

# Analysis of the Causes of Financial Fraud at Xingxing Technology Company

Honglong Zhan

East China Jiaotong University, Nanchang, Jiangxi, 330013, China

Email: 1442494372@qq.com

## Abstract

With the rapid development of China's enterprises, the capital market is also developing and improving, more and more high-quality listed companies are active in the market, and the competition in the market is more intense. This paper studies the financial fraud cases of Xingxing Technology, and mainly discusses the causes, means, effects and governance methods of financial fraud. This paper mainly uses case analysis and literature research to provide theoretical support, and reveals the problems of corporate governance, including the unreasonable shareholding structure, poor independence of the board of directors, and the diversity and seriousness of fraud methods, which have a huge impact on companies, investors and the market. Therefore, effective fraud control methods are essential to promote the sustainable development of enterprises and ensure the stability of the economic market, and Star Technology and similar companies should learn from them and strengthen the construction of financial integrity.

**Keywords:** Financial Fraud; Causes of Fraud; Fraudulent Means

## 星星科技公司财务舞弊成因分析

占宏龙

华东交通大学，江西南昌 330013

**摘要:** 随着我国企业的快速发展，资本市场也在不断发展完善，越来越多的优质上市公司活跃在市场上，市场的竞争也更加激烈。本文对星星科技财务舞弊案件进行研究，主要探讨了财务舞弊的成因、手段、影响以及治理方法。本文主要采用案例分析和文献研究法提供理论支持，揭示了公司治理存在的问题，包括股权结构不合理、董事会独立性差等问题，以及舞弊手段多样且严重，对公司、投资者和市场造成了巨大影响。因此，有效的舞弊治理方法对于促进企业可持续发展和保障经济市场稳定性至关重要，星星科技及类似公司应从中吸取教训，加强财务诚信建设。

**关键词:** 财务舞弊；舞弊成因；舞弊手段

## 引言

随着我国企业的快速发展，资本市场也在不断完善，市场上涌现出越来越多优质的上市公司，市场竞争愈发激烈。然而，在这繁荣背后，财务舞弊问题一直备受关注。许多公司在财务舞弊被曝光后，虽然积极采取了系列的治理手段，但治理成效却参差不齐。江西星星科技股份有限公司（以下简称星星科技）作为一家高新技术企业，专注于智能硬件产品的研发、生产及销售，曾是萍乡第一且唯一一家上市公司<sup>[1]</sup>。然而，其在 2021 年被曝出存在虚构销售业务、虚增营业收入、虚构采购业务、虚增营业成本以及通过虚假采购折扣虚减营业成本、少计商誉减值损失等严重财务舞弊行为，涉及金额巨大，引起了市场的广泛关注和监管部门的严厉处罚<sup>[2]</sup>。本文基于星星科技这一财务舞弊案件，深入探讨公司财务舞弊后的有效治理手段。通过对星星科技财务舞弊案件的分析，旨在揭示财务舞弊的成因、手段以及其对公司、投资者和市场的影

响，并探讨有效的舞弊治理方法。本文的研究目的不仅在于为星星科技及类似公司提供舞弊治理的参考，更在于促进企业财务诚信建设，保障经济市场的稳定性和投资者的合法权益。

## 1 星星科技简介及其财务舞弊概况

### 1.1 公司简介

江西星星科技股份有限公司（以下简称“星星科技”）成立于 2003 年 9 月，是一家专注于智能硬件产品研发、生产及销售的高新技术企业。公司总部位于广东省东莞市星星科技工业园，星星科技于 2011 年在深交所创业板挂牌上市。星星科技的前身是浙江星星光电薄膜技术有限公司，经过多次更名，最终于 2021 年更名为江西星星科技股份有限公司。公司主要从事视窗防护屏、触控显示模组、精密结构件及电动两轮车的研发、生产和销售。其产品广泛应用于智能手机、平板电脑、可穿戴设备、VR/AR 设备、车载电子、工控、医疗器械等多个领域。经过不断的技术创新和业务拓展，星星科技已从最初的视窗防护屏业务扩展到触摸屏、显示屏、指纹模组、精密模具、精密结构件及两轮电动车等多个领域，形成了从零部件到成品的核心产业集群。公司秉持“人才为本、诚信立业”的经营理念，汇聚行业精英，持续创新，成为国际领先的智能硬件制造商。此外，星星科技在全球范围内设有销售和服务机构，并拥有多家全资和控股二级子公司，产业布局遍布浙江台州、江西萍乡、广东珠海、广东东莞等地。公司通过并购重组等方式不断扩大产业布局，进一步提升了综合竞争力。

### 1.2 财务舞弊过程

星星科技案件始于 2021 年 8 月 20 日发布的《关于前期会计差错更正的公告》，该公告显示公司在编制 2021 年的半年度财务报表时发现，2020 年度财务报表存在会计差错，涉及金额巨大，导致星星科技 2020 年的净利润从 0.52 亿元变为亏损 24.93 亿元。同年 9 月 29 日，星星科技因涉嫌信息披露违规收到证监会的立案告知书。同年 11 月 18 日，星星科技收到证监会送达的《行政处罚及市场禁入事先告知书》。

星星科技主要存在的违法事实包括虚构销售业务、虚增营业收入；虚构租赁和加工业务、虚增营业收入；虚构采购业务、虚增营业成本；通过虚假采购折扣虚减营业成本、少计商誉减值损失。在 2019—2020 年期间，星星科技虚增营业收入 46.97 亿元，虚增利润总额 28.37 亿元。

根据《证券法》第一百九十七条第二款的相关规定，证监会对江西星星科技股份有限公司给予警告并处以 600 万元的罚款；对刘建勋、潘清寿、刘琅问三人给予警告并各罚款 450 万元；对杨述明给予警告并处罚 300 万元；对张绍怀和陈美芬均给予警告并分别处罚 80 万元；对李娟、王君和董胜三人均给予警告并处罚 50 万元。由于刘建勋、潘清寿和刘琅问三人涉嫌披露违法行为等重大犯罪情节，潘清寿和刘琅问被处以终生市场禁入；由于杨述明在该公司的信息披露违法行为中担有主要责任，且其违法情节较为严重，故决定对杨述明处以 10 年的市场禁入处罚。

财务舞弊行为会引发股价的波动，并可能导致管理层的变更和证监会的处罚与诉讼。对此本文针对上述内容展开以下分析：第一，导致股价下跌。财务重述通常由信息披露错误或财务舞弊等原因，这使投资者大大降低了对公司的信任，同时也会严重影响公司的市场价值。第二，有损公司报表使用者的权益。公司的资金主要来自股东和债权人，因此，不论是公司现有的还是潜在的投资者和债权人都非常关心，投资人和债权人通过公司向外部发布的财务报告来获得公司的财务信息和经营情况，从而做出是否进行投资的决策。所以，星星科技的财务舞弊采用了不正当的方式来粉饰财务报表，并对其进行了不实的财务信息披露，误导许多投资者和债权人认为星星科技仍有着长期的投资潜能，并做出了错误的投资决定。星星科技频频被爆出的财务舞弊事件，使得会计信息的有用性逐渐消弱，违背了市场经济的规则和法律法规，这给星星科技的投资者和债权人造成了很大的经济损失，对广大投资者的投资信心也造成了很大的打击。与此同时，也会侵蚀星星科技在市场上的经济信用，使公司在资本市场上的立足发展造成严重不利的影响。第

三，面临诉讼仲裁。星星科技的财务舞弊行为将导致共同诉讼，而且由于其股票价格的大幅下跌，将面临个人的法律诉讼。此外，他们很可能面临退市的危机和行政处罚。因此，投资者与债权人为了减少自身的经济损失，均倾向于起诉公司。从 2021 年 8 月 21 日星星科技财务重述开始，公司的民事诉讼案件呈不断增加。

## 2 星星科技财务舞弊成因

### 2.1 股权结构不合理

公司发生财务舞弊反映出公司的治理机制存在问题从而导致公司在资本市场中竞争力降低。对于星星科技由于公司市场竞争力降低而被迫进行财务舞弊这一情况，本文对公司股权结构与财务舞弊的内部联系进行研究，为分析公司在由于股权结构不合理而发生财务舞弊后如何采取舞弊治理打下前期基础。虽然星星科技在过去的几年里股权分布并不集中，但根据年度报告显示，星星科技的前十大股东均在 2013 年至 2020 年期间签署了《一致行动人协议》。

表 1 股东持股情况

股东名称	持股比例	期末持股数量
萍乡范钛客网络科技有限公司	15.04%	144,056,026
萍乡中州信安商业管理中心（有限合伙）	8.00%	76,634,920
深圳市德懋投资发展有限公司	3.44%	32,958,258
星星集团有限公司	2.63%	25,180,026
叶仙玉	2.27%	21,776,381
毛肖林	2.16%	20,713,555
徐铭崎	1.57%	15,000,000
杨惠云	1.15%	11,035,200
张晓冰	0.73%	7,000,000
陈卫华	0.73%	6,966,397

数据来源：公司年报

在股权的构成上，控制者和统一行动者持有的股份比例相对较高，企业的持股情况呈现出相对集中的特点。大信会计事务所在回应深圳证券交易所的问题时，\*ST 星星大打假事件是由原公司的管理团队经过深思熟虑地策划，同时这意味着，在实际的操作中，星星科技的主要股东和实际掌控者直接决定了公司的运作，掌握公司的绝对话语权。然而，对众多的中小股东而言，由于中小股东持有的股份分布较为分散，这使得中小股东对公司的监管能力相对较弱，对大股东的有效监督和约束也变得十分困难。这一现象表明了星星科技存在严重的股权结构缺陷问题虽然星星科技在过去的几年里股权分布并不集中，但根据年度报告显示，星星科技的前十大股东均在 2013 年至 2020 年期间签署了《一致行动人协议》。因此，在股权的构成上，控制者和统一行动者持有的股份比例相对较高，企业的持股情况呈现出相对集中的特点。大信会计事务所在回应深圳证券交易所的问题时，\*ST 星星大打假事件是由原公司的管理团队经过深思熟虑地策划，同时这意味着，在实际的操作中，星星科技的主要股东和实际掌控者直接决定了公司的运作，掌握公司的绝对话语权。然而，对众多的中小股东而言，由于中小股东持有的股份分布较为分散，这使得中小股东对公司的监管能力相对较弱，对大股东的有效监督和约束也变得十分困难。这一现象表明了星星科技存在严重的股权结构缺陷问题<sup>[3]</sup>。

### 2.2 董事会独立性差

董事会对于企业来说是至关重要的，因为董事会对公司的内部治理以及经营管理行为都起着监督作

用，起到保障各股东合法权益的作用<sup>[4]</sup>。根据星星科技年度报告分析得出，2015-2019年星星科技出现了董事和总经理职务交叉的情况，例如，潘清寿出任了公司的副董事长和总经理，而李伟敏也既担任公司的副总经理又担任监事会秘书。尽管《公司法》规定董事会成员可以同时兼任多项职务，但是董事长是董事会的主席，董事长的主要职责是对公司的经营和管理进行监督，以保证其经营活动能实现股东利益最大化<sup>[5]</sup>。而总经理则是企业管理人员，也是被公司监管的客体，二者职务合一就会打破两人之间的相互制约，这对企业的长远发展不利。因此星星科技的管理层岗位出现高度交叉，已然对董事会的独立性会产生很大的影响。

### 2.3 资金链断裂

星星科技于2011年8月份正式登陆深圳证券交易所创业板，成为第一家进入消费电子视窗防护屏领域的公司。在星星科技公司上市之后的一段时间内星星科技公司销售的产品广受欢迎，收获了良好的销售效益，直至2019年，由于看到星星科技公司良好的发展势头，萍乡市经济开发区通过招商引资的方式，将星星科技公司引进了萍乡。同时，通过股权收购使开发区下面一家平台公司成为星星科技的大股东，使得星星科技这样的以生产电子产品为主的制造类企业有了国资背景。

星星科技不断扩张企业的业务规模，加快各类产品的生产速度，使企业迅速扩张，产量急剧增加。然而，随着互联网的飞速发展，进入了移动互联网的时代，星星科技的终端市场也迎来了众多竞争对手。众多国产品牌的相继涌现，智能手机的出货量也在飞速增加，如图1所示，2013年其平均增长率更是高达70%。但从2016年开始，智能手机的技术与产业链越来越成熟，产品的更新换代也越来越快，市场也越来越饱和。随着触屏和精密零件的需求增长，全球智能机的出货量也出现了缓慢下滑。即便星星科技试图以行业合并的方式进行多样化的经营，虽然星星科技的财务情况在短时间内也确实发生了变化，但整个电子信息产业仍然是一片萧条。在2013—2020年星星科技的出货量大幅度下降，其增长率呈现下降趋势且为负数，公司资金回流较慢，从而导致星星科技资金链出现断裂<sup>[6]</sup>。

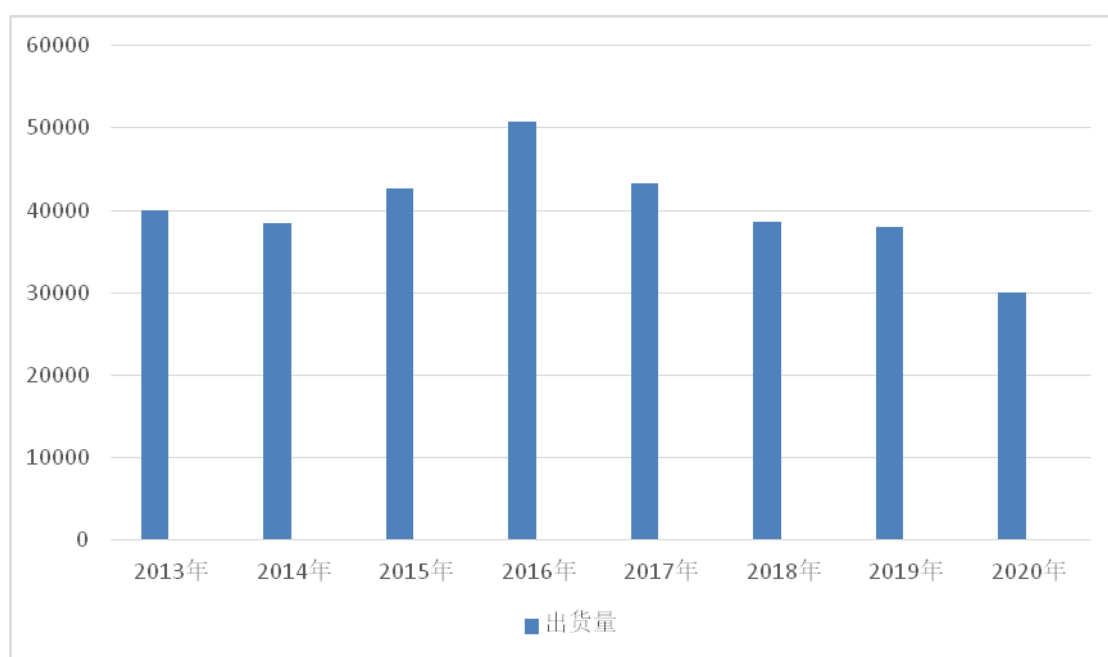


图1 手机出货量近年详情图（数据来源：东方财富网）

### 2.4 面对退市风险

星星科技是一家在创业板上市的公司，根据交易所的相关规定，如果该企业在过去三年里一直持续亏损，那么在最后一个财务年度经过审计的财务报告中，如果其净资产为负，或者企业近两年的财务报告被

审计机构否定或无法发表意见，那么公司将会面临退市风险。由于星星科技公司各业务模块采取的经营模式不当以及模块结构未能跟随市场需求进行及时调整等一系列问题，导致星星科技公司的经营能力和盈利能力逐年下降最终面临退市风险。2011-2018 年期间，叶仙玉成为公司的最大股东和实际控制人，但直至 2019 年，随着星星科技进行了财务重述，公司的股权结构也经历了多次调整，萍乡范钦客网络科技有限公司变成了星星科技的主要股东，萍乡经济技术开发区管理委员会变成了星星科技的控股方。

自从 2017 年以来，星星科技公司的盈利能力和净利润突然下降，由于星星科技计在 2018 年计提了大额商誉减值，导致其净利润损失高达 17 亿元。星星科技公司在 2019 年的上半年仍然面临持续亏损，并且由于市场状况的转变国内手机的出货量已经呈现出持续下降的趋势，照此趋势预计到 2019 年底星星科技还是会持续亏损。因此，星星科技将在接下来的两年里连遭亏损，这严重影响了星星科技的股票发行战略。如果在 2020 年持续出现亏损，那么根据交易所的交易规定，星星科技公司将面临创业板上市的公司“暂停上市”的警告，使星星科技面临巨大的退市风险，鉴于星星科技目前的运营能力，其营业收入的会计分录在 2019 年下半年进行的调整。因此，星星科技在 2015--2019 年 6 月 30 日这段时间内的财务数据进行分析，可以看出，首先星星科技营运能力每况愈下，应收账款周转率整体呈下降趋势，这说明企业资金回流较慢。同时由于公司的应收账款中存在着大量的营运资金，从而影响到了公司的现金流。另外，存货周转率还能体现出企业库存积累过多和存货跌价准备风险上升的现象。此外，如果存货无法转化为现金，那么公司的资金周转可能会遇到困难，这将对公司的投资策略和经营活动带来巨大的冲击。此外，由于公司的盈利能力较差，它的销售净利率和净资产收益率都呈下降趋势，分别从 2015 年的 1.29%和 2.01%降到了-2.4%和-2.93%。这种情况使得公司的整体盈利能力持续下降。在 2018 年以及 2019 年上半年期间，公司都处于亏损状态。与此同时，公司的主营业务增长率以及总资产的增长率也都逐渐下降。在 2018 年和 2019 年，这两年的增长率均为负值，这导致了公司的增长动力不足，并且净利润也遭受了损失。

企业的偿债能力也呈资产负债率也持续上升，这导致了公司的偿债压力不断加大。在面临盈利能力下降、营运能力不足、偿债压力不断加大的情况下，星星科技想要通过依靠自身的经营使星星科技从亏损状态成功转变为盈利状态是几乎不可能完成的。因此，星星科技通过虚增营业收入、虚增营业成本和少记商誉减值损失等财务舞弊手段来掩饰其财务状况，从而避免星星科技被迫退市。

### 3 星星科技财务舞弊手段

#### 3.1 虚增营业收入

在 2019 至 2020 年间，星星科技采取了虚构业务等手段，人为地夸大了其营业收入。具体而言，2019 年度，该公司通过构造虚假的销售业务，使得其营业收入被虚增了 13.84 亿元。进入 2020 年，这一不实行为进一步扩散至其子公司层面，包括江西星星、星星触控、星星精密科技有限公司以及广东星星有限公司等，均通过虚构销售业务等手段，共同导致营业收入虚增了 31.92 亿元之巨。星星科技还通过虚构租赁与加工业务来进一步夸大其营业收入。在 2019 年，星星科技的子公司如星星精密与星星触控等，与之协同操作，共同虚构了租赁与加工服务业务，从而使得营业收入被额外虚增了 0.55 亿元。到了 2020 年，这一舞弊手段被再次运用，这些子公司继续虚构租赁与加工服务业务，进而又使得营业收入被虚增了 0.65 亿元。

#### 3.2 虚增营业成本

在 2019 年至 2020 年的时间段内，星星科技运用了多种虚构业务策略，旨在掩盖其真实的财务面貌。在此期间，星星科技及其子公司，包括星星触控、江西星星等，通过虚构采购活动，人为地抬高了营业成本。具体而言，2019 年，这些实体联合虚构的采购费用总计达到了 4.02 亿元。进入 2020 年，参与虚构采购的子公司范围扩大，除星星触控外，星星精密、江西星星及广东星星亦加入其中，导致虚构的采购费用总额攀升至 5.73 亿元。

此外，星星科技还采取了虚构采购折扣的策略来降低营业成本，为此，公司与供应商签订了虚假的折扣协议。在 2019 及 2020 年度，星星触控利用此手段分别削减了营业成本 0.04 亿元和 0.02 亿元。除上述虚构采购及折扣行为外，星星科技还通过虚构销售业务和租赁加工服务等手段，进一步虚增了其营业收入。2019 年，这些不正当操作导致星星科技的营业收入虚增 14.39 亿元，营业成本虚增 2.65 亿元，进而使得利润总额虚增了 11.74 亿元。根据当年公开的财务数据，这些虚增金额分别占当年营业收入的 22.68%、营业成本的 4.98%以及利润总额的 761.20%，显示出其财务舞弊的严重性。进入 2020 年，星星科技的财务舞弊行为愈发严重。通过一系列不正当手段，公司虚增的营业收入高达 32.58 亿元，虚增的营业成本达到 15.95 亿元，同时虚增的利润总额更是惊人地达到了 16.63 亿元。这些虚增金额分别占当年营业收入的 39.26%、营业成本的 22.22%以及利润总额的 3799.51%，进一步凸显了其财务舞弊的猖獗程度。

### 3.3 少记商誉减值损失

星星科技分别于 2013 年 12 月和 2015 年 7 月，完成了对旗下两家子公司——星星触控与星星精密的全资并购。截至 2019 年 12 月 31 日的财务报表显示，星星科技对这两家子公司的商誉账面余额分别累积至 3.06 亿元和 5.70 亿元。根据星星科技对外公布的 2019 年度及 2020 年度财务报告，其并购活动所形成的商誉价值并未显示出减值迹象。

然而，通过对实际财务数据的深入分析，我们发现星星触控在 2019 与 2020 年间，通过虚构销售业务和租赁加工业务，分别夸大了营业收入 2 亿元和 1.89 亿元。同样地，星星精密在这两年期间，也采取了类似手法，分别虚增了营业收入 2.82 亿元和 4.93 亿元。

鉴于上述虚构业务行为的存在，当我们在 2019 年和 2020 年对星星触控及星星精密进行商誉减值测试时，由于所依赖的基础财务数据存在不实之处，星星科技未能准确计量并记录由此产生的商誉减值损失。这一情况揭示了星星科技在商誉管理及其财务报告准确性方面存在的问题。

## 4 基于星星科技舞弊成因和手段的建议

### 4.1 基于舞弊成因的建议

第一，优化股权结构。鼓励股权多元化，减少大股东对公司的绝对控制，引入更多的战略投资者和机构投资者，以平衡大股东与小股东之间的利益，提高公司治理的透明度和公正性。加强对大股东行为的监管，防止其利用控制权进行利益输送或损害公司利益。对于签署《一致行动人协议》的大股东，应监督其协议内容是否合规，是否存在滥用一致行动人权利的情况。

第二，增强董事会独立性。严格执行《公司法》关于董事会成员任职的规定，避免董事和总经理职务交叉，确保董事会和经理层之间的独立性和相互制约，增加独立董事的比例，并确保独立董事能够真正地履行职责，对公司的重大决策和经营管理行为进行有效监督。建立有效的董事会决策机制，确保董事会决策的科学性和公正性，防止被大股东或管理层操控。

第三，改善资金链管理。加强财务管理和风险控制，合理规划公司的资金运作，确保资金链的稳定和安全，拓展融资渠道，降低融资成本，提高资金使用效率，以应对可能出现的资金短缺问题，加强对公司业务扩展和多元化经营的审慎评估，避免盲目扩张导致的资金链断裂风险。

### 4.2 基于舞弊手段的建议

第一，加强对销售业务的审核和监督，确保销售合同的真实性和合法性，防止虚构销售业务，建立健全收入确认的内部控制制度，明确收入确认的标准和流程，确保收入的确认符合会计准则的要求，加强对子公司的管理和监督，防止子公司通过虚构业务等方式虚增营业收入。

第二，加强对采购业务的审核和监督，确保采购合同的真实性和合法性，防止虚构采购业务，建立健

全成本核算的内部控制制度，明确成本核算的标准和流程，确保成本的核算符合会计准则的要求，加强对供应商的管理和监督，防止供应商与公司勾结进行虚假采购折扣等舞弊行为。

第三，加强对并购子公司的商誉减值测试，确保商誉减值测试的准确性和及时性，建立健全商誉减值测试的内部控制制度，明确商誉减值测试的标准和流程，确保商誉减值损失的计提符合会计准则的要求，加强对并购子公司的经营管理和监督，及时发现和解决潜在的经营风险，防止商誉减值损失的发生。

## 5 结语

本文通过对星星科技财务舞弊案件的研究，深入探讨了财务舞弊的成因、手段、影响及治理方法。采用案例分析和文献研究法，揭示了星星科技股权结构不合理、董事会独立性差、资金链断裂及面临退市风险等舞弊成因，以及虚增营业收入、虚增营业成本和少记商誉减值损失等舞弊手段。研究表明，星星科技应优化股权结构，增强董事会独立性，改善资金链管理，并加强对销售和采购业务的审核监督。未来，星星科技及类似公司应持续加强财务诚信建设，保障市场稳定性和投资者权益。

## 参考文献

- [1] 张艳,张彤.上市公司跨境财务舞弊审计风险防范[J].审计月刊,2019,(12):40-42.
- [2] 黄月菡,陈庆杰.上市公司财务舞弊手段及其审计研究[J].科技和产业,2021,21(10):197-202.
- [3] 秦柯.企业财务舞弊行为原因及其治理对策[J].财会学习,2017,(13):15-16.
- [4] 陈磊,熊威.基于风险因子理论的财务舞弊动因研究——以瑞幸咖啡为例[J].财务管理研究,2022,(05):37-41.
- [5] 周安琪.非财务信息视角下企业财务舞弊的识别与防范——以万福生科为例[J].商业会计,2019,(11):60-63.
- [6] 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.