财务分析在企业并购中的价值评估与风险识别

赵安东

重庆公路养护工程（集团）有限公司，中国·重庆　400000

【摘　要】本文深入探讨了财务分析在企业并购中的关键作用，重点阐述了其在价值评估与风险识别方面的重要意义及具体应用。同时，提出了基于财务分析的企业并购优化策略。本文强调了财务分析在企业并购决策中的核心地位，为企业成功实施并购战略、实现价值最大化提供了坚实的理论支撑和实践指导。

【关键词】财务分析；企业并购；价值评估；风险识别

引言

在经济全球化的浪潮下，企业并购作为一种重要的战略手段，日益频繁地出现在商业舞台上。通过并购，企业能够实现资源的优化配置、规模经济的提升以及市场竞争力的增强。然而，并购过程中充满了各种不确定性和风险，其中对目标企业的价值评估以及风险识别是决定并购成功与否的关键因素。财务分析作为一种重要的工具，能够为企业并购提供有力的支持，帮助并购方全面了解目标企业的财务状况和经营成果，从而做出科学合理的决策。

1　财务分析在企业并购价值评估中的应用

1.1财务报表分析

财务报表是企业财务状况和经营成果的综合反映，通过对目标企业的资产负债表、利润表和现金流量表的分析，可以获取有关其资产、负债、收入、成本、利润和现金流等方面的信息。在资产负债表分析中，并购方可以了解目标企业的资产结构和质量，包括固定资产、流动资产、无形资产等的占比和价值，以及负债的规模和结构，如短期负债、长期负债的比例等。例如，若目标企业的固定资产占比较高且设备陈旧，可能意味着未来需要较大的更新改造投入；而过高的负债则可能增加并购后的财务风险。利润表分析能够揭示目标企业的盈利能力，如净利润、毛利率、净利率等指标。通过分析这些指标的变化趋势，可以判断目标企业的经营状况和发展潜力。例如，一个具有稳定增长的净利润和较高毛利率的目标企业，通常更具吸引力。现金流量表分析则关注企业的现金来源和运用情况，包括经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量。健康的现金流量是企业持续发展的关键，对于并购方来说，了解目标企业的现金流量状况有助于评估其未来的资金需求和偿债能力。

1.2盈利能力评估

盈利能力是衡量目标企业价值的重要指标之一。通过对目标企业盈利能力的评估，并购方可以判断其是否具有投资价值和发展潜力。常用的盈利能力指标包括净利润增长率、净资产收益率、总资产收益率等。净利润增长率反映了企业利润的增长趋势，一个持续保持较高净利润增长率的企业，通常表明其具有较强的市场竞争力和发展动力。净资产收益率则衡量了企业股东权益的收益水平，体现了企业运用自有资本的效率。总资产收益率反映了企业资产利用的综合效果，能够帮助并购方了解目标企业资产的盈利能力。此外，还可以分析目标企业的盈利质量，如通过查看利润的构成，判断其是否主要来源于主营业务收入，还是依赖于非经常性损益。如果目标企业的盈利主要来源于主营业务，且具有稳定的现金流支持，那么其盈利质量相对较高，价值也相对更大。

1.3资产价值评估

除了财务报表和盈利能力分析外，对目标企业的资产价值进行评估也是价值评估的重要环节。资产价值评估不仅要考虑资产的账面价值，还要关注其市场价值和潜在价值。对于固定资产，如厂房、设备等，可以通过评估其重置成本、成新率等因素来确定其实际价值。无形资产的评估则相对复杂，包括专利、商标、版权、商誉等。例如，一个具有知名品牌和良好声誉的目标企业，其商誉价值可能较高，这部分价值在并购中应予以充分考虑。此外，对于一些特殊资产，如土地使用权、矿产资源等，其价值可能会随着市场环境的变化而波动，需要进行专业的评估和分析。同时，还需要关注目标企业资产的可变现性和流动

性，一些资产虽然账面价值较高，但可能难以在短期内变现，这会对并购后的资金周转产生影响。

2 财务分析在企业并购风险识别中的作用

2.1财务报表风险识别

财务报表是价值评估的重要依据，但财务报表本身可能存在各种风险。首先，财务报表的真实性和准确性是一个关键问题。目标企业可能为了达到某种目的而对财务报表进行粉饰或造假，如虚报收入、少报费用、虚增资产等，这会导致并购方对目标企业的财务状况和经营成果产生误判。其次，财务报表的局限性也需要引起注意。财务报表只能反映企业过去的财务状况和经营成果，无法完全预测未来的发展趋势。而且，财务报表中的数据是基于一定的会计政策和假设前提编制的，不同的会计政策和假设可能会对财务报表产生不同的影响。例如，采用不同的折旧方法、存货计价方法等，会导致资产和利润的计量结果存在差异。此外，财务报表还可能存在信息披露不充分的问题，一些重要的信息，如或有负债、未决诉讼、关联交易等，可能未在财务报表中充分披露，这会给并购方带来潜在的风险。

2.2并购定价风险识别

并购定价是企业并购中的核心问题之一，定价过高或过低都会给并购方带来风险。财务分析在并购定价风险识别中具有重要作用。首先，通过对目标企业的财务状况和经营成果的分析，可以评估其内在价值，从而为并购定价提供参考依据。如果并购方对目标企业的价值评估不准确，可能会导致定价过高，支付过多的资金或以过多的股权进行置换，从而增加并购成本，降低并购后的投资回报率。其次，需要考虑并购定价方法的合理性和适用性。不同的并购定价方法有其各自的优缺点和适用范围，如资产基础法、收益法、市场法等。如果选择的定价方法不适合目标企业的特点和实际情况，可能会导致定价结果偏离其真实价值。

2.3整合风险识别

企业并购后的整合是一个复杂而艰巨的过程，涉及到人员、文化、管理、业务等多个方面的整合。财务分析可以帮助并购方识别整合过程中可能面临的风险。例如，通过对目标企业和并购方的财务状况和经营成果的对比分析，可以发现双方在财务管理、成本控制、资金运作等方面的差异，从而提前制定相应的整合策略，降低整合风险。此外，还需要关注并购后可能出现的协同效应风险。并购的目的之一是实现协同效应，如规模经济、范围经济、管理协同等，但如果整合不当，可能无法实现预期的协同效应，甚至会产生负面影响，导致并购失败。财务分析可以通过对并购前后的财务数据进行比较和分析，评估协同效应的实现程度和潜在风险。

3 基于财务分析的企业并购策略优化

3.1完善价值评估体系

在企业并购中，完善价值评估体系至关重要。价值评估是确定目标企业合理价格的基础，直接影响并购决策的科学性和并购后企业的经济效益。首先，要全面收集目标企业的财务信息，不仅包括资产负债表、利润表和现金流量表等常规报表，还需关注其附注及其他相关财务资料，以获取更全面、准确的财务数据。例如，通过分析附注中关于会计政策和会计估计的说明，可以了解目标企业在收入确认、资产减值准备计提等方面的具体方法，从而更准确地评估其财务状况。其次，需综合运用多种价值评估方法，如市场法、成本法和收益法等，以相互验证和补充。市场法通过比较目标企业与类似上市公司或已完成并购案例的市场价值来评估其价值，具有较强的市场相关性，但需注意市场的有效性和可比公司的选择；成本法侧重于评估目标企业的资产重置成本，对于有形资产占比较大的企业较为适用，但可能会低估无形资产的价值；收益法则是基于目标企业未来预期收益的现值来确定其价值，更能反映企业的盈利能力和发展潜力，但对未来收益的预测存在一定的主观性。此外，还应充分考虑目标企业的非财务因素对其价值的影响，如品牌价值、市场份额、客户资源、管理团队等。这些因素虽然难以用货币准确计量，但却对企业的长期发展和盈利能力有着重要影响。例如，一个具有良好品牌声誉和广泛客户基础的目标企业，即使其当前财务状况一般，也可能具有较高的潜在价值和并购意义。最后，要加强对价值评估过程的监督和审核，确保评估结果的合理性和可靠性。可以聘请专业的资产评估机构或财务顾问，对评估过程和结果进行独立审查，同时企业内部也应建立相应的审核机制，对评估假设、参数选择和计算过程进行严格把关，以避免因人为因素导致的评估失误。

3.2加强风险预警与控制

企业并购过程中面临着诸多风险，如市场风险、财务风险、整合风险等，因此加强风险预警与控制是确保并购成功的关键。首先，要建立完善的风险预警指标体系，从财务和非财务两个维度选取关键指标，对并购过程中的风险进行实时监测和预警。例如，财务指标可以包括资产负债率、流动比率、速动比率、盈利能力指标、偿债能力指标等，通过对这些指标的动态分析，及时发现目标企业可能存在的财务风险；非财务指标可以包括市场份额变化率、客户满意度、员工流失率等，以反映企业在市场竞争、客户关系和人力资源管理等方面的潜在风险。其次，要对并购过程中的风险进行全面评估和分析，确定风险的性质、程度和可能产生的影响。对于不同类型的风险，应采取相应的应对措施。例如，对于市场风险，可以通过市场调研、行业分析等方式，提前了解市场趋势和竞争对手的动态，制定相应的市场营销策略；对于财务风险，如融资风险、汇率风险等，可以通过合理安排融资结构、运用金融工具进行套期保值等方式加以防范。在并购后的整合阶段，风险控制同样不容忽视。整合过程中的文化冲突、人员流失、业务协同等问题都可能对并购后的企业产生不利影响。因此，要制定详细的整合计划，加强沟通与协调，促进双方企业的文化融合和业务整合。例如，在人员整合方面，可以通过开展培训、组织团队建设活动等方式，提高员工对并购的认同感和归属感，减少人员流失；在业务整合方面，要对双方的业务流程、管理制度等进行梳理和优化，实现协同效应的最大化。此外，要建立健全风险应对机制，明确风险发生时的应对责任和流程，确保能够及时、有效地采取措施加以应对。同时，要定期对风险应对效果进行评估和总结，不断完善风险预警与控制体系，提高企业应对风险的能力。

3.3合理规划并购资金

合理规划并购资金是企业并购成功的重要保障。首先，要准确测算并购所需资金规模，包括收购价格、交易费用、整合成本等各项支出。在确定收购价格时，要综合考虑目标企业的价值评估结果、市场行情以及并购的战略意义等因素，避免因过高的收购价格导致企业财务负担过重。例如，通过详细的财务分析和市场调研，合理确定目标企业的市盈率或市净率等估值指标，以此为基础确定合理的收购价格。其次，要选择合适的融资方式和融资渠道，确保并购资金的及时、足额筹集。常见的融资方式包括自有资金、银行贷款、发行债券、股权融资等。不同的融资方式具有不同的成本和风险，企业应根据自身的财务状况、资本结构和市场环境等因素进行综合考虑。例如，若企业自有资金充足，可以优先考虑使用自有资金进行并购，以降低融资成本和财务风险；若需要外部融资，可以根据融资成本、融资期限、融资规模等因素，合理选择银行贷款、发行债券或股权融资等方式。在融资过程中，要注意优化融资结构，合理确定债务融资和股权融资的比例。适度的债务融资可以发挥财务杠杆的作用，提高股东的回报率，但过高的债务水平会增加企业的财务风险；股权融资则可以降低企业的负债率，增强企业的偿债能力，但可能会稀释原有股东的股权。因此，要通过财务分析和风险评估，确定最优的融资结构，实现融资成本和财务风险的平衡。

4 总结

财务分析在企业并购中具有不可忽视的重要作用。通过对目标企业的财务状况、盈利能力、资产价值等方面的深入分析，可以为并购方提供准确的价值评估依据，帮助其确定合理的并购价格。同时，财务分析能够有效识别并购过程中可能面临的各种风险，为并购方制定风险管理策略提供有力支持。在企业并购实践中，并购方应充分重视财务分析的作用，建立完善的价值评估体系和风险预警与控制机制，合理规划并购资金，从而提高并购的成功率，实现企业的战略目标和价值最大化。

参考文献：

[1]袁燕.财务分析在企业价值收益法评估中的重要性[J].中国乡镇企业会计,2018,(01):55-56.

[2]刘越.财务可行性分析在企业并购中的应用——基于企业价值评估[J].财会通讯,2017,(11):11-14.

[3]徐雯.财务分析在企业价值收益法评估中的重要性[J].中国外资,2014,(03):18.

作者简介：

赵安东，民族：汉，籍贯：重庆，学历：本科，现有职称：中级会计师。