

企业并购中商誉减值问题研究

曹 静

(湖南大学,湖南 长沙 410082)

摘 要:随着市场经济发展日趋成熟,企业越来越倾向于通过企业并购的方式来扩大产业规模、提升业绩,商誉金额也逐年增长,部分高商誉企业存在商誉暴雷的隐患。本文通过对安洁科技商誉减值暴雷现象的分析,分析了上市企业高额商誉形成的原因,并提出了商誉暴雷的防范措施。为了降低企业并购中的商誉减值风险,要规范重组交易,加强资产评估机构监管,提高会计从业人员素质及职业道德。

关键词:并购;商誉风险;商誉减值

随着 2019 年年报的信息披露,又有一大批上市公司由于计提商誉减值实现业绩“大变脸”。商誉是指企业在相同条件下,比正常投资报酬率所形成的价值多出的部分。举个例子,A 公司收购 B 公司,B 公司的净资产公允价值 120 万元,由于 B 公司是老品牌,顾客认可度高,且公司地理位置优越,管理团队人员优秀,在收购 B 公司的时候,上市公司 A 花费了更高的成本 150 万元,这多出来的超额利润 30 万元就是商誉。中国新准则第 20 号《企业合并》中规定:“购买方对合并成本大于合并中取得被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额应当确认为商誉”。

商誉减值是指企业在每年年度终了进行减值测试,若发现未来可回收价值下降,需计提相应的减值损失。通俗来讲,好品牌、地理优势及人员素质高等能为企业带来商誉,反过来讲,当这些优秀条件没能为企业创造价值,商誉的价值也随之降低。即当收购 B 公司后,B 公司由于经营不善无法完成利润,或者甚至出现破产,那这笔交易便是亏损的,这时商誉出现减值。

1 商誉减值形成的原因

1.1 经营不善

上市公司在高溢价并购、跨行业并购扩张的过程中,未充分识别到行业风险、经营风险及其他风险,出现业绩亏损,甚至伴随着持续性经营风险。以安洁科技为例,2017 年 1 月,安洁科技宣告重组方案收购威博精密 100% 的股权,采用股份发行及现金支付的方式。此次并购活动,安洁科技发行了 11,929 万股股票,同时支付了 10.2 亿元现金。对于高溢价收购,威博精密也做出了三年的业绩承诺,2017 年-2019 年承诺净利润分别不低于 3.3 亿元、4.2 亿元和 5.3 亿元。然而并购后首年就没完成业绩指标,安洁科技当年便计提了 1.18 亿元商誉减值。2018 年年报公布,由于 2018 年只完成业绩承诺的 20.45%,2018 年计提了 7.52 亿元商誉。由此可知,公司经营不善,完不成业绩承诺是导致商誉暴雷的直接原因。

1.2 并购时对资产估值过高

“三高”并购中的高估是商誉减值的重要原因。以安洁科技收购威博精密 100% 股权为例。上海东洲对该项收购的收益法评估方法存在缺陷,一是收入预测依据不足:未对相关收入预测方法的适用性进行分析,未对订单等相关评估证据进行必要的分析、核实;二是成本预测依据不足:参照威博精密 2016 年的毛利率和成本结构进行预测时,未关注到相关数据的异常,也未进行充分调查分析,最终导致目标资产评估价值过高。高资产评估造成商誉价值过高,也为以后的业绩埋下了隐患。

2 商誉减值防范措施

2.1 规范重组交易

在企业发展过程中,为了实现扩大规模或整合资源,往往进行并购重组。上市公司应根据自身企业愿景、资金情况及经营状况来制定并购重组方案。信息不对称很容易造成企业盲目扩张,频繁开展并购活动,从而危害公司利润。在并购活动初始阶段对目标公司的选择时,企业需对其财务状况、业务范围、管理理念及人员情况进行充分调查了解,确定是否有利于公司未来发展。并购活动结束后,更需要对目标公司进行资源的整合,发挥财务协同及管理协同的作

用。只有规范我国的重组交易活动,才能实现并购的目标,使公司业绩蒸蒸日上。

2.2 加强对资产评估机构监管措施

我国的并购活动中对于目标公司的资产评估主要采用收益法,需要对目标公司未来预期发展做出评估,包括国家政策,市场环境对企业的影响。由于采用预估方法,需要资产评估人员具备丰富的从业经验及公正的职业操守。对于高溢价收购,监管部门更多关注于资产本身,并未注意资产评估机构从中扮演的角色。从我国商誉减值事件频繁发生来看,难免存在资产评估机构与企业利益勾结,利用公职之便,对目标公司资产公允价值评估过高。2020 年 3 月 1 日,我国开始实行新证券法规。其中第一百六十三条规定,证券服务机构出具资产评估报告等文件,应当勤勉尽责,对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证。其制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给他人造成损失的,应当与委托人承担连带赔偿责任。高估值并购活动中,资产评估机构出具的评估报告的真实性和准确性有待考察。目前我国对违规评估机构采取出示警示函,这种违规成本对其获取的不法利润来说可以忽略不计,将促使更多机构触犯法律。所以,监管部门应该加大对违规机构的惩罚力度,起到警示作用。

2.3 加强会计从业人员素质与职业道德

对于并购活动的监督,我国主要依赖于政府监管部门和新闻媒体。对于企业商誉暴雷的防范,仅依靠外部环境的有形监管是不够的,强化职业道德约束机制的力量不容小觑。我国商誉减值后续计量采用减值测试法,测试过程繁杂,计算量大,远远超过一般从业人员的执业水平。同时测试过程需要运用估值技术,存在一定主观因素,需要会计从业人员具备相关经验及坚守职业道德,保持公正诚信的品质。为防止商誉暴雷给企业带来的业绩影响,参与并购活动的相关人员不断提升自身专业技能,培养诚信价值观。

3 结束语

商誉问题一直是会计界谈论的重点问题,因为它直接关系到会计信息质量要求,影响中小股东的利益,反映资本市场是否良好运作。基于本文的讨论,企业想做到防范商誉爆“雷”,必须重视并购重组交易是否规范合理,而不要为了扩大规模盲目开展并购活动,及时进行并购商誉会计的信息披露,同时对于存在高溢价交易行为的并购方案,监管部门需监督资产评估机构是否做到公正合理;最后,并购方也要注意并购资源的整合,真正实现并购目标提升业绩,而不是通过高商誉来美化自身财务业绩。

参考文献

- [1]财政部.企业会计准则第 20 号-企业合并[S].2006.
- [2]中国证监会.中华人民共和国证券法.北京:中国证监会,2020-3-1.
- [3]何雨霜.互联网企业中的商誉减值问题研究[J].中国市场,2020(09):187-188.
- [4]姜葵.商誉暴雷原因及治理对策研究[J].2020(01):80-82.

作者简介:曹静(1992-),女,汉族,河南信阳市人,硕士在读,单位:湖南大学,研究方向:管理会计理论与实务。