

高等院校会计学专业规划精品教材



GAOJI CAIWU KUAIRI

高级财务会计

宋夏云 陈庆保 余朝晖 主 编

上海财经大学出版社

高等院校会计学专业规划精品教材

高级财务会计

宋夏云	陈庆保	余朝晖	主 编
	朱茶芬	叶建芳	副主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

高级财务会计/宋夏云、陈庆保、余朝晖主编. —上海:上海财经大学出版社, 2009. 2

高等院校会计学专业规划精品教材

ISBN 978-7-5642-0392-4/F · 0392

I. 高… II. ①宋…②陈…③余… III. 财务会计-高等学校-教材
IV. F234. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 181246 号

☐ 丛书策划 王永长

☐ 责任编辑 王永长

☐ 封面设计 周卫民

GAOJI CAIWU KUAIJI

高级财务会计

宋夏云 陈庆保 余朝晖 主 编

朱茶芬 叶建芳 副主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海印刷十厂印刷

上海望新印刷厂装订

2009 年 2 月第 1 版 2009 年 2 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 22.75 印张 420 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 29.00 元

前 言

高级财务会计属于会计、审计类本科生的核心专业课程。它主要讲授一般性行业的复杂财务会计业务,以及特殊性行业的财务会计业务等。2006年2月15日,中国财政部、中国注册会计师协会分别发布了新的39项《企业会计准则》以及48项《中国注册会计师执业准则》,并于2007年1月1日施行,中国的会计、审计执业规范体系由此发生了实质性变化,并基本与国际标准接轨。为了适应上述新变化,我们组织了宁波大学、南昌大学、上海财经大学、浙江大学,以及浙江工商大学主讲高级财务会计课程的教师,在借鉴其他优秀《高级财务会计》教材经验与认真讨论的基础上,共同编写了这部教材。

本书由宋夏云、陈庆保、余朝晖担任主编,叶建芳、朱茶芬担任副主编,负责全书的统筹、修改和定稿。全书共十二章,具体分工如下:宁波大学宋夏云博士编写了第一章、第九章、前言、附录和主要参考文献,浙江工商大学谢诗蕾博士编写了第二章,宁波大学陈庆保副教授编写了第三章、第四章和第五章,上海财经大学叶建芳博士编写了第六章,南昌大学余朝晖副教授编写了第七章,浙江大学朱茶芬博士后编写了第八章和第十二章,宁波大学冷军讲师编写了第十章,以及南昌大学徐新华副教授编写了第十一章。

本书既可作为综合性大学以及各类财经院校会计学、审计学本科生专业课程的学习教材,也可作为高级财会人员后续职业教育的参考资料。由于高级财务会计所涉及的问题较为复杂,加之编者水平有限,书中肯定会出现不少疏漏,恳请读者批评指正,以便于日后修订完善。

三位主编的电子信箱如下:

songxiayun@mail.shufe.edu.cn

wyslmt@sohu.com

yzh8339131@163.com

编 者

2009年1月

目 录

前 言	(1)
第一章 绪 论	(1)
第一节 高级财务会计的涵义	(1)
第二节 高级财务会计的内容	(3)
第二章 企业合并	(8)
第一节 企业合并概述	(8)
第二节 企业合并的基准会计方法	(14)
第三章 合并财务报表的理论基础	(33)
第一节 合并财务报表概述	(33)
第二节 合并财务报表理论	(44)
第三节 被并公司采用下推会计	(49)
第四章 合并财务报表——股权取得日	(56)
第一节 股权取得日拥有全部股权合并报表的编制	(56)
第二节 股权取得日拥有部分股权合并报表的编制	(64)
第五章 合并财务报表——股权取得日后	(72)
第一节 母公司对子公司经营业绩的会计处理方法	(72)
第二节 股权取得日后拥有全部股权——购买法	(74)
第三节 股权取得日后拥有部分股权——购买法	(82)

第四节	股权取得日后合并报表的编制——权益结合法	(90)
第五节	集团内部交易抵消处理——存货交易	(92)
第六节	集团内部交易抵消处理——固定资产交易	(97)
第七节	集团内部交易抵消处理——债券投资交易	(105)
第八节	集团内部债权、债务及其抵消处理	(109)
第九节	集团内部未实现利润对少数股东权益的影响	(112)
第六章	所得税会计	(115)
第一节	我国企业税务会计模式演变	(115)
第二节	纳税所得的计算	(117)
第三节	暂时性差异	(120)
第四节	所得税账务处理	(124)
第五节	所得税会计的披露	(131)
第六节	综合例题	(132)
第七章	租赁会计	(139)
第一节	租赁的涵义和种类	(139)
第二节	经营租赁会计	(143)
第三节	融资租赁会计	(146)
第四节	售后租回的会计处理	(158)
第八章	物价变动会计	(163)
第一节	物价变动会计概述	(163)
第二节	一般物价水平会计	(170)
第三节	现行成本会计	(180)
第四节	现行成本/不变币值会计	(187)
第九章	外币业务会计	(195)
第一节	外币业务会计的涵义	(195)
第二节	外币交易会计	(200)
第三节	外币财务报表折算	(205)

第十章 分部报告和中期报告	(218)
第一节 分部报告	(218)
第二节 中期报告	(237)
第十一章 债务重组会计	(247)
第一节 债务重组概述	(247)
第二节 债务重组的会计处理	(248)
第三节 有关债务重组的新旧会计准则差异及国际比较	(256)
第十二章 上市公司信息披露制度	(259)
第一节 信息披露制度的演化	(259)
第二节 强制性信息披露制度	(263)
第三节 自愿性信息披露	(277)
本书练习题	(289)
练习题参考答案	(307)
附录一:企业会计准则——基本准则	(322)
附录二:企业会计准则第 2 号——长期股权投资	(326)
附录三:企业会计准则第 12 号——债务重组	(329)
附录四:企业会计准则第 18 号——所得税	(331)
附录五:企业会计准则第 19 号——外币折算	(334)
附录六:企业会计准则第 20 号——企业合并	(336)
附录七:企业会计准则第 21 号——租赁	(339)
附录八:企业会计准则第 32 号——中期财务报告	(343)
附录九:企业会计准则第 33 号——合并财务报表	(346)
附录十:企业会计准则第 35 号——分部报告	(350)
主要参考文献	(353)

第一章

绪 论

【学习目的】

了解国内专家对高级财务会计的概念及其内容;
了解高级财务会计学的理论基础;
掌握高级财务会计的内容;
讨论高级财务会计的学习方法等。

第一节 高级财务会计的涵义

高级财务会计学属于传统财务会计学科的延伸和深化(汤云为,1995;常勋,1995;阎达五等,1998),它产生于20世纪60~70年代,而高级财务会计(advanced financial accounting)属于高级财务会计学的研究领域。

由于目前会计学的理论与实务界尚未对高级财务会计学的涵义、理论基础以及研究领域做过权威的界定,因此,关于高级财务会计的称谓问题,也缺乏一致性的观点,既包括“高级财务会计”、“高级会计”和“高等会计学”,也包括“特种会计”和“企业特种会计”等。以下笔者先介绍一些典型的观点或看法,然后试图对其进行简单的总结。

向泽生(1991)认为,高级会计学主要研究财务会计中最核心的问题和经济

改革出现的新业务、新问题。

谢诗芬(1993)认为,高级财务会计学是系统讲授财务会计中的高级理论与方法。

汤云为(1995)认为,高级财务会计是相对于中级财务会计而言的,中级财务会计限于论述财务会计的基本理论、方法和技术,即通用的课题,而高级财务会计则是针对上述各种专题,对有关问题加以更深层次的阐述。

常勋等(1995)认为,高级财务会计主要研究一些专门的会计领域,也即对比较深奥的会计课题展开论述。

阎达五等(1998)认为,高级会计学的理论基础有二:一是客观经济环境的变化造成的会计假设松动,这是高级会计学形成的基础;二是会计原则的强化和延伸使新会计业务有了固定的处理方式,从而促使高级会计学单独成科。相应地,高级会计是随着社会经济的发展,对原有财务会计的内容进行补充、延伸和开拓的一种会计,即利用财务会计的固有方法,对现有财务会计尚未包括的业务,或者需要深入进行论述的业务,以及随着客观经济环境变化而产生的一些特殊业务进行反映和监督的会计。高级会计与传统财务会计相互补充,共同构成财务会计的完整体系。

王治安(2004)认为,高级会计学是对财务会计在初级会计学及中级会计学内尚未深入探讨的领域所作的进一步研究与分析。它主要阐述企业会计中的一些特殊问题,并非在所有企业都会发生,且在理论上争议较大,实务操作较难,除此之外,还包括一些新出现的具有特殊性的业务,因此,高级会计学具有特殊业务会计的特性。

石本仁(2007)认为,高级财务会计主要讲述中级财务会计所没有涉及的一些内容,这些内容的特点可以用三个字来概括:一是“难”,主要体现在会计业务的处理上,包括合并会计、外币业务与外币报表折算、物价变动会计,以及金融衍生工具会计等财务会计学科的四大学难题;二是“特”,包括特殊组织会计和特殊业务会计;三是“新”,它体现在一些前沿领域,包括人力资源会计、绿色会计(或环境会计)和社会责任会计等。

陈文军(2007)认为,高级财务会计着重研究某一行业或企业因各种原因所面临的特殊的交易或事项的会计处理。高级财务会计之所以“高级”,是它对特殊行业会计事项及处理,无论在假设和原则方面,还是在程序与方法方面,都是对中级财务会计的突破,属于财务会计的高级层次。

武玉荣等(2007)认为,高级财务会计是财务会计内容的延伸,其研究范围是财务会计一般不予以深入探讨的特殊会计业务。

汤湘希(2008)指出,高级财务会计学的理论基础有二:一是社会经济的发展导致现代会计的裂变,二是裂变的会计难以应对技术革新导致的企业重组所形成的新的会计事项。

杨金观(2008)认为,高级财务会计学是对财务会计领域中一些特殊的、比较有深度和难度的经济业务进行研究的学科。

余国杰(2008)认为,高级财务会计(也称特殊业务会计)主要解决一般财务会计问题以外的特殊财务会计问题,包括单个企业中特殊的财务会计问题以及企业集团会计中特殊的财务会计问题。

尚洪涛等(2008)认为,高级财务会计阐述的是中级财务会计难以容纳的,且在理论基础、操作方法上都存在差别的特殊业务事项,包括特殊组织会计、特殊业务会计以及特殊时期会计等。

根据以上观点,可以归纳出两点基本认识:一是从本质上看,高级财务会计学仍属于财务会计学的范畴;二是从内容上看,高级财务会计学主要研究财务会计学科领域中的一些高难度、复杂性的课题,包括一般性行业的复杂财务会计业务以及特殊性行业的财务会计业务等。

第二节 高级财务会计的内容

目前国内出现的各类高级财务会计教材或著作,鲜有学者从理论的高度,较为深入研究过高级财务会计学的涵义以及研究领域等问题,绝大多数学者只是开门见山地介绍高级财务会计课程的讲授内容。下面我们分别对高级财务会计学的研究领域和高级财务会计的内容进行比较分析。

一、高级财务会计学的研究领域

常勋(1995)指出,高级财务会计学的研究领域包括:①在比较发达资本市场的经济环境中从事经营活动的股份公司的权益会计、所得税会计以及公司的解散清算和财务重组会计;②通过合并或合营形成的企业集团的合并财务报表;③外币交易会计与外币报表折算;④物价变动会计;⑤租赁会计等。

阎达五等(1998)指出,高级会计学的研究领域包括:①跨越单一会计主体的会计业务,包括大型企业的分支机构会计、企业集团或跨国公司的合并会计报表、分部报告、内部转移价格、外币报表折算会计,以及国外非营利组织中的基金会计等;②仅在某类企业中存在的特殊业务会计,如期货、期汇、外币以及租赁业务会计等;③在某一特定时期发生的会计业务,包括企业解体与破产清算以及物

价变动会计等;④与特种经营方式企业紧密相关的特有业务,包括企业合伙或合资经营会计,以及上市公司的信息披露制度;⑤一些特殊经营行业的会计业务,包括租赁公司、期货公司以及经纪人公司的会计等。

汤湘希(2008)指出,确定高级财务会计研究范围的基本原则有四个:一是理论层面以会计事项是否超越会计假设范围为基本标志;二是实务层面既体现已颁布的相关规范,同时兼顾前瞻性要求;三是适当考虑与中级财务会计内容之间的有效分工和衔接;四是仅涵盖公司企业会计核算的内容。

从中可以看出,高级财务会计学的基本特征有二:一是“复杂性”,二是“特殊性”。其中,前者是指高级财务会计学所涉及的业务属于一般性行业的复杂财务会计问题,后者是指高级财务会计学所涉及的业务属于特殊性行业的财务会计问题。也就是说,高级财务会计学的研究领域主要包括一般性行业的复杂财务会计业务,以及特殊性行业的财务会计业务。

二、高级财务会计的内容

以列举法为例,关于高级财务会计的内容,其代表性观点如下:

(1)汤云为(1995)主编的《高级财务会计》,包括独资、合伙、公司、总分店经营、企业合并、合并报表、增值表和分片报表、公开发行股票公司的信息披露、物价变动会计、商品寄销、专营权、分期收款销售、租赁、房地产、退休金、所得税、期货交易、外币业务、外币报表折算、政府会计、其他非营利组织会计,以及公司重整、改组和破产清算。

(2)常勋(1996)主编的《高级财务会计》,包括股东权益的会计处理、所得税的会计处理、公司清算与公司重组、企业的合并与合营、合并财务报表的编制、外币交易会计的基本程序、期汇合同的运用与会计处理、外币报表折算方法、外币报表的折算与合并要求间的关系、物价变动会计模式、物价变动会计的国际展望、经营性租赁的会计处理、资本性租赁的会计处理,以及租赁会计中的特殊问题。

(3)阎达五、耿建新、戴德明(1998;2002)主编的《高级会计学》,包括绪论、非货币性资产交换、债务重组、租赁会计、物价变动会计、衍生工具会计、分支机构会计、企业合并、所得税、控制权取得日的合并财务报表、控制权取得日后的合并财务报表、合并财务报表——集团内部往来业务的抵消、合并财务报表的特殊问题、外币报表折算、分部报告与中期财务报告、股票上市公司的信息披露,以及企业清算、破产与重组。

(4)陈信元(2002)主编的《高级财务会计》,包括企业合并、购买日的合并财务报表、购并后的合并财务报表、企业集团内部的存货业务、企业集团内部的长

期资产业务、企业集团内部的债券和优先股业务、股权结构变动和复杂控股关系、期中合并与合并现金流量表及比例合并、合伙会计、分支机构会计、物价变动会计、分部报告与中期报告、公开发行股票公司的信息披露、外币业务、租赁、期货与金融互换会计、养老金会计,以及债务重组、企业重组与破产清算。

(5)裘宗舜(2004)主编的《高级财务会计》,包括权益会计、企业并购与合并报表、外币交易会计、金融工具会计、外币财务报表的折算、资产重估价及资产减值、物价变动会计、所得税会计、租赁会计,以及债务重组与破产清算会计。

(6)王治安(2004)主编的《高级会计学》,包括企业并购、并购日合并报表的编制、并购日后合并报表的编制、母子公司间存货内部交易、母子公司间长期性资产内部交易、母子公司间相互持有公司债券、期中取得股权及股东权益变动、公司间的复杂控股关系、成本法及不完全权益结合法合并报表的编制、分支机构会计、外币业务、外币报表折算、中期财务报告与分部报告、租赁会计、企业清算与重组,以及合伙企业会计。

(7)储一昀(2006)主编的《高级财务会计》,包括企业扩张与企业合并、企业合并的会计方法、购买日的合并财务报表、购买日后的企业财务报表、集团内部交易(存货、固定资产、债券)、股权变动、复杂控股关系、合并现金流量表与合并每股收益、权益结合法、外币交易会计、外币报表折算、金融工具会计、分部报告与中期报告、租赁会计、养老金会计、公司财务困境、物价变动会计、分支机构会计,以及合伙企业会计。

(8)石本仁(2007)主编的《高级财务会计》,包括绪论、长期股权投资与企业合并、合并财务报表编制的基本程序与方法、公司间交易的抵消、分支机构会计、外币交易的会计处理、外币报表折算、衍生工具会计、套期会计、合伙会计、企业破产清算会计、政府会计、非营利组织会计,以及上市公司信息披露。

(9)武玉荣、赵天燕(2007)主编的《高级会计》,包括企业合并、购买日的合并财务报表、购买日后的合并财务报表、总分店经营、上市公司的信息披露、外币业务、所得税、非货币性资产交换、金融工具、租赁,以及债务重组和破产清算。

(10)陈文军(2007)主编的《高级财务会计》,包括绪论、权益会计、债务重组会计、或有事项会计、非货币性资产交换会计、借款费用会计、关联方会计、会计政策与估计变更及差错更正会计、资产负债表日后事项会计、外币业务会计、套期会计、租赁会计、资产减值会计、企业合并会计,以及中期财务报告与分部报告等。

(11)汤湘希(2008)主编的《高级财务会计》,包括总论、公允价值会计、外币折算、套期保值会计、资产减值、所得税会计、会计政策与估计变更及差错更正、企业合并、企业合并财务报表,以及清算会计。

(12)杨金观(2008)主编的《高级财务会计》,包括企业合并会计、合并财务报表、外币交易会计与外币报表折算、物价变动会计、所得税会计、衍生金融工具会计、公开发行证券公司的信息披露、分部报告与中期财务报告、租赁会计,以及企业清算、破产与重整会计。

(13)余国杰(2008)主编的《高级财务会计》,包括企业合并、长期股权投资、合并财务报表、企业所得税、外币交易、外币报表折算、衍生工具、套期保值,以及租赁。

(14)尚洪涛、王宛秋(2008)主编的《高级财务会计》,包括合伙企业会计、企业合并会计、外币会计、租赁会计、所得税会计、企业年金基金会计、套期保值会计、物价变动会计,以及清算会计。

根据以上观点我们可以得出以下结论,即高级财务会计的核心内容有二:一是一般性行业的复杂财务会计,包括企业合并及合并财务报表、所得税会计、租赁会计、物价变动会计、外币业务会计、分部报告与中期报告、债务重组和破产清算会计,以及上市公司的信息披露制度等;二是特殊性行业的财务会计,包括合伙企业会计、分支机构会计、金融企业会计、房地产企业会计,以及政府与非营利组织会计等。显然,以上内容都属于高级财务会计学的研究领域。

关于高级财务会计的学习方法,其思路包括:一是以中级财务会计学为基础,进行深层次的研究;二是理论紧密联系实际,重视业务分析与实例演示;三是以丰富多彩的财务会计业务为核心,进行专题讨论与理论研究;四是进行全方位的对比,并借鉴国外的经验,着重分析中国的实际问题等(阎达五等,1998;汤湘希,2008)。

本章小结

从本质上看,高级财务会计学属于财务会计学的子系统,是传统财务会计学的深化或延伸。高级财务会计属于高级财务会计学的研究领域,它主要包括一般性行业的复杂财务会计以及特殊性行业的财务会计等。

本章关键概念

高级财务会计
高级会计
特殊业务会计

Advanced Financial Accounting
Advanced Accounting
Special Transaction Accounting

会计假设	Accounting Postulate
会计假定	Accounting Assumption
会计主体	Accounting Entity
货币单位	Money Unit
持续经营	Going Concern
会计分期	Accounting Period
一般性行业的复杂财务会计	Complicated Financial Accounting of Common Industry
特殊性行业的财务会计	Financial Accounting of Special Industry

本章思考题

1. 高级财务会计学的理论基础有哪些?
2. 高级财务会计学的核心研究领域有哪些?
3. 高级财务会计的内容有哪些?
4. 结合你自身情况,谈谈如何正确学习高级财务会计课程。

第二章

企业合并

【学习目的】

了解企业合并的概念、动机和分类；

掌握同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法的原则、步骤；

了解权益结合法和购买法对企业外财务报告的影响及其经济后果。

第一节 企业合并概述

企业合并是现代经济发展的一个突出现象，它是产业发展、企业竞争的必然产物，是现代大公司形成和发展的有效手段。我国自 20 世纪 80 年代末以来，随着经济体制改革的深入而掀起了一股企业合并浪潮，其目的在于优化经济资源配置、调整产业结构、提高经营综合效益和规模效益、推动社会生产力的发展。尤其是 20 世纪 90 年代以来，以经济全球化和信息革命为特征的“新经济”背景下的企业合并，体现出战略驱动下的功能互补型强强联盟、全球性的跨国兼并、争夺行业市场份额的特征。因此，随着我国加入 WTO 后参与经济全球化程度的提高，国内企业兼并及跨国兼并将空前激烈，企业合并的会计处理已成为会计领域的一项重要课题。

一、企业合并的涵义

我国《企业会计准则第20号——企业合并》指出,企业合并是将两个或两个以上单独的企业合并形成一个报告主体的交易或事项。

从准则规范的企业合并的定义看,是否形成企业合并,关键要看有关交易或事项发生前后,是否引起报告主体的变化。一般情况下,法律主体即为报告主体,但除法律主体以外,报告主体的涵盖范围更广泛一些,还包括从合并财务报告角度,由母公司及其能够实施控制的子公司形成的基于合并财务报告意义的报告主体。

报告主体的变化产生于控制权的变化。在交易事项发生以后,一方能够对另一方的生产经营决策实施控制,形成母子公司关系,涉及控制权的转移,从合并财务报告角度形成报告主体的变化;交易事项发生以后,一方能够控制另一方的全部净资产,被合并的企业在合并后失去其法人资格,也涉及控制权及报告主体的变化,形成企业合并。在实务中,对于交易或事项发生前后是否形成控制权的转移,应当遵循实质重于形式原则,综合可获得的各方面情况进行判断。

假定在企业合并前 A、B 两个企业为各自独立的法律主体(在合并交易发生前,不存在任何投资关系),企业合并准则中所界定的企业合并,包括但不限于以下情形:

1. 企业 A 通过增发自身的普通股自企业 B 原股东处取得企业 B 的全部股权,该交易事项发生后,企业 B 仍持续经营。

2. 企业 A 支付对价取得企业 B 的净资产,该交易事项发生后,撤销企业 B 的法人资格。

3. 企业 A 以其资产作为出资投入企业 B,取得对企业 B 的控制权,该交易事项发生后,企业 B 仍维持其独立法人资格继续经营。

除了一个企业对另一个或多个企业的合并以外,一个企业对其他企业某项业务的合并也视同企业合并。业务是指企业内部某些生产经营活动或资产、负债的组合。该组合具有投入、加工处理过程和产出能力,能够独立计算其成本费用或所产生的收入,但不构成一个企业、不具有独立的法人资格,如企业的分公司、独立的生产车间、不具有独立法人资格的分部等。

二、企业合并的动机

企业合并的动机有许多,概括起来主要为如下几个方面:

(一) 实现协同效应

协同效应是指两个企业组成一个企业后,其产出比原来两个企业的产出之和还要大的效应。具体表现为如下几个方面:

1. 规模经济效益的实现。

对于同行业的合并,由于存在大量固定的生产要素,如人员、专用设备及一般管理设施等,通过将 these 要素支出分摊到更大的产出上,可以增加单位投入的收益,并且可以消除重复的实施,减少职能部门的重复劳动,有利于提高生产力和降低成本,提高企业经济效益。对于处于同类产品且不同产销阶段的企业,则可以节约相关的联络费用和各种形式的交易费用,从而提高企业的效率。对于不相关行业的合并,则可以通过公共支出的分摊以降低单位管理费用。

2. 扩大垄断地位。

对于处于同类产品且不同产销阶段的企业,通过合并,可以消除竞争力量,扩大企业的控制范围,提高企业的经营优势和竞争优势。

3. 实现合并双方的优势互补。

通过合并市盈率较低的企业,即使双方的经营业务毫无关联,不从事实际的整体生产和营销活动,也可以实现企业整体价值大于合并前个别企业价值之和的协同效果,使企业的每股收益(EPS)魔术般地增加。这就是所谓的“EPS 自展效应”。

(二) 提高企业的发展速度

企业可以通过内部扩展和外部扩张两个途径来实现发展,但在许多情况下,向外合并扩张更能提高企业的发展速度,而且具有代价少、速度快、风险小等特点。而通过自己购买新设备、兴办新企业、开发新产品等内部扩展,不仅投资大、周期长,而且还有较大的风险。因此,一般情况下,企业将合并作为其提高发展速度的重要途径之一。

(三) 改善企业财务状况,提高资金的使用效果

1. 提高融资能力和偿债能力,降低融资成本。

企业合并可以扩大企业生产经营规模,增强企业竞争实力。一般情况下,大企业更容易进入资本市场筹集所需资金。它们可以大批量发行证券,从而使证券的发行成本相对降低。此外,合并可以降低企业经营收益和现金流量的可变性,进而降低企业的财务风险,企业的举债成本会随之降低,举债能力也会随之提高。

2. 自由现金流量的充分利用。

对于产品处于成熟阶段的企业,其营业现金流量往往超过内部可行的投资