



学校编码: 10384

学号: 20051301309

分类号_____密级_____

UDC_____

廈門大學

硕士学位论文

换股合并会计方法研究

A Study on Accounting Methods of Stock Swap Merger

林升

指导教师姓名: 李常青 教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2008 年 10 月

论文答辩日期: 2008 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席_____

评阅人_____

2008 年 11 月

换股合并会计方法研究

林升

指导教师: 李常青
教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名): 林升

2008年10月23日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：林升

2008年10月23日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

内容摘要

近年来在经济转型过程中，企业会计与财务所面临的环境在不断变化，新生事物层出不穷。尤其是随着我国资本市场的迅猛发展，上市公司规模的逐步扩大，企业之间的重组、收购兼并活动此起彼伏。在近期风起云涌的并购浪潮中，换股合并已经成为一种重要的重组形式。

从世界范围来看，各国对换股合并的会计处理方法亦不一致，曾经广泛使用权益结合法的美国近年取消了权益结合法。我国加入 WTO 之后，会计国际化趋势成为必然，因此，有必要对我国换股合并的会计处理方法选择进行深入研究，以规范换股合并的会计信息，促进证券市场的健康发展。

本文共四章。第一章引言。阐述了本文的研究目的和意义、相关研究成果综述、研究方法和研究内容。在引言中对研究现状的总结和文献的述评基础上，第二章对合并会计的概念作了综述，并对合并作了不同分类，介绍了现在各国主要采用的两种合并方法，即购买法和权益结合法；同时从理论、处理方法及财务结果差异等方面比较购买法和权益结合法，分析这两种方法的优缺点。第三章以 TCL 集团吸收合并 TCL 通讯为例，比较了购买法和权益结合法下的财务状况、经营成果和主要财务指标，说明不同会计处理方法产生的经济后果。第四章介绍了我国、美国和国际合并会计准则发展历史和相关规定，分析权益结合法在我国现阶段换股合并中存在的合理性并提出进一步完善我国换股合并准则的建议。

根据以上研究可知，购买法和权益结合法各有利弊，对合并企业的经济影响也不同。由于我国目前证券市场特殊的股权结构、股价泡沫以及资产评估的不规范，限制了购买法的应用。所以，我国现阶段的换股合并会计方法应保留权益结合法，并通过规范证券市场和完善资产评估等方式，逐步与国际合并会计准则趋同。

关键词：换股合并；权益结合法；购买法

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

In recent years, in the economical transfer process, the environment faced by the accounting and finance of enterprises is changing continuously. The re-emerging things emerge one after another incessantly. Especially with the development of the China Securities Market, and the gradual expanding of the scale of listed companies, the merger and acquisition between companies keep cropping up. In the blustering trend of merger and acquisition, the stock swap merger has already become an important reorganization form.

The combination accounting methods are chosen differently in the world, and Pooling of Interests Method, which once was used widely in USA, was eliminated in 1999. Since China has been one of the members of WTO, the trend of accounting internationalization is required. It is necessary for us to study the choice of accounting method of acquisition by exchange of stock, so that the combination accounting information can be regulated and the securities market can be developed healthily.

This paper includes four chapters. The first part includes introduction, research purpose and meaning, document survey, research approach and the train of thought mainly. Chapter Two mainly introduces the concepts and forms of several kinds of merger & acquisition, then, it introduces Purchase Method and Pooling of Interest Method in accordance with the character of merger & acquisition, and the difference between them. Chapter Three analyses the merger and absorption of TCL Group as an example, compares the purchase and pooling of interest method of the financial situation, operating results and main financial targets, the different accounting treatment of the economic consequences. Chapter Four describes the history of businesses merger, how the accounting methods have been formed, the arguments and related experiences in this area, and the process of FASB blanking off Pooling of Interest Method. It gives some introduction of related regulations of IFRS. It analyzes the rationality of the application of Pooling of Interests Method in China, raises the suggestions to perfect the combination accounting.

According to the study, the Purchase Method and Pooling of Interests Method have merits and demerits respectively, which can influence the economy of

combination enterprises. in China, the special stock structure, stock price bubble and the nonstandard assets evaluation restrict the application of Purchase Method. So at present, we should choose Pooling of Interests Method. At the same time, we should perfect the securities market and standardize the assets evaluation to close to the international combination accounting step by step.

Key words: Acquisition by Exchange of Stock; Polling of Interests Method; Purchase method

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一章 引言	1
第一节 选题背景	1
第二节 选题研究意义	5
第三节 国内外换股合并会计方法应用现状	7
第四节 本文研究方法和研究思路	9
第二章 换股合并会计处理方法的基本理论研究	11
第一节 企业合并的概念和支付方式	11
第二节 企业合并的两种会计处理方法的概念及特点	12
第三节 购买法和权益结合法的比较	14
第三章 TCL 集团与 TCL 通讯换股合并案例分析	18
第一节 TCL 合并案例介绍	18
第二节 TCL 集团换股合并整体上市运作流程	21
第三节 合并会计方法选择对 TCL 换股合并的影响	24
第四章 合并会计准则发展变化	31
第一节 国际合并会计准则的发展变化	31
第二节 中外合并会计准则比较	35
第三节 我国允许权益结合法的合理性	39
第四节 进一步完善我国换股合并准则的建议	40
研究结论	42
参考文献	44
后记	46

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 引言

第一节 选题背景

企业合并是市场经济发展的产物，经济的发展影响着并购的发展，使其演变过程表现出并购规模不断扩大、金额不断增加、工具不断创新和形式不断变化的特点。企业并购在经济发展的早期就已出现，最早的公司并购发生在美国。但是在业主企业和家族企业时代，企业并购并不普遍。从 19 世纪末至今，伴随企业制度演化为现代企业制度，企业并购才开始活跃起来。从历史上看，公司并购具有周期性，即每隔一些年会出现一次大规模的并购高峰。回顾西方发达国家企业百年的企业兼并过程，经历过五次比较大的并购浪潮。

一、第一次并购浪潮

第一次并购浪潮开始于 19 世纪末至 20 世纪初，高峰时期出现在 1898 到 1903 年。当时西方国家处于由自由竞争资本主义向垄断资本主义转变的过程，小规模的生产 and 自我积累的企业发展模式无法与社会化大生产的要求相适应，使得企业必须通过并购等资本运作手段达到资本重组，以实现企业发展。第一次并购浪潮的突出特点是横向并购，即有竞争关系、经济领域相同或生产产品相同的同行业之间的并购。在此期间的全部并购中有 78.3% 的并购为横向并购，12% 的并购为纵向并购，其余 9.7% 的并购为混合并购^①。资本在同一生产领域或部门集中，优势企业吞并劣势企业组成横向托拉斯。在 1898~1903 年并购的高峰期间，美国被并购的企业总数达 2653 家（见表 1），并购额达 63 亿多美元^②。

表 1：美国 1897—1904 年间发生的并购数量 单位：起

时间	1897	1898	1899	1900	1901	1902	1903	1904
并购数	69	303	1208	340	423	379	142	79

资料来源：Merrill Lynch Business Brokerage and Valuation, Mergerstat Review, 1989。

^①Neil Fligstein. 《The Transformation of Corporate Control 》 Cambridge. Mass: Harvard University Press, 1990:72.

^②李肃 周放生. “美国五次企业兼并浪潮及启示”. 《管理世界》, 1998(1)

这时期的并购交易方式主要是以收购股票为主，据统计，在并购高潮期间，美国约有 60%的并购事件是在纽约证券交易所完成的，其他几个证券市场如波士顿股票交易所、费城股票交易所、巴尔的摩交易所则作为纽约证券交易所的补充。首次的并购浪潮产生一大批大型垄断企业集团。如美国钢铁公司、杜邦公司、美国烟草公司、美国橡胶公司、西门子公司、美孚石油公司等规模巨大、在本行业居垄断地位的大型托拉斯企业。通过这次横向并购，资本大量集中，为各国统一市场的发展，企业之间开展竞争创造了极为有利的条件；同时，大大提高了整个社会的产业整合度，建立了以大型企业为主的现代工业结构，完成工业集中化过程。推动企业所有权和经营权的分离，企业组织由传统结构向现代结构转变，形成现代企业管理制度。

二、第二次并购浪潮

第二次企业并购浪潮发生于 20 世纪 20 年代。西方经济在经历了 1920 至 1921 年的危机后进入了新的快速发展时期。当时工业结构处于从轻工业为主的结构向以重工业为主的结构转变的调整时期，由于重工业发展需要大量资本，同时，随着经济的复苏，企业存在着强烈的扩张需求，使得作为资本集中重要形式的企业并购再度形成高潮。从 1919 年至 1930 年，购并企业近 12000 家，比第一次企业并购浪潮时期多两倍以上。由于反垄断法的出台限制了企业的横向并购，在第二次企业并购浪潮以纵向并购为主。即在生产和经营方面互为上下关系的企业间的并购。

在第二次并购浪潮中，通过纵向并购形成了纵向生产一体化，加强了第一次购并浪潮所形成的资本和产业集中。从并购所涉及的领域来看，不仅限于工业部门，电力、煤气等公用事业部门，银行业的并购也增长得很快。在这期间出现银行业和产业资本的相互渗透和相互融合，形成了金融资本。如：美国洛克菲勒公司并购控制了美国花旗银行。同时，以资本主义国家以国家资本并购一些关系国家经济命脉的企业，或通过投资控股的形式改造一些企业，从而形成了国家垄断资本主义。通过第二次企业并购浪潮，加强了第一次浪潮所形成的资本集中，产生大量寡头垄断企业，形成规模经济。这次浪潮以 30 年代经济“大危机”的出现而宣告结束。

三、第三次并购浪潮

第三次企业购并浪潮发生在 20 世纪 50、60 年代，60 年代后期形成高潮，是在第二次世界大战后科学技术进步，新兴产业兴起，西方经济进入新一轮产业结构调整和企业多元化发展战略的情况下出现的。这次企业并购浪潮中，混合并购占主导地位。所谓混合并购，是指优势企业并购那些与其生产和职能上并无多大联系或毫无联系的其他产业部门的企业。混合并购的急剧增加一方面是执行反托拉斯法的结果，更重要的是企业家们为了降低经营风险，追求多元化经营模式的结果；由于这一时期管理科学得到迅速发展，计算机在企业逐渐得到广泛应用，使得企业家对大型混合企业的有效管理成为可能。第三次企业购并浪潮不仅持续时间较长，规模之大也是远胜前两次（见表 2），1960—1970 年间，美国共发生 25598 起并购^①，其中比较大的并购扮演了主要角色。

表 2：1963—1970 年美国公司并购数量表 单位：起

时间	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
并购数	1361	1950	2125	2377	2975	4462	6107	5152

资料来源：帕特里克·高根，《兼并、收购与公司重组》，机械工业出版社，2004 年版第 20 页。

在混合并购的情况下，企业家们促成并购，不仅仅是为了规模经济或追求垄断地位，更多地是为获得最大经济效益和长期稳定经营，通过业务组合规避风险；充分利用闲置资源及现有营销能力、生产能力和顾客基础；形成品牌家族，实现集团化规模增长。通过混合并购，许多大型企业将经营领域扩展到与本企业不相关的领域，产生了一批跨行业、跨部门的巨型企业。这导致企业自身的组织结构、业务结构发生了新的变化，部分大公司实现了跨国资本重组与资本扩张。

四、第四次并购浪潮

第四次企业并购浪潮发生在 1975 至 1992 年间，在 1985 年达到高潮。其发生的背景是美国因贸易赤字扩大而导致经济萧条，使得产业和企业面临更加激烈的国际竞争。同时，第三次购并浪潮中，经混合并购形成的企业组织过度庞大，难以形成企业核心竞争力，管理者无法对混合公司的复杂企业结构进行有

^①邵万钦.《美国企业并购浪潮》.中国商务出版社,2005年:91

效控制，当取得短期利润的时期过去后，庞大臃肿的混合公司无法维持，需要内部结构调整。因此，企业为提高投资回报率，进行新的战略调整：撤除不盈利部门或盈利能力较弱的部门，把资源配置在最具竞争优势并能获取持续性盈利的部门。在这次浪潮中，企业并购形式呈多样化倾向，出现横向并购、纵向并购和混合并购多种形式并存。以股票换股票的传统并购方式被以债权换权益的并购方式所取代。第四次并购浪潮不仅平均每起并购的规模要大大超过上次并购浪潮，而且大型并购案的数量要远远超过上次并购浪潮

此次企业购并浪潮中，随着投资银行等金融企业在企业并购中发挥着越来越重要的作用，出现了“小鱼吃大鱼”的并购方式，杠杆收购(LBO)盛行，即收购方只需要投入少量现金，主要通过以未来目标公司的资产及其收益为担保举债来进行收购。金融工具的创新在这次浪潮中发挥了巨大作用。为了迎合并购的需要，金融界发明了一种叫“垃圾债券”的融资工具，可以帮助企业以杠杆融资方式筹集巨额资金，进行并购活动，对企业并购交易起到了很大推动作用。这种债券资信用低，风险大，但利率很高，因而受到中小企业特别是投机者的青睐。据估计，20世纪80年代以杠杆融资方式并购的公司总价值达2350亿美元，公司数量达2800家^①。

五、第五次并购浪潮

第五次并购浪潮发生在上世纪的九十年代，具体的说可以认为是1992年至2000年。九十年代以来，随着经济全球化的全球化趋势不断增强和国际竞争的日益激烈，迎来了企业第五次并购浪潮。在这次浪潮中企业并购无论在数量上还是在规模上都远远超过前四次。

并购交易迅猛增长的年份是1996年至2000年。在此期间美国一共发生了52045起并购案。无论是总量还是年平均量都大大超过了第三和第四次并购浪潮，特别是1996—2000年五年共发生了40301起并购案，平均每年达到了8060起。从规模上看，并购金额超过10亿美元的并购案的数量在第五次并购浪潮中显著增加，1987至1991年并购规模在10亿美元以上的并购案平均每年为29起，1988年最多，为45起，而1992至2000年并购规模在10亿美元以上的并购案平均每年为105起，2000年超过10亿美元的并购达到创记录的206起，

^①干春晖.《并购经济学》.清华大学出版社,2004年

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库