

财务知识一点通系列：

人人都是“排雷专家”之虚构长期资产篇

来源：交所投教中心

所谓“像显可征，愚不惑；形迹可疑，在智者眼中”。舞弊一般会想方设法使舞弊活动于无形，并且在正常会议场合掩护下，如，令人难以察觉。因此，舞弊方如何巧妙地虚构毛利所占比例，以其手头活水，从而形成一个完整循环体系，是舞弊的一个核心。

本文将介绍舞弊关键三步：增长期产，虚构毛利占比，即上市公司如何构建产循环，伪“上去很实”，以达到同时增收入、产。

一、构建产循环，打假“任二”

在经营性舞弊中，往往可以达到销售收入持续增长或上升，成本下降，毛利中有增，利润值在。在压力之下，增毛利始会在产债上下——应收款。

正如我们在上文中所提到，为了虚构增应收款，舞弊势必将有或其他方式伪成回款，使增应收款得以化。因为只有这样，才制约应收款回款及时、结构健康、售周期提假，同时可以把虚构售模做大，使来充沛。舞弊

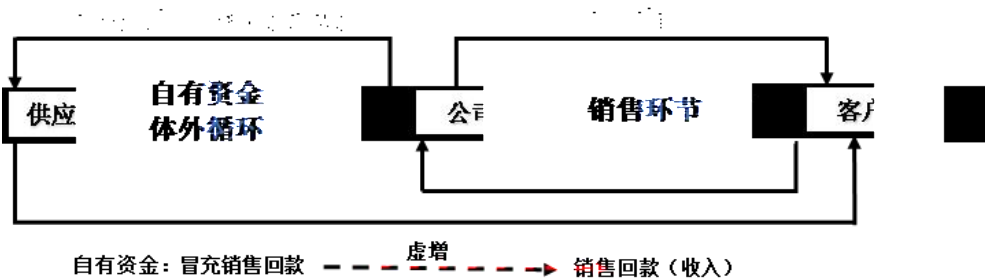
不断将入上市公司，以达到假乱效果，但假成本常，有时假亏，把己“憋出内伤”。

为解决上困境，舞弊就对方式各变形。核心招式之一，是构建产循环，增长期产，伪“实”出，从而引导前期假垫付“归元固本”。

增期产方式主要有两种，一种方式就是假借固定资产、构在
 建工增期产，另一种就是增产价格，弊利分产不存在
 公开活市场、以取得公允价值，意对产定价。

不使何方法，在各产中，付款和在建工是两个
 于弊。付款核是向原材料和工建供应商付款。
 在建工中核是尚未完工固定资产新建、改建、扩建，或技术改、备
 更新和大修工工支出。于工度以、工期、合同文
 本多、不可控因多原因，付款和在建工成为了“污垢”
 好去处。

我们以下图来循环：



一步，企业安排一些与上市公司没有关关，实上市公司
 或其关假人员可以控制企业，与上市企业假交易。在定假客
 户或供应商后，上市公司与些企业合同，以存及，从
 实构售和活动在。上形成增收入和应收款，以及应
 成本和应付款。

二步，上市公司将有以付款或工款形式打供应商，在
 上形成付款或在建工。些供应商一同为上市公司所控制。

三步，供应商将收到上市公司打散到客户帐户中。将打散是为了更，不接，有时客户和供应商之间会几手。

四步，客户收到打散款后，其帐户向上市公司回款，将打回上市公司户，在上市公司会录中形成客户回款。上后，上市公司有以款或工款形式出上市公司，最终以售回款形式又回上市公司，实了循环。

二、增期产套，就“ ”

但凡，会下。上循环十分，也同样会下信号。我们建投可以从以下两方弊别：

一方，在务数据时，可以以下数据分析：

1、对标同业势，分析业境、业变动以及售收入变动势是否合，是否有市，无周期波动影响情形。比如收年快增、毛利、净利定，或出同。对于没有出核心竞争力企业，很势同，往往是务弊信号。

2、产债中一付款（包括付原材料款和工款）势是否合。利历史数据势分析，是否存在新增大付款或年增大，并且与其商业习惯或同业企业商业习惯不同，上市公司无法提供具有商业合情形。在情况下，投就些付款是否基于实交易产，产是否存。

3、产债在建工势以及展是否合。比如是否存在扩建即将完工工，大幅提数，导在建工度倒，以及尽拖延从在建工入固定产时。些投提惕。

另一方面，在分析数据时，投资者不仅关注财务指标、报表之
关以及异常情况，更重要的是，可以从宏观环境、行业境、上市公司
在其产业中地位、商业习惯以及上市公司本发展战略方来分析其业
合性。

“假售交易”、“构”以及“构期产”三
务弊套后，我们会发 务弊常上去 严密，但仍会有
丝可寻。