

# 上市公司财务造假的内在原因及其解决措施分析

## ——以A公司造假事件为例

张延

西安外事学院

**摘要:** 上市公司随着时代更新催生出各种各样财务造假的手段,而“小蓝杯”A公司作为国民熟知的国内知名咖啡品牌曾一度与星巴克共同抢占了国内咖啡饮品的市场,本来具有广阔发展前景的A公司有望打破中国一家独大的咖啡饮品市场被垄断的局面,却在上市仅仅一年的时间陷入了财务造假的丑闻。该公司在2020年被爆出财务造假的消息并很快也得到了该公司本身的证实,这种财务造假行为带来的危害不仅限于A公司自身,甚至会进一步波及到国内其他上市的中概股公司或是准备上市却尚缺规模的那些潜力小公司。作为上市公司财务造假的一个典型代表,本文通过研究探讨A公司财务造假的案例并对其财务数据进行分析来总结其财务造假的内在原因以及具体操作形式,可就此联系到上市公司整体的财务造假现象并提出相应的解决措施。

**关键词:** 财务造假;上市公司;A公司;中概股

【DOI】10.12252/j.issn.2096-6288.2023.11.090

### 一、A公司财务造假案例介绍

#### (一) 案例背景

A公司从2017年10月份第一家店开业以来,短短7个月时间,已经新开了525家店。A公司为进一步开拓国内外市场、提升品牌效应,投巨资寻找大牌明星代言A公司品牌,一时在国内外咖啡市场掀起轩然大波。A公司于2019年4月份经多方考虑后决定将招股文件提交美国证券交易所(sec),并于当年5月17日A公司于美国的纳斯达克股市挂牌上市。这让公司创下了上市速度最快的记录,也是中国创业企业历史上上市速度最快的创业企业。A公司自上市以来公司股价持续上涨,特别是2019年11月份以后,A公司股价由最低价13.71元涨至最高价45.73元,涨幅甚至达233.87%。从产品市场来看,A公司两年内全国开店共计4000多家,已超过星巴克在中国的分店数,曾是中国分店数最多的咖啡连锁品牌之一。

#### (二) 事件历程与财务数据分析

##### 1. 事件历程

知名的做空公司浑水研究于2020年1月31日以造假报告揭露A公司的丑闻。2020年2月13日A公司被投资人集体起诉,理由是“披露的财务及经营信息严重虚假”。随后A公司在4月2日发正式公告承认首席运营官弄虚作假

虚增交易额22亿,A公司股价随本声明流出跌幅接近80%,盘中多次停牌。瑞幸证券于美国电子证券交易机构纳斯达克6月29日正式终止交易,结束了其超过1年

的上市活动。

A公司从2019年年中到2020年年终,其股价最高为51.38美元/股,最低却只有1.16美元/股,根据计算结果,其差价为50.22美元/股,平均股价为23.58美元/股,涨跌幅达-92.64%,可见该公司自从财务造假事件被曝出以后股价整体处于暴跌状态,而最后收盘时,该股每股1.38元,远远落后于上市时的水平,公司以总值不到16亿的惨淡业绩告终。不过,截至2020年12月17日早,A公司并未承认或否认这一指控,而是缴纳了价值1.8亿美元(折合12亿元人民币)的罚款,从而结束了美国证券交易委员会对其的起诉,自此A公司造假事件告一段落,其损失却已无法挽回。发展前景本该十分广阔的A公司,仅仅经历一年的时间就被曝财务造假,此次事件引起国内外的轩然大波。即使该事件已经落下帷幕,但它所造成的消极影响却无法消除,惹各行业非议,也引起了有关部门的谴责与重视。

##### 2. 财务数据分析

一方面,从A公司的经营性现金流量来看,该指标持续呈现负数状态,具体情况如表1所示。

表1 A公司四个季度的基本财务信息

项目	2018第四季度	2019第一季度	2019第二季度	2019第三季度
前净利润	-9671	-8180	-9983	-7581
资现金流	143000	1281	81000	-2258
营现金流	-27100	-9321	-5458	-1736
资现金流	32700	1138	-3400	9652

数据来自英为财经

通过表1可以进行以下分析：A公司在这四个季度里未有一个季度形成过全部为正的营业资金流，这样一来说明该公司所采取的发放大额优惠券进行低价销售从而培养消费者黏性的营销策略并不成功，相反地甚至让公司承担了巨大的营业额亏损，虽然营业资金流与其他经营现金流相比在负数的基础上呈现出总体回升的态势，但其总数值依然低于公司的税前净利润，这很明显表明A公司营销模式存在很大的不合理性，在这种“红色预警”的信号下想要扭亏为盈显然十分困难。除经营现金流外，A公司对现金流的状况亦并不乐观，之所以如此，是因为A公司严重依赖外部融资扩大门店规模，且仅关注门店数量，对产品质量及服务方面关注较少，从而没有可靠的盈利能力弥补融资成本。筹资现金流显示，2018年第四季度A公司融资额达到近14亿美元，在2019年第2季度也是达到了8亿美元的小高峰，由此便能进行预测，如果继续按照这种依靠外资经营的模式生存，一旦公司的外部资金链出现断裂，那么便很容易陷入入不敷出的绝境。

另一方面，也可以从该公司收入和毛利率的相关数据看出端倪，如表2所示。

表2 A公司四个季度的营收与毛利情况

项目	2018第4季度	2019第1季度	2019第2季度	2019第3季度
毛利收入(万美元)	1607	1760	5199	10100
营业收入(万美元)	6729	7093.52	13300	22000
毛利率(%)	23.89	24.81	39.09	45.9

数据来自英为财经

通过观察表2的收入和毛利率情况可以看出A公司在2019年第2季度至第3季度的毛利率折线图由缓变陡，说明与之前的几个季度相比其增长率突然上升，因为A公司既不属于TOB的制造业领域也不属于TOC的范畴，若是出现超额毛利率，也不会是以先进的制造技术或者知名的品牌效应为动力，那么其毛利率突然增加的原因就被考虑可能是公司内部虚增营业收入或是虚减成本的造假行为。

### (三) 造假原因分析

#### 1. 资本市场的外部环境存在缺陷

近年来，我国企业的财务造假案频繁出现，这归因于我国金融资本市场竞争激烈的压力，许多企业在这种充满竞争压力的环境下开始险中求生，寻找歪门邪道，例如搜寻立法空白的区域，通过财务数据的造假来掩盖

其报表上的内容并以这种不正当的手段在竞争中取胜。企业治理中若要有效防范财务造假现象的发生，形成良好的法律环境以及建立完善法律制度是不可或缺的。但在我国目前的大环境下，从法律环境到公民法律意识方面的建设培养都还比较缺乏，并且在竞争激烈的市场环境下，我国对各个企业上市及其运行的状况缺乏有效监管，目前还没有一个足够独立的监管部门能够严格约束那些造假企业的恶劣行径。因此以上因素也为A公司的财务造假提供了肥沃的土壤，让其成功地粉饰了财务数据。

#### 2. 企业的内部缺乏有效的控制机制

当下众多企业的内部控制环境落后，因而并未发挥作用。从以往案例来看，许多企业因忽略其内部控制的重要性而使得突发事件发生时，其往往难以在短时间内想出一个合法有效的解决方案去应对，这一点在瑞幸也不例外。首先，瑞幸的高层并未充分重视内部控制制度，也未设置独立自主的监管部门进行监督，并且公司内部的许多高管尸位素餐，对于高层利用职位便利谋取私利的行为视若无睹，而且往往正是这些有权者可以利用手中的权力逃避责任的承担。这种情况在事后的调查中得以证明，比如瑞幸高管的亲属与瑞幸的合作方都有关联，影响了企业经营活动的正常运行，而最终承担责任的只有依照命令执行的财务人员。

#### 3. 财务会计人员的综合素质较低

上市公司财务造假的情形频频出现，却甚少被发现，主要是因为这些企业所聘请的财务人员拥有成熟的造假技术，因此学会了如何进行隐蔽，他们本该在自己专业的领域尽职尽责充分为企业的良性发展而奋斗，却随着那些高管的指令开始研究一些不正当的处理数据的技术，而审计机构中的注册会计师虽然独立于企业内部的财务人员，能够做到有效监控公司的财务数据。但因其工作职责范围所限造成权利不足，且向企业获取信息只能由相关财务人员提供，注册会计师在这样有限的审计资源条件下，需通过审计组成员对被审计对象有足够的了解才能对特定审计工作进行合理的安排，要完成此系列流程需花费大量人力物力及坚实的理论基础和实操经验。如果审计人员综合素质欠缺，独立性不强，那么就不可能独立开展审计工作，这样一来能力还不够强的人就很容易放松警觉，很容易相信公司所提供信息的真实性或受到公司内部人员的贿赂，与公司内部人员狼狈

为奸，从而使审计过程流于形式而缺乏实质性的效果。

### 二、防范上市公司财务造假行为的解决措施

#### (一) 依靠政府改善市场环境

政府部门应当进一步完善对于企业的监督管理机制，尽可能将财务造假事件造成的损失扼杀在摇篮里。而这一监管力度需要贯穿整个造假的全过程，从事前到事后都要保持全面监管，否则很有可能因为遗漏其中一个有问题的环节而导致无法弥补的后果。与此同时，有对比才有动力，政府应当对那些在经营中表现良好，懂自律讲诚信的企业给予一些政策支持，相应地对那些信誉度低，经常出现造假等一系列问题的存在前科的企业建立严格的审查制度，也可以采取降低诚信评分的方法来加以惩罚，从而限制那些不诚信企业尤其是涉外企业的经营行为，从而更好地维护国家形象。

#### (二) 完善企业内部控制机制

一家公司的经营能否经久不衰，这与企业内部的管理机制息息相关。那么想要改进企业内控可以通过以下方面来进行。

首先要重视审计委员会的监督作用。许多上市公司之所以造假很方便就是因为公司内部的审计人员被管理层所控制，缺乏独立自主性，因此如果要使企业内部的审计真正发挥它的作用，有效防止企业的财务造假现象，就需要进一步增强以注册会计师为首的审计委员会的话语权，并且进一步扩大审计委员会的团队规模，使得管理层难以控制。

其次，应当建立起公司董事会、监事会和其他管理层相互监督的制衡机制。企业可以通过制定一系列工作章程来约束内部高层的行为，使其无法肆意控制其他部门来达到自己的不法目的，确保企业内部的高管权责分明，以防权力过于集中进而影响其他股东的权益。通过这种分权制衡可以有效建立起企业内部的违规举报制度，使得任何一个部门存在违规现象时其他人员都能够及时发现并且敢于举报，为了确保效果，还可以设置一些奖惩制度，例如企业人员对管理层财务造假的行为知情不报视为纵容，就要追究相应的责任，但对发现该情况后能主动上报者给予奖励，同时为了保护员工隐私，可以实行匿名举报制度，从而更好地实现企业内部的互相监督。

#### (三) 提高审计人员的职业素养和专业素质

想要从根本上杜绝财务造假，光从扩大审计人员的

规模这一广度层面入手还不够，还需要通过把握会计的核心要素，提升审计部门工作人员的知识技能和专业素养来培养深度。财务造假是企业的管理层和会计人员在核算的过程中因谋取私利而做出的非法行为。所以首先企业的审计部门应培育相关会计人员的诚实守信的职业道德，并且督促他们严于律己，加强专业知识的学习，比如企业可以通过对专门的审计人员提供定期的教育宣传和培训，注重监督型人才的培养，强化审计部门的法律意识和责任意识来达到其专业和道德水平的共同成长目标。除了理论的学习，在实践中还应当引导公司内部的会计人员学会在某家具体企业的财务信息之外把握宏观的市场大环境，加强对各个企业商业模式的了解，学会根据各个企业的信息对比结果来考察该企业是否存在财务造假的可能性。

### 三、结论

通过对国民家喻户晓的国内知名咖啡品牌“小蓝杯”A公司进行详细分析，可以看出其业绩曾一度与星巴克分庭抗礼，强势地挤占了中国咖啡饮品的市场，综合宏微观层面，通过这一个例子也可以看出上市公司财务造假的方式多种多样，并且A公司作为一个典型例子，其造假手段则映射出其他上市公司的类似行为，从影响因素、造假手段等方面来看，上市公司会选择财务造假也就可以被理解了。综上所述，外部同行竞争压力大，再加上内部控制缺陷、监督不力等原因成为A公司财务造假的原因，这与其他上市公司财务造假有共同特征，上市公司财务造假严重阻碍资本市场健康发展，所以该行为坚决不允许股息。

### 参考文献

- [1] 李维. 财务舞弊事件：手段、原因与启示——以金亚科技为例[J]. 中国商论, 2021(5): 151-153.
- [2] 邱欣, 施燕玲, 林颖华. 基于杜邦分析法识别财务报表数据造假——以A公司为例[J]. 全国流通经济, 2020(35): 153-156.
- [3] 曾耀锐. 基于管理会计的A公司财务舞弊研究[J]. 中国商论, 2021(4): 146-147, 169.
- [4] 薛锦. 康美药业财务造假案例分析[J]. 山西农经, 2020(23): 156-157, 160.
- [5] 刘泽锋. 上市公司财务舞弊动因及审计对策分析[J]. 中国乡镇企业会计, 2019(10): 279-280.