

## 是你併購我?還是我併購你? 反向收購下財報數字豬羊變色!

勤業眾信聯合會計師事務所

IFRS 專業服務團隊

江美艷會計師、雷瑛

2014 年 8 月報導: 「...台灣生技史上首樁引進跨國資金的美時與艾威群集團私募合併案, 日前獲得主管機關核准, 進入實質合併階段, 且本次合併案是以反向併購會計原則...」

企業或為了多角化經營、取得新技術, 或為了擴大經濟規模、拓張版圖, 而進行收購(併購)其他企業的交易。今年製藥業及電子業都有企業合併之佳話美事, 並且是屬於企業合併下之「反向收購」交易, 撰寫此篇希望讓讀者進一步了解什麼是「反向收購」, 以及對企業的合併財務報表產生什麼影響。

一家公司可以透過支付現金、發行新股或交付其他對價的方式, 取得另一家公司的股票, 若取得股票所代表的表決權數不多, 就是一般單純投資; 如果持股較多且可藉由表決權參與另一家公司的董事會, 並進而**影響**該公司重大決策時, 就成為對該公司具有重大影響的買家(此時稱為「投資者」); 如果持股相當高, 已經可以**主導**該公司的重大決策時, 此股權投資案即達「企業合併」, 買家(此時稱為「收購者」)已可控制該公司。

於企業合併交易下, 「收購者」必須將「被收購者」編入財務報表中合併表達, 會計上, 被收購者在**收購當日**以後成為買家的「子公司」, 買家就成為被收購者的「母公司」。只是此收購案是屬於「正向收購」還是「反向收購」呢?

「正向收購」是 A 公司取得 B 公司的股份且持有股權高並可主導 B 公司的重大決策, 因此收購日後, A 公司成為 B 公司的母公司, B 公司自該日起併入 A 公司的合併財務報表。

「反向收購」顧名思義就是原本的收購者其實是被收購者, 看似是母公司, 其實是子公司。以剛剛 A 公司取得 B 公司的股份為例, 如果經過審慎判斷後, 各種事實及情況證明 B 公司原本的主要股東在收購後, 將會成為 A 公司的主要股東, B 公司原本的主要管理階層, 將成為 A 公司的主要管理階層。如此一來, 這個企業合併交易, 收購者反而是 B 公司, 被收購者才是 A 公司, 雖然形式上 A 公司是上層母公司, 但實質上財報必須呈現 A 公司併入 B 公司的合併財務報表。因此, 判斷誰是收購者, 誰是被收購者, 是企業合併交易一開始必須要釐清的重要議題。

一般來說，以持股比例大小即足以明確判斷誰是收購者，但實務上，公司需要透過許多指標協助判斷收購者，例如兩家公司的相對規模大小、對合併後個體相對表決權、誰能夠掌控合併後個體的最高管理階層的組成等等。

分析出收購者後，接下來就開始進行企業合併的會計處理。在「正向收購」下，A公司買B公司，於收購日開始將B公司編入A公司的合併財務報表，因此，A公司本身資產及負債維持帳面金額繼續處理，而B公司的資產及負債將以市價(即公允價值)重新衡量加入於合併財務報表，後續的合併財務報表中延用A公司的會計政策處理。

相對於「反向收購」，在形式上雖是A公司取得B公司有控制力的股權，但收購日要進行的會計處理反而會是：B公司本身資產及負債維持帳面金額繼續處理，而將A公司的資產及負債以市價加入於合併財務報表，後續採用B公司的會計政策處理。因此，收購日的財報數字大大改變，基於財務報表的比較性，A公司財務報表的比較資訊也會重新編製，將只表達B公司前一年度的財務狀況及經營績效。

讀者可能認為怎麼改變這麼多，我不是投資A公司股票嗎，怎麼「豬羊變色」都變成B公司的財務數字了？其實，會計講究的是經濟實質，對A公司原股東來說，雖然持有的仍是A公司的股票，但此張股票代表的營運個體已經因為這個反向收購案而有重大的改變。財務報表所要呈現的就是這個重大改變，並且基於比較性，重編前一年度財務報表，使其更具資訊價值，A公司的投資人才能利用重新表達的財務資訊，對合併後個體(A+B)進行正確的分析預測，作出合理的判斷及投資決策！

(本文已刊登於 2014.12.5 經濟日報經營管理版)

#### 關於本出版物

本出版物中的訊息是以常用詞彙編寫而成，僅供讀者參考之用。本出版物內容能否應用於特定情形將視當時的具體情況而定，未經諮詢專業人士不得適用於任何特定情形。因此，我們建議讀者應就遇到的特別問題尋求適當的專業意見，本出版物並不能代替此類專業意見。勤業眾信在各地的事務所將樂意對此等問題提供建議。

儘管在本出版物的編寫過程中我們已盡量小心謹慎，但若出現任何錯漏，無論是出於疏忽或其他原因所引起，或任何人由於依賴本刊而導致任何損失，勤業眾信或其他附屬機構或關聯機構、其任何合夥人或員工均無須承擔任何責任。

© 2014 勤業眾信聯合會計師事務所版權所有

保留一切權利

勤業眾信 Dec. 2014

台北市民生東路三段 156 號 12 樓

*Always One Step Ahead.*

+886 (2) 2545-9988