

# 上市公司财务舞弊动因分析及防范措施研究-以泽达易盛为例

**摘要：**近年来上市公司的财务舞弊现象越来越突出。瑞幸咖啡，康美药业这些涉案舞弊数额巨大的违法案件，不断引起社会各界关注与思考。财务舞弊在阻碍企业发展的同时还会让利益相关者蒙受损失，从而给经济体系稳定与发展带来严重的威胁。尽管我国政府持续强化其监管措施并努力优化市场状况，但财务欺诈行为依然普遍存在。由此可见，财务舞弊手段不断发展变化，背后动因越来越复杂，而舞弊行为隐蔽性越来越高。所以，对财务舞弊进行研究就显得非常重要。

泽达易盛财务舞弊案作为中国证券集体诉讼和解第一案，具有一定代表性，其在证券市场上也有很大的影响，故本文选取泽达易盛公司作为研究对象，详细分析公司财务舞弊的动因和防范措施的研究，并以此为基础，扩展到上市公司财务舞弊行为分析，提出针对性防范策略，从而维护公司的声誉和利益并增强公司的可持续发展能力。通过对泽达易盛展开相应的研究，从理论上可以加强对所学专业知识的理解和运用，从实践上有利于揭示财务舞弊的动因并针对性提出防范措施，促进上市公司健康良性发展，保护利益相关者权益。

**关键词：**上市公司；财务舞弊；泽达易盛；防范措施

**Abstract:** In recent years, the phenomenon of financial fraud in listed companies has become more and more prominent. Illegal cases involving huge amounts of fraud, such as Luckin Coffee and Kangmei Pharmaceuticals, have continued to raise concerns and deep thoughts in all sectors of society. Financial fraud not only hinders the development of enterprises, but also causes losses to stakeholders and poses a serious threat to the stability and development of the economic system. Although the Chinese government has been increasing regulatory efforts and improving the market environment, financial fraud still exists. This reflects the accelerated changes in the means of financial malpractice, the complexity of the causes of malpractice, and the gradual deepening of the hidden nature of financial malpractice. That is why it is important to conduct research on financial fraud.

Essence Information Technology financial fraud case as China's securities class action lawsuit settlement of the first case, has a certain degree of representativeness, and its securities market also has a great impact, so this paper selected Essence Information Technology company as the object of study, a detailed analysis of the company's financial fraud motives and preventive measures of the study, and as a basis for the expansion of the listed companies to the analysis of the financial fraud behaviour, put forward a targeted preventive strategy, so as to safeguard the company's reputation and interests and enhance the company's sustainability. Through the corresponding research on Essence Information Technology , it can theoretically strengthen the understanding and application of the learnt professional knowledge, and practically help to reveal the causes of financial fraud and put forward targeted preventive measures, promote the healthy and benign development of listed companies, and protect the rights and interests of stakeholders.

**Keywords:** Listed companies; Financial fraud; Essence Information Technology Co., Ltd.; Preventive measures

# 目录

一. 绪论	1
(一) 研究背景及研究意义	1
(二) 国内外文献综述	1
1. 国外研究现状	1
2. 国内研究现状	2
(三) 研究内容与研究方法	2
1. 研究内容	2
2. 研究方法	3
二. 财务舞弊的相关概念及理论基础	3
(一) 财务舞弊的概念	3
(二) 财务舞弊的手段	4
(三) 财务舞弊相关理论基础	4
1. GONE 理论的含义	4
2. GONE 理论的适用性	5
三. 泽达易盛财务舞弊案例过程回顾	6
(一) 泽达易盛公司概况	6
(二) 泽达易盛财务舞弊案过程	6
(三) 泽达易盛财务舞弊手段	7
1. 虚增营业收入、利润	7
2. 关联方交易舞弊	7
(四) 泽达易盛财务舞弊案的影响	8
四. 基于 GONE 理论的泽达易盛财务舞弊动因分析	8
(一) 贪婪因子 (G) 分析	9
(二) 机会因子 (O) 分析	9
(三) 需要因子 (N) 分析	9
(四) 暴露因子 (E) 分析	10
五. 上市公司财务舞弊防范措施	10
(一) 遏制贪婪心理	10
(二) 减少舞弊机会	11
(三) 摒弃不当需求	12

(四) 增加暴露可能性 .....	12
六. 研究结论与展望 .....	13
(一) 研究结论 .....	13
(二) 未来展望 .....	14
参考文献 .....	16
致谢 .....	18

# 一. 绪论

## (一) 研究背景及研究意义

最新《2022年ACFE全球舞弊调查报告》显示，舞弊问题在世界各国仍然普遍存在。根据数据，有133个国家的舞弊调查专家进行了2110起案件的调查，导致的直接经济损失超出了36亿美元。政府、企业以及其他各种组织由于财务舞弊行为而造成的经济损失在全年总收入中占有相当大的比重，约为5%。每起舞弊案件的损失方面，均值是1,783,000美元、中值是117,000美元，这显然对于经济社会的发展十分不利。不过，它仅仅是舞弊问题中的冰山一角。由于舞弊手段瞬息万变、动机复杂，很多舞弊行为很难被察觉，造成的实际经济损失甚至会大大超出所汇报的数值。企业在成长发展过程中被财务舞弊所阻碍，这不仅会损害利益相关者的利益，也会给经济体系稳定与发展带来严重的威胁。所以对财务舞弊的研究就显得至关重要。

本文的研究对象-泽达易盛，因触发重大违法而成为科创板首批强制退市的公司之一，引起了广泛的关注。其业绩造假横跨上市前后长达六年，尽管经过五轮审核，仍涉嫌虚增收入和利润。中国政府一直在加大监管力度和改善市场环境，但财务舞弊仍然存在。基于此，本文展开对上市公司财务舞弊动因分析及防范措施研究，意在加强上市公司识别并防范财务舞弊风险，寻找有针对性的财务舞弊防范措施，一定程度上抑制财务舞弊行为的发生，同时为监管部门提出合理化建议，规范市场秩序，加强监管效果。

## (二) 国内外文献综述

### 1. 国外研究现状

在财务舞弊动因理论方面，自上世纪90年代以来，国外专家学者对财务舞弊问题进行了广泛而深入的研究，奠定了相关的理论基础。其中，具有代表性的理论之一是GONE理论。Tracy Yue Wang, Andrew Winton在研究后得出这些重要结论：(1)在特定行业的发展当中，其监管机制、行业发展将会对企业舞弊行为产生多方面影响。(2)企业的内控制度、管理机制对于舞弊行为的预防（或是促成）都产生了十分关键的影响。(3)对行业中一些企业信息掌握越少，这些企业的财务舞弊动机也就越大，二者间形成了密切的关联<sup>[1]</sup>。

对于财务舞弊的预防措施，不少学者也开展了研究，如莫妮卡等提出，应加强对企业的市场监督工作，拓展监督范围，从而减少财务舞弊的发生<sup>[2]</sup>。Christian Engels等表示，作为现代企业，应注重内控制度的建设，优化审计

机制，从而加强对财务舞弊行为的预防<sup>[3]</sup>。Stanley Ogon 在案例分析后发现，当企业中的一个人担任多个职务时，企业的内控有效性将出现下滑。并且这些漏洞为企业的财务舞弊行为提供了支持，这方面的工作需加强预防<sup>[4]</sup>。

## 2. 国内研究现状

在财务舞弊动因理论方面，国内专家学者结合我国实际情况，深入研究了财务舞弊的形成因素，明确了上市公司财务舞弊的成因可能与文化、动机、机会和利益有关；财政部发布的审计准则指出，借口、压力和机会是影响上市公司财务舞弊的三个主要条件。胡华夏等选择一下典型的上市公司财务舞弊案例开展实证分析，并注重分析其核心影响因素<sup>[5]</sup>。最后分析结果显示，有三大核心影响因素，具体为：需求、机会以及文化。

在财务舞弊防范措施方面，学者们一致认为需构建发展出完备的法规机制。利用完善法规，对企业的财务舞弊行为进行大力打击，提高违法成本，从而让企业不敢造假<sup>[6]</sup>。程腊梅、王冲也就财务舞弊防范措施开展了研究，最后提出：可利用减轻业绩压力、提高违法成本、充分利用好内控制度强化监管工作来提升防范的有效性，减少上市公司财务舞弊行为的发生<sup>[7]</sup>。罗党论、黄悦昕、何建梅提出，对于财务舞弊防范措施的制定，可基于不敢、不能以及不想三大方面来进行制定<sup>[8]</sup>。完善相关法规，极大提高违法成本，优化完善企业财务管理机制。

综上所述，国外学者对财务舞弊的研究起步较早，在 GONE 理论中就提出了财务舞弊的动因，以舞弊风险因子理论为代表的财务舞弊理论已经成熟，其研究成果是比较丰富的，这些研究成果对于我们的研究与参考都是非常有意义的。相较于发达国家，我国对于财务舞弊的研究方面较为滞后，理论成果还比较局限，创新性不强，已有的分析及结论多是以西方成熟理论框架及研究方法为主，所以在这方面的研究还需要改进及发展。另外，考虑到我国资本市场和西方资本市场有显著不同，财务舞弊产生的动机，防范措施等都不可能复制，所以有必要借鉴西方成熟的研究方法进行研究，并根据国情开展针对性强，具有实际意义的理论研究及案例分析。唯有如此，才能对财务舞弊有更深刻的认识与处理，从而为中国资本市场良性发展提供切实的支撑与保障。

## （三）研究内容与研究方法

### 1. 研究内容

第一部分，绪论。本文论述了案例研究的背景、目的和意义，总结和归纳了国内外关于财务舞弊的动因、治理和防范措施的理论研究成果，并介绍了本文的

研究内容和方法。

第二部分，财务舞弊的相关概念和理论基础。阐述了财务舞弊的概念、措施，同时介绍了 GONE 理论，运用此理论辅助本研究的开展。

第三部分，泽达易盛财务舞弊案例过程回顾。包括泽达易盛公司概况、泽达易盛财务舞弊案回顾、泽达易盛财务舞弊手段，最后说明泽达易盛财务舞弊案所带来的影响。

第四部分，基于 GONE 理论的泽达易盛财务舞弊动因分析。运用 GONE 理论从贪婪因子、机会因子、需要因子、暴露因子四个角度深度剖析泽达易盛公司财务舞弊的动因。

第五部分，上市公司财务舞弊防范措施。针对每个舞弊因子，均制定出相应的防范措施，由此加强对财务舞弊行为的识别能力，从整体上减少市场企业的财务舞弊行为发生。

第六部分，研究结论与展望。该部分对全文进行总结，通过对泽达易盛财务舞弊这一个例的分析，为类似企业在财务舞弊方面的预防和治理提供帮助，最后对于企业财务舞弊防范及相关研究提出展望。

## 2. 研究方法

本研究当中，所用研究方法主要有下面这三种，具体如下：

1. 文献研究法。通过不同渠道和方式来搜集文献，获取所需资料，并对其整理、归纳和分析，以了解当前关于上市公司财务舞弊研究的理论框架、研究方法和针对该领域风险应对措施的相关知识，为后续的案例分析以及财务舞弊动因和防范措施研究提供理论支持。

2. 案例分析法。以泽达易盛公司财务舞弊案例为研究对象，运用 GONE 理论多视角的分析其财务舞弊的动机以及手段。同时，结合该案例的教训和经验，提出有针对性的财务舞弊防范措施，为上市公司提供参考和借鉴。

3. 指标分析法。通过搜集与泽达易盛财务舞弊案件相关的资料，深入了解案件背景。在分析过程中，本文以企业披露的财务数据和财务报表数据为基础，针对泽达易盛公司披露的相关信息进行分析，更客观地展现泽达易盛公司的实际情况，增强了结论的有效性和真实性。

## 二. 财务舞弊的相关概念及理论基础

### （一）财务舞弊的概念

表 1 财务舞弊的概念及出处

内涵与界定	出处
舞弊是一种蓄意的行为，一般是运用相关的不当手段来有意隐瞒具体事实	美国注册会计师协会第 99 号 《审计准则公告》
舞弊是指经营机构/运营机构的管理层、治理层、雇员或者第三方利用欺诈手段获取不当或非法利益的故意行为。	IAASB~240 号审计准则《审计人员在财务报表报审计中关于舞弊考虑的责任》
舞弊是指经营机构/运营机构的管理层、治理层、员工或第三方使用欺骗手段获取不当或非法利益的故意行为。	中国注册会计师协会
舞弊是指导致会计报表产生不实反映的故意行为。	中国《独立审计具体准则—错误与舞弊》第 3 条

综合来看，财务舞弊的界定并未形成统一标准，然而从本质分析看，其总体内涵保持一致。财务舞弊可界定为：运用相关手段、基于相关目的开展的财务造假活动，从而让企业财报无法展示出实际行为，终极目标是转移利益，避免受到相关的惩罚。不管从哪一方面看，财务舞弊行为既是违法的，也是不道德的<sup>[9]</sup>。

## （二） 财务舞弊的手段

1. 虚增收入。虚增收入就是上市公司虚构了一系列不真实的业务活动进而掺入实际业务来共同进行运营和出售。这些虚构业务都是为了篡改会计数据和美化财务报表。这一行为既违背了企业财务报告所要遵循的真实准确的原则，又严重侵犯了广大投资者的利益，同时也有损市场公平。

2、关联方交易舞弊。关联方交易舞弊就是公司管理层以操纵与其关联企业交易收益来掩饰实际损失，创造虚假利润或者利用特定实体实施利润操控。这一行为给市场及投资者都带来很大伤害，为此许多监管机构都颁布了相应的规章制度来严格监督。

## （三） 财务舞弊相关理论基础

### 1. GONE 理论的含义

GONE 理论从四大因子——贪婪（G）、机会（O）、需求（N）和暴露（E）入手，对财务舞弊的深层次动因进行了深入剖析。

贪婪因子表现为个人或者公司过分地追求物质利益。这种追求也许来自于个

人或者公司的高期望值，不良的竞争心态和过分的财富欲望。当一个人或者一个企业价值观不端正，意志力淡薄时，贪婪因子就占了上风，就成了推动其通过不正当手段谋取利益的重要力量。

机会因子就是法律或者审计准则存在缺陷，给舞弊者可乘之机。这些机遇可能来自监管制度缺陷，信息不对称和内部控制不足。舞弊者有可能钻了这些空子，以不正当的方式谋取好处。机会因子的出现为贪婪因子的产生提供了条件，从而使舞弊行为得以实现。

需求因子体现在企业或个人因市场竞争、商业压力等而产生的强烈的财务需求，如迫切希望避免破产和达成业绩目标等。企业或者个人在面对较大财务压力时就会有财务舞弊动机来化解眼前困局。财务舞弊行为滋生的根本原因是有一定的需求因子在作祟。只有在企业或者个人面对迫切需求或者愿望的情况下才可能产生财务舞弊的想法。这种需求因子是财务舞弊动机产生的先决条件。

暴露因子涉及两大内容：一是被揭露的可能性，二是发现后舞弊者需面对的后果。舞弊者在行动前，往往会仔细权衡舞弊可能带来的利益与一旦被发现所要付出的代价。如果他们认为，即使财务舞弊行为被揭露，所要承担的代价相较于通过舞弊获得的利益来说，显得微不足道。在利益驱使下，他们会选择用财务舞弊手段来谋取不当利益。所以暴露因子的有无决定了企业或者个人财务舞弊行为的发生。

这四个因子之间的相互影响和共同作用，为企业和监管机构在预防和打击财务舞弊行为方面提供了坚实的理论基础和重要的参考依据。

## 2. GONE 理论的适用性

GONE 理论在财务舞弊动因的研究中具有深远的影响，它深化了我们对财务舞弊的认知。该理论将冰山理论中的显性因素，如内部治理、组织架构、经营目标 and 信息技术，归结为机会、需求和暴露三个核心要素。同时，它深入挖掘海平面以下的隐性因素，如管理者的道德水准和企业文化等，并将其概括为“贪婪因子”。

对于舞弊三角理论，还有其拓展理论均存在局限性——只关注到了个人舞弊动因，并未关注到组织、社会等其他因素。即便对其进行持续的发展完善，显然此理论的全面性还是无法保障，也无法利用此理论分析出舞弊的多方面动因<sup>[10]</sup>。与舞弊三角理论相比，GONE 理论的独特之处在于其四个因子不仅从管理者的个人角度出发，还对组织内部的各种因素和外部环境的影响进行了考虑和探究，从

而构建了一个更为全面和完善的财务舞弊动因分析框架。这使得我们能够更深入地理解财务舞弊的成因，并找到有效的防范措施。

此外，相较于风险因子理论，GONE 理论在探讨财务舞弊的动因时，其涵盖的层面显得更为广泛和深入。风险因子理论虽然将暴露因子细化为暴露的可能性和惩罚力度两个方面，但这些细分元素在 GONE 理论的暴露因子中均得到了体现。因此，从某种程度上来说，GONE 理论不仅简化了研究框架，而且在对财务舞弊动因的探讨上也更为全面和深刻。这意味着，GONE 理论为我们提供了一个更为精炼且全面的视角，以理解和分析财务舞弊现象的根源所在。

综上所述，GONE 理论在全面考虑各种影响因素的同时，其框架也避免了冗余。框架也避免了冗余。因此，运用 GONE 理论来分析泽达易盛的财务舞弊动因，可以更加全面且直接地揭示其深层次原因。

### 三. 泽达易盛财务舞弊案例过程回顾

#### （一）泽达易盛公司概况

自 2013 年 1 月 15 日成立起，泽达易盛（天津）科技股份有限公司一直积极致力于拓展农业信息化业务。2016 年 3 月 19 日，公司将业务范围进一步扩大，延伸至食品和药品生产领域的信息化服务，形成全产业链布局，标志着公司进入发展 2.0 阶段。2016 年 8 月 24 日，泽达易盛在新三板挂牌上市。2017 年 11 月 9 日，公司全资收购金淳公司，并采用互联网运营模式提供医药和农业领域的信息化运营服务。2020 年 6 月 23 日，泽达易盛（股票代码 688555）成功在上交所科创板挂牌上市。

#### （二）泽达易盛财务舞弊案过程

- ◆ 2022 年 5 月 11 日
- ◆ 泽达易盛因信息披露违法违规被中国证监会立案查处。年底，公司接到证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》
- ◆ 2023 年 4 月 21 日  
收到《行政处罚决定书》，证监会认定泽达易盛存在重大违法行为，将对其采取强制性的重大违法退市措施。同日，12 名投资者共同委托代理人，向上海金融法院提起普通人代表诉讼。
- ◆ 2023 年 6 月 8 日  
公司股票进入退市整理期，预计最后交易日期为 2023 年 6 月 30 日。
- ◆ 2023 年 7 月 7 日

退市泽达（688555.SH）于7月7日被上海证券交易所摘牌，终止上市。

◆ 2023年12月6日

上海金融法院发布公告，中证中小投资者服务中心有限责任公司代表所有原告投资者，对泽达易盛（天津）科技股份有限公司及其实际控制人、高管、中介机构等12名被告提起证券虚假陈述责任纠纷诉讼。目前，调解协议草案获得各方认可并签署，同时中证中小投资者服务中心有限责任公司也向法院提交了制作调解书的申请。

◆ 2023年12月26日

◆ 上海金融法院审理的投资者诉讼泽达易盛（天津）科技股份有限公司及其实际控制人、高管、中介机构等12名被告的证券虚假陈述责任纠纷案最终以调解方式结案并生效。该案为国内第一起证券集体诉讼和解案件，其牵涉到科创板特别代表人。经过这轮的调解，7195名投资者得到了完全的赔偿，这确保了整体的公正性、适度性和均衡性。

### （三）泽达易盛财务舞弊手段

#### 1. 虚增营业收入、利润

企业通过在对外财务信息上面虚增收入来美化财务报表，从而达到想要的经济效益。证监会披露信息显示，泽达易盛、下设两家全资子公司（具体是：浙江金淳信息技术有限公司、苏州泽达兴邦医药科技有限公司），在2016-2019年期间，利用伪造合同、业务等不当手段，直接虚增营收超3.42亿元，所带来的虚增利润超1.86亿元。

表2 泽达易盛2016-2019年虚增财务数据及占比情况

单位：元

年度	虚增收入	占年度比	虚增利润	占年度比
2016	35,573,659.95	49.28%	22,438,194.83	104.72%
2017	73,888,825.78	59.67%	37,407,625.16	91.05%
2018	118,039,036.95	58.36%	61,608,464.11	103.24%
2019	114,794,784.45	51.87%	65,281,020.91	67.69%

数据来源：证监会公告

#### 2. 关联方交易舞弊

泽达易盛利用基金作为桥梁，进行资金的流转。通过购买基金，然后这些资金通过基金流回到公司的关联方或隐形关联方。这种操作手法让原本的关联交易

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/625004140034011333>