论负商誉的产生条件、本质及会计处理

广东肇庆学院 刘玉勋(教授)

【摘要】本文提出了负商誉产生的三组必要条件,即价格条件、交易费用条件和目标企业自创负商誉条件;进而证明了负商誉是源于外部协同效应的财务收益,或是源于交易费用节约的财务收益,或是由财务收益和剩余负商誉两部分组成; 在此基础上指出了负商誉的会计处理。

【关键词】负商誉 自创负商誉 外部协同效应 净协同效应

在企业整体被兼并过程中,如果产权交易价格低于目标 企业的可辨认净资产的公允价值,则称该差额为负商誉。笔者 拟对负商誉的产生条件、本质及会计处理作一探讨。

一、负商誉的产生条件

负商誉产生需要具备哪些条件,这是对负商誉产生的必要条件的研究;具备了哪些条件才能产生负商誉,这是对负商 誉产生的充分条件的研究。用 FV 表示目标企业可辨认净资产的公允价值;P 表示施并企业支付的购买价格;R_b 表示目标企业被兼并后的价值,即目标企业为施并企业带来的增量现金流量的现值;S 表示目标企业逐项出售资产的交易费用;T 表示目标企业整体出售资产的交易费用。从施并企业来看,它面临的决策问题是是否实施兼并。交易价格 P 是实施兼并的成本,而 R_b 是取得的收益,收益高于成本则实施兼并,收益低于成本则放弃兼并。因此,有如下命题:

命题 1:施并企业实施兼并的充分必要条件是 $P \leq R_b$ 。兼并业务发生是负商誉产生的前提条件之一,因此 $P \leq R_b$ 也是负商誉产生的必要条件。

下面探讨目标企业接受兼并的条件。目标企业可以在整体出售资产、持续经营、逐项出售资产之间做出选择。目标企业选择整体出售资产的充分必要条件是:整体出售资产获得的收益不低于持续经营获得的收益(R_c)、不低于逐项出售资产获得的净收益。即有如下命题:

命题 2: 目标企业接受兼并的充分必要条件是 P-T≥ MAX{FV-S,R_c},即 P≥FV-(S-T)并且 P≥R_c。兼并业务发生是负商誉产生的前提,P≥T+MAX{FV-S,R_c}也是负商誉产生的必要条件。

命题 $3:S \ge T$ 是负商誉产生的必要条件。如果 $T \ge S$,则由命题 2 可知, $FV-P \le S-T \le 0$,即兼并不产生负商誉。这就证明了 $S \ge T$ 是负商誉产生的必要条件。S-T 为整体出售资产节约的交易费用。

命题 4: $R_c \le FV - T$ 是负商誉产生的必要条件。如果 $R_c \ge FV - T$,则 $FV - P \le R_c + T - P$,由命题 2 可知 $P - T \ge R_c$,即 $R_c + T - P \le 0$ 。因此, $FV - P \le 0$,即兼并未产生负商誉。这就证明了 $R_c \le FV - T$ 是负商誉产生的必要条件。若 R_c 小于 FV,

则其差额 $FV-R_c$ 为企业的盈利能力低于正常盈利能力的现值,即目标企业的自创负商誉,记为 $GW_1=FV-R_c$ 。命题 4 说明目标企业自创负商誉 $GW_1 \ge T$ 是负商誉产生的必要条件。用符号 GW_2 表示兼并产生的负商誉,即 $GW_2=FV-P$ 。与自创负商誉 GW_1 相对应, GW_2 可称为外购负商誉。

命题 $\mathbf{5}: R_b \geqslant T + MAX\{FV - S, R_c\}$ 是负商誉产生的必要条件。施并企业和目标企业双方均选择兼并是负商誉产生的前提,因此两者的价格条件 $P \leqslant R_b, P \geqslant T + MAX\{FV - S, R_c\}$ 同时满足是负商誉产生的必要条件,即 $R_b \geqslant P \geqslant T + MAX\{FV - S, R_c\}$ 。

综上所述,负商誉产生的必要条件可分为三组:①价格条件: $P \leq R_b$, $P \geq T + MAX\{FV - S$, $R_c\}R_b \geq P \geq T + MAX\{FV - S$, $R_c\}$;②交易费用条件:整体出售资产可节约交易费用($S - T \geq 0$);③目标企业自创负商誉条件:目标企业存在自创负商誉并且 $GW_1 \geq T$ 。

二、负商誉的本质

目标企业被兼并后的价值 R_b 显然大于目标企业独立持续经营的价值 R_c ,否则施并企业在合并后让目标企业仍然像以往一样独立经营,则合并后的价值 R_b = R_c 。 R_b 大于 R_c 的差额称为企业合并产生的外部协同效应,即 $K=R_b$ - R_c >0。可以验证 K- GW_1 = R_b -FV,它表示外部正协同效应 K 与企业自创负商誉的差额, GW_1 可以解释为内部负协同效应,故可将该差额解释为净协同效应。净协同效应可能大于 0,也可能小于 0。以下分四种情况来研究负商誉的本质。

1. 净协同效应 K-GW₁=R_b-FV≥0, 并且R_c≥FV-S。定义 $\Delta_{\hat{m}}$ =R_b-P,为施并企业在合并业务中获得的财务收益;定义 $\Delta_{\dot{w}}$ =P-(R_c+T),为被并企业在合并业务中获得的财务收益;定义 Δ = $\Delta_{\hat{m}}$ + $\Delta_{\dot{w}}$,为合并业务产生的总财务收益。假定兼并产生了负商誉,因此命题 1~5 所列的负商誉产生的必要条件均成立,据此可以证明: $\Delta_{\hat{m}}$ =R_b-P=(R_b-FV)+(FV-P)=(K-GW₁)+(FV-P); $\Delta_{\dot{w}}$ =P-(R_c+T)=(GW₁-T)-(FV-P); Δ =R_b-(R_c+T)=K-T=(K-GW₁)+(GW₁-T)。

由以上方程可以看出: ①合并总财务收益是外部协同效应 K 扣除合并费用 T 后的净额;②净协同效应 K-GW₁ 由施

并企业独享; ③合并总财务收益的剩余部分 GW_1 -T 由施并方和被并方分享; ④施并方分享的部分即为负商誉 FV-P。因此,负商誉是施并方的财务收益,是在兼并业务中获得的财务收益的一部分,是其分享的外部协同效应的一部分。在这种情形下,负商誉产生于外部协同效应。

2. 净协同效应 $K-GW_1=R_b-FV\ge 0$, 并且 $R_c \le FV-S$ 。假定兼并产生了负商誉,则可以证明: $\triangle_{\hat{m}}=R_b-P=(R_b-FV)+(FV-P)=(K-GW_1)+(FV-P)$; $\triangle_{\hat{m}}=P-(FV-S+T)=(S-T)-(FV-P)$; $\triangle=R_b-(FV-S+T)=(S-T)+(K-GW_1)$ 。

由以上方程可以看出:①合并总财务收益由两部分组成: 合并较清算节约的交易费用和净协同效应;②净协同效应由 施并方独享;③节约的交易费用由双方分享;④负商誉为施并 方在节约的交易费用中分享的部分。

3. 净协同效应 $K-GW_1=R_b-FV\leq 0$, 并且 $R_c\geqslant FV-S$ 。净协同效应 $K-GW_1\leq 0$ 假设可以改写成 $GW_1-K\geqslant 0$,此时将 GW_1-K 称为负净协同效应。可以证明 $GW_1-K=FV-R_b$ 。由表达式 $FV-R_b$ 可以看出,负净协同效应是合并后整体资产产生的现金流量的现值 (R_b) 低于合并后各项净资产的公允价值合计 (FV) 的差额,因此,负净协同效应相当于合并后企业内部的自创负商誉。由表达式 GW_1-K 可以看出,企业合并后外部协同效应 (K) 弥补了内部自创负商誉 (GW_1) 中的一部分,因此,负净协同效应相当于合并后剩余的内部自创负商誉,简称为剩余自创负商誉,记为 $GW_3=GW_1-K$ 。

在净协同效应小于 0 的条件下,假定命题 $1\sim5$ 所列的负商誉产生的必要条件均成立,则由负商誉产生的必要条件 $P \leq R_b$ 可得 $FV-P \geq FV-R_b$,再由净协同效应小于 0 可得 $FV-R_b \geq 0$,因此 $FV-P \geq FV-R_b \geq 0$,即合并业务产生了负商誉。实质上我们已经证明了如下命题:

命题 6:负商誉产生的充分条件是下列三个条件同时满足:①P \leq Rb;②P \geq T+MAX $\{FV-S,R_c\}$;③Rb \leq FV。条件①是施并方实施合并的充分必要条件;条件②是被并方接受合并的充分必要条件;条件③保证了兼并价格低于目标企业可辨认净资产的公允价值。

在净协同效应小于 0,并且 $R_c \ge FV-S$ 的条件下,可以证明: $\triangle_{\acute{m}} = R_b - P = (FV-P) - (FV-R_b) = (FV-P) - GW_3$; $\triangle_{\acute{w}} = P - (R_c + T) = (GW_1 - T) - (FV-P)$; $\triangle = R_b - (R_c + T) = K - T$; $FV-P = (R_b - P) + (FV-R_b) = (R_b - P) + GW_3$ 。

由方程 $FV-P=(R_b-P)+GW_3$ 可以看出,负商誉由两部分组成:廉价购买产生的财务收益 (R_b-P) ;剩余自创负商誉 (GW_3) 。因此,负商誉的实质是兼并时产生的财务收益和剩余自创负商誉。

4. 净协同效应 $K-GW_1=R_b-FV\leq 0$,并且 $R_c\leq FV-S$ 。在这种情形下,可以得出与情形 3 完全相同的结论。

综上所述,不同条件下产生的负商誉,其本质亦有所区别:①净协同效应>0,并且 $R_c>FV-S$,则负商誉是合并总财务收益的一部分,源于外部协同效应;②净协同效应>0,并且 Rc<FV-S,则负商誉是合并总财务收益的一部分,源于节约的交易费用;③净协同效应<0,则负商誉由财务收益和剩余

自创负商誉组成。

三、负商誉的会计处理

笔者以上述负商誉的本质为依据探讨负商誉的会计处理 方法。分如下两种情形:

- 1. 净协同效应Rb-FV≥0。笔者认为,如果已有充分的证 据显示公允价值高于买价,则应当在会计报表中按公允价值 记录取得的资产,而将公允价值高于买价的差额确认为收益。 由负商誉的性质可知,当净协同效应大于等于零时,负商誉是 合并财务收益的组成部分,有如下方程:Rb-P=(Rb-FV)+ (FV-P)。负商誉是目标企业净资产的公允价值高于买价的差 额,兼并业务与购买普通资产业务的实质是相同的,都是购买 资产,因此负商誉作为财务收益的一部分是已实现的收益,应 当确认为会计收益。净协同效应 Rb-FV 也是财务收益的一 部分,是否也应当确认为会计收益?笔者认为在财务收益中负 商誉应当确认为会计收益,但 Rb-FV 不应当确认为会计收 益。这是因为:①FV 是目标企业净资产的公允价值,是列于资 产负债表上的净资产的账面价值,而 Rb 是目标企业被兼并 后持续经营的价值,因此,Rb-FV 是持续经营价值超过账面 价值的差额,是未来各年度将获得的会计收益的现值,是尚未 实现的会计收益,应当在未来实现的期间确认为会计收益;② Rb 具有极大的不确定性,不能可靠地计量。
- **2.** 净协同效应 R_b -FV<0。如果净协同效应小于 0,则 FV-P=(R_b -P)+(FV- R_b),负商誉的一部分——财务收益 R_b -P 应当确认为递延收益,负商誉的另一部分——剩余自 创负商誉 FV- R_b 应当确认为资产减值准备。理由是:

如果将被并企业看成是一个现金产出单元,则 FV 是其账面价值(合并后净资产按公允价值记录), R_b 是其使用价值,FV-S 是其销售净价。由命题 2 可知,若合并产生了负商誉,则 $FV-S \leqslant P-T \leqslant R_b$,因此, R_b 是该现金产出单元的可收回金额(销售净价与使用价值中的较高者), $FV-R_b$ 是该现金产出单元的账面价值超过其可收回金额的差额,即该现金产出单元的减值损失,故应当将 $FV-R_b$ 在资产负债表中确认为资产减值准备(国际会计准则委员会,2000)。

如果将 $FV-R_b$ 作为资产减值准备预计记录,则 $R_b=FV-(FV-R_b)$ 是购买的净资产列于资产负债表上的账面价值,P 是购买净资产的买价,两者之间的差额 R_b-P 则表示净资产的账面价值超过购买成本的差额,它是施并方的财务收益,是尚未实现的会计收益,因此应当将 R_b-P 确认为递延收益,在其未来实现的会计期间再转为会计收益。

按照上述分析,采用何种方法对负商誉进行会计处理,依赖于对 R_b 的取值范围的判断:①如果 R_b >FV,则将负商誉全部确认为当期会计收益;②如果 R_b =P,则将负商誉全部确认为资产减值准备;③如果 FV> R_b >P,则将 FV- R_b 确认为减值准备,将 R_b -P 确认为递延收益,在其未来实现的会计期间再转为会计收益。

主要参考文献

谢群松,何进日.财务经济学视角下的"负商誉悖论".经济科学,2001;3