

基于风险因子理论的企业财务舞弊问题研究

陈佳儒

西安邮电大学, 陕西 西安 710061

摘 要 : 证券市场中的财务舞弊问题一直存在, 其会影响资本市场的正常运行, 误导投资者的投资决策, 甚至扰乱国家经济发展秩序, 因此研究企业财务舞弊问题具有重要的现实意义。本研究以总结企业财务舞弊特征为切入点, 以风险因子理论为理论研究基础, 分析企业财务舞弊问题的风险因子, 包括机会因子、暴露因子、受惩罚程度、动机因子、道德品质因子, 对风险因子的梳理与分析有助于识别企业的财务舞弊问题, 提高打击财务舞弊的力度, 推动我国证券市场的可持续发展。

关 键 词 : 风险因子理论; 财务舞弊问题; 证券市场

Research on Enterprise Financial Fraud Based on Risk Factor Theory

Chen Jiaru

Xi'an University of Posts & Telecommunications, Xi'an, Shaanxi 710061

Abstract : The problem of financial fraud in the securities market has always existed, which will affect the normal operation of the capital market, mislead investors' investment decisions, and even disrupt the order of national economic development, so it is of great practical significance to study the problem of financial fraud in enterprises. This study to summarize the characteristics of enterprise financial fraud as the breakthrough point, the risk factor theory, the analysis of enterprise financial fraud risk factors, including opportunity factor, exposure factor, punishment degree, motivation factor, moral quality factor, the combing and analysis of the risk factor is helpful to identify the enterprise financial fraud problem, improve the fight against financial fraud, promote the sustainable development of the securities market in China.

Keywords : risk factor theory; financial fraud problem; securities market

目前业内针对企业财务舞弊的定义尚未统一, 国际注册舞弊审查师协会 (ACFE) 对财务舞弊作出的定义是: 故意提供错误的财务数据误导数据使用者做出不当的投资决策。反虚假财务报告委员会 (Treadway) 对财务舞弊作出的定义是: 企业通过虚报、漏报、错报信息向外界提供虚拟的财务报告, 误导投资者的投资行为。我国在《注册会计师审计准则》中也明确了财务舞弊的定义: 违反会计信息要求、变造会计凭证或记录、变更会计政策、隐瞒重大交易事项导致财务报表数据无法披露企业真实的经营行为均属于财务舞弊。

一、企业财务舞弊的特征

企业财务舞弊是一种具有欺诈性的、人为蓄意的、为企业谋取不正当利益的行为, 其体现出以下几个特征:

首先, 主体的广泛性。企业的财务舞弊行为主体不仅涉及到企业的高层管理人员、控股股东, 还有可能涉及到第三方会计师事务所、关联企业等, 财务舞弊行为涉及到的主体构成复杂、范围较大。其次, 手段的隐蔽性。财务舞弊会扰乱市场秩序、损害企业声誉、挑战法律的权威性与公信力, 该行为本身就是违法违规的, 各个国家、地区为了防范企业财务舞弊, 出台了大量的法律法规, 但实际工作中, 部分公司会采用严密、复杂的舞弊手段以应对监管部门, 因此体现出显著的隐蔽性特征^[1]。再次, 财务舞弊行为的故意性。“舞弊”本身就带有强烈的主观故意倾向, 财务舞弊行为与普通的会计错误有着本质上的区别, 该行为的主要

目的就是通过非法手段、有预谋、有计划的满足企业不正当利益需求。最后, 后果的危害性。财务舞弊造成的后果不仅深远, 而且多面, 对于投资者与债权人而言, 虚假的财务报表会误导投资造成资金流失; 对于企业而言, 财务舞弊会损害企业声誉, 从而影响其与其他企业的合作关系、融资能力, 严重者会对企业造成致命后果; 财务舞弊还会造成社会资源的不合理分配, 破坏市场公平竞争环境, 并威胁到法治社会的建设效果。

二、企业财务舞弊问题风险因子分析

目前针对企业财务舞弊的动因分析中, 冰山理论、舞弊三角理论、GONE理论、风险因子理论四种, 风险因子理论在冰山理论、舞弊三角理论、GONE理论的基础上发展而来, 该理论将财务舞弊动因归纳为两大类, 一类是具有一定共性特征的可控因

素，即一般风险因子，一类是可控范围之外的主观因素，即个别风险因子。一般风险因子通常与外部环境密切相关，包括舞弊机会、暴露概率、受惩罚程度等；而个别风险因子则涉及个体的道德品质及动机，具有不稳定性^[2]。相比其他财务舞弊动因分析理论，风险因子理论的剖析角度更全面，理论体系发展也更为成熟。

（一）机会因子

一般情况下企业实施财务舞弊的机会因子包括以下几个：首先，股权结构。在很多成熟的资本市场“一股独大”的现象十分常见，主要是因为公司上市后，风投公司套现后退出，导致上市公司一股独大。虽然“一股独大”会提高企业的决策效率，激发大股东对公司治理的积极性，但也容易由于无法牵制大股东的权利，导致财务舞弊行为的发生。比如某制药企业的组织架构就存在缺陷，该企业董事长还兼任企业的审计委员会委员，董事长不仅可以决定企业的经营决策，还可以参与企业审计、日常经营活动的监督等^[3]。但在实际管理中，公司在扩张经营规模的同时未构建完善的监督管理体制，内部审计部门囿于专业性不足、缺乏工作积极性等现状，无法及时审查出财务报表中的疑点，为财务舞弊的实施提供了机会。其次，独立董事规模。我国独立董事制度对董事规模的要求相对较低，由于大股东对独立董事的提名具有控制权，因此独立董事无法真正实现独立有效的监督。我国未明确独立董事责任权利的法律制度及责任追究制度，大部分企业独立董事无法主动提出异议，无法及时制止企业的财务舞弊行为，当然也无需承担相应责任，因此独立董事在财务舞弊中无法发挥出应有的解释作用。最后，第三方机构监督。我国很多企业均会与会计审计服务机构合作进行内部审计，但第三方审计机构一旦与企业建立长期合作关系，就会影响其独立性，审计机构为了维护客户关系，在审计过程中往往会根据客户的建议针对一些重大错误出具保留意见。审计机构未保持审计的独立性，审计程序不完整，也有可能为企业的财务舞弊行为提供机会^[4]。

（二）暴露因子

企业财务舞弊行为暴露因子包括媒体监督、内部揭发、审计方法等。媒体监督可以充分发挥媒体信息传播的功能，并能够利用媒体特殊的属性制造舆论监督，抑制财务舞弊行业。内部揭发主要来自于身处财务舞弊的员工，比如财务部门、内部审计部门等，这类员工工作内容比较敏感，在获取信息、识别舞弊成本方面更具天然优势。不过我国企业中员工揭发财务舞弊的行为会被认为是背叛，还有员工害怕被企业报复，因此内部揭发的可能性相对较小。注册会计师审计也可有效抑制财务舞弊行为的发生，这就要求审计部门注册会计师应用合理的审计方法分析异常财务指标。但有些审计机构采用的审计方法不合理，或者无法及时发现异常财务指标，弱化了企业财务舞弊行为暴露的可能性。比如某制药企业在2020年的流动资产周转率低于行业平均值，并在后续三年逐年递减，但其存货资产周转率也远远低于行业最低值，这就是明显的异常指标，需要引起注册会计师的注意。

（三）受惩罚程度

如果企业通过财务舞弊行为获得的收益远远高于其所受到的

惩罚，则企业就会罔顾风险而实施财务舞弊行为。我国企业财务舞弊的犯罪成本极低，即使被查处也仅以罚款惩戒。随着信息技术的不断发展，政府部门对于企业财务舞弊的监管也越来越严格，企业财务舞弊行为的隐蔽时间也越来越短，这种情况下企业的财务舞弊行为可能会有所收敛。但加大对企业财务舞弊的惩罚力度才是从根本上减少该行为的有效措施，比如对企业进行退市处罚、加收巨额罚金、追究相关责任人的责任等，进一步降低企业财务舞弊发生的可能性^[5]。

（四）动机因子

企业财务舞弊动机因子包括资本市场动机、控制政治成本动机两个方面：

1. 资本市场动机

由于我国资本市场有效性程度较低，市场无法合理判断企业融资方式，且我国股标投资者主要通过股票交易赚取差价，上市公司可少发或不发现金股利，股权融资成本低，因此我国上市公司的融资渠道以股权融资为主，其次为债务融资，内源融资虽然成本、风险均更低，但却不是上市公司融资的最优选项。正是基于此背景，就出现了以下四种最主要的企业财务舞弊动机：首先，包装上市资格。我国企业在相当一段时间的证券发行制度采用的是核准制，即企业向证监会、发审委提交上市申请，由其根据申请材料在上市指标范围内进行审核，企业为满足上市硬性财务指标，就会采用财务舞弊行为以弥补其实际业绩未达标的不足。当然，我国也在向着注册制时代迈进，科创板已经进行了试点。注册制弱化了上市审核中的实质性审核，强化上市后信息披露的监督^[6]。其次，避免退市动机。设立退市制度的初衷是确保资金向优质的上市公司流动，保护投资者利益，维护资本市场秩序。然而我国退市制度中以企业净利润为关键性指标，但净利润指标并不能全面的反映出企业的经营情况，且易被操作，一些企业会出于避免退市动机而采取财务舞弊行为。再次，获取再融资资格。在我国企业可以通过配股增发获取再融资，但净资产收益率会影响配股增发，因此也成为企业实施财务舞弊的动机。最后，操纵股价动机。企业通过虚抬发行价格、操纵交易价格可操纵股价，企业会通过财务舞弊增加上市前几年的会计盈余，抬高股票发行价，以获得更多筹资；企业上市后，公司高管、当地政府官员拥有大量内部职工股，企业发布虚假财务信息，并趁机拉抬股价，以实现企业、个人获利的目的。

2. 其他动机

首先，控制政治成本动机。国家监管机构会对企业财务数据进行严格监控，上市公司会通过财务舞弊调整企业利润，既可以减少税务成本，又可以避免树立“暴利”的形象。部分地方政府为了促进地方经济增长，会针对发展良好的企业在财政、税收方面给予扶持，但财税扶持有一定条件限制，企业为了获得政府支持，就有可能采取财务舞弊措施^[7]。其次，借款动机。企业向金融机构申请贷款时，为了能够获得更高的信贷额度，往往会通过实施财务舞弊来提高企业的偿债能力。最后，隐瞒违规事项动机。上市企业常见的违规事项包括滥用募集资金、占用关联方资金、违规担保等，尤其是滥用募集资金的问题十分突出，有些企

业将其用于公司高管的个人消费，甚至提供给关联方使用；募集资金的实际使用情况会反映在企业定期公布的财务报告中，企业为隐瞒滥用募集资金的违规行为，就会进行财务舞弊。

（五）道德品质因子

公司高层管理人员的道德责任感是企业实施财务舞弊行为的重要影响因素，高层管理人员将个人利益凌驾于企业利益、社会利益之上，不仅会为企业经营管理带来巨大问题，也会对整个社会造成严重的负面影响，并且企业面临经营困境时，道德责任感较低的高层管理会利用财务舞弊行为逃避责任。财务舞弊理论中道德品质的影响十分重要，因此各企业高层管理人员要承担起自身的道德责任，与投资者股民建立良好的信任关系。此外，社会也要加强对企业的监督，推动企业不断强化社会责任感^[9]。

三、企业财务舞弊问题预防策略

针对企业财务舞弊问题，在风险因子理论指导下，建议从以下几个方面进行预防：

（1）消除舞弊机会。完善企业内部治理结构，适度提高股权集中度，稳定控制权，并提高董事会的独立性；适当增加监事会中财务人员、法律专业人员的比例，将监事会的监督作用充分发挥出来，进一步健全企业内部控制制度。（2）提高发现财务舞弊的概率。企业可与规模大、信誉好的第三方审核机构进行合作，并保障内部审计的独立性，可由证监会或证券交易所直接聘请事务所；改进审计收费方式，由现行的按标准收费改为按结果收费，以提高审计机构的工作积极性^[9]。加大对注册会计师个人的处罚力度，除了问责外，还要追偿，降低审计合谋的预期收

益，充分发挥注册会计师的信息鉴证保障作用。此外，证监局、工商局、税务局、银保监会等要加强协同合作，构建完善的监管体系，重点关注财务舞弊风险因子，构建财务舞弊识别及预警体系。（3）提高财务舞弊成本。建立针对企业财务舞弊的民事赔偿机制，保证投资者在进行诉讼时有法可依；尽快完善新证券法细则并落实，增加法务会计力量的建设，以为财务舞弊提供诉讼支持。（4）抑制财务舞弊动机。采用多项参数指标综合评价企业的财务情况，比如企业再融资时可参考其投资回报率；拓宽企业融资渠道，加强对债券发行市场及流通市场的培育，建立债券评级制度，以为企业提供更多样的融资渠道。（5）提升企业高层管理人员的道德品质。提高企业财务人员的准入标准，要求财务人员不仅具备较强的专业素质，还要具备较高的风险意识及道德素质，企业内部实行财务轮岗制，强化财务人员财务舞弊的认知。完善知情人士举报制度，加强对举报人形象的正向宣传，并加大举报奖励力度^[10]。

四、结语

总之，财务舞弊问题是整个世界资本市场发展中遇到的共性问题，尽管政府部门、监管部门采取了一系列管制手段，但财务舞弊现象仍然屡见不鲜，我国资本市场对于财务舞弊的防治与治理还任重道远。风险因子理论为企业财务舞弊的预防提供了有益参考，本研究基于风险因子理论梳理企业财务舞弊的主要影响因素，并尝试提出治理策略，以期对企业财务舞弊问题的防范与治理提供参考。

参考文献：

- [1] 赵小明，刘思韬，罗哲妮. 财务伦理视角下我国上市公司财务舞弊动因及治理研究——以 A 企业为例 [J]. 财会学习，2021(31):59-60
- [2] 黄志刚，刘佳进，林朝颖. 基于机器学习的上市公司财报舞弊识别前沿方法比较研究 [J]. 系统科学与数学，2020,40(10):1882-1900.
- [3] 熊方军，张龙平，韩粤. 上市公司财务舞弊风险识别与治理对策研究——以瑞幸咖啡为例 [J]. 会计之友，2022(03):55-61.
- [4] 牛羿恒. 上市公司财务舞弊动因与治理研究——基于舞弊风险因子理论与博弈论共同视角 [J]. 财会通讯，2020(12):99-103
- [5] 曹佩怡. 瑞幸咖啡财务舞弊问题分析应加强管理法治——基于舞弊风险因子理论视角 [J]. 现代企业，2022(08):133-134.
- [6] 张丽君，冯丽丽，胡海川. 财务舞弊动因及经济后果研究——以康美药业为例 [J]. 商业会计，2021(22):73-80.
- [7] 刘慧敏. 基于舞弊风险因子理论的财务舞弊研究——以 K 企业为例 [J]. 中国管理信息化，2023,26(2):58-60.
- [8] 姚晨. 基于舞弊风险因子理论的上市公司财务舞弊动因研究 [D]. 湖南农业大学，2022.
- [9] 关睿，栾世红. 基于风险因子理论的上市公司财务舞弊动因及治理研究 [J]. 辽宁经济，2021,000(003):94-96.
- [10] 于杭. 基于舞弊风险因子理论的 A 公司财务舞弊案例研究及审计对策 [J]. 当代会计，2023(3):97-99.