

上市公司 IPO 过程的财务包装问题研究

张志洪

(重庆悦能建筑工程有限公司, 重庆 401120)

摘要:上市是各企业规模化发展的重大规划,也会采取包装公司财务报表的方式,获取上市带来的各方利益。财务包装虽然能够获取短暂的利益,但在上市后的冲击力更强。本文主要对上市公司 IPO 过程的财务包装进行阐述,分析财务包装的意义与问题,提出建设性的整改意见,希望对规范上市公司的财务包装行为起到积极参照作用。

关键词:上市公司;IPO;财务包装;企业财务管理

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2021.06.023

财务包装是上市公司 IPO 过程中的重要程序,上市公司的业务报表越发优越,管理当局资格审查的过关几率更高,也是投资者规避企业过度财务包装引起投资风险的有力保障,利于激发金融与投资等市场长期投资的积极性,对于推动上市公司的稳中求进发展有着积极意义。可见财务包装对上市公司的发展好处是多方面,但当前企业获取利润的行为手段多样化,规避上市公司 IPO 过程中财务包装不良行为的影响,加强对其财务包装问题的分析与处理显得尤为重要。

1 研究上市公司 IPO 过程的财务包装的意义

IPO 是指首次公开募股,即企业为了募集发展资金,通过证券交易所公开向投资者发行股票的过程。采取 IPO 包装上市的手段,能够降低审核与监管等部门的工作强度,实现工作质量持续改进;更利于达到公司上市的目的;可降低投资者的投资风险。但实际上,我国的资本市场体制尚未完善,部分企业的上市目的不纯。我国上市条件相对严苛,存在发行额度与流通股比例等方面的制约,导致大部分企业为了上市在财务与业绩等方面加强调整,甚至出现了恶性包装与过度包装等问题。科学合理的财务包装,在重组企业资产与革新社会资本结构等方面有着积极意义,但受现实的制约,促使上市公司财务包装的隐蔽性等特征突出,大部分企业会通过过度财务包装的手段,达到获取发行股票的额度与大量低廉成本的资金等目的,这种行为俨然不为投资者与国家利益负责。

股票市场制度的合理性,直接影响股票市场中经济主体的行为与发展。从股票发行与上市财务包装入手分析,当股票发行与上市制度的约束力度弱化,股票发行者的财务包装行为会激增,恶性与过度包装等问题越发普及。大部分上市公司的 IPO 前身,通常不是股份有限公司或有限责任公司,都是通过改制,在招股说明书中的经营业绩主要经过模拟获得。受会计报表的模拟规范与模式自身的繁琐性等因素影响,股票发行者通常利用会计报表模拟的手段,达到提高以往经营业绩的目的,避免被证券监管部门与投资者察觉。对企业进行合理的包装,能够促使企业行为外化,接受公众对企业资产结构与经营业绩的监督,让国家了解国民经济的运行状况,利于政府与股民合理制定投资方案,更是融资中介机构的主要服务内容。因此,加强对上市公司 IPO 过程财务包装通用手段与问题的分析显得尤为重要,以达到维护共同利益等目的。

2 上市公司 IPO 过程财务包装中存在的问题

2.1 通过关联交易提高利润

企业存在融资难的问题,主要与盈利能力低等因素影响有关,也是影响企业是否值得投资的关键因素。为了实现此目标,大部分企业会通过关联交易的途径,以拓展自己的利润空间。关联公司是指相互控制等有关系的企业,因此公司的利益与发展就不能是独立的,集团内部各经济主体的盈利能力,直接影响整个集团的发展进程,充分体现了子公司对母公司发展的服务作用。公司上市需要整个集团经过长期的规划,内部各经济主体都需为实现上市目标而努力,通过关联交易的行为,提高目标公司的利润,更是各关联公司需承担与落实的责任。关联交易的方法多样化,主要体现在以下几方面,

首先是关联公司为目标公司低价提供或高价买入劳务及商品。其次是作为目标公司的债务人,以支付高利息的方式,大量借入目标公司的货币,以提高上市公司的利润空间。或是采取租用其房产等固定资产的方式,将大量利润向上市公司转移。最后是关联公司与 IPO 的公司协作经营项目,在利润分成时,向目标公司转入大量利润,向关联公司转入大量成本费用,以切实提高目标公司的利润,充分发挥关联交易的作用价值。

2.2 不符合会计制度要求

上市公司在 IPO 过程中,提高利润空间的手段多样化,除采取关联交易的措施外,也会采取将未来收入调至当期等行为。企业会计准则对收入的确认有着明确的规定,要求其符合权责发生制的规范,企业确认收入时,不论当期是否支出或收到款项,都应当归属于当期确认收入或费用。企业会计准则等规范,对是否归属于当期的收入或费用进行了明确的规定,对企业的会计行为进行了明确的约束。但实际上,企业为尽快达到会计利润的目标,通常会不遵循会计制度的要求将不属于当期的收入或费用归置于当期,发展剑走偏锋的道路,不利于企业的健康发展。采取降低成本与拉高收入的行为,实现企业利润空间的拓展。虽然能够提高企业的上市资格,但上市后的发展压力与挑战随之增大。因为我国对公司上市后的亏损年限与退市有着明确的法律规定,即公司上市后连续亏损三年将退市。企业在上市前采取的将远期收入置入到当期收入与推迟确认成本的行为,会让公司上市后的发展步伐停滞不前,举步维艰的发展现状直接影响企业的持续发展,退市的风险系数随之积累增大,企业的口碑与品牌形象等直接受到不良影响。从房价飙升的发展背景入手分析,企业虽然尚未开展实质性的营业活动,但将按照权益法核算的房产取代以往按成本法核算的方式,向企业的总利润置入该部分的公允价值变动,更利于提高企业的业绩表现力。

2.3 忽视减值风险

我国会计准则对企业出示报表时的减值测试行为做出了明确的规定,减值测试的范围涉及金融资产与固定资产及存货等内容,对减值迹象明显的资产,应做好计提资产减值准备。确认资产减值准备后,会作为企业会计利润计算时的减项,企业的总体利润随之降低。上市公司普遍存在资产价值高与存货量大等特征,存在明显的减值迹象,确认的资产减值准备数额通常巨大,对企业会计利润的影响更大。但受企业发展历史等原因的影响,解决这一问题的措施繁琐,通常难以实现,因此大部分企业会选择忽视,导致市场趋近饱和与存量大的商品;滞后的固定资产,利用价值低的无形资产,市场价值波动明显的金融资产等公允价值变动损益减值迹象明显的问题得不到及时的解决。企业延长资产与商品等方面的折旧年限,每年的分摊资产的累计折旧与累计摊销随之降低。降低计算利润的减项数额,企业的会计利润随之增加。虽然能够维持企业高利润的状态,但上市后的财务管理难度随之增大,忽视减值风险不利于上市公司的稳中求进发展。

3 防范上市公司 IPO 过程过度财务包装的对策

3.1 加大监督财务报表的力度

上市公司在 IPO 的过程中,需向国家各职能部门提交财务报表,接受证监会等证券市场主体的监督审查。财务恶意与过度包装等问题普遍存在,与监管当局的管理力度不足有直接关系,加上上市公司的财务报表内容繁琐,审查的难度较大。通常采取上市公司问题的事后介入调查方式,事前预防与事中控制的能力及意识不足,导致企业操纵财务报表的不良事件普遍存在^[1]。加大监管力度,更利于发挥事前预防的作用,及时发现存在与潜在的问题,采取有效的措施规避与处理,以维护市场经济的正常秩序。证监会应当加大对公司 IPO 中财务包装行为的监督力度,对存在财务包装问题的公司加大处罚力度,以发挥示范等作用,切实落实与发挥法律的约束等作用。加强对存在财务包装问题公司的行为及事件的经验总结,强化证监会的权威力量,切实收敛不良的财务包装行为。注册会计师在审计财务报表时,应当加强自身职责理念的转变,加强自身职业素养与专业能力水平的提升,从传统的工作观念与模式及态度中脱离出来。本着认真负责与公正客观等工作态度,规范落实财务报表的审计工作,提出中立与客观的审计意见,减少工作的主观随意与盲目性。注册会计师为上市公司的 IPO 工作展开服务,受雇于上市公司负责落实财务报表的审计工作,但应当坚守职业道德,贯彻落实执业要求与法律规定。作为注册会计师,不仅承担着审计任务,更受到了社会与投资者的信任,不能为了自身的利益提出不适当的审计意见,当上市公司出现问题后,注册会计师的职业生涯将随之终止,甚至会付出沉重的代价,因此规范展开项目的审计工作尤为重要。企业应当为上市做好充足的准备,灵活运用现代信息技术,加强对企业运营与财务等情况的信息化管理,确保集团整体财务信息与会计报表的完整规范性,逐步向上市要求靠拢,以推动企业的正轨化发展。

3.2 丰富融资路径

我国的证券市场与金融市场的体制有待完善,企业融资难的问题仍未得到高效的解决,普遍存在融资渠道狭窄与融资门槛及成本高等问题。企业在发展中通常会采取筹集资金的方式,提高自身的资金实力水平,而上市是企业将筹得资金作为自有资金的重要渠道,同时融资成本低。企业为达到上市获取资金的目的,会采取包装财务报表的方式,营造出企业良好运行的假象,带动企业发行新股价格的提升,促使企业在 IPO 中获取更多的低廉成本资金,满足企业后续发展的资金需求。我国应当不断开放金融与证券等市场,帮助企业拓展融资渠道,加强对筹融资成本的调整,让企业有更多的发展手段,纠正上市不纯的发展目的。我国应当本着引进来与走出去的原则,多借鉴先进国家的企业融资经验,结合我国企业发展现状与社会经济体制情况,为企业的现代化发展提供更多的政策与技

术等方面的引导,快速解决企业的融资难等问题。银行业的控制条件应当逐步放宽,向金融界逐步引入更多的私有制银行与外资银行,打破四大行对银行业的垄断局面,促使金融市场的发展更具有活力。银行业为提高竞争力,应当加大创新改革的力度,迎合企业的各种融资需要,创造出更多的金融产品,逐步拓展获利的空间,达到双赢的格局,以推动企业与银行业的可持续发展,对规避上市公司在 IPO 中过度财务包装等事件的发生有着现实意义。

3.3 优化准则法规

应当加快企业会计准则的优化,加大对企业包装财务报表行为的约束力。加强对企业造假事件的经验总结,以此作为企业会计准则优化的重要方向,加强对企业会计利润操作空间较大会计科目的监管^[2]。我国的会计制度建设仍处于摸索性前进阶段,需加大借鉴创新的力度,推动我国经济市场稳定发展的同时,加速与国际经济市场的接轨。企业会计制度的逐步完善,可促使公司财务行为更加规范,为企业的正常上市奠定了良好的基础。我国应当尽快完善上市制度与责罚机制,要求上市公司递交合法的资料与展开合法的交易,同时企业为资料与交易的合法性负责。加大对虚假材料的惩处力度,将其上市行为纳入诚信档案,约束企业在经济市场的发展进程。相关部门应当尽快完善社会信用系统,明确记录企业的不诚信行为,采取惩处与规范的双重模式,提高企业造假的代价与成本,向社会公众公布企业造假的事件,让其他企业注意与警醒,避免出现效仿造假等行为。

4 结束语

随着会计政策的逐步完善与财务报表审查方法的优化,发现上市公司 IPO 中潜在财务包装问题的效率提高,企业的造假行为与上市目的逐步显现,对推动经济市场与体制的规范发展有着积极意义。公司在日常的经营发展与 IPO 财务包装工作中,应当本着依法守法的原则进行,在采取财务恶意与过度包装等行为时,应当加强对后果的考虑,避免将企业推入举步维艰的发展局面,以切实发挥 IPO 与上市等发展手段的作用价值。

参考文献

- [1] 陆道胜.上市公司并购重组财务会计问题探讨[J].纳税,2020(8):71,73.
- [2] 陆建祥.上市公司财务报表分析的有关问题探讨[J].环球市场,2019(33):88,91.

作者简介:张志洪(1985,7-),男,重庆市忠县人,重庆悦能建筑工程有限公司财务副部长,财务管理本科学历,会计师,研究方向:企业财务成本管理、内部控制、纳税筹划。