淺談企業併購之「商譽」—日本規制改革現況

日本自 2022 年推出「新創企業培育五年計畫（スタートアップ育成 5 か年計画）」，期望透過政策推進與制度改革，促進新創企業之成長與發展，並強化人才、技術與資金等層面[1]。其中，日本許多新創企業將企業併購作為發展策略之一，透過企業併購之手段，不僅可獲得資金挹注，投入於開發技術、拓展市場，亦得透過母公司快速取得穩定市場銷路並整合供應鏈，對於新創企業而言是強化競爭優勢之有效手段[2]。然而，伴隨著企業併購，日本現行商譽會計處理制度之劣勢相應浮現，為解決此議題，日本內閣府在 2025 年 3 月 28 日召開規制改革推進會議，聽取有關部門、企業與協會之意見，並於同年 5 月 28 日公布未來改革方向。

在本次規制改革會議中，相關資料指出，日本之企業併購規模遠低於美國，以 2024 年之併購統計為例，日本併購件數約 4,000 多件，併購金額達 10 兆日圓左右；美國之併購件數達 15,200 件，金額更是高達 1.6 兆美元之多（約 270 兆日圓），而日本常年慣行之商譽攤銷制度被視為造成此等落差之原因之一[3]。因此，本文即以日本商譽會計制度之改革為契機，說明商譽之定義與其對企業併購所生之影響。

一、商譽之定義

所謂商譽（Goodwill，日文稱「のれん」），係指企業於併購交易中，支付超出被收購公司可辨認淨資產之金額，該淨資產與實際支付金額之差額，即稱作商譽。商譽反映收購公司對被收購公司技術、品牌或未來獲利能力等預期，在會計科目上屬無形資產之一種。按相關會計處理準則之規範，資產之價值若有減損者，企業即應認列該價值減損損失[4]，商譽往往涉及龐大金額，其在會計上如何認列其損失，將影響財務報表呈現之營利狀況，進而左右投資人之判斷。

1 內閣官房，スタートアップ育成ポータルサイト
2 內閣府，スタートアップの成長促進に向けたのれんの会計処理の在り方の見直しについて，參考資料 1，頁 2，2025 年 03 月
3 J-GAAP における「のれん定期償却」の現在地と M&A プレイヤーの声 （提言補足資料）資料 1-2，頁 4，2025 年 03 月。
4 企業會計準則公報第 19 號。

二、日本「商譽攤銷」制度所面臨之困境

隨著國際財務報導準則第 3 號公報（IFRS 3）已自 2004 年明定停止攤銷商譽、改採每年進行減損測試[5]，現行各國亦多遵循之[6]，惟日本至今仍維持攤銷處理方式。

商譽之認列，於會計處理上主要可分為「商譽攤銷」與「商譽減損」兩種。所謂「商譽攤銷」，係假設商譽之價值會隨時間推移而逐漸減損，故應依固定年限分期認列費用，逐年攤銷至損益表中。此種作法操作簡便，惟將致使攤銷期間之企業營利將因商譽認列為費用而受到壓迫，致使不熟悉商譽攤銷制度之投資人低估企業獲利情況。

反之，「商譽減損」則認為商譽之價值未必會隨時間消耗其價值，相較於制式化地攤銷，應以每年進行減損測試之方式，評估商譽帳面金額是否已高於其實際價值，且僅在減損發生時認列為費用。減損測試之程序複雜，成本較高，惟透過每年之減損測試，能即時反映商譽實際價值變動，且企業營利不至於長期被壓迫，能忠實呈現營利情況。

關於攤銷所致企業併購之困境，舉例言之，併購所產生之高額商譽金額之攤銷，將長期壓迫未來盈餘，對本就處於發展階段或欲振作營運之企業而言，無疑是阻力；且因商譽攤銷壓迫盈餘之情況，也可能影響到金融機構融資給收購企業之意願[7]。更甚者係，採取日本會計準則之企業與採取國際會計準則之企業在競爭併購時，有不少財務顧問協助被併購企業評估潛在買家時，傾向優先排除採取日本會計標準之企業，因前者須承擔商譽攤銷成本，在出價競爭上相對劣勢[8]。就各方面而言，商譽攤銷之作法實不利於現行金融市場環境之競爭，因此，改革會議後內閣府即要求相關部會如經濟產業省、金融廳以及日本企業會計基準委員會（ASBJ）等，應自促進新創併購之觀點出發，評估是否應改採取商譽減損作法，以緩解上述困境，建構有利於新創企業併購與成長之金融環境[9]。

未來日本是否修正相關會計處理準則，與國際會計標準接軌，將對日本企業之國際競爭力與資本市場吸引力產生深遠影響，值得各界密切關注。

---

[5] International Accounting Standards Board, IFRS 3: Business Combinations, 2004.

[6] 美國雖不採國際會計準則，惟於 2001 年即已改採減損測試為主，可參 Financial Accounting Standards Board, Statement of Financial Accounting Standards No. 142: Goodwill and other intangible assets, 2001.; Financial Accounting Standards Board. (2014). Accounting Standards Update No. 2014-02: Intangibles—Goodwill and Other (Topic 350): Accounting for Goodwill.

[7] 內閣府，スタートアップの成長促進に向けたのれんの会計処理の在り方の見直しについて，資料 1-1，頁 2，2025 年 03 月。

[8] 內閣府，スタートアップの成長促進に向けたのれんの会計処理の在り方の見直しについて，会議議事録，頁 2-4，2025 年 03 月。

[9] 內閣府，規制改革推進に関する答申，頁 101-102，2025 年 5 月。