

DOI: 10.12361/2661-3263-06-03-131275

企业并购面临的财务风险及应对策略

胡 鹏

重庆新隆信物业管理有限公司, 中国·重庆 400050

【摘要】企业发展陷入瓶颈或处于快速发展期时, 往往会采用并购重组方式。然而企业并购策略的实施, 可能由于信息对不等、价值评估方式选用不当、融资管理不科学等各方面原因而引发财务风险。这些风险贯穿于企业并购的前期、中期、后期各个阶段。基于此, 文章分别分析了企业并购各时期所面临的财务风险, 并分别给出了并购财务风险的应对策略, 旨在保障企业并购安全, 实现企业战略发展目标。

【关键词】 并购重组; 并购风险; 风险防范

Financial Risks Faced by Mergers and Acquisitions and Countermeasures

Peng Hu

Chongqing Xinlongxin Property Management Co., LTD, China • Chongqing 400050

[Abstract] When the development of enterprises falls into a bottleneck or is in a period of rapid development, mergers and acquisitions are often adopted. However, the implementation of M&A strategy may lead to financial risks due to different information, improper selection of value evaluation methods, unscientific financing management and other reasons. These risks run through the early, middle and late stages of mergers and acquisitions. Based on this, this paper separately analyzes the financial risks faced by enterprises in each period of M&A, and respectively gives the coping strategies of M&A financial risks, in order to ensure the security of M&A and achieve the strategic development goals of enterprises.

[Keywords] Merger and reorganization; Merger and acquisition risk; Risk prevention

企业并购的整个过程中均潜藏着各类财务风险, 并且企业处于并购重组不同阶段时所面临的财务风险隐存在差异, 但任何风险的发生均可能对企业带来经济损失。为此, 企业并购重组时, 需要正确建立风险防范意识, 结合自身所处的并购阶段, 精准分析并有效防控可能出现的财务风险。

1 企业并购面临的财务风险

1.1 并购前期财务风险

1.1.1 信息不对称风险

信息是企业实施并购的基础与依据, 企业所掌握的信息是否精准、全面, 决定其在并购中能否获取更高的利益。然而企业并购前期, 可能出现并购企业与目标企业之间所掌握信息不一致的情况, 如果并购企业对目标企业的信息掌握并不全面, 则可能引发财务风险。例如, 并购企业未

针对目标企业展开详尽的前期调查, 可能无法掌握其真实的财务状况, 目标企业可能会虚报无形资产价值, 瞒报自身债务结构, 或是私自修改会计信息, 隐藏经营风险对其财务报表的影响, 导致评估价值偏离实际价值, 并购企业支付更多并购资金, 进而会使企业遭到经济损失。

1.1.2 价值高估风险

企业并购实施前, 需要准确评估目标企业核心价值, 可应用的评估方法有收益评估法、市场评估法等, 然而并购企业所应用的评估方法不同, 所得出的评估结果可能存在差异。如果并购企业并购前未能科学选用评估方法, 而是为图简单、快捷而采用相对粗放的评估方法, 可能引发高估目标公司核心价值的情况。例如, 并购企业直接采用收益评估法评估目标企业的未来盈利能力, 而未将市场变化因素纳入考量, 则可能得出高于实际的估值, 从而会导致

企业并购时并购成本增加。

1.1.3 法律风险

企业并购重组的过程当中，如果并购流程与法律规定不一致，可能会引发法律风险。而在并购合同签订之时，如果并购双方中一方由于自身因素而不具备合同义务正常履行的能力，在另一方利益受到侵害的情况下可能会引发合同纠纷，也会带来法律风险。近年来，我国针对企业并购重组出台了一系列法律法规，对市场主体起到了一定的约束与制衡作用，然而由于企业并购涉及环节多、范围广，部分环节还可能存在着法律漏洞，一些企业在并购时存在违规行为，因此会为企业带来法律风险。

1.2 并购中期财务风险

1.2.1 筹资风险

企业并购实施的过程中，需要支出大笔并购资金，如果企业自身资金实力不够雄厚，便需采取外部筹资方式获得资金支持。然而外部筹资方式运用时，也可能引发一定的风险。如果企业未做好融资规模控制，导致融资结构不合理，不仅会产生较高的利息费，同时也会导致负债能力高于自身债务偿还能力，如果并购过程不顺畅，会因企业承担债务压力过大而出现财务危机。同时，企业大多采取股权融资方式筹集资金，由于筹资方式过于单一，会导致企业股权收益率下降，也会带来筹资风险。

1.2.2 资金支付风险

企业并购过程中，如果未能正确选用支付方式，也可能引发支付风险。通常情况下，企业并购时会直接支付现金或支付股票。这两种不同支付方式下，可能引发的财务风险类型也不一致。例如，企业直接使用现金支付时，可能由于动用的现金量过多，致使企业流动资金总量降低，可能会引发资金流断裂风险，会导致企业正常经营发展资金支出受到影响。而采用股票支付时，如果所设定的换股比例不够科学，也可能引发企业股权结构失衡问题，很可能出现企业控制权转移风险，或是使自身的股权被稀释。

1.3 并购后期财务风险

1.3.1 财务整合风险

并购后期阶段，如果并购企业及目标企业所使用的会计政策并不一致，或是所选用的核算方法各不相同，可能会带来一定的会计风险。与此同时，若并购双方应用的是不同的监管法规，也可能导致财务整合风险发生。如，并购企业与被并购企业之间应用的税务政策不统一时，可能会引发涉税风险。与此同时，并购企业及目标企业的财务岗位设置不一、财务制度差异较大时，可能会面临岗位职责

重复、制度落实受阻问题，从而会对企业财务管理形成阻碍，也会诱发财务风险。

1.3.2 经营整合风险

由于企业经营理念、经营方式各不一致，并购企业经营整合时可能存在许多不确定问题，易引发财务风险。如目标企业并购前存在一定经营矛盾，并购后矛盾未能及时化解，且会产生新的矛盾，从而导致资源互补作用难以发挥，便会引发经营风险。同时，企业被并购之前，原有营销渠道相对完整且收入稳定性良好，并购之后在渠道整合时可能放弃此种营销渠道，会导致部分优质渠道商与企业的合作关系发生变化，会削弱企业的经营优势，甚至会影响到企业并购后的盈利能力。

2 企业并购中财务风险有效应对的策略

2.1 科学防范并购前期财务风险

2.1.1 全面开展并购前期调查，减少信息风险

并购开始前，企业应安排专人全面调查分析目标企业，详细了解其真实财务状况，以便做出正确的并购决策。企业应组建一支涵盖财务、法律、业务各个方面专业人才的调查团队，立足企业内部及外部环境两个层面展开调查分析，详细了解被并购企业的经营管理状况，全面清查其资产价值，分析其资产状态，进而正确判断目标企业的核心价值高低。特别是要精准核定无形资产的实际价值，重点分析目标企业的负债规模、债务结构，计算企业负债率，需要对财务报表的信息进行严格的对比与审查，及时发现虚假信息或错误信息，降低并购双方的信息误差，以便找出潜在债务，减少由于潜在债务所带来的经济损失。

2.1.2 优选价值评估方法，防范价值高估风险

为避免企业并购前出现价值高估风险，企业需要打造一个科学化、系统性的评估体系，要做到评估方式的正确选用，从而确保并购价格的合理制定。一方面，企业需要以《资产评估准则》为依据，构建与之相匹配的评估标准，合理设置各个评估项目的指标权重，以确保价值评估能够有序化、量化开展。另一方面，企业要创建定价模型，提前设定估值的变动范围，以此模型为基础，运用多元评估方式，立足多个维度展开目标企业核心价值的科学评判，避免由于单一应用一种评估方法导致评估结果失准。此外，需要加强评估结果分析工作，应根据价值、市盈率等评估因子针对性开展资产作价分析。

2.1.3 加强未尽事宜法律约束，预防法律风险

并购前双方应签署法律协议，并在其中清晰列出保证条款，详细说明违约方应承担的法律责任，要求目标企业

向并购企业提交真实、详尽的会计报告, 并保证报告内容的真实性以及资产业务的合法性。同时, 在法律协议当中还需要明确逆向选择保证条款。例如, 应在双方协商后约定企业盈利能力下降的补救措施, 应在并购合同中明确利润承诺, 或是签署补偿协议, 防止并购后双方出现合同纠纷, 从而有效降低法律风险发生率。

2.2 合理规避并购中期财务风险

2.2.1 科学设计融资方案, 降低融资风险发生率

为防范筹资风险发生影响企业经营的稳定性, 企业并购时需要加强筹资管理力度, 合理设计筹资方案, 对并购资金需求展开精准测算, 并合理编制并购预算, 应明确重要资金支出节点, 严格控制非必要性资金支出。同时, 企业需要结合实际并购需求, 在成本效益原则科学应用的基础上, 分析适合企业当前发展阶段的融资规模, 还要做好并购收益的准确预估, 并以此作为融资规模的控制依据, 以确保企业具备良好的偿债能力。除此之外, 企业要开发新的筹资途径, 对多种不同筹资方式的利弊展开科学分析, 从中筛选出筹资成本低、筹资时限长、抵押方式适宜的最佳融资方式, 从而为企业并购提供足额资金支持。

2.2.2 选用混合支付方式, 防止引发支付风险

企业并购实施过程中, 仅采用一种支付方式, 会增大企业的财务压力。为此, 企业需要采用现金支付与股票支付相结合的支付方式, 通过混合支付避免现金流中断、股权被稀释等风险。但应注意, 采用混合支付方式时, 需要将换股比例的科学设定作为重点, 要加强目标企业当前实际控股情况的调查分析, 避免换股比例设置过大导致企业控制权发生转移, 还要注意防止企业被反并购。与此同时, 企业要合理规划支付时间。由于现金、股票两种支付方式的流程不一, 时间节点各不相同, 因而选用混合支付模式后, 并购双方应签署分期支付协议。应根据企业的偿债周期合理设置现金支付时间, 以减少资金占用成本, 防止资金占用率下降, 并能防范现金不充足所引发的违约风险。

2.3 有效防范并购后期财务风险

2.3.1 完善财务管理体系, 消除财务整合风险

企业并购进入后期阶段后, 企业首先要结合并购后的财务管理需求, 优化与调整财务管理制度, 详细列出并购经营过程中可能遇到的各种财务问题, 从而为财务问题的及时、妥善解决奠定基础。其次, 企业需要对并购重组后的财务组织机构进行调整, 合理规划财务岗位, 将职能交叉、工作重复的岗位剔除, 做到各部门职责、权利的科

学分解, 以便增强财务机构及财务需求之间的契合性, 消除财务管理职能交叠问题。最后, 企业还需要在并购后明确会计核算的标准化准则, 并规范会计规则, 确保并购后企业能够按照统一的规则实施核算, 以提高会计信息准确性, 消除财务整合面临的风险问题。

2.3.2 做好经营资源整合, 预防控制经营整合风险

为降低企业并购后经营整合风险发生率, 一要加强经营目标整合, 树立一致的企业经营目标, 消除并购前遗留的内部矛盾问题, 应立足企业战略发展的层面, 重新设定企业战略目标, 并根据战略目标确定企业发展理念。二要推进业务整合, 遵循资源优势最大化展现的原则进行业务整合, 以便通过合理配置资源, 提升资源利用效率, 从而推动业务经营工作的高效开展。三要做好管理整合, 将两个企业所应用的不同管理模式进行整合, 剔除不合理管理环节, 重构管理流程, 通过两个管理模式优势互补, 打造一个全新的管理模式, 从而增强管理模式与并购后企业财务现状的匹配度。

结语

企业并购前、并购中、并购后各个阶段均可能产生财务风险。并购前期, 企业需要做好信息调查、选择适合的评估方式, 并加强未尽事宜法律约束, 避免此阶段出现信息风险、价值高估风险及法律风险。将对赌约定及风险管理条款纳入并购协议中。并购中期, 应科学设计融资方案、选用混合支付方式, 以降低融资风险、支付风险的发生率。并购后期, 则需要完善财务管理体系、做好经营资源、人力资源整合, 规避财务整合及经营整合两类风险。通过全过程的财务风险管控, 保障企业并购成功推进。

参考文献:

- [1] 谢慧芳. 企业并购中的财务风险与应对策略[J]. 财经界, 2022 (34): 147-149.
- [2] 丛存. 互联网企业并购中的财务风险及应对策略[J]. 现代商业, 2022 (12): 159-161.
- [3] 曹瑾松. 企业并购重组中财务风险分析与应对策略[J]. 全国流通经济, 2021 (13): 84-86.
- [4] 闫艳艳, 付金存. 新形势下企业并购面临的财务风险及应对措施[J]. 北方经贸, 2019 (11): 143-145.

作者简介:

胡鹏 (1989.12—), 男, 汉族, 重庆万州人, 本科, 中级会计师。