



## 第七章 企业并购

序号	考点	考频
考点一	企业并购类型	★★★
考点二	企业并购流程	★★★
考点三	并购价值评估	★★★
考点四	企业并购融资方式	★★★
考点五	并购后整合	★★
考点六	企业合并的界定、合并方式与合并类型的划分及判断	★★
考点七	同一控制下的企业合并的会计处理原则	★★
考点八	非同一控制下的企业合并的会计处理原则	★★

注：考点六、考点七和考点八为 2024 年新增内容，考频根据预计填写。

### 考点一

#### 2024《高级会计实务》高频考点：企业并购类型

我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：企业并购类型。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第一节企业并购概述的内容。

#### 【内容导航】

1. 按照并购后双方法人地位的变化情况划分
2. 按照并购双方行业相关性划分
3. 按照被并购企业意愿划分
4. 按照并购的交易方式划分

#### 【考频分析】

考频：★★★

复习程度：掌握本考点。2023 年、2022 年、2021 年、2020 年、2019 年、2017 年、2013 年有考核。

#### 【高频考点】企业并购类型

1. 按照并购后双方法人地位的变化情况划分

按照并购后双方法人地位的变化情况，企业并购可以分为控股合并、吸收合并和新设合并。

- (1) 控股合并，是指并购后并购双方都不解散，并购企业获取被并购企业的控股权。
- (2) 吸收合并，是指并购后并购企业存续，被并购企业解散。
- (3) 新设并购，是指并购后并购双方都解散，重新成立一个具有法人地位的企业。



## 2. 按照并购双方行业相关性划分

按照并购双方所处行业相关性，企业并购可以分为横向并购、纵向并购和混合并购。

(1) 横向并购，是指生产经营相同（或相似）产品或生产工艺相近的企业之间的并购，实质上是竞争对手之间的并购。

(2) 纵向并购，是指与企业与其供应商或客户之间的并购，即优势企业将与本企业生产经营具有产业链上下游关系的生产、营销企业并购过来，形成纵向生产经营一体化。纵向并购实质上是处于同一种产品不同生产经营阶段的企业间的并购，并购双方往往是原材料供应者或产品购买者。

(3) 混合并购，指既非竞争对手又非现实中或潜在的客户或供应商企业之间的并购。

## 3. 按照被并购企业意愿划分

按照并购是否取得被并购企业同意，企业并购可以分为善意并购和敌意并购。

(1) 善意并购，是指并购企业事先与被并购企业协商、征得其同意并通过谈判达成并购条件，双方管理层通过协商来决定并购的具体安排，在此基础上完成并购活动的一种并购。

(2) 敌意并购，是指并购企业在遭到被并购企业抗拒时仍然强行并购，或者并购企业事先没有与被并购企业进行协商，直接向被并购企业的股东开出价格或者发出收购要约的一种并购。

## 4. 按照并购的交易方式划分

按照并购的形式，企业并购可以分为间接收购、要约收购、二级市场收购、协议收购、股权拍卖收购等。

(1) 间接收购，是指通过收购被并购企业大股东而获得对其的最终控制权。

(2) 要约收购，是指并购企业对被并购企业所有股东发出收购要约，以特定价格收购其手中持有的被并购企业全部或部分股份。

(3) 二级市场收购，是指并购企业直接在二级市场上购买被并购企业的股票并实现控制被并购企业的目的。

(4) 协议收购，是指并购企业直接向被并购企业提出并购要求，双方通过磋商商定并购的各种条件，达到并购目的。

(5) 股权拍卖收购，是指被并购企业原股东所持股权因涉及债务诉讼等事项进入司法拍卖程序，并购企业借机通过竞拍取得被并购企业控制权。

## 考点二

### 2024《高级会计实务》高频考点：企业并购流程



我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：企业并购流程。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第一节企业并购概述的内容。

### 【内容导航】

企业并购流程

### 【考频分析】

考频：★★★

复习程度：掌握本考点。2022 年、2020 年、2017 年、2014 年、2013 年有考核。

### 【高频考点】企业并购流程

通常情况下，企业并购流程主要包括以下方面：

#### 1. 制定并购战略规划

并购战略规划的内容包括：

- (1) 企业参与并购的目的；
- (2) 确定搜寻潜在目标企业的标准；
- (3) 选择资产并购还是股权并购，并且设计支付形式；
- (4) 分析企业融资来源；
- (5) 设置能承受的一些限度；
- (6) 编制项目进度时间表；
- (7) 分析并购战略风险及应对。

#### 2. 选择并购对象

选择并购对象是一个必须经过的环节，也是并购的重要环节。具体包括选择并购的行业和选择目标企业两个方面。

#### 3. 发出并购意向书

一般来说，并购意向书的内容要简明扼要。

#### 4. 进行尽职调查

在目标企业同意并购时，并购企业一般应聘请专业的中介机构对目标企业进行尽职调查，以确定交易价格与其他条件。

#### 5. 交易方案设计并进行价值评估

并购价值评估主要是确定四个方面的价值：并购企业价值、被并购企业价值、并购后整体企业价值和并购净收益。



#### 6. 开展并购谈判

#### 7. 作出并购决策

并购可行性决策的基本原则：并购净收益 $>0$

并购收益=并购后整体企业价值-并购前并购企业价值-并购前被并购企业价值

并购溢价=并购企业支付的现金对价-并购前被并购企业价值

并购净收益=并购收益-并购溢价-并购费用

并购具有可行性，谈判有了结果并且合同文本已经拟出，应召开并购双方董事会，形成决议。决议形成后，应提交股东（大）会讨论并批准。

#### 8. 完成并购交易

并购合同通常包括首部、主文和附件三部分。

#### 9. 进行并购后整合

并购交易结束后，并购企业应尽快开始对并购后的企业进行整合，包括战略整合、管理整合、财务整合、人力资源整合、企业文化整合以及其他方面的整合。

### 考点三

#### 2024《高级会计实务》高频考点：并购价值评估

我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：并购价值评估。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第二节并购价值评估的内容。

##### 【内容导航】

1. 收益法
2. 市场法
3. 成本法

##### 【考频分析】

考频：★★★

复习程度：掌握本考点。2023 年、2021 年、2020 年、2016 年、2015 年、2013 年有考核。

##### 【高频考点】并购价值评估

企业并购价值评估方法有三种，分别是收益法、市场法和成本法。

##### 1. 收益法

收益法中的主要方法是现金流量折现法。其基本思路是：在风险一定的情况下，被评估企业未来能产



生的现金流量越多，企业的价值就越大，即企业内在价值与其未来产生的现金流量成正比；在现金流量一定的情况下，被评估企业的风险越大，企业的价值就越低，即企业内在价值与风险成反比。

收益法是最容易考核也是难度最大的一种价值评估方法，其基本步骤如下所示：

(1) 分析历史绩效。主要对企业的历史会计报表进行分析，重点分析企业的关键价值驱动因素。

(2) 确定预测期间。期间的长短取决于企业的行业背景、管理部门的政策、并购的环境等，通常为 5~10 年。

(3) 预测未来的现金流量。在企业价值评估中使用的现金流量是自由现金流量，自由现金流量 = (税后净营业利润 + 折旧及摊销) - (资本支出 + 营运资金增加额)。

(4) 选择合适的折现率。通常，折现率可以通过加权平均资本成本模型确定， $r_{wacc} = E / (E + D) \times r_e + D / (E + D) \times r_d$ 。上述式中的  $r_e$  可以采用两种方式计算：① 资本资产定价模型。计算公式为  $r_e = r_f + (r_m - r_f) \times \beta$ 。当并购活动引起企业负债率的变化时，需要对  $\beta$  系数进行必要的修正。可用哈马达方程对  $\beta$  系数进行调整，计算公式为： $\beta_1 = \beta_0 [1 + (1 - T) \times (D/E)]$ 。② 股利折现模型。当每年股利不变时，计算公式为： $r_e = D_0 / P_0$ 。当股利以固定的增长速度增长时，计算公式为： $r_e = D_1 / P_0 + g$ 。

(5) 预测企业连续价值。企业的连续价值计算采用永久增长模型： $TV = FCF_{n+1} / (r_{wacc} - g) = FCF_n \times (1 + g) / (r_{wacc} - g)$ 。

(6) 预测企业价值。

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+r_{wacc})^t} + \frac{TV}{(1+r_{wacc})^n}$$

## 2. 市场法

市场法是将被评估企业与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较，以确定被评估企业价值。市场法中常用的两种方法是可比企业分析法和可比交易分析法。

可比企业分析法是两种方法中相对重要的，考试中也更容易涉及，可比企业分析法的基本步骤为：

(1) 选择可比企业。所选取的可比企业应在营运上和财务上与被评估企业具有相似的特征。当在实务中很难寻找到符合条件的可比企业时，则可以采取变通的方法，即选出一组参照企业，其中一部分企业在财务上与被评估企业相似，另一部分企业在营运上与被评估企业具有可比性。在基于行业的初步搜索得出足够多的潜在可比企业后，还应该用进一步的标准来决定哪个可比企业与被评估企业最为相近。

(2) 选择计算乘数。乘数一般有两类：基于市场价格的乘数和基于企业价值的乘数。如果想比较具有不同杠杆水平的企业，使用基于企业价值的估值乘数是更合适的。

(3) 运用选出的众多乘数计算被评估企业的价值估计数。



(4) 对企业价值的各个估计数进行平均。

可比交易分析法的基本步骤为：

(1) 选择可比交易。使用可比交易分析法首先需要找出与被评估企业经营业绩相似的企业的最近平均实际交易价格，将其作为计算被评估企业价值的参照物。

(2) 选择计算乘数。支付价格/收益比=并购者支付价格/税后利润，账面价值倍数=并购者支付价格/净资产价值，市场价值倍数=并购者支付价格/股票的市场价值。

(3) 运用选出的众多乘数计算被评估企业的价值估计数。

(4) 对企业价值的各个估计数进行平均。

### 3. 成本法

成本法也称资产基础法，是在合理评估被评估企业各项资产价值和负债的基础上确定被评估企业的价值。成本法的关键是选择合适的资产价值标准。成本法主要有账面价值法、重置成本法和清算价格法。

## 考点四

### 2024《高级会计实务》高频考点：企业并购融资方式

我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：企业并购融资方式。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第三节并购融资与支付的内容。

#### 【内容导航】

企业并购融资方式

#### 【考频分析】

考频：★★★

复习程度：掌握本考点。2022 年、2020 年、2016 年、2015 年、2014 年有考核。

#### 【高频考点】企业并购融资方式

企业并购融资方式主要有四种，分别是债务融资、权益融资、混合融资和其他特殊融资方式。

(1) 债务融资。它是指企业按约定代价和用途取得且需按期还本付息的一种融资方式。债务融资方式主要包括：并购贷款和债券融资。

(2) 权益融资。企业并购中最常用的权益融资方式为发行普通股融资。

(3) 混合融资。常见的混合型融资工具包括可转换债券、认股权证、优先股等。

(4) 其他特殊融资方式。常见的方式有过桥贷款、杠杆收购、卖方融资、并购基金、信托融资和资产证券化融资。



目前上市公司进行收购时除了使用自有资金外，一般采用贷款融资、向第三方定向增发股份融资收购、换股收购及发行债券收购等方式。综合应用这些融资方式进行收购需要考虑的因素主要有：融资成本高低、融资风险大小、融资方式对企业资本结构的影响、融资时间长短。

## 考点五

### 2024《高级会计实务》高频考点：并购后整合

我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：并购后整合。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第五节并购后整合的内容。

#### 【内容导航】

1. 整合内容
2. 整合策略

#### 【考频分析】

考频：★★

复习程度：掌握本考点。2023 年、2021 年、2015 年、2014 年有考核。

#### 【高频考点】并购后整合

1. 整合内容

并购后整合包括：战略整合、管理整合、财务整合、人力资源整合和文化整合。

(1) 战略整合：是指并购企业根据并购双方的具体情况和外部环境，将被并购企业纳入其自身发展规划后的战略安排或对并购后的企业整体经营战略进行调整，以形成新的竞争优势或协同效应。

(2) 管理整合：是指在企业并购后，系统思考影响管理效果的各要素，并对这些要素进行整体设计、系统规划、系统控制，以确保预期目标实现的过程。其核心是将企业的所有理念、制度、组织、活动等归结在一个系统之下，发挥其强大作用。

(3) 财务整合：是指并购企业对被并购企业的财务制度体系、会计核算体系进行统一管理和监控，使被并购企业按并购企业的财务制度运营，最终达到对并购后企业经营、投资、融资等财务活动实施有效管理和实现收益最大化的目的。

财务整合的内容包括财务管理目标的整合、会计人员及组织机构的整合、会计政策及会计核算体系的整合、财务管理制度体系的整合、存量资产的整合、资金流量的整合、业绩评价考核体系的整合。

(4) 人力资源整合：是指在企业并购后，依据战略与管理的调整，引导企业内各成员的目标与企业目标朝同一方向靠近，对人力资源的使用达到最优配置，提高企业绩效的过程。



(5) 文化整合：是指在企业并购后将相异或矛盾的文化特质在相互适应后形成一种和谐的、更具生命力和市场竞争力的文化体系。

## 2. 整合策略

根据并购双方战略依赖性需求和组织独立性需求强弱的不同，可将整合策略分为完全整合、共存型整合、保护型整合、控制型整合。

(1) 完全整合：完全整合要求并购双方在战略和组织上都完全整合，两家企业以往的经营、组织与文化等方面完全合并。

(2) 共存型整合：共存型整合的并购双方依然保持各自的法人地位，形成既相互独立又相互依赖的经营战略格局。

(3) 保护型整合：在保护型整合策略下，并购双方的战略依赖性不强，但被并购企业的组织独立性需求较高，这决定了并购企业必须以公正和有限干预的方式来培养被并购企业的能力，并允许其全面开发和利用自己的潜在资源和优势。

(4) 控制型整合：在控制型整合中，并购双方的战略依赖性和组织性需求均不强。这种情况一般用于单纯收购目标企业的资产或部门，实质上就是使这些资产为并购企业所用。收购的目的不在于增强自己的核心竞争力，而在于获得其他产业的较高利润或降低整体经营风险。

## 考点六

### 2024《高级会计实务》高频考点：企业合并的界定、合并方式与合并类型的划分及判断

我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：企业合并的界定、合并方式与合并类型的划分及判断。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第六节企业合并会计的内容。

#### 【内容导航】

1. 企业合并的界定
2. 企业合并方式与合并类型的划分及判断

#### 【考频分析】

考频：★★

复习程度：掌握本考点。本考点为 2024 年教材新增内容。2018 年、2017 年、2014 年有考核。

#### 【高频考点】企业合并的界定、合并方式与合并类型的划分及判断

##### 1. 企业合并的界定

企业合并是将两个或两个以上单独的企业（主体）合并形成一个报告主体的交易或事项。交易是否构





成企业合并，主要应关注两个方面：一是被购买方是否构成业务；二是交易发生前后是否涉及对标的业务控制权的转移。

## 2. 企业合并方式与合并类型的划分及判断

(1) 按合并方式划分为控股合并、吸收合并和新设合并。

① 合并方（或购买方，下同）通过企业合并交易或事项取得对被合并方（或被购买方，下同）的控制权，企业合并后能够通过所取得的股权等主导被合并方的生产经营决策并自被合并方的生产经营活动中获益，被合并方在企业合并后仍维持其独立法人资格继续经营的，为控股合并。

② 合并方在企业合并中取得被合并方的全部净资产，并将有关资产、负债并入合并方自身生产经营活动中。企业合并完成后，注销被合并方的法人资格，由合并方持有合并中取得的被合并方的资产、负债，在新的基础上继续经营，该类合并为吸收合并。

③ 参与合并的各方在企业合并后法人资格均被注销，重新注册成立一家新的企业，由新注册成立的企业持有参与合并各企业的资产、负债，在新的基础上经营，为新设合并。

(2) 按企业合并类型分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

同一控制下的企业合并，是指参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的。非同一控制下企业合并是除同一控制下企业合并外的企业合并。

判断某一企业合并是否属于同一控制下的企业合并，应当把握以下几点：

① 能够对参与合并各方在合并前后均实施最终控制的一方通常指企业集团的母公司。

② 能够对参与合并的企业在合并前后均实施最终控制的相同多方，是指根据合同或协议的约定，拥有最终决定参与合并企业的财务和经营政策，并从中获取利益的投资者群体。

③ 实施控制的时间性要求，是指参与合并各方在合并前后较长时间内为最终控制方所控制。

④ 企业之间的合并是否属于同一控制下的企业合并，应按照实质重于形式的原则进行判断。

## 考点七

### 2024《高级会计实务》高频考点：同一控制下的企业合并的会计处理原则

我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：同一控制下的企业合并的会计处理原则。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第六节企业合并会计的内容。

#### 【内容导航】

同一控制下的企业合并的会计处理原则

#### 【考频分析】



考频：★★

复习程度：掌握本考点。本考点为 2024 年教材新增内容。2019 年、2018 年、2017 年有考核。

### 【高频考点】同一控制下的企业合并的会计处理原则

1. 合并方在合并中确认取得的被合并方的资产、负债仅限于被合并方账面上原已确认的资产和负债，合并中不产生新的资产和负债。但是，被合并方在企业合并前账面上原已确认的商誉应作为合并中取得的资产确认。

2. 合并方在合并中取得的被合并方各项资产、负债应维持其在被合并方的原账面价值不变。

3. 合并方在合并中取得的净资产的入账价值相与为进行企业合并支付的对价账面价值之间的差额，应调整所有者权益相关项目，不计入企业合并当期损益。

4. 对于同一控制下的控股合并，应视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直是一体化存续下来的，体现在其合并财务报表上，即由合并后形成的母子公司构成的报告主体，无论是其资产规模还是其经营成果都应持续计算。

5. 对于同一控制下的企业合并，在被合并方是最终控制方以前年度从第三方收购来的情况下，合并方在编制财务报表时，应以被合并方的资产、负债（包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉）在最终控制方财务报表中的账面价值为基础进行相关会计处理。

## 考点八

### 2024《高级会计实务》高频考点：非同一控制下的企业合并的会计处理原则

我们一起来学习 2024《高级会计实务》高频考点：非同一控制下的企业合并的会计处理原则。本考点属于《高级会计实务》第七章企业并购第六节企业合并会计的内容。

#### 【内容导航】

1. 购买日的确定
2. 企业合并成本
3. 企业合并成本在取得的可辨认资产和负债之间的分配
4. 企业合并成本与合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额之间差额的处理
5. 企业合并成本或合并中取得的可辨认资产、负债公允价值的调整
6. 购买日合并财务报表的编制

#### 【考频分析】

考频：★★



复习程度：掌握本考点。本考点为 2024 年教材新增内容。2019 年、2018 年、2017 年有考核。

### 【高频考点】非同一控制下的企业合并的会计处理原则

#### 1. 购买日的确定

购买日是购买方获得对被购买方控制权的日期。企业在实务操作中，应当结合合并合同或协议的约定及其他有关的影响因素，按照实质重于形式的原则进行判断。同时满足了以下条件时，一般认为实现了控制权的转移：

- (1) 企业合并合同或协议已获股东大会等内部权力机构通过。
- (2) 按照规定，合并事项需要经过国家有关主管部门审批的，已获得相关部门的批准。
- (3) 参与合并各方已办理了必要的财产权交接手续。
- (4) 购买方已支付了购买价款的大部分（一般应超过 50%），并且有能力、有计划支付剩余款项。
- (5) 购买方实际上已经控制了被购买方的财务和经营政策，享有相应的收益并承担相应的风险。

#### 2. 企业合并成本

企业合并成本包括购买方为进行企业合并支付的现金或非现金资产、发行或承担的债务、发行的权益性证券等在购买日的公允价值之和。购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，应当于发生时计入当期损益；购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，应当计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

#### 3. 企业合并成本在取得的可辨认资产和负债之间的分配

企业合并中取得的资产、负债在满足确认条件后，应以其公允价值计量。对于被购买方在企业合并之前已经确认的商誉和递延所得税项目，不予考虑。在按照规定确定了合并中应予确认的各项可辨认资产、负债的公允价值后，其计税基础与账面价值不同形成暂时性差异的，应当确认相应的递延所得税资产或递延所得税负债。

#### 4. 企业合并成本与合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额之间差额的处理

如果企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额应确认为商誉；如果企业合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应计入合并当期的营业外收入，并在财务报表附注中予以说明。

#### 5. 企业合并成本或合并中取得的可辨认资产、负债公允价值的调整

项目	处理
购买日后 12 个月内调整的	视同购买日发生，作追溯调整
购买日后 12 个月以后调整的	视为会计差错更正，作追溯重述

#### 6. 购买日合并财务报表的编制



长期股权投资的成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，体现为合并财务报表中的商誉；长期股权投资的成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入合并当期损益。因购买日不需要编制合并利润表，该差额体现在合并资产负债表上，应调整合并资产负债表的盈余公积和未分配利润。

