

基于企业并购财务风险问题研究

张德生

安徽省路港工程有限责任公司, 中国·安徽 合肥 230000

【摘要】随着当今社会经济不断的发展,企业并购成为企业利润增加和资产重组的重要途径,也是企业实现自身扩张和增长的重要方式。为了加速企业成长的步伐,落实企业并购经济效益和社会效益共同提升的目的,选择正确的并购方式完成企业之间的融资,需要针对当前单一的融资方式和匮乏的融资渠道进行改革,以此才能充分协调与减少企业并购所带来的财务风险。因此,企业并购达到预期的经济效益和社会效益,消除企业并购过程中信息不对称,外部环境不稳定,企业经营管理复杂等问题,从而提出解决企业并购融资问题的建议,进一步促使企业并购能够有序顺利地实施。

【关键词】企业并购; 财务风险; 问题研究

Research on the Financial Risk of Enterprise Mergers and Acquisitions

Zhang Desheng

Anhui Road and Port Engineering Co., Ltd., Hefei, Anhui, China 230000

[Abstract] With the continuous development of today's social economy, mergers and acquisitions have become an important way for companies to increase profits and reorganize assets, and also an important way for companies to achieve their own expansion and growth. In order to accelerate the pace of enterprise growth, realize the purpose of improving the economic and social benefits of enterprise mergers and acquisitions, and choose the correct merger and acquisition method to complete the financing between enterprises, it is necessary to reform the current single financing method and the lack of financing channels. Fully coordinate and reduce the financial risks brought about by corporate mergers and acquisitions. Therefore, enterprise mergers and acquisitions achieve the expected economic and social benefits, eliminate information asymmetry, unstable external environment, and complex enterprise management and other problems in the process of mergers and acquisitions, so as to put forward suggestions to solve the financing problems of mergers and acquisitions, and further promote mergers and acquisitions smoothly implemented.

[Key words] enterprise mergers and acquisitions; financial risk; problem research

1 企业并购的含义

企业并购是通过企业之间形成兼收或收购的方式,达到增加企业利润和达到发展目的的一种活动,所以企业并购主要具有收购和兼并的涵义,通过企业之间建立在平等自愿的基础上,实现企业以经济手段获得另一家企业产权的行为。这样一来,不仅能够实现企业快速的成长,还能在成功的企业并购中增加自身的利润。因此,企业之间在合并之后取长补短,相互促进,获得平稳发展的双赢局面,还需要面临存在的财务风险问题,充分考虑外部风险和内部风险,是并购活动成功与否的重要因素。

2 企业并购财务风险的类型

2.1 目标企业估值风险

目标公司评估风险是定价风险的一部分,主要是由于对目标公司评估与现实价格存在偏离,导致双方发生财务损失的可能性增加。在企业并购活动中,对目标公司进行价值评估也一样是非常关键的工作内容,不仅直接影响到了整个企业并购活动的结果,同时也是有效减少企业并购中经营风险的一种手段。所以,对目标公司估值评定的各种手段都必须综合使用,才能达到对目标公司进行最实际的价值评估目标,从而为企业并购顺利开展奠定基础^[1]。

2.2 融资风险

因为企业并购必须充分的融资保障,才可以让收购方使用自由融资方式进行整个收购过程,所以这种以投资为主的企业并购形式,将无法使用单纯的投资方法处理在企业并购中所需的巨大资本,而且在这种情形下,即使选择了各种投资方法组合的企业收购形式,并购方也会存在投资结构的巨大风险。

2.3 偿债风险

偿债风险主要是在企业并购完成后出现现金流量不确定性,

导致无法稳定资本结构而出现恶化的情况。一旦出现负债比例过高,就会增加企业破产倒闭的可能性。所以偿债风险在企业并购财务风险中的表现尤为突出,针对企业并购后支付方式的选择,主要有两种支付形式:首先,支付目标企业的买家可以选择一次性支付,也可分期支付,其中,一次性支付会导致企业资金短时期内紧张,一旦出现影响正常的生产经营,就会出现资金风险问题,而分期支付的方式,能够在一定程度上减轻对公司投资的压力。其次,由于企业生产与运营所需的启动资金和企业下岗职工安置费等资金比例的投入,若无法从时间与空间上进行合理的分摊,并且也无法达到兼顾数量和结构上的要求,则将会进一步影响企业并购的有效性。

2.4 财务整合风险

在企业并购方和目标公司财务整合过程中,对于企业经营权的取得,以及财务上的整合是极其重要的环节,为了在企业并购后对财务进行有效的整合,就需要发挥出财务协同效应的保障,以期实现企业之间并购的目的,才是真正完成企业并购活动的重要依据。所以需要对企业并购后股价、融资等问题进行妥善解决,才能对目标企业的不良资产问题进行整合,最终达到预期的企业并购效果。

3 企业并购财务风险的原因

3.1 财务组织机构整合力度不足

在后期的企业并购活动中,对目标公司进行财务组织结构整合,是企业并购活动后期的重要环节,同时也将对实现并购意图的作用发挥。为此在并购企业中对财务组织机构进行整合以及恰当的调整,重新组成全新的财务组织,才能实现对目标企业合理地安排,尤其在分解与融合纳入并购方公司中,从而形成一个独立的整体进行统一管理。因此,财务组织机构整合力度不足,无法对目标企业进行精准的地位以及采取适当的措施

进行安排,就会导致并购方公司财务组织结构出现冲突,引起各部门之间工作结构难以良好融合,无法顺利完成财务指标阻碍企业发展,势必会加大企业运营的成本,增加财务风险的可能性。

3.2 财务报告体系不完善

并购方对目标公司进行评估时,依据目标公司财务报表进行相关的评估工作,如果目标公司财务报表存在一定偏差,而报表真实性和会计信息全面性将直接影响对目标公司的评估结果。所以财务报表体系关系到企业并购活动的结果,重视优化财务报表体系,充分了解目标公司的信息,作出相对应且合理的评估,不仅能够提升并购企业的收益,还能为企业并购后的持续发展奠定基础。由此可以看出,完善财务报告体系,以及巩固权益基础,对企业并购活动有些重要的促进作用^[2]。

4 解决企业并购财务风险的措施

4.1 完善财务报表体系

在企业并购决策期风险控制对策中,完善现行财务报告体系,需要对负债表、利润表和现金流量表及附注财务情况进行说明等,从多角度出发满足各方面对财务信息的需求。此外,为了规范表外信息所披露的内容,应当意识到表外信息的重要性,重视表外信息的内涵和披露方法,才能不断完善和丰富表外信息内容,为提供审计报告真实性进行规范和完善,进一步确保财务报表的真实性和完整性。

例如,在企业并购成本管理中,针对产生财务损失风险的成本进行分析,做好企业并购的财务分析与评价,科学有效地反映出企业并购财务信息。如中介机构支付费用、并购对象进行评估产生的费用、与并购企业进行谈判的成本、并购成功后需要支付的费用等。另外,企业并购过程中完善的流程控制可以降低财务风险,这样不仅符合并购公司企业发展的战略规划,也能在充分的市场调研下,科学合理选择投资发展的目标企业。因此,针对并购企业对目标企业调查的内容不能够独立完成,选择正规合理的外部中介机构参与调查,对目标公司财务状况进行评估与调查,以及将所调查的意见报告给相关的财务们进行审核,主要需要在如下三个层面上进行调查核实。即目标公司目前生产的状况和产品质量,以及生产中是否出现了产品质量问题和侵权问题的可能性;目标公司近年来的业务往来情况是否出现了违规行为以及担保状况;并通过社会反馈渠道,了解目标公司隐形债务的问题。

4.2 合理估计财务风险

在企业并购与财务风险管理中,最主要的目的就是掌握经营风险的种类与特征,并通过完善风险机制,使损失减至最低程度。所以为了并购企业创造最大的利润,合理估计财务风险是客观存在的,通过多种形式的企业并购交易期风险管理措施,就可以在合理编制企业收购资金计划时,确保企业并购决策的准确性。其中,可以根据企业并购所需的充分自由资金数量,从所需资本的构成上作出合理分类与预估。首先是收购价款与并购成本费用,主要包括收购价格和并购费用。然后是对维持资金做出预测,主要是指并购企业正常运作的费用。最后是通过对企业收购整体投资的统计和规划,重点包括在收购活动完成后,对目标公司行业、组织、人才整合等所需的资金投入。通过不同形式对财务风险进行估计,有助于并购企业对并购对象公司进行充分的评估,此外,由于所处的立场不同以及所关注的问题不同,提出的评估结论会存在一定的差异。为了达成顺利成功的企业并购活动,进行多方面、多角度地评估,将会以科学理智的财务风险估计,从而确定并优化资本结构,进一步提升利润的最大化。

4.3 创新管理体制

创新管理体制是企业并购整合期风险控制的主要对策,不仅能够增加企业价值,还能通过有效的控制权运作为企业带来利益。所以,在企业并购完成后创新管理体制,有助于在清晰、统一的风险偏好规范下,确立合理的风险管理制度,尤其在加强对

确立制度的执行方式时,提出贯彻落实国家宏观调控政策,应对重大风险事件的快速反应机制等,都将保证企业运营过程中的实时把控效果,从而提升企业经营的业绩,进一步改善企业经营管理的状况。比如,针对统一战略的规划,就需要并购企业在并购操作前掌握双方企业的实际情况,以此来调整并购后企业的市场定位。这样一来,不仅能够实现整合并购企业双方战略的长处,也能为后续企业发展奠定基础,从而减少企业并购整合期财务风险问题^[3]。

4.4 确定并购中融资与支付方式

首先,合理灵活的融资方案是公司完成企业并购的关键因素,为此合理灵活的投融资方案在一定程度上,会降低公司所面临的财政压力,同时还能从各方面减少公司的并购成本。所以,如果在企业并购活动进行中,公司按照实际状况选用合适的投融资方案,将会在很大程度减轻公司债务压力。另外,形成知己知彼的并购融资方式和融资战略,从而为前期并购目标公司价值评估风险,以及后期整合奠定坚实的基础。其次,还应当确定合理的融资机构,在并购企业明确的融资方式基础上,进行资金总额,财务风险和成本管理的选择,将会以最佳的资本结构保持财务利益均衡的状态。最后,确定最大现金支付承受额,是保障企业发展和正常运行的前提条件,为此结合并购企业实际的债务信息与收益状况,掌握并购企业在现金支付承受额中的比例,有助于企业并购活动的正常运转。

5 企业并购财务风险防范与控制的原则

5.1 适度控制原则

在财务风险防控过程中,遵循适度控制原则,主要是由于过度降低并购财务风险会减少并购收益。依据财务风险与收益具有对称性的特征,实现风险价值最优化的并购财务管理目标,需要对并购的决策主体进行财务风险的影响分析,因此,在原有的财务风险数值上扩展成一种区间的概念,有助于在适度控制原则下,避免追求最优化造成高额的成本付出。同时,在并购财务风险防范过程中,尽管财务风险问题难以避免的出现,只要通过系统性、正确性的防范方法,都将保证企业并购效益和目标的完成。

5.2 灵活应变原则

针对并购财务风险问题的防范是一种柔性化的活动,以一种较强的转换变通能力,针对各种不同的风险状态进行灵活应对,有助于在并购行为中对关键环节进行优化,以及对并购的动作规划进行合理设置,确保并购计划方案可执行力度得到增强,才能依据并购方案执行的硬性指标与要求,达到预期的收益值和资本经营的增长率。此外,由于并购财务风险问题处于波动态势,且发生跳跃式的变动直接影响到并购方案的具体实施,所以在企业财务风险防范设计出相应的预案,做好应变的准备工作将会收获良好的效果^[4]。

6 结束语

总之,企业并购中财务风险问题的存在,提出相应解决问题的对策,才能确保并购活动的顺利进行,尤其在企业竞争中占据优势地位,采取企业并购来扩张资本运营,对于企业发展具有一定的重要意义。因此,在企业并购背景下存在的财务风险,应当充分发挥企业并购的协同效应,强化企业之间并购风险防范意识,科学处理并购决策期、交易期和整合期存在的财务风险,才能实现企业之间的成功并购,从而为企业发展带来有效的收益率。

参考文献:

- [1]白杨.乳制品企业并购财务风险及控制[J].合作经济与科技,2021,(23):156-157.
- [2]王丽佳.煤炭企业并购财务风险防范研究[J].经济管理文摘,2021,(21):53-54.
- [3]杨静波.饲料企业并购财务风险分析[J].中国饲料,2021,(19):141-144.