

---

来源：深交所投教中心

本篇与大家分享一个 虚构巨 收入、成本、伪 回单等系统性 舞弊 的案例。

### 一、打开“潘多拉的 盒”

丙公司是一家从事产品加工、研发、生产和 售的企业，于 20X1 年上市， 20X2 年 发现 舞弊嫌疑并 立案 查。 查显示，在 IPO 段，为 满 上市 求，丙公司大 构业务，舞弊幕后的主 推手——大股东甚至不惜 举债，将自有和筹措 打入企业，完成 循环。

具体来看，丙公司的舞弊 条为：

- 1、 构商品 。将企业 的 打到大股东控制的个人 户， 务报 录为支付商品 款。
- 2、 构 售收入。伪 合同、出库单等单据 增 售收入，甚至“不忘” 为 假收入交税。同时，将实 控制的个人 户款 以不同客户回款的名义分笔 回到公司的 户上。为掩盖从个人 户回款的情形，丙公司甚至伪 了大 回单。
- 3、 取成本倒 确保毛利稳定。由于整个舞弊活动是有 划地 ， 务 人员会根据 增后的各产品 售收入、毛利率及生产消耗率倒算相关成本。
- 4、利用大股东 外 入企业，填 企业的经营活动现 流及舞弊形 成的损耗（如税收等）。

大股东不惜成本地 系统性 务舞弊，企图获取 IPO 所带来的 本收益。即使企业成功上市，如果停止舞弊，业绩也将一落千丈。舞弊 假犹如潘多拉盒，一旦打开，再无回头之 。

上市后，为维持上市前 增的业务 模，丙公司继续 系统性 假。但与 IPO 段不同的是，此时募 已到位，丙公司 上已有充 的 。所以，舞弊活动又多了一个新目标——将 打出企业，偿 大股东上市前所借外债。公司 取的手段是 增 产在建工程和 付 款，将 从企业 户打出。

然而，天网恢恢，疏而不漏。IPO 前，丙公司大 假，大股东累积大 债务，成功 IPO 并募 后，大股东 在建工程或 付 款方式将 汇出以偿 自 债务，在上市公司 上呈现出在建工程或 付 款的异常增加，最终，丙公司的 务舞弊 监管机构拆穿 破。

## 二、三招强化你的“排 术”

本案例所描 的系统性 务 假，由于其舞弊 条完整，涉及 存、现金流 各个环节， 蔽性 强。然而 并不代 就无 可寻，我们仍可以 一些手段来发现端倪。

### （一）关 指标 业对标

对于有一定专业技术能力的投 者，可以 同 业对标，比对竞争对手和同 业其他企业。尤其是在发现“绩优股”时不妨多 几个为什么，并基于可获取的客 据开展商业 推理，以判断 企业否真的可以获取 于同 的毛利率。

### （二）关注异常的在建工程余 及完工 度

在本案例中，丙公司工程 目的完工 度在相 年度的年报及半年报披 中就存在着显著的矛盾。

查看丙公司 20X1 年年报，20X2 年半年报以及 20X2 年年报中在建工程的注发现，分目的投入及完工度均呈现出“匪夷所思”的势。比如，A 目的投入从 20X1 年底的人民币 1 千万上升到 20X2 年的 2 千万，但是工程度却从 20X1 年的 40%下 到 20X2 年的 25%；B 目的投入从 20X1 年的人民币 100 万上升到 20X2 年半年报的人民币 3100 万（完工度却为 40%不变），而到 20X2 年年报中又下 到人民币 100 万元（完工度却又上升至 95%）。

如此类的异常变动，多次出现于在建工程相关信息披 中。

### （三）关注大 现 交易情形

在 舞弊案中，涉及大 的现 交易，使得 查 来源 为困 。对于投 者来 ，在电子支付广泛使用的 势下， 示仍存在大 现 交易的企业，其可能存在 交易 的嫌疑。

### 三、启示与思考

在本案例中， 然大股东 尽心思 系统性舞弊下了“一盘大棋”，然而终究 是 监管机构 破并受到了相应的处罚。我们作为普 投 者，能从本案例中获得哪些启示呢？

第一， 惕企业“ 以置信”的优良 现

作为投 者 始终保持清 的头脑， 同 业对标等方法，对“好故事” 审慎 估、仔细推敲，关注 于同 业毛利的商业 基础是否站得住脚。同时， 可以关注市场媒体是否有 信息 疑企业 现以及 疑基础，是否有收到交易所 函等。

第二，培养 公司公告的好习惯

上市公司信息披 是投 者了 上市公司的 渠 ，培养良好的 公司公告习惯对于投 者而 常必 。本案例中，丙公司作为一家大 模 本投入的企业，投 者尤其 注意其年报和公告中所披 的工程信息，对比以前年度和

当年的披露目标是否一致、工程进度是否合理，以及新目标与企业战略发展的一致性。