

KUAIJI GAIGE LILUN YU SHIJIAN TANSUO

2010年度北京会计学会会计优秀论文选

会计改革理论 与实践探索

北京会计学会 编



经济科学出版社

2010 年度北京会计学会会计优秀论文选

会计改革理论与实践探索

北京会计学会 编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

会计改革理论与实践探索: 2010 年度北京会计学会
会计优秀论文选 / 北京会计学会编. —北京: 经济科学
出版社, 2011. 10

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1142 - 2

I. ①会… II. ①北… III. ①会计制度 - 经济体制改革 - 中国 - 文集 IV. ①F233.2 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 204103 号

责任编辑: 谭志军

责任校对: 徐领柱

版式设计: 代小卫

技术编辑: 王世伟

会计改革理论与实践探索

北京会计学会 编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

三佳装订厂装订

787 × 1092 16 开 22 印张 550000 字

2011 年 10 月第 1 版 2011 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1142 - 2 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

2008年5月，财政部会同证监会、审计署、银监会、保监会制定了《企业内部控制基本规范》，2010年4月，上述五部委又联合发布了《企业内部控制配套指引》。《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》的发布为中国企业内部控制构建了基本的行为规范体系，掀起了内部控制实施及理论研究的热潮。对新会计准则的实施效果、内部控制制度的建立与规范、企业财税管理面临的新问题、政府收支管理、财会信息管理平台的建设和完善等问题的讨论，成为2010年我国会计理论界、实务界热议的主要话题。

加强会计理论研究，深入会计实务研讨，对于促进经济建设和会计事业发展，具有十分重要的意义。北京会计学会紧跟学术前沿，密切关注会计实务的发展变化，组织学会专家、学者，评选出了2010年度北京会计改革理论与实践探索的优秀论文。这些论文和研究成果涵盖了会计理论、企业会计、政府会计、事业单位会计、企业融资并购、会计教育、内部控制制度、会计准则实施效果评价、财务管理、审计等各个领域，反映了北京地区广大会计理论和实务工作者严谨的科学态度和饱满的治学热情，具有很强的代表性。主要体现在以下五个方面：

1. 研究了内部控制的相关理论和实践问题，包括基于内部控制框架基础的集团全面风险管理体系构建探索、基于三元核心的企业内部控制管理框架动态探析、破产清算企业的内部控制研究、内部控制能力评价的IC-CMM模型研究、行政事业单位电算化会计内部控制问题研究等，对促进内部控制研究和完善提出了很好的建议。

2. 研究了当前会计改革中重点关注的企业财务管理和信息化管理问题，如：首钢搬迁调整过程中融资策略的探索与实践、企业并购的支付方式与会计问题研究、我国涉农中小企业融资渠道建设研究、北京市交通建设项目资本金融资方案设计、如何从信息系统角度加强财

政资金安全管理分析等，为机关、企业事业单位财务管理的现代化、科学化、规范化进行了有益的探索。

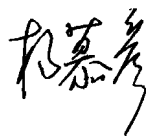
3. 研究了政府财政收支及管理问题，包括从提高区域经济对税收贡献度分析寻找区级财政收入增长点、进一步发挥政府采购政策功能的探讨和研究、税源户对区域经济社会发展贡献度的调查研究等，对财政收支的高效化及科学化管理提出了有价值的建议。

4. 研究了集中核算问题，总结了会计集中核算的现状与发展、研究了集中核算模式下学校固定资产的管理、讨论了教育系统会计集中核算的问题及对策等，对于集中核算提出了建设性的意见建议。

5. 研究了会计人才培养及人力资源会计建设问题，如对企业会计队伍建设存在的问题与建议、对加强农村财会队伍建设促进农村财务管理规范化的建议等，为提高会计教育水平、改善会计人员质量提出了有益的建议。

北京会计学会“会计理论改革与实践探索”的论文征集和评奖活动已经连续开展多年，活动得到了首都地区各相关高校、机关、企事业单位的积极支持和广泛参与。希望广大会计学理论研究者、实务工作者、政府管理者继续为繁荣会计事业、促进经济发展做出新的贡献，祝愿北京会计学会成为广大财会工作者的学习之家、交友之家、快乐之家，让我们共同为北京会计事业发展做出更大成绩！

北京会计学会会长



2011年10月

目 录

第一部分 首都高校类

企业并购的支付方式与会计问题研究	张志凤	沈银萱	张淑莉 (3)
CEO 声誉的影响因素研究			
——基于上市公司数据的经验分析	刘红霞	李辰颖	李翠玲 (22)
论破产清算企业的内部控制			栾甫贵 (35)
论财务临界分析的原理与方法			杨世忠 (47)
宏观环境会计核算体系框架构想	杨世忠		曹梅梅 (62)
基于共生理论的上市公司股东行为研究			
——一个研究框架及设想	杨松令		刘亭立 (74)
基于企业生命周期的民营制造业财务评价体系研究	薄 磊		刘梦之 (86)
内部控制能力评价的 IC - CMM 模型研究			王海林 (97)
基于三元核心的企业内部控制管理框架动态探析			杨 芳 (109)
环境不确定性与审计意见：基于股权结构的考察			
.....	申慧慧	吴联生	肖泽忠 (117)
会计信息系统规划特征与可信性关系研究			王凡林 (133)
我国涉农中小企业融资渠道建设研究	李瑞芬		苑晓伟 (145)

第二部分 企业类

基于内部控制框架基础的集团全面风险管理体系构建探索	吕德明 (155)
首钢搬迁调整过程中融资策略的探索与实践	方建一 (163)
改进农村地区国库经收业务运行的思考	李纪建 (172)
浅析期刊社递延收益核算	刘 然 (177)

出版社应收账款风险控制探析	赵跃进	张国深 (181)
施工企业成本管理方法研究	李 旭	(187)
关于做好部门决算编报工作的几点思考	严 寒	(200)

第三部分 行政机关、事业单位类

北京市交通建设项目资本金融资方案设计	谷胜利	(211)
试论构建我国政府会计体系的思路	姚铁钢	韩 伟 (216)
从提高区域经济对税收贡献度角度分析 寻找区级财政收入增长点	陈 虹	宋 杉 (222)
关于进一步发挥政府采购政策 功能的探讨和研究	马增辉	樊 英 李中生 (239)
北京恒源公司应收账款管理相关问题研究	杨文博	(247)
关于门头沟区税源户对区域经济社会发展 贡献度的调查研究	许 彪	李占国 蒋晶晶 (261)
集中核算模式下学校固定资产的管理	支 萍	(267)
教育系统会计集中核算的问题及对策	陈雪青	(274)
浅析会计集中核算的现状与发展	张忆兰	(280)
浅析如何从信息系统角度加强财政资金安全管理	胡异峰	(286)
东城区体育局及所属单位财务管理现状及进一步 加强管理的建议	王守仙	王 淼 (294)
关于东城区市政工程建设中心财务管理的思考	乔 姜	(301)
关于建立代理记账工作信息化系统的设想	朱军明	(306)
“城中村”专项资金管理模式初探	次彩玲	(312)
加强农村财会队伍建设, 促进农村财务管理规范化	王亚杰	(317)
石景山区行政事业单位电算化会计内部 控制问题研究	王亦工	康欣华 (322)
企业会计队伍建设存在的问题与建议	李长玉	(328)
2010 年国有非上市企业会计准则执行调研报告	郝建国	张志凤 (332)
后记		(343)

第
一
部
分

首都高校类

企业并购的支付方式与会计问题研究

张志凤 沈银莹 张淑莉

【摘要】 纵观全球企业的发展史，并购早已成为企业寻求发展、扩大规模、提高竞争力的重要手段。西方企业的并购历史已经有 100 多年，期间经历了数次并购浪潮。面对不断掀起的并购浪潮，并购支付方式的选择是一个亟待解决的问题。企业并购中的会计处理问题历来都是会计界关注和争论的焦点。虽然美国已经取消了权益结合法，但是由于我国特殊的国情和制度，必然有其存在的价值。针对我国近几年才出现的反向购买案例，实务中有的采用权益结合法，而有的采用购买法进行会计处理，《企业会计准则讲解（2008）》对反向购买作出正式的界定，但相关文件却没有详细的解释，因此实务中缺乏具体统一的指导原则。

【关键词】 企业并购 并购支付方式 会计处理 反向购买

一、引言

企业并购作为促进产权流动、盘活资产存量以及优化社会资源配置的一种重要手段，是在市场经济条件下企业发展的现实需要。在西方，企业并购的历史已有 100 多年，它已经成为发达国家市场经济中企业重组和重新配置资本的有效机制。我国并购历史较短，虽然也经历了几次并购浪潮，但是并购交易相关的理论研究、支付方式与会计问题方面（特别是反向购买问题）还是比较缺乏，需要不断地创新与完善。

西方企业在 100 多年的并购实践和资本市场的不断发展过程中形成了较多样化并具灵活性的并购支付方式。目前被广泛采用的主要支付方式有现金支付、股票交换和混合支付方式，此外还有杠杆收购、管理层收购等一些新的支付方式。我国出现了一些特殊的支付方式，如承担债务式支付、资产折股式支付等。

企业并购会计处理问题一直是会计学界最有争议的问题之一。并购会计处理方法有购买法、权益结合法以及新起点法。关于并购会计处理方法的选择，国际通行的做法是取消权益结合法，只允许采用购买法。国际会计准则理事会（IASB）根据日本等国企业并购中存在的无法确定购买方和被购买方的特殊情况，允许采用新起点法（Fresh-Start Method），而不是权益结合法。而在我国采

用的是购买法和权益结合法,根据中国《企业会计准则》(CAS NO. 20)规定,同一控制下企业合并的会计处理方法以账面价值为计量基础(类似于权益结合法),而非同一控制下企业合并的会计处理方法则以公允价值为计量基础(购买法的应用)。

反向购买是企业 在证券市场上上市、筹集资本的有效途径,在美国有着悠久的历史,应用也比较普遍。反向购买在我国的应用时间十分短暂,2007 年出现了首例证券市场上反向购买的案例。我国的会计准则对反向购买的会计处理问题一直没有作出规定,直到《企业会计准则讲解(2008)》中才有所涉及。但是其中的内容也没有作出很详细的规范,一般会计人员无法对照该规范进行很好的操作。因此,对反向购买的会计处理问题的研究就显得十分迫切与重要。

二、并购的基础研究

国际会计准则理事会(IASB)的《国际财务报告准则第3号——企业合并》中将企业合并定义为“将单独的主体或业务集合成为一个报告主体”。然而“并购”这一词只是在各类文章和著作中大量地运用,在法律上并没有明确的概念界定。并购是兼并和收购连称的习惯性用法,是“Merger and Acquisition”的简称,即 M&A。

我国并购的动因分析主要从以下两个方面开展。

1. “买壳上市”动因

“买壳上市”指的是非上市公司在股票市场上通过收购一些业绩较差、筹资能力较弱的上市公司的股票,将目标公司的资产剥离,通过出售、置换、定向增发等形式注入并购公司的经营性资产或者重要子公司,从而实现间接上市。

证券市场是企业募集资金的有效渠道,但是按照证监会及股票交易的规范要求,非上市公司具备十分严格的条件才能上市。许多非上市公司都希望能上市筹集到所需的资金来满足自身发展的需求。然而通过正常的上市申请渠道则需要较长的时间。上市公司的“壳”是稀有的资源,非上市公司取得上市公司的股权就获得了“壳”资源,达到了上市筹集资金的目的。“买壳上市”的现象在我国 20 世纪 90 年代以后的并购市场上屡见不鲜。在沪深交易所上市的国有企业中,通过收购股权“买壳上市”的案例也逐渐增多,如中远(上海)置业入主众城实业、天津泰达集团受让天津美纶股份等。

2. 行政主导动因

在我国深刻的社会历史背景下,20 世纪 80 年代初期企业的并购活动不再是市场经济条件下企业生存和发展的自愿选择,而是带着浓烈的行政色彩,主要是为了解决企业亏损问题。政府在消除亏损、摆脱财务危机的动机下鼓励甚至强行促使优势企业收购劣势企业,这种参与及主导对并购活动产生了深刻的影响。

三、企业并购支付方式选择分析

我国于2002年12月1日颁布的《上市公司收购管理办法》规定：上市公司收购可以采取现金、证券以及法律法规规定的其他支付方式进行。我们可以将目前已经存在的企业并购支付方式的种类分为一般的和特殊的并购支付方式。

（一）一般并购方式

1. 现金支付方式

现金是最传统的并购支付方式，它是指并购方用现金来收购目标公司的资产或股权。现金支付方式下的并购又分两种情况：第一种是用现金购买目标企业的所有资产和负债，目标企业被取消主体资格。第二种是用现金购买目标公司的股票来达到控股或参股的目的。

国外很少采用现金支付的方式，在我国由于缺少必要的配套机制，还是较多地选择了这种支付方式。如国内医药界较大的一笔拜耳医药收购东盛科技“白加黑”外资并购案等。

2. 股票支付方式

股票支付方式可分为以股票换资产和以股票换股票两种。以股票换资产指的是并购企业通过增加发行本公司的股票，用新发行的股票替换目标公司的资产。以股票换股票的并购又称换股并购，它指的是并购企业通过增加发行本公司的股票，用新发行的股票替换目标公司的股票。换股合并可分为具体若干种类型，即固定比例交换（在提出收购意向时即确定目标公司的每股可转换成收购公司股票的数量）、固定价值交换（在提出收购意向时先去掉对目标公司的价格，具体实施时再按收购公司股票的当时价格换算换股比例）和套式交换。

尽管换股并购受到各国相关法律规范的限制，但是国际上的大型并购重组案例通常都是以这种方式进行的，据统计，1995~2000年，美国在超过10亿美元的并购过程中，90%都是通过股票支付的。如1996年12月的美国波音公司和麦道公司合并、2000年的美国在线和时代华纳合并。从表1可以看出国外的并购支付方式还是以股票支付为主。

表1 并购支付方式历史变迁情况

发生年度	1973~1979	1980~1989	1990~1998	1973~1998
样本数	789	1 427	2 040	4 256
全部现金	38.3%	45.3%	27.4%	25.4%
全部股票	37.05%	32.9%	57.8%	45.6%
至少使用了部分股票	45.1%	45.6%	70.9%	57.6%

资料来源：Andrade, Mitchell, Stafford, "New Evidence and Perspective on Mergers", Journal of Economic Perspectives, 2001。

在我国,因为金融市场环境不够完善,新股发行的审批制度十分严格,20世纪90年代后期之前的并购案例基本上是通过现金或资产支付的。1999年发生的清华同方采用股票支付方式成功地吸收合并了鲁颖电子案例,成为换股合并的试点,随后也陆续出现了一些换股合并的案例。2002年12月,证监会发布了《上市公司收购办法》,首次确认了换股并购方式的合法性。2005年国家实施股权分置改革后,股票支付的方式也可以更加灵活地被采用。随着我国证券市场金融产物和制度的不断创新与完善、企业并购规模的扩大和并购融资渠道的拓宽,大公司之间的强强并购的案例增多,以及企业战略性并购的发展需求,股票支付方式渐渐成为必要,而且将被广泛地运用。

3. 综合证券支付方式

综合证券支付方式指的是并购公司采取多种支付方式的组合来完成并购交易活动,获取对目标公司的控制权,也可以称为混合支付方式。多种支付方式包括现金、股票、公司债券、股票普通股和优先股、认股权证、可转换债券等多种混合形式的组合。综合证券支付方式是金融工具在成熟市场条件下不断创新的产物,我国资本市场正逐渐地向成熟迈步,因此它在我国的运用也会越来越频繁。

(二) 特殊并购支付方式的种类与特点

1. 资产置换支付方式

资产置换指的是并购公司以自有的实物资产或股权资产作为对价交给目标公司,由此取得目标公司部分或全部资产的所有权。前面所提到过的“买壳上市”所采用的即是资产置换方式。

资产置换方式可分为实物资产置换和股权资产置换。实物资产置换是资产置换的主要内容,在现实中通常以整体资产置换的方式表现出来,即并购公司以自有的全部经营性资产或子公司作为交换,取得对目标公司的控制权。例如,上海房地集团整体置换嘉丰股份,使嘉丰股份变更了主营业务,提高了盈利能力。股权资产置换指的是用子公司交换子公司,即一项长期股权投资换另一项长期股权投资,使并购公司获得对目标公司的控制权。股权资产置换的案例在现实中还比较少。

2. 承担债务方式

承担债务式收购指的是并购公司通过承担目标公司的所有债务来取得控制权,而不需要支付任何现金或有价证券。这种方式是我国特有的,在20世纪90年代被频繁地运用,而在西方国家则很少发生。它主要是为了解救濒临破产的国有企业。优点在于并购公司通过注入资金及新的管理技术可以救活一个效益较差的企业,达到了并购的目的又没有加重财务负担,使在技术和管理上有优势的企业找到了低成本扩张的机会。它的缺点在于片面强调职工安置问题,如果没有找到企业效益差的根源,解决了职工的安置也不能很好地促进企业的发展。随着国有企业改革的基本完成,承担债务这种方式也将较少地被采用。

3. 国家无偿划拨方式

国家无偿划拨方式指的是国家将一个国有企业的控股权无偿划拨给另一个国有企业。这种支付方式也是我国特有的，在国有企业改革的过程被频繁地运用。它是由我国企业的产权结构所决定的，国有产权的转让只是一种行政命令，没有实质性的支付行为。它通常是国家调控经济的一种手段，但是效率较低，在操作过程中也容易导致官员的腐败。由于股权分置改革还在进行中，因此这种方式在短时间内还可以很好地运用，采用这种方式可以促进国有企业做大做强，实现整体上市。但是从长期看来，当国内建立起符合市场规律的产权结构时，国有资本逐渐退出行业控制的地位，这种并购支付方式也将从市场中退出。

（三）并购支付方式选择的影响因素

1. 并购公司的财务状况和资本结构

如果并购公司的财务状况和资本结构都比较稳定，那么它的支付方式的选择可以十分灵活，除现金之外也可以选择股票、债券或者综合证券等其他方式。但是如果并购公司的财务状况和资本结构都不稳定，那么只能局限于现金支付方式，因为目标公司不希望把投资锁定在未来收益不确定的买主上，现金支付才可以获得确定的收益。

并购公司的资本结构对并购支付方式的选择也有重大的影响。如果并购公司的资产负债率比较高，则采取股票支付的方式来降低财务风险，优化资本结构。如果并购公司的资产负债率比较低，采取通过举债取得现金作为支付方式，这样通过利用适当的财务杠杆降低资本成本的同时还可以增加企业的盈利增长空间。

2. 并购公司的举债能力和自由现金流量水平

举债能力受多种因素的影响，如公司的信用等级、资产负债率、抵押情况、资产规模以及公司潜力等。资产负债率较高的企业因为财务风险较高，所以在发行债券时会受到限制，这时并购企业就倾向于选择股票支付。现金支付对并购公司短期举债能力的要求较高，规模较大的公司相对来说经营较稳定和可信度较高，能够比较容易地取得贷款，也能较容易进入债券市场，因此就倾向于频繁地使用现金支付的方式。

如果并购公司在未来能够获得充足的自由现金流量，那么就可以选择现金支付；如果不能产生稳定的现金流量，就只能考虑分期付款或者股票支付等其他方式支付方式。支付方式的选择必须保证合并实体在并购后仍然拥有充足的经营现金流量来源，确保公司经营的流动性。

3. 并购双方的股东和管理层

并购双方的股东和管理层的关注点的不同也会使企业选择不同的支付方式，并购公司股东的主要关注点是保持控制权和增加每股收益；目标公司股东的关注点是保留控制权和取得现金收入；并购公司的管理层关注的是保持经营管理的控制权和组织资源的分配权，让其权力的发挥尽可能少受监督和制约；目标公司的

管理层关注的是在并购后自身的发展机会。由于并购双方管理层和股东关注点的不同,在选择支付方式时要综合考虑多种支付方式的特点,综合选择。

4. 企业合并会计处理方法的规定

我国企业并购的会计处理方法有两种,即购买法和权益结合法。因为购买法和权益结合法对带来不同的财务影响,这就需要企业在选择并购支付方式时也要考虑不同支付方式下所采用的不同会计处理方法所带来的收益影响。

5. 税收法律制度

我国并购中的税收问题比较复杂,在选择并购支付方式时,需要根据相关的税收规定来作出决定。需要考虑的税收问题有并购后并购公司的所得税和并购交易发生时的资本利得税。采用现金支付的情况下,并购公司按购买法进行会计处理。在购买法下,因为目标公司的资产和负债都以公允价值来计量,在通货膨胀的情况下,资产升值部分的摊销额可以实现合理避税,减少了所得税的支出。并购公司如果采用股票支付则不能减轻所得税的负担。采用现金支付的方式时,如果目标公司股东收到的现金大于他们所持有的股份购入时的成本,则需要交纳资本利得税;而如果采用股票支付方式,目标公司股东就可以享受延迟纳税的好处。

6. 并购交易规模与并购方式

现金支付方式所涉及的交易规模较小,而股票支付方式则不受交易规模的限制。在并购分类中可将企业并购分为善意并购和敌意并购。善意并购更倾向于选择股票支付方式,但是如果存在竞购竞争对手,为了能够迅速击败竞争对手则会采用现金支付的方式。敌意收购一般采用现金支付方式,因为在并购交易中,它比股票支付实施起来更加简捷、迅速,使并购活动尽快完成,但是如果融资不足,现金支付方式实施起来就比较困难。

(四) 并购支付方式选择的案例分析

从前面并购支付方式的影响因素可以看出,企业并购支付方式的选择结果是综合各种影响因素所得到的。对于复杂的并购交易,并购支付方式至关重要,直接影响到企业能否达到预期的并购目标。

1. 案例概述

并购交易相关者简介:中国东方电气集团公司(简称东方电气集团)是国内最大的发电设备制造和电站工程承包特大型国有企业。东方电机股份有限公司(简称东方电机)主要从事制造及销售水轮发电机组及燃煤汽轮发电机、燃气汽轮发电机及核能汽轮机发电机。东方锅炉股份有限公司(简称东方锅炉)主要从事制造及销售发电及工业用锅炉与核电站核岛主设备及部分常规岛设备。东方汽轮机厂主要从事制造和销售蒸汽轮机、燃气轮机及核能轮机以及风力发电机组,它是东方电气集团的一个重要业务主体。东方电机和东方锅炉是东方电气旗下的两家上市公司,其中东方电气集团持有东方电机45.29%的股份,持有东方锅炉74.44%的股份。

并购动因：东方电气集团希望能实现主营业务整体上市，使集团做大做强。

并购过程：第一步，东方锅炉实行股权分置改革，东方电气集团所持有东方锅炉的非流通股以每 10 股支付 2.5 股为对价获取上市流通权，东方电气集团对它的持股比例从 74.44% 降到 68.05%。第二步，东方电机采用定向发行股票和延期支付现金的方式，并购东方电气集团所持有的东方汽轮机厂 100% 的股权和东方锅炉股权分置改革后的 68.05% 的股权。东方电气集团对它的持股比例由 45.29% 上升到 53.93%。第三步，东方电气集团以东方电机向其定向发行的股票向持有东方锅炉流通股的股东发出全面换股并购要约。第四步，东方电机以延期支付现金的方式收购东方电气集团通过换股所取得的东方锅炉的股份。最后的结果是东方电机持有东方汽轮机厂 100% 的股权，同时也持有东方锅炉 100% 的股权，东方电气集团达到了预期的目的，成为全能型电力装备制造集团。

具体股权结构变化如图 1 所示。

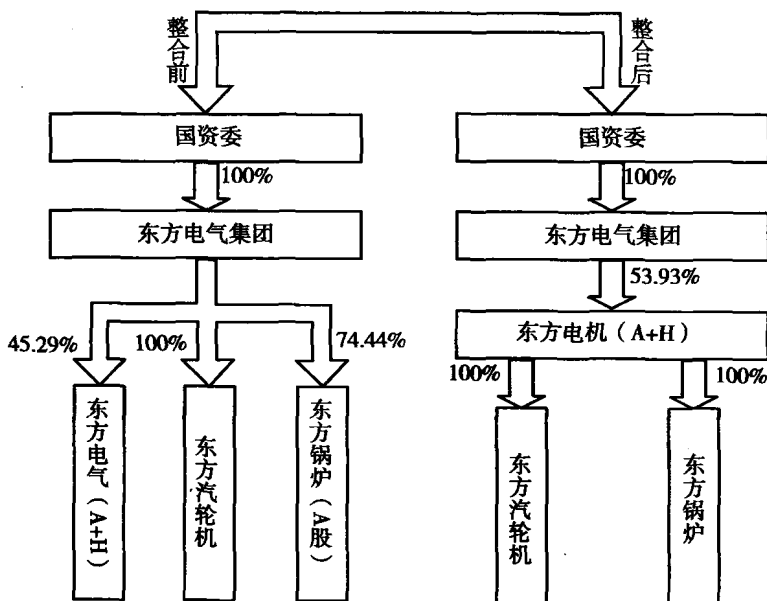


图1 方案实施前后东方电气集团的股权结构变化

资料来源：根据《最新经典并购案例评鉴》（中信出版社 2009 年版，第 37 ~ 47 页）整理。

2. 案例中支付方式的选择分析

从上述案例中可以看出，东方电气集团成功地实现了企业并购整合，其中一个突出的特点就是并购支付手段的创新。东方电气集团在股权分置改革的基础上运用了股票增发、换股并购以及延期现金支付的方式，并且开创了以股票支付方式进行要约收购的先河。缺少中间任何一个步骤和任何一种支付方式都不可能实现预期的效果，单纯采取一种支付方式也不可能完成如此复杂的并购交易。假设只采用现金支付方式，则会给东方电气集团带来较大负面财务影响，而且现金支

付方式也只适合小规模并购交易；假设只采用股票支付方式，则会使并购交易程序变得更加繁杂，拖延并购交易时间；假设不以股权分置改革为先前准备工作，也不可能实现整体上市。我国目前还处在股权分置改革的过程中，大型国有企业可以充分利用这个契机，借鉴东方电气集团整体上市的经验，在分析自身企业情况的基础上，选择混合支付的方式，加快集团整体上市，增强综合实力，这对我国经济的发展也具有十分重大的意义。

因此，一项复杂并购交易的成功完成，要在良好并购活动环境的基础上，充分利用多种并购支付方式，使得多种并购支付方式的优点得到充分发挥，避免了多种支付方式的缺点可能带来的不良影响。

近年来我国企业并购成功的案例不断增多，其中重要的一点就是并购支付方式有了很大的变化，除传统的现金支付方式外，伴随着股权分置改革的进行，股票支付方式也越来越灵活地被运用，并购支付方式越来越多样化。2008年发生的盘江股份重大并购重组案，涉及的并购支付方式有现金支付、股票支付、等额承债方式以及国家无偿划拨。由此可见，随着企业并购规模的扩大，并购支付方式的选择也越来越多样化。混合支付的并购支付方式成为我国并购交易的首先。

在具体选择哪几种并购支付方式混合时，我们要综合考虑各项影响因素，结合各种并购支付方式的优缺点，根据具体并购交易活动选择具体的并购支付方式。只有针对特定的并购交易本身，结合并购相关者的实际情况，才能选择出最合适的支付方式，进而加快并购交易的顺利完成，赢得最佳并购效果。

四、企业并购中的会计处理问题

（一）一般的并购会计处理

企业并购中一般要处理的会计问题主要有两方面：首先是并购交易发生时并购方如何对并购交易事项进行确认和计量，包括：如何计量所取得的净资产或股权；如何计量支付的对价；如何计量交易费用；等等。其次是并购交易日是否需要编制财务报表以及如何编制？在我国，企业一般并购的会计处理方法有两种，即权益结合法和购买法。

1. 权益结合法的会计处理问题

权益结合法指的是并购双方所有者权益的结合，是并购双方现有的股东权益在并购后企业中的联合和继续，而不是购买资产或筹集资本。

权益结合法没有购买价格，不存在新的计价基础，也就没有合并成本大于净资产公允价值这一说，因此不涉及商誉或负商誉的确认问题。并购方取得的净资产或股权按照目标公司的净资产账面价值的份额入账，支付的对价与该份额之间的差额应当调整股东权益，先调整资本公积，余额不足的调整留存收益。目标公司整个年度的净损益应全部包括在并购后的企业中。根据我国会计准则的规定，