

墨香会计学术文库

合并商誉的确认、减值及价值相关性

——基于准则的理论分析与实证检验

Recognition, Impairment and Value-Relevance of Consolidated Goodwill
The Theoretical Analysis and Empirical Evidence Based on Accounting Standards

• 王秀丽 著 •

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



墨香会计学术文库

合并商誉的确认、减值及价值相关性

——基于准则的理论分析与实证检验

Recognition, Impairment and Value-Relevance of Consolidated Goodwill
The Theoretical Analysis and Empirical Evidence Based on Accounting Standards

• 王秀丽 著 •

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press
大连

© 王秀丽 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

合并商誉的确认、减值及价值相关性: 基于准则的理论分析与实证检验 / 王秀丽著. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 6

(墨香会计学术文库)

ISBN 978-7-5654-1503-6

I. 合… II. 王… III. 企业合并-会计-研究 IV. F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 071539 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 124 千字 印张: 5 1/8 插页: 1

2014 年 6 月第 1 版

2014 年 6 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 李 栋

责任校对: 刘咏宁

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1503-6

定价: 30.00 元

随着企业并购不断进行，商誉的确认和计价已成为会计界的热点问题。对此，国内外学者曾从不同角度做过大量研究，但由于其特殊性与复杂性，使得商誉至今仍是困扰会计界的难题之一。因而，在现有财务会计概念框架下，如何使并购商誉的确认与计量更为合理，与商誉相关的信息披露更加充分，尽可能改进会计信息质量以提高会计信息的决策有用性，既是亟待解决的现实问题，又是会计理论研究者应当完成的任务。

在我国会计实践中，商誉会计欠奉。直至 2006 年财政部发布的《企业会计准则》，才首次将商誉作为一项资产在报表中单独列出，并对商誉确认和计量方法进行修改，完善了我国商誉会计规范，提高了我国会计准则体系的连贯性和国际趋同性。但是，准则的发布并未平息理论上的纷争，商誉的本质和核算方法仍是理论界和实务界争论的焦点。因而，研究新准则下商誉准则实施的效果具有重要的理论意义和现实意义。

王秀丽博士撰写的本书采用规范研究与实证研究相结合的方法，对商誉的演进过程进行系统梳理，对国内外研究文献进行全面的归纳和评述，并基于现行会计制度，分析和比较了各国准则在合并商誉确认与计量方法上的异同，对我国执行新会计准则后合并商誉会计的变化进行理论分析，以观察新会计准则颁布后的经济后果。

在国内，现有的商誉会计研究多以规范性研究为主。本书的贡献在于用实证方法提供经验证据，验证商誉相关准则实施的经济后果，主要创新点：一是用实证方法验证商誉的本质。关于商誉的本质一直是会计理论界争论的焦点，目前准则依据“剩余价值论”来界定合并商誉，从间接计量的角度阐明了商誉的性质，而本书则

从“超额收益论”角度，使用并购事件研究法验证了现行准则对商誉的定义不符合商誉的本质。二是用中国上市公司数据证明合并商誉价值的影响因素。本书用实证研究方法检验合并商誉的价值，不但从会计计量属性出发，而且研究交易性质和管理者自由裁量权如何影响商誉初始确认价值，从经济因素、管理层动机和监管角度探讨商誉后续计量减值计提因素。三是检验新准则的实施是否提高了商誉的价值相关性。本书用实证方法检验商誉作为一项长期资产，是否持续反映企业权益价值。

可以预见，商誉仍将是本世纪最富挑战的会计课题之一。王秀丽博士在高校从事多年会计研究和教学工作，具有前瞻性思维和坚实的理论基础，我期望也相信她一定能在商誉会计理论研究方面取得丰硕成果！

是为序。

王瑞华

2014年1月于北京

前 言

随着经济全球化步伐的加快，全球并购浪潮风起云涌，通过并购实现自身发展战略的企业越来越多。并购作为资本集中的重要方式，在促进我国企业资产重组、实现资源优化配置和推动产业结构调整等方面发挥着积极作用。目前中国上市公司并购活动无论是并购次数还是交易金额都已达到了相当大的规模，2006 年以来中国并购市场交易规模从 2006 年的 1 434.8 亿元增加至 2010 年的 6 921.52 亿元，每年呈现明显上升趋势，庞大的数据表明中国逐步进入并购时代。伴随着企业并购交易大规模的上升，大量合并商誉随之发生，商誉的价值及其重要性日益凸现。商誉核算已经成为各个国家企业并购不可避免的重点问题，对企业经营成果的影响也与日俱增。因此，如何确认和计量并购产生的合并商誉一直是理论界和实务界广泛关注的会计问题。

为了实现准则国际趋同以及适应中国企业并购交易规模逐渐增多的现实情况，2006 年 2 月我国新企业会计准则出台，商誉首次单独作为一项资产在报表中列出。新颁布的准则完善了我国商誉会计规范，提高了我国会计准则体系的连贯性和国际趋同性，并在一定程度上提高了会计信息的相关性与可靠性。那么作为准则体系的一部分，合并商誉的相关性和可靠性是否也得到显著提高？合并商誉准则执行的经济后果是什么，是否达到准则预期目标？迄今为止，并没有太多的经验证据对此予以准确回答。

为了分析这些问题，本书的研究思路是：在对国内外相关研究文献进行回顾的基础上，对我国执行新会计准则后合并商誉会计核算的方法进行理论分析与制度评价，实证检验合并商誉初始确认和后续计量影响因素以及价值相关性，为合并商誉相关准则实施效果提供了一定的经验证据和政策建议。主要研究内容和方法如下：

首先，研究合并商誉初始确认价值的影响因素，目的是验证商誉的本质是否具有超额收益能力。现行准则给出“商誉指企业购买的成本超过购买企业在取得的可辨认资产、负债的公允价值中的利益部分”的定义，这个定义只给出了商誉的计量方法，与商誉的本质内涵相去甚远，会计确认的商誉只是一个合并交易的结果，是否符合商誉的本质值得探讨。本书从超额收益和自由裁量权的角度，用实证方法检验超额收益各影响因素与合并商誉的关系，管理层自由裁量权是否影响合并商誉的初始确认价值，验证新准则确认的商誉价值是否符合商誉的本质。

其次，研究合并商誉后续确认减值问题。目前国际财务报告准则、美国财务会计准则、中国企业会计准则（2006）等多数国家准则都明确规定，企业的合并商誉初始确认入账后不再进行摊销，而是进行减值测试，即只有在商誉减值情况发生时才减少其账面价值。但对于减值测试，我国准则的规定最为宽泛和模糊，缺乏详尽的指导和解释，企业对减值迹象的判断和计量确认难以把握。而且准则赋予管理层较多的自由裁量权，留下了较大的会计判断空间。因此，研究商誉减值的影响因素是什么，管理层是否利用其自由裁量权影响商誉减值计提具有理论价值和现实意义。本书通过实证方法检验商誉减值损失计提的影响因素，验证新准则下上市公司商誉减值是由于经济因素，还是管理层出于报告动机使用自由裁量权进行盈余管理，以及董事会的制约是否控制管理层行为。

最后，研究合并商誉价值相关性问题。新会计准则第一次把商誉作为资产负债表内的一项资产进行确认，并要求在年末进行减值测试，是为了更准确地反映商誉资产价值，为投资者提供更具决策有用的信息。新准则的实施完善了合并商誉会计规范，同时也赋予企业管理层一定的自由裁量权，其经济后果可能会影响商誉价值的相关性。本书基于价值相关性理论，实证检验初始确认后定期进行减值测试并在资产负债表披露的商誉，是否具有价值相关性，以及

价值相关性是否会随着合并后的时间长短发生变化。

本书以中国 A 股上市公司为研究对象,研究区间为 2007 年至 2010 年,得出的主要研究结论如下:

(1) 通过合并商誉初始确认影响因素的实证分析,发现影响超额收益的协同效应要素并不影响商誉的价值,管理层自由裁量权超额支付要素是商誉价值形成的主要影响因素,即“非核心商誉”要素显著影响商誉价值。验证了现行准则对商誉的定义不符合商誉的本质,商誉不能为企业带来超额收益。因而,并购的市场反应证明会计准则对商誉的确认和计量不能够真实反映商誉这项资产的价值,报表中的商誉价值缺乏可靠性。

(2) 通过合并商誉后续确认减值计提影响因素的实证分析,证明上市公司商誉资产减值并不是对自身经济价值和业绩的反应,计提的资产减值并没有如实反映商誉未来收益能力的下降,即上市公司商誉减值不是经济因素导致的。高管持股比例显著影响商誉减值的计提,说明基于盈利会计指标的分红会给管理层带来个人利益,证明了商誉减值计提受管理层盈余管理动机的影响,商誉价值的可靠性受到影响。

(3) 基于价值相关性理论,检验商誉在资产负债表上确认后是否持续存在价值相关性。实证结果证明当年合并获得的商誉与公司价值显著正相关,但是合并后超过 1 年以上的商誉不具有价值相关性,表明市场参与者的可辨别商誉在不同长短时间上的价值。因此,市场反应说明投资者在合并当期对商誉带来超额收益的预期最强,超过 1 年则不确定商誉是否可以持续带来经济利益。

上述研究结论表明,我国新会计准则与国际准则趋同完善了商誉会计规范,但准则赋予了管理者一定的会计政策选择的自由裁量权,为上市公司进行盈余管理提供了更多的机会,使合并商誉的价值相关性和可靠性直接受到影响。因此,从长远来看还需要进一步提高准则的质量。商誉是最复杂、争议最多的会计问题,本书用实

证数据丰富了商誉的研究内容，有助于理解商誉这项特殊的长期资产的本质，也为我国会计准则体系的进一步完善提供了经验证据。

作 者

2014 年 1 月

目 录

1 绪 论	1
1.1 研究背景与研究意义	1
1.2 研究内容	4
1.3 研究思路	5
1.4 研究方法	6
1.5 主要创新点	7
2 文献综述	9
2.1 商誉本质文献综述	9
2.2 合并商誉确认文献综述	14
2.3 合并商誉价值相关性文献综述	26
3 合并商誉会计理论与制度背景	31
3.1 商誉理论的演进与商誉的定义	31
3.2 合并商誉会计理论基础	39
3.3 合并商誉确认与计量：基于现行会计制度的分析	43
3.4 本章小结	70
4 合并商誉确认：基于超额收益和自由裁量权的实证分析	72
4.1 问题的提出	72
4.2 商誉超额收益理论与研究假设的提出	73
4.3 研究设计	79
4.4 样本选取与数据来源	84
4.5 实证结果	86

4.6	结论与小结	93
5	合并商誉减值：基于经济因素、管理层 动机和监管的实证分析	95
5.1	问题的提出	95
5.2	商誉减值计提影响因素理论分析及研究假设的提出	96
5.3	研究设计	104
5.4	样本选取与数据来源	107
5.5	实证结果与分析	108
5.6	结论与小结	115
6	合并商誉价值相关性实证分析	117
6.1	问题的提出	117
6.2	价值相关性理论与研究假设的提出	118
6.3	研究设计	123
6.4	样本选取与数据来源	126
6.5	实证结果与分析	127
6.6	结论与小结	133
7	研究结论、政策建议与后续研究设想	135
7.1	研究结论	135
7.2	政策建议	136
7.3	后续研究设想	138
	主要参考文献	140
	索引	151

1 绪 论

1.1 研究背景与研究意义

1.1.1 研究背景

随着全球经济一体化趋势的演进，企业并购重组成为了世界各国资本市场持续的热点。改革开放以来，中国的经济实力逐步增强，市场经济体制和现代企业制度在不断完善，通过并购实现自身战略发展目标的企业越来越多。并购作为资本集中的重要方式，在促进我国企业资产重组、实现资源优化配置和推动产业结构调整等方面发挥着积极作用。通过并购重组，可以推动中国企业更好地融入国际资本市场、优化产业布局。目前，中国上市公司并购活动无论是并购次数还是交易金额都已达到了相当大的规模。2006年以来，中国并购市场交易完成规模从2006年的1 434.8亿元增加至2010年的6 921.52亿元，每年呈现明显上升趋势，庞大的数据表明中国正在逐步进入并购时代^①。

伴随着企业并购交易大规模上升，大量合并商誉随之发生，商誉的价值及其重要性日益凸现。商誉核算已经成为各个国家企业并购不可回避的焦点问题，对企业经营成果的影响也与日俱增。因

^① 数据来自投中集团（China Venture）数据产品 CV Source 统计报告，载自2011年8月15日《经济参考报》。

此，如何确认和计量并购产生的合并商誉一直是理论界和实务界广泛关注的会计问题。

与国际财务报告准则和其他国家准则相比，2006 年之前我国会计准则对商誉的规范一直比较滞后，商誉没有作为一项资产单独核算，而是作为合并价差和无形资产处理。为了实现准则国际趋同，以及适应中国企业并购交易规模逐渐增多的现实情况，2006 年 2 月我国《企业会计准则（2006）》出台，将商誉单独作为一项资产在报表中列出^①。新颁布的准则对商誉的确认和计量进行了很大的修改，这些变化完善了我国商誉会计规范，并提高了我国会计准则体系的连贯性和国际趋同性。

商誉作为企业的一项特殊资产，对企业的经营业绩和长期发展都有重要的影响。从商誉能够带来超额收益的本质来讲，并购行为带来的合并商誉应该使合并企业的经营业绩更优良，但实践中并非如此，由此带来了对合并商誉确认的相关性和后续计量可靠性的质疑。葛家澍称“在有关要素的确认与计量方面，会计学界争议最大、讨论的时间持续最久、至今仍有意见分歧的，恐怕莫过于‘商誉’”。新准则在一定程度上提高了会计信息的相关性与可靠性，那么作为准则体系的一部分，合并商誉的相关性和可靠性是否也可以得到显著提高？自 2007 年开始至今，新准则在会计上确认商誉的经济后果已经开始凸显。基于上述背景，研究新准则下合并商誉的实施效果具有一定的理论意义和现实意义。

1.1.2 研究意义

新准则的发布使实践上对合并商誉核算有据可依，但并未平息理论上的纷争，合并商誉的核算方法仍是理论界和实务界争论的焦

^① 本书提及的商誉均指会计准则规范的合并商誉，目前准则只对从并购中取得的外部商誉进行会计核算，自创商誉不予确认。

点。虽然我国合并商誉相关准则达到了国际趋同,但是实务中准则执行的经济后果是什么,是否达到准则预期目标还没有经验证据来证明。关于商誉理论规范分析;国内外文献较多,但截至目前对以下问题进行相关实证研究的文献几乎还没有,因此对这些问题的研究有着一定的必要性和研究价值。

第一,商誉的本质问题。商誉本质的研究是整个商誉会计理论体系中最重要的一部分,只有弄清商誉的本质才能为商誉会计研究提供系统的理论指导。现实中,经济商誉与会计商誉发生了冲突,经济商誉是指具有超额收益能力的商誉,是基于商誉的本质;而会计商誉是会计规范处理得到的商誉,基于会计准则。所以,现行商誉的会计确认与计量偏离了商誉的本质特征,商誉只是一个合并交易的结果。因此,研究商誉的本质是什么,以及会计商誉与经济商誉不一致的原因具有一定的理论意义。

第二,合并商誉初始确认问题。对商誉本质的争议,直接导致了确认和计量方面的矛盾。根据准则的定义,商誉初始确认的价值是通过差额倒算出来的,合并中企业总体价值估计的误差、管理者自由裁量权造成不可靠的资产估价等,最终都会不恰当地被归类为“商誉”。因此,研究合并商誉初始确认的影响因素是什么,交易性质和管理者自由裁量权如何影响上市公司商誉价值具有必要性和现实意义。

第三,合并商誉后续确认问题。目前国际财务报告准则委员会、美国财务会计准则委员会、中国企业会计准则(2006)都明确规定,企业的合并商誉不进行摊销,而是进行减值测试,即只有在商誉减值情况发生时才减少其账面价值。但对于减值测试,我国准则的规定最为宽泛和模糊,缺乏详尽的指导和解释,企业对减值迹象的判断和计量确认难以把握。另外,由于商誉减值测试操作的复杂性和公开信息的缺乏,产生了管理者的自由裁量权,为管理者留下了较大的操纵空间。因此,研究计提商誉减值的影响因素是什

么, 管理者是否利用其自由裁量权影响商誉减值计提和进行盈余管理具有理论价值和现实意义。

第四, 合并商誉价值相关性问题。合并会计准则第一次把商誉作为资产负债表内的一项资产进行确认, 并要求在年末进行减值测试, 是为了更准确地反映商誉资产价值, 为投资者提供更具决策有用性的信息。新准则的实施完善了合并商誉会计规范, 同时也赋予企业管理者一定的自由裁量权, 两者都会对企业产生特定的经济后果。因此, 研究新准则下合并商誉确认的经济后果是什么, 新准则的实施是否提高了商誉的价值相关性具有一定的理论意义和现实意义。

2006 年新准则的颁布使商誉第一次作为一项单独的资产在报表中披露, 目前准则实施已有 9 年, 实证研究已有公开数据支撑。因此, 对以上问题的研究本书尝试使用实证研究方法, 为我国会计准则体系的进一步完善提供经验证据。

1.2 研究内容

本书研究内容共分 7 章:

第 1 章, 绪论。本章主要提出本书的研究背景、研究意义, 从而引出本书研究的主题。然后对研究的主要内容、思路以及创新点做出说明。

第 2 章, 文献综述。本章主要梳理国内外有关文献并归纳和评述主要的研究结论。在本章中, 针对研究内容分成三个部分: 一是对商誉本质相关文献进行综述; 二是对合并商誉初始确认和后续确认相关文献进行综述; 三是对合并商誉价值相关性相关文献的综述。本章为后续章节的研究奠定了坚实的文献基础。

第 3 章, 合并商誉会计理论与制度背景。本章首先阐述商誉理论演进和会计理论对商誉认识的演进历程; 其次, 分析合并会计理

论和会计处理方法对合并商誉的影响；再次，基于现行会计制度的内容，分析和比较各国准则在合并商誉确认与计量方法上的异同，以及实务操作的可行性；最后，对我国上市公司合并商誉核算存在主要问题进行分析。本章为后面实证研究奠定了全面的理论基础。

第4章，合并商誉确认：基于超额收益和自由裁量权的实证分析。本章从超额收益和自由裁量权的角度，用实证方法检验超额收益各影响因素与合并商誉的关系，以验证新准则下上市公司合并时确认的商誉是否符合“核心商誉”本质，管理层自由裁量权是否影响合并商誉的初始确认，最终判断合并后的商誉是否是决策有用的信息。

第5章，合并商誉减值：基于经济因素、管理层动机和监管的实证分析。本章通过建立回归模型检验商誉减值损失计提的影响因素，验证新准则下上市公司减值损失的计提是由于经济因素，还是由于管理层出于报告动机使用自由裁量权进行盈余管理，以及董事会的制约是否控制管理层行为。

第6章，合并商誉价值相关性实证分析。本章基于价值相关性理论，实证检验资产负债表披露的商誉是否在合并之后的时间依然具有价值相关性，能否持续反映经济价值，商誉的信息含量是否会随着合并后的时间长短发生变化。

第7章，研究结论、政策建议与后续研究设想。本章在前面内容的基础上对研究结论进行总结，提出相应的政策建议，并指出未来研究方向。

1.3 研究思路

本书研究思路体现在图 1-1 中：

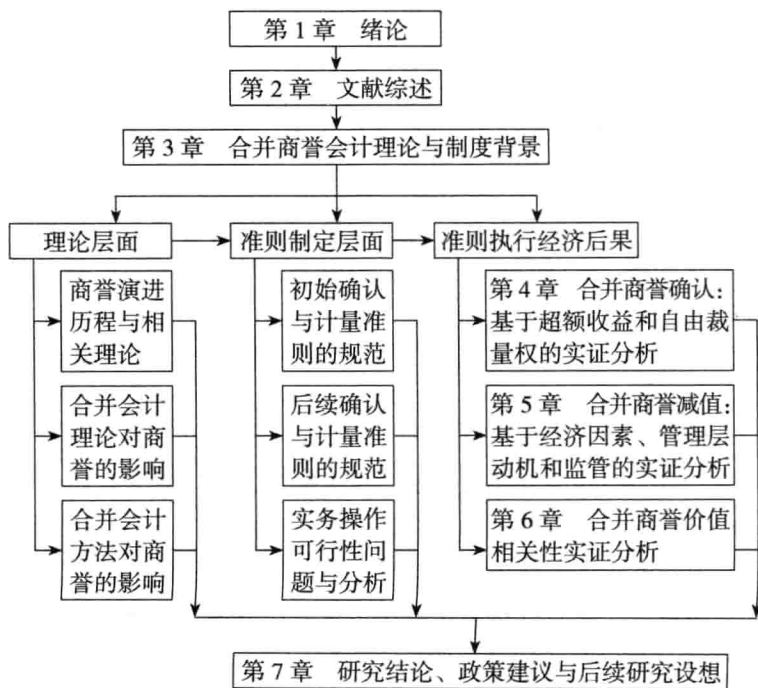


图 1-1 本书研究思路图

1.4 研究方法

本书在对国内外相关研究文献进行回顾和综述的基础上，采用规范研究与实证研究相结合的研究方法。对执行新会计准则后合并商誉会计核算方法的变化进行理论分析，对商誉初始确认和后续计量影响因素及价值相关性进行实证检验，以观察新会计准则颁布后的实施效果。

本书拟在实证分析的各个部分采用提出问题假设、选择模型、描述统计和实证检验的步骤进行研究论证，将几个实证检验部分的