



商誉

—— 对赌期内的完美公司 ——

十分钟短片剧本

作者：奥米豆

aomidou.com

内容简介

一句话梗概：奥米是游戏公司"星辉互动"的财务总监。公司被上市公司三十亿收购，签下三年对赌：每年净利润不低于一个亿。三年里，她亲手把每一个季度的利润调到正好过线——费用资本化、收入跨期、关联交易兜底。对赌期满的庆功宴当晚，上市公司公告：对星辉互动商誉减值 28 亿，股票连续跌停，她的期权变成废纸，公司全员解散。她终于明白，对赌期内的完美，是写进合同的任务，不是市场的选择——而她，就是那支笔。

核心现象：高溢价并购+业绩对赌的财务炼金：对赌期内，被并购方有最强的动机做高利润（过线就行，越多越好留给以后调节），上市公司有最强的动机配合（并表利润撑市值）。对赌期满，承诺兑现，故事结束，商誉减值一锅计提——暴雷的不是一家公司，是三年里所有相信报表的人。造假的不是外人，是报表里的每一个"自己人"。

人物表

奥米	36 岁，星辉互动财务总监，本片主角，镰刀上的一环
徒弟	奥米的财务助理，后来的举报者
对接人	上市公司派驻的财务总监，笑容可掬的监督者
老板	星辉创始人，对赌军令状的签字人
记者	财经调查记者

声明：本剧本纯属虚构，人物、机构均与现实无关，不构成任何投资建议。股市有风险，投资需谨慎。对财务造假、虚假记载行为，可通过证监会 12386 热线举报。

第一场 减值公告

第一钩 · 0:00—0:50

△ 凌晨五点，奥米在出租屋里被前同事的电话叫醒。上市公司公告：拟对收购星辉互动形成的商誉计提减值 28.6 亿元，预计年度巨亏。

△ 她的手机瞬间被未读消息淹没。最后一条来自三年前的下属："奥总，原来你当年拦着我做的事，是对的。对不起，我当年没听懂。"

△ 她打开电脑，翻出三年前庆功宴的照片：老板举着"对赌圆满完成"的牌子，对接人搂着她的肩膀，说："奥总这三年，是我们最佩服的人。"

△ 照片里所有人都在笑。只有她看着镜头，笑容底下是连续三年没有睡过的一个个季度末。

△ 黑屏字幕：一千一百天前。

(旁白) 我曾以为，对赌协议是军令状，签了就要拼命完成。后来我才知道，有的军令状，完成本身就是违约的开始。

第二场 三十亿的婚礼

0:50—2:40

△ 三年前，签约现场。上市公司"天启文化"以 30 亿收购星辉互动，溢价 11 倍。签字桌红丝绒，香槟塔三层。

△ 财务细节：星辉净资产 2.6 亿，年净利润 6,000 万。30 亿里，28 亿是商誉——翻译成成人话：买家买的不是公司，是"未来的承诺"。

老板（敬酒，压低声音）奥米，未来三年，公司就靠你了。对赌三年，每年一个亿，完成不了，我要回购、要赔偿，倾家荡产。完成了——（举杯）你我财务自由。

对接人（笑着递来一杯酒）奥总监放心，我们集团最讲契约精神。报表上有什么需要"专业判断"的地方，随时沟通。

△ 奥米听懂了那四个字：专业判断。财务里最柔软的一块橡皮泥。

△ 第一年 Q3，利润缺口 700

万。老板的口头禅从"按准则来"变成了"先过线再说"。奥米开始了她的"专业判断"：把 900 万市场推广费计入"长期待摊"，把 Q4 的两笔收入确认提前，把一笔关联采购的付款条件从"货到付款"改成"预付款"——预付款不算成本。

△（伏笔：每一张凭证，她都让徒弟小刘做了双份——一份给审计，一份她自己锁在柜子里。）

第三场 过线艺术

2:40—4:20

△ 第二年。对赌金额上调，缺口更大。奥米的"工具箱"也在升级：一款延迟上线的游戏，按"完工百分比法"确认了 40% 的收入——上线日期是可以"专业判断"的；一笔渠道压货，发了货就确认了收入——退货率是可以"以后再计提"的。

徒弟（拿着凭证，手在抖）奥总，这笔……这笔要是不确认，我们就过不了线。可是这笔确认的依据，是渠道商的"意向函"，不是合同。

奥米（签字，没有抬头）记吧。责任我担。

△ 每个季度末的最后三天，是她雷打不动的"过线之夜"。财务报表在她手里不像报表，像一根水位线：高了，藏一点到下个季度；低了，放一点出来。三年六个季度，星辉的净利润曲线平滑得像用熨斗烫过——每年"恰好"超线 5% 到 8%。

△ 审计所每年的审计意见：标准无保留。对接人每年的评语：专业、高效、大局观强。

△（伏笔：平滑的利润曲线——真实世界里，游戏公司的利润像心电图，平滑本身即罪证。）

第四场 庆功宴

4:20—5:50

△ 对赌期满之夜。老板包下整层餐厅，全员持股平台兑现，奥米的期权账面价值 400 万。

对接人（举杯，动情）三年，三个亿！星辉用业绩证明了并购的价值！今天开始，我们是真正的"一家人"！

△ 奥米笑着举杯，目光越过人群，落在徒弟小刘脸上。小刘没有笑——她刚把双份凭证里的一份，寄给了一个记者。

△ 当夜十一点，上市公司公告：星辉互动对赌期满，业绩承诺全部完成；同时公告：下一年度起，星辉核心团队"原班续约"。

△ 三个月后，年报季。公告二：星辉互动 Q1 净利润 -8,000 万——历史上第一次亏损，一来就是惊天窟窿。游戏流水腰斩，渠道退货潮，前期确认的收入批量"会计差错更正"。

△ 公告三：商誉减值测试，减值 28.6 亿。——相当于当初 30 亿买价，一次性抹掉 95%。

第五场 筷子与锅

5:50–7:00

△ 暴雨后第三周，调查记者找上门。奥米本可以拒绝，但她让记者进了门——她想找个人，把这三年说清楚。

记者（录音笔开着）奥总，我查到双份凭证了。我想问的不是你做了什么——
——是为什么。

奥米（沉默很久）我给你讲个事。有一年 Q4，缺口 400 万，我把一套自研引擎的折旧年限从五年改成八年，利润就过了。那天晚上我给我爸打电话，他问我工作忙不忙，我说忙，在“做报表”。他说，做报表好啊，稳当。挂了电话我在停车场坐了一个小时。我改的不是折旧年限，是我自己的那块东西。

奥米 后来我明白了，对赌协议最狠的地方，不是数字，是它给了所有人一个“必须完成”的理由。老板可以倾家荡产，员工可以失业，审计可以说“依赖管理层声明”，对接人可以说“我只是监督”——所有人都有退路，只有数字必须完成。数字完不成，天塌；数字完成的方式，没人签字。

对赌期内的好业绩，是写进合同的任务，不是市场的选择。完成它的每一支笔，都是镰刀的一部分——包括我这支。

第六场 徒弟的举报信

7:00–8:10

△ 徒弟小刘的举报信在三个月后公开：双份凭证、跨期收入、意向函确认、关联交易——证据链完整。监管立案，老板被采取强制措施，对接人“因履职不到位”被市场禁入三年。

△ 奥米作为财务负责人被一并调查。讯问室里，她问了一个问题：

奥米 我做的每一笔，单独看，都在会计准则的“灰色地带”里。过线，但没过线多少；调节，但都有名义。为什么三年加起来，就成了造假？

调查人员（平静地）因为你说的每一笔，方向都一样。会计准则是圆圈，你在圆圈里走直线，走了三年，走出来的是一条路——路的尽头，就是这里。

△ 奥米被认定为"其他直接责任人员"，罚款、市场禁入。离开经侦大楼那天，徒弟小刘在门口等她。

徒弟（递给她一个信封）奥总，这是你让我锁在柜子里的那份凭证的副本。我举报的是公司，不是你。证词里我说了，你拦过我。

奥米（接过信封，没打开）小刘，我拦过你一次，没拦到底。我们这种人，半次不拦，就等于推了一把。

第七场 造孽清单

8:10-9:20

△ 禁入期第一年，奥米开了一家小小的代账工作室。门口挂牌第一句话：不做过线业务，不接对赌公司。

△ 第一个上门的是个年轻的创业者，拿着商业计划书：公司马上被上市公司收购，三年对赌，想请她"帮忙规划财务"。

创业者（兴奋）收购价 8 亿！我只要三年做到 6,000 万利润，期权就值两千万！奥姐你做过这种，帮我设计一下报表结构——

奥米（打断他）我问你三个问题。你的游戏真实流水多少？对赌过了，三年后的你在哪？对赌不过，你赔得起吗？

△ 年轻人的回答从兴奋到沉默，用了不到一分钟。奥米送他到门口，只说了一句：
对赌协议签字之前，先想清楚：赢了，利润是别人的报表数字；输了，人生是你自己的废墟。那些劝你"先签了再说"的人，从不签他们自己。

奥米（对镜头外，自言自语）我这辈子做过最干净的一张报表，是举报我自己的那一份。

第八场 财报季

9:20-10:00

△ 两年后，财报季。奥米的代账工作室，电视里财经频道滚动播报：又一家上市公司商誉减值 40

亿，又一位财务总监"失联"，又一个"三年对赌圆满完成"后的第一个季度巨亏。

△ 电视里，分析师摇头：市场需要反思并购泡沫。

△ 奥米关掉电视，翻开手边客户的账。一笔一笔，清清楚楚，不好看，但干净。

△ 手机响，是徒弟小刘，如今在一家上市公司做财务总监——一家没有对赌、没有商誉、没有故事的公司。

徒弟 奥总，我们年报出了，利润降了 15%，我失眠了一周。

奥米（笑）恭喜。会失眠的财务总监，公司才睡得着。

△ 挂了电话，奥米在工作室的白板上写了一行字，留给所有来求职的年轻人：

报表可以修饰，但请在圆圈里走路，别走出那条直线。

△ 黑屏字幕：商誉是并购时的浪漫，减值是婚后的清算。三年对赌，赌的不是业绩，是人性——而人性，从来没有对赌赢过。

△（完）

aomidou.com

节奏与悬念设计说明

时间点	钩子 / 铺垫	作用
0:00	28.6 亿减值公告	生死开局：三年完美一夜归零
2:00	"专业判断"四个字	伏笔：最柔软的橡皮泥
3:20	平滑的利润曲线	罪证的形状
4:20	庆功宴 + 徒弟不笑	收网前夜
5:50	"对赌给了所有人必须完成的理由"	醍醐灌顶核心句
7:00	圆圈里走直线	调查人员的审判词
8:10	"半次不拦等于推一把"	题眼
9:20	"会失眠的财务总监"	终钩：干净的传承

拍摄与传播提示

1. 本片是系列第一次"加害者视角"：奥米不是被骗的散户，是镰刀上的一环。拍法上要让她始终体面、始终有理由、始终在灰色地带——观众越理解她，越后背发凉。
2. "过线之夜"的拍法：季度末最后三天的时钟特写，和利润表的数字跳动，交叉剪辑。
3. 专业细节必须扎实：完工百分比、费用资本化、收入跨期、商誉减值测试，请会计师事务所顾问把关。
4. 觉悟句只说一遍："对赌期内的好业绩，是写进合同的任务。"
5. 第七场创业者的三个问题，是投资者鉴别"对赌公司"的通用钥匙，适合做海报。

关于奥米豆



奥米豆 (aomidou.com) 是一个专注数据与心性训练的投资成长网站。

《商誉》里的奥米在镰刀上，也在刀刃下。对投资者，它是排雷课：利润曲线过分平滑、对赌期内业绩完美、商誉占净资产过半——三个信号同时出现，离暴雷不远。

在奥米豆，你可以：

- 用数据训练眼——并购排雷清单：商誉/净资产比、对赌条款、利润平滑度、审计意见变化；
- 用心性训练手——"对赌期满"写进纪律清单：完美故事结束时，先走再听；
-

最终形成属于自己的投资体系——不赚"必须完成"的钱，只赚"真实发生"的钱。

平滑的利润曲线，是最不平滑的公司。

奥米豆 · aomidou.com

—— 本电子书由奥米豆出品 · aomidou.com ——