

会计专业硕士 (MPAcc)

教学案例集 **Ⅲ**

徐宗宇 主编
上海大学管理学院MPAcc案例编写委员会 编著

上海大学出版社

会计专业硕士(MPAcc) 教学案例集(Ⅲ)

徐宗宇 主编

上海大学管理学院 MPAcc 案例编写委员会 编著

上海大学出版社

· 上海 ·

图书在版编目(CIP)数据

会计专业硕士(MPAcc)教学案例集.Ⅲ/徐宗宇主编;上海大学管理学院 MPAcc 案例编写委员会编著. —上海:上海大学出版社,2018.6

ISBN 978-7-5671-3176-7

I.①会… II.①上… III.①会计学-研究生-教学参考资料 IV.①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 143915 号

策 划 农雪玲

责任编辑 农雪玲

封面设计 缪炎栩

技术编辑 金 鑫

章 斐

会计专业硕士(MPAcc)教学案例集(Ⅲ)

徐宗宇 主编

上海大学管理学院 MPAcc 案例编写委员会 编著

上海大学出版社出版发行

(上海市上大路 99 号 邮政编码 200444)

(<http://www.press.shu.edu.cn> 发行热线 021-66135112)

出版人 戴骏豪

*

南京展望文化发展有限公司排版

上海华业装潢印刷厂印刷 各地新华书店经销

开本 787mm×1092mm 1/16 印张 24 字数 414 千

2018 年 7 月第 1 版 2018 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5671-3176-7/F·180 定价 65.00 元

上海大学管理学院 MPAcc 案例 编写委员会

主 编：徐宗宇

编 委(按姓名拼音排列)：

陈可喜	陈 溪	戴书松	方 宗	何 任
李建华	李寿喜	李远勤	娄祝坤	吕怀立
毛丽娟	任永平	邵建军	宋 彬	王晶晶
王则灵	邬烈岚	徐宗宇	许金叶	

前 言

时光荏苒,《会计专业硕士(MPAcc)教学案例集(Ⅲ)》付梓之际,正是2016级MPAcc学员毕业之时。本案例集也是给他们的毕业礼物。

MPAcc学员的案例开发工作是上海大学管理学院会计系进行会计专业硕士培养的重要内容,这项工作从2015年开始,迄今为止历经2014级、2015级和2016级3个年级,共形成了数百篇案例。其中的部分案例获得了全国MBA百优案例、MPAcc优秀教学案例、2017年中国工商管理国际最佳案例奖提名奖等荣誉,更多的案例入选中国管理案例共享中心、中国工商管理国际案例库和中国专业学位教学案例中心,还有部分案例结集出版形成了《会计专业硕士(MPAcc)教学案例集(Ⅰ)》和《会计专业硕士(MPAcc)教学案例集(Ⅱ)》,这些成绩的取得与各位导师和同学长期以来的努力是分不开的。

《会计专业硕士(MPAcc)教学案例集(Ⅲ)》是上海大学管理学院会计系MPAcc教学案例集出版工作的延续,是案例开发工作的又一次检阅。本书收录的案例共36篇,是从2016级MPAcc学员与他们的导师合作开发的100多篇案例中遴选出来的,主要涉及“审计理论与实务”“财务管理理论与实务”“企业并购”“财务会计理论与实务”“内部控制理论与实务”和“财务报表分析”等课程,既可作为MPAcc案例课程教材或配套辅助教材,也可作为高年级本科生相关课程的辅助教材。

案例教学正日益受到国内教育界的重视,好的案例教学首先需要优秀的教学案例,上海大学管理学院会计系近年来十分重视教学案例开发工作,热切希望能够借助案例集与国内同行进行交流,非常期待各位同行的反馈。

徐宗宇

2018年7月1日于上海大学宝山校区

目 录

审计理论与实务

上海超日太阳能公司会计违规案例解析	3
从光明食品集团的违规看内部控制漏洞	11
中源协和收购柯莱逊失败案的分析	19
漫漫 5 年操纵路——亚太实业会计违规的百转千回	27

财务管理理论与实务

P2P 网络借贷平台盈利模式的案例分析——以宜人贷为例	39
天威集团：输变电龙头为何破产重组	50
共享经济下房地产企业盈利模式转型——以万科集团为例	62
政府补助对 TCL 集团投资活动的影响	73
“兰花第一股”的艰难上市之路	81
聚美优品私有化风波	89
影视行业业绩承诺困惑	98
雷士照明“争位之战”：“文明人”与“野蛮人”的较量	106

企业并购

与“野蛮人”的对抗——博弈视角下金地集团控制权之争	119
十字路口的天天快递	133
赢了官司，黄了补偿——山东地矿业绩对赌案始末	144
格力电器并购珠海银隆风波	151
三联商社并购德景电子	161
万达集团收购传奇影业：构建全球化全产业链的影视帝国	174

并购大王的“收购经”——中国化工收购先正达	188
-----------------------------	-----

财务会计理论与实务

康达尔反并购京基始末	201
匹凸匹“掏空记”	210
网宿科技:“高送转+减持”后的“跌跌不休”	223
激励还是福利?——泸州老窖股权激励案例分析	231
星辉娱乐文娱产业并购基金的波折之路	241
PE 控股上市公司背后,产业并购基金成为并购利器	257

内部控制理论与实务

海尔集团美国收购之成败	271
“一醉再醉”,拨开酒鬼酒“营运危机”迷雾	281
保定天威何故陷入破产境地	291
光明食品集团的海外扩张之路	300
管理层权力到底有多重要?	308

财务报表分析

香飘飘上市的波折之路	323
上市公司分立动因及效果研究——基于城投控股分立案例	332
宝能何以撬动万科?——从万科股权之争看我国上市公司内部治理问题	340
融创中国收购绿城集团失败案的分析	350

其 他

贝因美“伪高新门”补税案例研究	361
杉杉股份的“华丽转身”	368

后 记	376
-----------	-----

审计理论与实务

SHENJI LILUN YU SHIWU

上海超日太阳能公司会计违规案例解析

适用课程：审计理论与实务 财务会计理论与实务 财务管理理论与实务

编写目的：上市公司会计违规行为分为会计核算违规和信息披露违规。其中会计核算违规行为包括：上市公司虚构利润、虚列资产、虚假记载、误导性陈述、欺诈上市及其他会计处理不当。信息披露违规行为包括：上市公司未及时披露信息、披露信息存在重大遗漏、披露信息存在不实信息。上海超日太阳能公司会计违规案例有助于学生认识会计违规发生的背景、违规方式和动机及其后果，学会应对会计违规的审计策略。

知识点：会计核算违规 信息披露违规

关键词：会计违规 光伏企业 审计失败

案例摘要：上市公司的会计违规行为会误导投资者的决策，损害投资者的利益。上海超日太阳能科技股份有限公司2010年11月在深圳证券交易所上市。2012年3月7日，超日公司发行了5年期10亿元企业债券。此后由于公司连年亏损，应付债券不能按期付息，该债券成为我国债券市场上的首个违约公司债。2014年6月，超日公司被实施破产重整。2015年5月26日，中国证监会对超日公司通过财务舞弊隐瞒公司风险的行为做出顶格处罚。

2010年11月，上海超日太阳能科技股份有限公司（以下称为“超日太阳”）股票（002506.SZ）在深圳证券交易所挂牌交易。2012年3月7日，超日太阳发行了5年期的11超日债。此后由于公司连年亏损，应付债券不能按期付息，11超日债成为我国债券市场上的首个公司债违约案例。2014年6月，超日太阳被实施破产重整。2015年5月26日，中国证监会对超日太阳通过财务舞弊隐瞒公司风险的行为

做出顶格处罚,对超日太阳责令改正,给予警告,并处以 60 万元罚款;对时任超日太阳董事长、总经理和法定代表人的倪开禄处以 30 万元罚款;并且认定倪开禄为证券市场禁入者,终身不得在任何机构中从事证券业务或担任上市公司董事、监事或高级管理人员职务。

一、背景简介

我国企业债券经历了数十年的发展历程,债券融资在我国社会融资中已占有越来越重要的地位。从间接融资来说,我国大部分企业依赖于银行贷款;从直接融资来说,2008 年之后,我国债券市场不论是在社会融资总额中的所占比重还是在融资规模方面都一直领先于股票市场。由于企业债券的发行、债务契约的签订、债券的定价以及债券的信用评级很大程度上都依赖于企业提供的会计信息以及所报告的企业盈利能力,因此企业为了债券的发行经常采取一些会计违规行为。学者们发现企业主要通过延迟披露、重大遗漏和虚假记载等会计违规行为改变企业盈利能力。会计违规行为会给企业运营带来严重后果,不仅会削弱国家宏观经济的调控能力,造成经济秩序混乱,影响债券市场的正常发展,还会误导投资者决策,从而损害投资者的合法权益。11 超日债是我国第一个违规债券,从发行开始就备受争议。

二、案例概况

(一) 企业简介

2003 年 6 月,上海超日太阳能科技发展有限公司成立,成为中国境内较早从事太阳能光伏生产的企业,并获得国家高新技术企业称号,主要产品为单晶硅太阳能电池组件和多晶硅太阳能电池组件。2007 年 6 月,公司对核心团队等进行股权激励,同时引入风险投资,以完善法人治理机构。超日太阳系由上海超日太阳能科技发展有限公司依法整体变更设立的股份有限公司,发起人为倪开禄、倪娜、张正权等 26 位自然人及张江世纪、建都房产、南天体育 3 家法人单位。公司于 2007 年 10 月 12 日在上海市工商行政管理局正式办理了工商变更登记手续,设立时注册资本为 11 500 万元。2009 年 8 月 26 日,公司增资扩股,注册资本由 11 500 万元增加到 12 350 万元;2009 年 12 月 4 日,公司以资本公积金转增股本,注册资本由 12 350 万元增加到 19 760 万元。

公司主营业务为研发、生产和销售晶体硅太阳能电池,主要产品为晶体硅太阳能电池组件。2010年,公司逐步形成“多晶硅锭→多晶硅片→晶体硅太阳能电池片→晶体硅太阳能电池组件”的相对完整的晶体硅太阳能电池产业链。产品成功进入欧洲、美国、澳大利亚、日本、韩国等晶体硅太阳能电池主要应用市场,并获得客户的高度认可,超日太阳的品牌成为晶体硅太阳能电池行业具有较高知名度的品牌之一。

(二) 超日太阳的债券违约事件

超日太阳在2011年季报中预计2011年度净利润在约3.3亿—3.7亿元之间,同比上升50%—70%。2012年1月31日,超日太阳披露业绩预告修正公告预计净利润在7715万—1.4亿元之间;2月29日,超日太阳披露业绩快报预计净利润8347万元。3月5日,超日太阳发布债券募集说明书,在深交所公开募集10亿元公司债(11超日债),票面利率8.98%,债项评级AA,受到投资者的热捧,其中4亿元用于偿还银行贷款,剩余资金用作企业流动资金。

3月26日,超日太阳公告推迟年报发布日期。4月17日,公司披露业绩快报修正公告预计亏损5852万元;4月20日,11超日债公开发行上市。4月26日,超日太阳称,2011年度经审计的净利润为亏损5479万元。

在短短数月内,超日太阳公布了5个版本的净利润数据,而这些数字没有一组相同。由于超日太阳在业绩预告、业绩快报中预计的2011年度净利润与经审计的净利润之间存在重大差异,最终被交易所通报批评。

2012年3月31日,超日太阳公告称公司2位独立董事和1位监事同时辞职,同时3位高管相继辞职,隐约预示超日太阳管理层出现动荡。之后新聘请的两位独立董事也没有及时发现或揭露超日太阳的会计违规问题。1个月后,公司发布的2011年年报显示公司亏损0.55亿元。同年6月,鹏元资信将超日太阳的展望调整为负面;10月,中国证监会上海证监局对超日太阳进行2011年年报专项检查,发现公司的《电站公司管理协议》以及海外电站担保信息披露不充分;11月,深交所发布通报批评,指责超日太阳在业绩预告、电站项目、变更募集资金用途方面信息披露不规范,对公司高层进行了通报批评。12月,鹏元资信将超日太阳的主体评级和11超日债由AA下调至AA-,列入信用观察名单,此时公司继总经理辞职后,部分生产线出现停产,借款逾期和供应商诉讼也不断发生。

2013年1月,在11超日债债券受托管理人——中信建投的要求下,公司董事会通过以部分应收账款、机器设备和不动产作为债券担保的决定。同月,证监会上海稽

查局因其涉嫌信息披露存在不规范性,决定对公司进行立案调查。3月2日,公司发布11超日债付息公告。4月10日,鹏元资信将其主体评级和11超日债信用等级降为BBB+。4月27日其发布2012年年报,年报中披露亏损为17.52亿元,2011、2012连续两年的亏损导致了其股票退市。5月,11超日债停牌,鹏元资信将公司主体评级和11超日债信用等级调降为CCC。

2014年2月28日,公司发布业绩快报,披露其归属于股东的净利润预计亏损13.31亿元。3月,*ST超日因其发行的11超日债无法到期全额付息震惊市场,这是国内首例公募债的违约事件。

(三) 会计违规表现

超日太阳会计违规的表现包括信息披露违规、虚增利润、通过关联交易操纵利润、操纵坏账准备、操控生产成本等。

1. 推迟披露

(1) 超日太阳未及时披露公司与境外合作方签订的《电站公司管理协议》。

2011年2月起,超日太阳陆续出资4.95亿元在境外收购或设立5家全资或控股子公司,并通过这些子公司在境外设立了55家电站项目公司。超日太阳对这5家境外公司的实际出资额为人民币4.95亿元,占公司2010年总资产的11.08%。超日太阳设立或收购这5家境外公司时,都是委托境外合作方代管,并代为负责这些境外公司及下设电站项目的开发、建设、运营及日常管理和财务运作。当时超日太阳未专门与境外合作方签订相关代管协议或电站委托开发、建设、运营协议。2012年3月年报审计时,倪开禄于3月12日—4月12日,陆续与境外合作方补签了4份《电站公司管理协议》和1份《公司管理协议》,协议内容主要为约定由境外合作方负责这5家境外公司及其持有的电站项目的开发、建设及运行、日常经营和财务运作。

超日太阳未将上述《电站公司管理协议》和《公司管理协议》提交董事会审议,直到2012年10月17日,才披露上述协议。

(2) 超日太阳未及时公告对已售太阳能组件调减价格的情况。

2011年以来,超日太阳采取合作开发建设太阳能电站模式扩大自产太阳能组件销售。超日太阳向合作方出售的太阳能组件定价高于市场价格,以此方式实现其在合作中的收益。后因市场环境变化、资金紧张等原因,超日太阳无法继续按原计划合作开发建设电站,不得不将原先基于合作建设电站确立的溢价供应组件方式改为平价供应,并根据市场行情相应调低已供组件价格。

2012年12月,超日太阳调减对天华新能源、Sky international 的已售太阳能组件价款,调减对 China solar 和 Foevery capital 的太阳能组件供货应收账款。超日太阳和超日国贸合计调减对上述4家公司已售太阳能组件应收账款 513 911 056.96 元,调减额占公司 2011 年净资产的比例为 17.69%。但公司未及时履行信息披露义务,直到 2013 年 4 月才在年报中予以披露。

2. 重大遗漏

(1) 超日太阳未披露在海外收购光伏电站项目的情况。

超日香港系超日太阳的全资子公司,2011年7月7日,超日太阳通过超日香港出资(占股 70%)与天华欧洲(占股 30%)合资成立海外合资公司超日卢森堡。

2011年12月19日—2012年11月28日,超日卢森堡及其子公司 Openwave Ltd.向天华阳光控股的海外下属公司收购了位于保加利亚和希腊境内的共计 22 个光伏电站项目,合计金额 3.7 亿元,达到超日太阳 2011 年净资产的 12.69%。超日太阳未披露上述交易。相关项目的收购及谈判、收购价格由倪开禄和天华阳光控股的实际控制人苏维利协商确定。双方没有签订合作框架协议等文件,没有经过超日太阳董事会及股东会审议。

(2) 超日太阳未按规定披露超日卢森堡向国家开发银行贷款过程中相关股权质押情况。

在保加利亚项目的建设过程中,2012年3月26日,超日卢森堡、超日股份及国开行浙江分行三方签订借款合同,约定国开行浙江分行为超日卢森堡在保加利亚 6 个电站项目提供 4 309 万欧元贷款,超日太阳作为担保人向国开行浙江分行提供担保,并约定超日香港和天华欧洲将其在超日卢森堡的股权质押给国开行浙江分行。但超日太阳仅公告了公司为超日卢森堡提供 4 309 万欧元担保的事项,未提及超日卢森堡股权质押的情况。2012年6月13日,超日卢森堡再次与国开行浙江分行签订借款合同,约定国开行浙江分行为超日卢森堡另外 3 个电站项目提供 2 171 万欧元贷款。同样的事情再次发生,超日太阳公告同样未提及股权质押的情况。

上述超日卢森堡与国开行浙江分行签订的两份借款合同,合计 6 480 万欧元,折合人民币 5.287 2 亿元,占超日太阳 2011 年净资产的 18.14%。

超日太阳与国开行浙江分行的谈判由时任超日太阳董事、副总经理陶然参加,在陶然谈定后,由倪开禄决定签订上述借款、保证、质押合同。

3. 虚假记载

超日太阳虚假确认对上海佳途太阳能科技公司销售收入 1.634 6 亿元,导致 2012

年半年报、第三季报营业收入和利润总额虚假记载。

超日太阳提前确认对天华阳光新能源有限公司销售收入 2.387 6 亿元,导致 2012 年第三季度报告营业收入、利润总额虚假记载。

4. 通过关联交易操纵利润

超日太阳与其关联方之间存在大量的关联购销等关联交易。通过关联方之间的产品购销来进行盈余操纵,影响金额非常大,而且具有隐蔽性。由于近年来光伏市场下滑,为了应对市场变化,超日太阳积极开拓海外电站,先后在美国、意大利建立了多个海外电站。在 2008、2009、2010 这 3 年中,超日太阳与关联方企业在采购与销售上进行大量交易,其中以 2010 年度最为明显。2010 年度超日太阳采购关联方产品合计 47 728.45 万元,占超日太阳同类交易金额的 24.91%,占营业成本的 18.23%,超日太阳销售给关联方的金额为 23 092.52 万元,占同类交易金额的 7.51%。而 2010 年度超日太阳前 5 名客户销售的收入总额 38 464.22 万元,占公司全部销售收入的 10.02%。由此可见超日太阳 2010 年度利润来源不稳定,盈利基础不扎实,对关联方依赖程度高。

(四) 会计师事务所对年报审计结果

如表 1 所示,2007—2011 年超日太阳连续 5 年由天健会计师事务所审计,2012—2013 年改由大信会计师事务所审计,2014 年公司经过破产重整后,聘请立信会计师事务所审计。2011—2013 年间,超日太阳连续亏损 3 年,而会计师事务所在 2011、2012 年由于应收账款回收具有极大不确定性以及没能取得满意的审计证据,给出的审计意见为保留意见,在 2013 年由于债权人申请破产程序,公司持续性经营具有不确定性使得会计师事务所无法表示意见。

表 1 超日太阳各年报表审计情况

年份	审计事务所	审计意见	注册会计师	审计费用(万元)
2007—2009	天健会计师事务所	无保留审计意见	吴懿忻、葛徐	60
2010	天健会计师事务所	无保留审计意见	吴懿忻、陈彬	60
2011	天健会计师事务所	保留意见	葛徐、杜昕	60
2012	大信会计师事务所	保留意见	陈立新、朱劲松	200
2013	大信会计师事务所	无法表示意见	陈立新、朱劲松	200
2014	立信会计师事务所	无保留审计意见	陈黎、封磊	350

超日太阳于 2012 年 6 月、9 月分别虚假确认了对上海佳途 25 MW、10 MW 组件销售收入 1.164 5 亿元和 4 701 万元,销售利润 2 060 万元和 855 万元,两笔销售收入合计占公司 2012 年前 3 季度营业收入的比例为 7.79%。但大信会计师事务所两位注册会计师陈立新和朱劲松却对 2012 年的年报出具了保留意见,仅指出以下 3 个问题:① 公司对海外客户的应收账款能否收回存在不确定性以及坏账准备计提存在不合理性,固定资产及在建工程减值准备计提存在不完整性;② 公司合并范围的境外子公司的审计证据存在不完整性;③ 公司持续经营能力存在重大不确定性,可能无法在正常经营过程中变现资产、清偿债务。会计师未能发现超日太阳的财务舞弊问题,存在较严重的审计失败。

天健会计师事务所两位注册会计师葛徐和杜昕对超日太阳 2011 年的年报出具了保留意见,他们发现的问题是:① 公司海外电站合作方客户的应收账款能否收回以及何时收回存在不确定性;② 公司组件销售往海外电站合作方客户的收入金额及相应的销售毛利,事务所未能获取充分、恰当的审计证据。

超日太阳 2013 年的年报被出具无法表示意见的原因在于:① 公司持续经营假设存在重大不确定性。公司 2012 年度、2013 年度连续发生巨额亏损,截至 2013 年 12 月 31 日,未弥补亏损 292 308 万元,营运资金和归属于母公司的权益为负数。② 公司生产经营管理处于停滞状态,逾期借款 137 952 万元,应付债券不能按期付息,无力偿付供应商货款,主要资产处于被冻结、抵押或查封等涉诉状态。③ 被申请破产重整。④ 重要的子公司审计范围受限。

三、问题讨论

- (1) 超日太阳会计违规事件发生的背景是什么?
- (2) 超日太阳会计违规的具体表现是什么? 其会计违规的原因是什么?
- (3) 超日太阳各年会计师事务所的审计是否存在审计失败? 审计失败的原因是什么?

参考文献

- [1] 蔡春,李明,和辉.约束条件、IPO 盈余管理方式与公司业绩——基于应计盈

余管理与真实盈余管理的研究[J].会计研究,2013(10).

[2] 郝玉贵,刘李晓.关联方交易舞弊风险内部控制与审计——基于紫鑫药业案例的研究[J].审计与经济研究,2012(4).

[3] 齐天翔,葛鹤军,蒙震.基于信用利差的中国城投债券信用风险分析[J].投资研究,2012(1).

[4] 苏灵,史伟.上市公司盈余管理与政府监管问题研究——基于博弈论的视角[J].财会通讯(学术版),2007(12).

[5] 袁克利,于金亭.上市公司债券融资与盈余管理行为实证研究——基于中国公司债券发行的经验证据[J].金融经济,2012(22).

[6] 于静霞.盈余管理与银行债务融资成本的实证研究——来自A股市场的经验证据[J].财政研究,2011(11).

[7] 钟华.我国上市公司非正当关联方交易问题浅析[J].当代经济,2013(16).

(执笔人:唐月娇;指导老师:李寿喜)