 年	-39980	-12080	167000	-16.71%
2023 年	2709	301.8	138100	1.74%

数据来源: 易联众公司 2013~2023 年年度报告。



**Figure 2.** Revised total accrued profits variation chart of Yilianzhong company from 2013 to 2023  
**图 2.** 易联众公司 2013~2023 年修正后的总应计利润变动图

由表 2 可知易联众公司 2013~2023 年的财务数据经过模型计算并进一步检验得到的修正后的总应计利润的结果依次为: 1.03%、-2.27%、-4.05%、30.83%、1.98%、-0.98%、-0.36%、6.97%、-5.55%、-16.71%、1.74%。将 2013 年~2023 年修正后的总应计利润数据做成图 2, 可以看出整体波动情况较大, 在 2016 年和 2022 年均出现一个峰值, 2016 年出现大幅上升, 2017 年出现大幅度下降, 2023 年出现大幅度上升, 这说明了易联众公司存在盈余管理迹象。

进一步分析, 易联众公司 2016 较前后几年净利润较少、2021~2022 年的盈余状况均为亏, 在 2023 年成功扭亏。因此, 假设易联众公司在 2013~2016 年、2013~2022 年没有盈余管理行为, 计算得出平均修正后的总应计利润为:

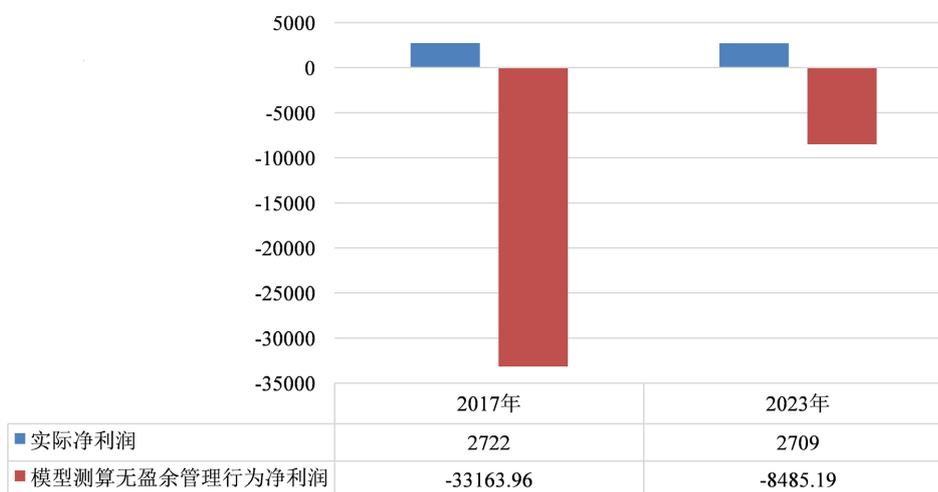
$$AV(RP_t(2013 - 2016)) = [1.03\% + (-2.27\%) + (-4.05\%) + 30.83\%]/4 = 6.38\%$$

$$AV(RP_t(2013 - 2022)) = [1.03\% + (-2.27\%) + (-4.05\%) + 30.83\% + 1.98\% + (-0.98\%) + (-0.36\%) + 6.97\% + (-5.55\%) + (-16.71\%)]/10 = 1.09\%$$

即假设 2017 年利润较 2016 年大幅度增加、2023 年转盈时, 在没有盈余管理行为下, 其修正后的总应计利润应该分别为 6.38%、1.09%, 这时计算出 2017 年和 2023 年的无盈余管理行为净利润分别为:

$$NI_{2017} = [AV(RP_{t(2013-2016)}) + CFO_{2016}/A_{2016}] * A_{2017} = -33163.96 \text{ (万元)}$$

$$NI_{2023} = [AV(RP_{t(2013-2022)}) + CFO_{2022}/A_{2022}] * A_{2023} = -8485.19 \text{ (万元)}$$



**Figure 3.** Comparison chart of actual net profits and model-calculated net profits without earnings management behavior of Yilianzhong company in 2017 and 2023

**图 3.** 易联众公司 2017 和 2023 年实际净利润与模型测算无盈余管理行为净利润对比图

由图 3 可以明显看出，易联众公司在 2017 年和 2023 年的实际净利润与模型预测的无盈余管理行为净利润之间存在显著差异。易联众公司 2017 年度的实际净利润为正，模型测算无盈余管理行为净利润为负，且两者之间的差值巨大，这不仅揭示了 2017 年度可能存在的盈余管理行为，还说明了在 2017 年以前年度，公司可能已经实施了盈余管理。到了 2023 年，易联众公司实际公布的净利润为正值，但是根据模型测算，估算出在无盈余管理行为下净利润的值为-8485.19 万元，两者差值仍然很大，这也说明了 2023 年易联众公司存在明显的盈余管理迹象。

#### 4.1.2. 经验识别法识别

##### (1) 关键数据识别

**Table 3.** Key data table of Yilianzhong company from 2013 to 2023 (Unit: 10,000 yuan)

**表 3.** 易联众公司 2013~2023 年关键数据表(单位：万元)

年度	营业收入	净利润	销售净利率	营业总收入同比增长
2013 年	30090	3834	12.74%	7.54%
2014 年	40220	4415	10.98%	33.67%
2015 年	37410	1856	4.96%	-6.99%
2016 年	51470	990.4	1.92%	37.58%
2017 年	62550	2722	4.35%	21.53%
2018 年	72980	3813	5.22%	16.67%
2019 年	94870	5656	5.96%	29.99%
2020 年	105100	6142	5.84%	10.78%
2021 年	87100	-13060	-14.99%	-17.13%
2022 年	53920	-39980	-74.15%	-38.09%
2023 年	79740	2709	3.40%	47.89%

数据来源：易联众公司 2013~2023 年年度报告。

由表 3 可以看出, 在 2015 年至 2017 年期间, 易联众公司的营业收入虽然呈现出逐年增长的趋势, 但其净利润却没有同步增加, 反而在 2016 年, 净利润反而出现了显著的下滑, 说明易联众公司的经营出现了一些状况。在 2021 年和 2022 年, 易联众公司的销售净利率连续两年为负, 且在 2022 年更是跌至 -74.15% 的水平, 这进一步说明了公司盈利能力很弱。连续两年净利润为负值, 在 2023 年易联众公司实现净利润为正, 成功扭亏为盈, 通过对财务数据的分析, 易联众公司极有可能存在盈余管理行为, 在扭亏之前故意夸大亏损, 以便在后续年度更容易实现盈利。

## (2) 现金净流量低于净利润

**Table 4.** Net cash flow statement of Yilianzhong company from 2013 to 2023 (Unit: 10,000 yuan)

**表 4.** 易联众公司 2013~2023 年现金流量净额表(单位: 万元)

年度	净利润	经营活动产生的 现金流量净额	投资活动产生的 现金流量净额	筹资活动产生的 现金流量净额	现金及现金等 价物净增加额	净利润现金比率
2013 年	3834	3052	-9139	-1733	-7820	79.60%
2014 年	4415	6250	-669.6	-2337	3243	141.56%
2015 年	1856	5481	-1079	3691	8093	295.31%
2016 年	990.4	-27560	-1122	31100	2418	-2782.71%
2017 年	2722	-93.63	-29600	35750	6052	-3.44%
2018 年	3813	5677	-2104	-11560	-7986	148.89%
2019 年	5656	6349	8437	-2926	11860	112.25%
2020 年	6142	-5873	3956	62.52	-1855	-95.62%
2021 年	-13060	-2795	1569	-17730	-18950	21.40%
2022 年	-39980	-12080	-2309	8690	-5703	30.22%
2023 年	2709	301.8	36270	-15100	21470	11.14%

数据来源: 易联众公司 2013~2023 年年度报告。

净利润现金比率是计算经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的比例, 该比率是衡量企业盈利质量的关键指标。当该比率大于 1 时, 就说明企业当期的盈利质量较高, 具备良好的现金回流能力; 反之, 则表明盈利质量相对较低, 可能存在盈利未能有效转化为现金流的情况。见表 4 可以发现, 从 2016 年至 2017 年, 易联众公司的净利润现金比率远低于 1, 并且尽管净利润为正且金额巨大, 但经营活动产生的现金流量净额却为负值, 这一现象表明易联众公司当期的净利润中存在大量未实现的收入。

易联众公司自 2013 年以来长期保持净利润为正, 但自 2021 年起转为负值, 特别的是 2018 年和 2020 年的数据异常显著, 这两年中公司净利润虽为正数, 但现金净流量却为负值, 分别为 -7986 万元和 -1855 万元。出现了净利润与现金净流量反向变动的情况, 这说明了公司盈利与现金流之间的不匹配, 上述迹象都可以初步确定公司可能进行了盈余管理活动, 以修饰其真实的盈利状况。

## 4.2. 易联众公司盈余管理行为的手段

### 4.2.1. 利用非经营性损益

由表 5 可知, 易联众公司在 2016 年至 2020 年期间除了 2018 年, 其余年份的非经常性损益金额均超过了当年的净利润, 并且公司在扣除非经常性损益后的净利润均为负值, 这说明了公司的盈利在很大程度上是依赖于非经常性损益的支撑。2021 年至 2022 年, 易联众公司连续两年出现巨额亏损, 但是在 2023

年易联众公司的非经常性损益高达 18,038.78 万元，净利润仅为 2709 万元，公司通过非经常性损益实现扭亏为盈，这也进一步证实了易联众公司有很明显的利用非经常性损益进行盈余管理行为。

**Table 5.** Statistical table of proportion of non-recurring profits and losses in net profits (Unit: 10,000 yuan)

**表 5.** 非经常性损益在净利润中占比统计表(单位: 万元)

年度	净利润	扣除非经常性损益后的净利润	非经常性损益占净利润比(%)
2013 年	3834	3653	4.72%
2014 年	4415	4223	4.35%
2015 年	1856	1075	42.08%
2016 年	990.4	-438.7	144.30%
2017 年	2722	-4284	257.38%
2018 年	3813	641.9	83.17%
2019 年	5656	-821.7	114.53%
2020 年	6142	-948.3	115.44%
2021 年	-13060	-13710	-4.98%
2022 年	-39980	-33720	15.66%
2023 年	2709	-14330	628.98%

数据来源：东方财富网。

**Table 6.** Detailed statement of non-recurring profits and losses of Yilianzhong company from 2013 to 2023 (Unit: 10,000 yuan)

**表 6.** 易联众公司 2013~2023 年非经常性损益明细表(单位: 万元)

年度	非流动性资产处置损益	计入当期损益的政府补助	可辨认净资产公允价值产生的收益	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	其他符合非经常性损益定义的损益项目	所得税影响额	少数股东权益影响额(税后)	合计
2013	-9.18	484.05				0.55		88.22	-0.57	387.78
2014	1.33	526.19				30.21		86.09	4.17	467.47
2015	1,090.84	190.02				12.71		27.60	-1.83	1,267.80
2016	1,396.95	374.16				-29.27		241.93	1.40	1,498.50
2017	6,423.22	795.93				-80.06		956.11	86.56	6,096.42
2018	-82.24	1,159.83				-5.02		159.31	88.65	824.60
2019	376.56	2,259.09		7.20		-2.64		369.33	398.63	1,872.27
2020	136.34	2,656.15		297.36		-10.24		469.89	513.80	2,095.92
2021	850.53	2,820.97		208.80		-10.10	31.03	506.37	610.30	2,784.55
2022	149.09	2,259.13	83.92	7.38		37.84	38.78	42.98	793.58	1,739.56
2023	25,830.40	1,322.11		11.60	-5,882.33	165.16		2,438.28	969.89	18,038.78

数据来源：易联众公司 2013~2023 年年度报告。

通过进一步分析易联众公司 2013~2023 年非经常性损益明细表，见表 6 发现易联众公司在 2017 年和 2023 年两个年度中，非流动性资产处置损益的金额异常大，分别是 6423.22 万元和 25,830.40 万元，这表明了公司在这两个年度内主要是通过出售或处置非流动性资产调节利润水平。易联众公司在扣除非经常

损益后的净利润连续五年为负，同时 2021~2022 年公司连续两年净利润为负，2023 年度是公司扭亏转盈的关键年度。在这一关键年度，易联众公司通过非流动性资产处置获得了高达 25,830.40 万元的收益，使得该年度公司的非经常性损益占净利润的比例达到了 953.50% 的高水平，足以说明非经常性损益对公司当年盈利状态的关键作用。在非流动性资产处置损益的巨大金额作用下，易联众公司得以在 2023 年度实现 2709 万元的净利润，成功避免了连续三年亏损。

#### 4.2.2. 利用关联方交易

易联众公司可能利用了关联交易进行盈余管理，图 4 为易联众公司在 2013~2023 年向关联方出售货物或提供劳务的情况。



Figure 4. Variation chart of sales of goods or provision of labor services to related parties by Yilianzhong company from 2013 to 2023 (Unit: 10,000 yuan)

图 4. 易联众公司 2013~2023 年向关联方销售货物或提供劳务变动图(单位: 万元)

根据易联众公司 2013 年至 2023 年期间向关联方出售货物或提供劳务的数据显示，公司在 2013~2017 年上市初期与关联方的交易金额相对较低，对营业收入的影响并不显著。在 2023 年，易联众公司的营业收入达到了 79,740 万元，其中与关联方的交易额达到了 8,920,534.09 元，占营业收入的 1.12%，虽然对整体营业收入的影响不大，但该年度的关联方出售货物或销售劳务的金额较上一年度相比增加了 7,153,775.59 元，增幅高达 404.91%；2023 年度公司的总营业收入也实现了 47.89% 的增长。虽然关联交易的金额占营业收入比值很低，但两者出现了同步且大幅度增长的现象，这可能是公司通过关联交易进行盈余管理的行为。

#### 4.2.3. 利用合并报表范围

近三年易联众公司相对于之前年度多次进行了并购重组，主要通过股权转让，以此对财务报表合并范围的进行变更，主要的方式是将原来纳入合并报表范围的子公司，通过减持股份的方式，从当年度的合并报表中剔除[12]。例如非上市企业集团以优质资产置换上市公司的劣质资产，或由非上市的企业将盈利能力较高的非上市企业低价售出于上市公司。这些都是通过资产充足的方式，来进行有效的盈余管理手段。下列是易联众公司在 2023 年度主要实施并完成的股权转让交易进展情况。

2023 年 10 月 23 日的相关公告披露，易联众公司已完成股权转让，将持有的厦门市易联众易惠科技有限公司(以下简称“易惠科技”) 56.5217% 的股权，以 15,826.076 万元的价格转让给腾云大健康管理有限公司。此次股权转让完成后，易联众公司将不再持有易惠科技的任何股权，也不再将其纳入合并财务报表的范围之内。

易惠科技自 2021 年起营业收入持续下滑并出现较大亏损，其经营业绩在短期内存在较大的不确定性。易惠科技 2023 年度(未经审计)的主要财务数据显示其净利润为-643.98 万。易联众公司在 2023 年度将持有的易惠科技公司的股权进行转让，不仅剔除了亏损的公司，还改变了财务报表合并的范围，有效规避了这些亏损业务对公司整体财务状况的负面影响，该决策对其 2023 年度净利润扭亏为盈有着极大的作用。

### 4.3. 易联众公司盈余管理行为的动因

#### 4.3.1. 规避退市风险

易联众公司作为一家在创业板上市的企业，面临着严格的监管要求和市场压力。如果一家公司已经经历了连续两年的财务亏损，接下来一个年度净利润仍是亏损状态，那么公司就会被特别处理，戴上“\*ST”的标识，这就说明公司面临严峻的退市风险。如果退市就可能使股票失去在资本市场的流动性，进而严重影响公司的融资能力和业务拓展，甚至可能会导致公司股价暴跌，进一步加剧公司的财务困境。

对于易联众公司，公司已经在 2021 和 2022 年连续两个年度亏损，如果 2023 年度再度净利润为负，处于亏损状态，公司将会面临退市的风险。股票就会被进行“\*ST”处理，被给予退市风险警示，易联众公司的市场形象也因此可能遭受到严重的打击，公司的融资能力等就会受到负面影响。

在这种情况下，易联众公司极其可能为了规避退市风险，采用盈余管理手段来美化财务报表，实现 2023 年度净利润为正的目标，从而满足交易所的上市条件，避免被退市。这些盈余管理手段可能包括利用非经营性损益、利用关联方交易、利用合并报表范围等。虽然这些盈余管理行为能在短期内提升公司某一年度的净利润水平，掩盖部分财务问题，但不利于公司的长远健康地发展。盈余管理也可能导致公司财务报表失去准确性、真实性等特征，影响市场的公平性和透明度，从而影响投资者做出正确的经济决策。

#### 4.3.2. 增强利益相关者信心

在当前的金融市场经济环境下，投资者往往在获取信息方面的渠道过于窄，即使获取到了财务信息，也很难全面深入地了解上市公司的实际经营状况，而公司管理层通常掌握着比投资者更全面的企业内部信息，这就造成了信息不对称现象。投资者及其他利益相关者在进行决策时，高度依赖企业年报和审计报告中的财务数据及其他相关信息。所以在这种情境下，投资者的关注点主要就集中在能够直接且显著地反映企业盈利能力的核心财务指标上面，如净利润和每股收益等关键财务指标，根据公司近几年关键财务指标来评估企业的价值和未来的发展前景。

正是基于这样信息不对称的市场环境，易联众公司会产生进行盈余管理的动机。易联众公司会在会计准则框架内合法合规的操作手段，对年报进行适当的调整和优化。这样的年报在披露时，就会展示出积极有利的财务状况和良好的盈利能力，给利益相关者传达一种公司利润平滑、未来前景好的信号，这就会使他们对公司更加有信心。他们就可能会增加投资或者吸引更多的投资者，这种增强利益相关者对公司的信心在一定程度上能够拓宽融资渠道、改善公司资金运营情况、稳定股价和提升公司的市场价值。

## 5. 规范盈余管理行为的建议

### 5.1. 完善公司治理结构

#### 5.1.1. 落实人员责任制

易联众公司完善企业治理结构刻不容缓。首要任务是切实落实人员责任制，确保《企业内部控制基本规范》及《上市公司内部控制指引》得以有效执行，这就意味着公司需要明确规定，当公司面临财务问题时，必须明确具体的责任承担者。例如，在出现与资产减值转回相关的过度盈余管理情况时，应确

立由财务总监直接负责的具体责任路径，这不仅仅是在制度文件上注明，而是要将责任明确到个人、到岗位，确保责任制具有可操作性，而非仅仅停留在纸面规定上。同时，定期对责任落实情况进行审查和评估，对于严格履行责任的人员给予奖励，对未尽责的人员进行惩罚，这样不仅能使内部控制机制真正发挥作用，及时发现并解决问题，还能提高公司治理的效率和透明度，增强投资者对公司的信心。

### 5.1.2. 优化激励机制

企业还可以采取激励机制，如将经理人的工资与企业所得利润直接关联起来，以此激发经理人的积极性和创造力。完善管理者的薪酬制度，更多的以股权的方式对管理者进行激励，不着眼于一年的财务数据，通过一段时间的整体业绩表现来对管理者进行评估，加强公司内部监督机制，董事会、监事会、经理人应相互监督，相互制衡，保证制度的完善与建立[13]。对于激励机制，就是公司可以采用公司股票作为奖金的形式发放给经理人，但并不是立即就给他们完全的所有权。而是在经理人任职期间，这些股票需要交由证券交易所进行统一管理，企业同时设定一个合理的服务年限，以此作为经理人获得股票完全所有权的条件，经理人在未获得完全的所有权之前，只具有股票的分配权。这样就将经理人的个人利益与企业的利润直接挂钩，他们在进行决策时就会更加审慎，由于股票奖励并非即时兑现，经理人在任期内也会更加关注企业的持续发展和盈利能力的提升，从而减少进行盈余管理等不当行为的可能性。

## 5.2. 加强外部监督力度

### 5.2.1. 加大监管与惩戒力度

证监会也必须加强监管，加大对违规企业的惩戒力度，以此遏制企业非法粉饰财务报表的行为。因为当违法成本大于企业的获利或者超过其承受能力的时候，企业才会放弃盈余管理行为，这样才能做到有效地防范。这不仅是维护市场规则、保障市场秩序的必要之举，更是对广大投资者合法权益的坚实保护。证监会可以通过建立专门的监管小组，定期对上市公司进行抽查，重点关注财务数据异常、频繁进行盈余管理的企业，一旦发现企业存在非法粉饰财务报表等盈余管理行为，立即启动严厉的惩戒程序。惩戒措施包括高额罚款，罚款金额应根据企业违规情节严重程度及获利情况确定，确保违法成本大于企业获利或超出其承受能力。同时，对企业相关责任人进行市场禁入等处罚，限制其在一定期限内参与资本市场活动。加大监管与惩戒力度的实施成本在于监管小组的人员配备、调查取证等方面的投入，但通过严格监管和严厉惩戒，能够有效遏制企业的盈余管理行为，维护市场规则和秩序，保护广大投资者合法权益，对资本市场的稳定发展具有重要意义，投入产出比高。

### 5.2.2. 建立社会公众与媒体监督机制

鼓励社会公众、新闻媒体和独立第三方审计机构参与公司财务信息的审查与监督。证监会搭建专门的监督反馈平台，方便社会公众和媒体对发现的企业财务问题进行举报和反馈。对于社会公众和媒体提供的有效线索，证监会及时进行调查核实，并将调查结果向社会公布，同时，加强与独立第三方审计机构的合作，定期对企业财务信息进行抽查审计。对于积极参与监督且提供重要线索的社会公众、媒体和独立第三方审计机构给予一定奖励，如荣誉证书、物质奖励等。建立社会公众与媒体监督机制的实施成本在于搭建平台、奖励资金以及与第三方机构合作的协调成本等，但通过引入社会监督力量，能够拓宽监督渠道，形成全方位的监督网络，及时发现企业的盈余管理行为，提高监管效率，对维护资本市场秩序具有积极作用，实施效果值得期待。

## 6. 结论

本文以易联众信息技术股份有限公司为案例公司，通过模型检验和经验识别，发现易联众公司存在

盈余管理行为。因此，对易联众公司可能采取的盈余管理手段、盈余管理动机展开研究，并提出了规范公司盈余管理行为的建议，得出以下结论：

一是易联众公司可能采取的三个盈余管理手段是利用非经营性损益、利用关联方交易、利用合并报表范围。通过易联众公司 2013~2023 年非经常性损益明细表，发现其在 2017 年和 2023 年两个年度中，非流动性资产处置损益的金额异常大，并且非经常性损益在 2023 年为公司实现了扭亏转盈起到关键作用。易联众公司在 2023 年度也将持有的易惠科技公司的股权进行转让，改变了财务报表合并的范围。

二是易联众公司盈余管理的动机主要有规避退市风险和增强利益相关者信心。因为该公司已经连续两个年度亏损，如果 2023 年度净利润为负，公司将面临退市的风险；公司想通过给利益相关者传达一种公司利润平滑、未来前景好的信号，增强他们对公司的信心。

对于规范盈余管理行为，从公司内部层面和外部监管层面分别提出了完善公司治理结构和加强外部监督力度的合理化建议。通过规范盈余管理行为，有效改善上市公司的经营状况，切实维护广大投资者的合法权益，进而推动我国资本市场朝着更加良性、有序的方向发展。

## 参考文献

- [1] 任君泽. A 公司盈余管理行为及对策研究[D]: [硕士学位论文]. 汉中: 陕西理工大学, 2024.
- [2] 鄢志娟. 上市公司盈余管理的手段和识别方法[J]. 财会月刊, 2005(6): 63-64.
- [3] 刘佳昕. 企业盈余管理方法识别与分析——以东土科技为例[J]. 国际商务财会, 2017(7): 77-81.
- [4] 汪健, 王为, 朱兆珍. 关联交易、盈余透明度与审计收费[J]. 山西财经大学学报, 2018, 40(5): 110-124.
- [5] 潘虹. 港股通上市公司盈余管理的识别与治理——以汉能公司为例[J]. 财会通讯, 2018(14): 92-96.
- [6] 任佳欣. DT 公司盈余管理行为案例分析[D]: [硕士学位论文]. 长春: 吉林财经大学, 2019.
- [7] 魏明海. 盈余管理基本理论及其研究述评[J]. 会计研究, 2000(9): 37-42.
- [8] 秦荣生. 财务会计新课题: 盈余管理[J]. 当代财经, 2001(2): 55-60+80.
- [9] 吴虹雁, 刘锋. 上市公司高管薪酬与盈余管理——基于宏观经济变化的视角[J]. 会计之友, 2019(8): 76-82.
- [10] 黄俊荣, 谢彪. 再融资企业自愿性信息披露动机和择时决策研究[J]. 会计之友, 2021(12): 81-89.
- [11] 何静怡. ST 公司盈余管理行为及其影响分析——以\*ST 厦工为例[D]: [硕士学位论文]. 上海: 东华大学, 2021.
- [12] 李施宇, 李施展. 探讨上市公司盈余管理手段及识别[J]. 纳税, 2018, 12(35): 288.
- [13] 石玮. A 公司盈余管理案例分析[J]. 财会学习, 2018(10): 230.