董監防雷警戒線－從證券不法案件手法看財務業務警訊－歌〇公司財報不實案（四之三）

壹、中心簡介

本案前已就財務業務警訊「發行可轉換公司債之市場價格有異動波動情形」、「轉投資之取得及處分理由欠缺、未踐行相關程序及價格不具合理性，抑或轉投資認列之投資損益異常波動或重大影響損益」進行介紹。後續將「獲利改善或成長，惟營業活動呈現經常性的淨流出」、「單一銷貨對象占營收比重過高，且銷貨對象經營狀況不透明或惡化」進一步說明。

三、財務業務重要警訊：

（三）獲利改善或成長，惟營業活動呈現經常性的淨流出

1、警訊說明及個案情形：

企業經營績效除了四大表中的損益表以外，現金流量表提供了企業盈餘品質的一些蛛絲馬跡。有時候企業本業獲利很好，但是在營業活動卻持續呈現現金淨流出，當然成因很多，有可能是應收帳款或票據的增加、應付帳款或票據的減少、預付款項的減少等種種原因。如果公司帳面上是獲利的，但是沒有為公司帶來實質的現金流量，將持續消耗帳上的可動用資金，並可能需要利用投資活動或理財活動來籌措資金，此種經營方式如果並非短期現象且未有合理原因，即須要提高警覺，積極謀求改善方式以避免企業體質惡化，亦應探求營運策略之合理性及必要性。

歌〇公司係於九十三年以子公司轉投資甲公司，甲公司於九十四年經過併購活動而成為美國掛牌公司，並以自有品牌「CD TV」主打低價並提供較長期間的售後服務，快速成長取得美國市場相當的市場佔有率。而歌〇公司憑藉著為甲公司代工「CD TV」，於九十二年至九十六年間之營業收入亦呈現驚人的成長，各年度營收數字分達為四十九億、九十七億、一四八億、一六四億，至九十六年達到二一七億；稅前淨利部分則分別為〇·〇二億、（一·一七億）、三·〇六億、四·〇五億、六·六八億，可說是為甲公司代工為歌〇公司由虧轉盈的主要原因。然而，由同一期間的現金流量表營業活動現金流量觀察，九十二年至九十六年全部均呈現現金淨流出，淨流出數額分別為三·五七億、六·七八億、一一·二二億、三·五七億及一三·六二億元，等於營業規模的成長並未為公司帶進任何現金流入，反而造成數十億元的資金缺口，歌〇公司經營所需要的現金活水，主要係藉由理財活動來支撐。

2、建議觀察重點：

當營業收入、獲利狀況及現金流量之變化產生落差、異常或矛盾時，即可能是疑似舞弊的警訊，亦代表著財務狀況的好轉或惡化。建議董監事除關注單一期別的財務報表資訊外，亦應適度運用較長期間的比較性財務報表資訊，藉由各科目的變動趨勢進一步掌握企業經營模式、體質的變化或發現隱藏的財務、業務警訊。

如果發現營業活動現金流量呈現與公司獲利情形有明顯差異時，建議應就現金流量表中各調整項目的變動情形進行檢視及瞭解原因，要求改善並予以追蹤；特別是應收付帳款等科目有明顯增減情形或與營業收入變動顯不相當時，建議即除瞭解其原因外，應確認真實性、進行適度管理及追蹤，諸如對應收付對象進行瞭解、要求進行帳齡分析等。

（四）單一銷貨對象占營收比重過高，且銷貨對象經營狀況不透明或惡化（待續）

22TD2202-AD009.indd 1 2022/5/30 14:12