



借你一双慧眼，识破财务舞弊

为贯彻落实中国证监会“诚实守信 做受尊敬的上市公司”投资者保护专项行动方案，在中国证监会投资者保护局指导下，深交所投教中心特别推出识别财务舞弊系列长图，通过解析上市公司财务造假典型方式与案例，增强投资者理性投资意识和自我保护能力，推动形成合规诚信、公开透明、创新进取的上市公司企业文化。本篇为第一篇，一起看看吧！

【小不懂】大机灵，是什么让一些上市公司无视法律铤而走险发生财务舞弊行为的呢？

【大机灵】常见的舞弊动机有两种：一是为了提升股价，一般是基于股东套利或市场融资需求的压力；二是为了满足大股东、控股股东、实际控制人或公司董监高等各利益相关方对于特定财务指标的要求。

它们是怎么进行财务舞弊的呢？

举个例子，如果把财务报表比作上市公司的“脸”，那么“素颜”就是上市公司真实的财务情况与表现，财务舞弊就是“整容”，个别甚至是整体“换脸”。

“整容”我知道，就是局部调整让自己变好看呗？

是的，“整容”式财务舞弊通常表现为会计处理错误，比如提前确认收入，滞后确认费用，错误利用如商誉减值、应收账款等资产减值相关的会计估计以规避减值损失等。这些局部“整容”往往基于真实交易，通常不需要牵涉上市公司不同部门人员，隐蔽性相对较高。

那“换脸”呢？怎么个“换”法？

“换脸”式财务舞弊则是一种伪造经济业务活动的“无中生有”式的舞弊，比如虚构不存在的交易、夸大交易规模等。“换脸”通常是系统性的舞弊，需要调动上市公司内部较多资源，并涉及企业不同部门一起参与，以掩盖舞弊的蛛丝马迹。

啊，“套路”这么多！我们普通投资者要怎么判断识别呀？

这个就要请教经验丰富的牛牛了。

我这不就来了么！这题我会，快拿小本本记好啦！

对于为了提升股价的舞弊，我们可以关注上市公司的股东，尤其是重要股东的持股情况，识别其是否具有短期变现的需求；

对于满足财务指标的舞弊，虽然相对更隐蔽，但也可以通过了解上市公司定期报告、财务报表及附注中与外部债务相关信息、主要管理人员薪酬变化与业绩变化的相关性等方面加以分析识别。

“换脸”式财务舞弊要如何识别呢？

拿出我的小黑板。

“换脸”式财务舞弊是一种恶劣且短期难以察觉的财务舞弊方式。这类财务报表经常表现为以下三种情况：

“超凡脱俗”	近几年的财务业绩变化大大超出同行业公司表现，将财务报表与业务数据进行关联分析时会发现大量的“优异”表现。例如将产量与工人数量分析，发现人均产量大大超出同业水平，将收入除以销量，发现单价大大超过正常水平。
“临界状态”	每年的业绩均以一个稳定的比例上升，或者周期性的“业绩回暖”，或者每三年“扭亏为盈”一次等。
“不同凡响”	在一些负面外部环境（例如政策变化、技术迭代等因素影响）下，企业业绩不降反升等。

那“整容”式财务舞弊要怎么判断识别呢？

这类舞弊目标一般是具体的财务指标，所以通常表现为业绩变脸快，周期相对较短，属于“打一枪换一个地方”。要识别这种套路，投资者可以通过观察企业前几年的业绩表现，包括管理层、治理层、外部审计师变动等因素来考量企业是否存在习惯性滥用会计处理等问题。

WOW，学到了！牛牛你真牛！

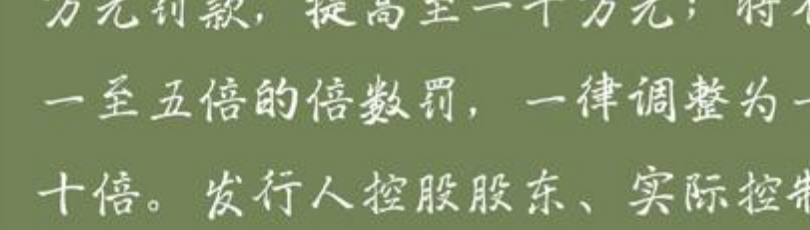
小贴士：

新《证券法》全面大幅提高资本市场违法违规成本。对于上市公司信息披露违法行为，从原来最高可处以六十万元罚款，提高至一千万元；将有关一至五倍的倍数罚，一律调整为一至十倍。发行人控股股东、实际控制人组织、指使从事信息披露虚假，或者隐瞒重要事项，导致信息披露虚假的，最高处以一千万元罚款，其直接责任人员最高处以五百万元罚款。

免责声明

本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。

指导单位：



主办单位：

深圳证券交易所
SHENZHEN
STOCK EXCHANGE

投资者教育中心

