

# 关于企业并购财务风险防范研究

云 飞

(四川能投锂业有限公司,四川 成都 610000)

**摘 要:**在社会经济体系深入改革背景下,我国市场经济更加多样,企业面临的市场竞争压力增大。企业并购成为推动企业健康发展的重要方式,但是,企业在并购过程中,受到各种因素影响,容易产生经营、财务等风险,一旦并购失败,则会让企业遭受严重经济损失,甚至面临倒闭危机。所以,本文就结合企业并购财务风险防范的意义,重点分析导致企业并购财务风险出现的主要原因,根据分析结果,提出企业并购财务风险防范对策,具体内容如下。

**关键词:**企业并购;财务风险;风险防范

**[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2020.26.038**

企业并购作为企业在市场竞争中占据竞争优势,实现企业规模扩大,持续发展的重要途径。成功的企业并购不仅能够增强企业综合竞争实力,也能给企业经营发展创造理想的效益,从而实现企业健康发展。但是,在企业并购中,因为受到一些客观因素影响,容易产生各种风险,如财务风险、市场风险、经营风险等,这些风险将会给企业并购及发展带来影响。所以,加强企业并购中财务风险探究,并采取有效防范控制对策,促进企业稳定发展。

## 1 企业并购财务风险防范的意义

在当前我国社会经济快速发展的环境下,企业面临的市场竞争压力因素增多,互联网经济发展给传统企业经营发展提出新的考验,企业在经营发展中,需要不断寻找新的方法方向,创新经营管理模式,以实现企业更好发展。企业并购也就是企业在市场竞争中实现规模扩充,促进企业快速转型而形成的一种方法,成功的企业并购可以发挥企业竞争优势,提高企业经济效益。

然而,在企业并购中,导致并购失败的原因比较多,如政府政策干预、企业并购目标不合理、企业并购定位不精准等,这些都会给企业并购结果带来影响,容易造成并购失败。并且,企业在并购中,将会面临诸多财务风险问题,如企业价格评估不精准、融资方式不合理等。一旦发生财务风险,将会直接影响企业并购效果,甚至面临并购失败的危机。所以,加强企业并购中财务风险防范和控制是非常必要的,对企业今后运营和发展有着重要意义。

## 2 导致企业并购财务风险出现的主要原因

### 2.1 尽调不深入,未发现被并购企业隐性债务

在企业并购之前,需要对被并购企业经营发展状况进行调查,之后编制具体的合并方案,保证并购工作顺利进行。但是从目前情况来看,部分企业管理人员没有意识到并购前期调查工作的必要性,调查工作不深入,即便一些企业落实了调查工作,但是没有及时调查出被并购企业实际经营状况和隐性债务,使得企业在并购以后面临并购风险,让企业遭受一定经济损失。

### 2.2 价值评估不到位,支付过高的并购成本

在企业并购过程中,如果价格评估方法不合理,将会给并购结果带来一定影响。例如,受企业并购价格评估中主观因素影响,价格评估结果的真实性和有效性将无法保证。企业采用的会计处理方法有所差异,使得评估方法计量结果各不相同。在企业并购中,也会面临一些无法量化的指标,这些都不能利用价格评估方法进行计算,使得一些并购企业潜在价值或者风险遭到忽视。因为价值评估体系不完善,甚至出现并购方和评估机构相互配合的状况,这些都会影响并购结果,容易引发并购中财务风险问题。

### 2.3 融资结构不合理

企业不同融资渠道以及不同融资方法带来的成本及风险也会有所不同,企业在并购过程中,为了筹集更多的资金,采取的融资方法种类多,如果选择的融资方法或者融资结构缺少合理性,将会让企业在并购过程中容易遭受融资风险,影响并购效果。例如,企业并购过程中所需资金数量多,因为并购方自身规模小,盈利能力薄弱,

融资过程中需要依赖于内部融资形式,影响并购方资金流动性,导致企业面临较高的负债率,给企业今后发展带来直接影响。所以,企业在并购过程中,应采取合理的融资方式和融资结果,从而避免企业在并购中出现融资风险。

### 2.4 支付方式不科学

在企业并购过程中,广泛采取的支付方法有现金支付、股权支付、杠杆支付等,不同的支付方式,产生的风险也会有所不同。企业在并购中,如果采取的支付方式不合理,将会让企业面临支付风险。例如,过于依赖于现金支付方式,给企业资金流动带来影响,在企业经营出现问题时,容易发生流动资金不足状况,阻碍企业更好发展;如果过于依赖于股权支付方式,使得企业股权收益逐渐稀释,并且新股在发行过程中也会受到股市变动等因素影响,使得企业面临一定经济损失;杠杆支付也就是指企业以目标资产当做抵押物当银行借款,增加企业负债率,如果企业在并购以后现金流稳定性下降,或者投资回报率降低,都会给企业债务偿还带来影响,制约企业经营发展。

## 3 企业并购财务风险防范对策

### 3.1 做好并购前期的尽职调查工作

企业选定并购目标后,为了减少财务风险,应做好并全程参与尽职调查工作,对目标企业经营现状、资产负债情况、财务健康程度等进行调查与摸底,保证获取的并购信息的真实性和完整性,防止信息不对称风险,特别是被并企业隐性债务方面,尤其注意。通过尽调程序确认被并购企业选择符合原最初目标企业筛选条件。

### 3.2 做好并购方案设计

在企业并购过程中,采取的并购方式有很多种,若为了获取现在生产设施、专利、土地等法律登记资产可选用资产收购;若为了获取被并购企业市场、行业准入资格、特殊经营许可证、技术秘密、技术开发经验等可选择公司股权收购;这两种方案选择往往受到法律、地方政府政策、税务成本等多方面影响。通常资产收购速度最快,财务风险最小,但税务成本最高,且无法获取被并企业特许经营资格、行业准入门槛等,股权收购税务成本低阻力小,但财务风险高耗时长。

为降低股权收购时隐性债务带来的风险,方案设计上,可选择对公司整体价值进行评估确定,然后负债清零的方式+加债务公告的方式,来确定所有者权益价值。最后设立共管账户,保留部分支付对价,作为保证金,这样可以极大避免隐性债务和促进财务整合的进度。或与原股东签订业绩对赌或承诺,避免因经营风险带来的财务风险。

### 3.3 敲定公允的收购对价

在企业并购过程中对目标企业评估时,应该结合企业实际经营状况和发展要求,选择适宜的价值评价方法,精准预测目标且价值。对于法律、风险、潜在价值等无法实现数值估量化的因素,需要引进

(下转 40 页)

(上接 38 页)

EVA 价值管理模型进行评估,通过设置统一的评估标准,对其综合评估,让目标企业价值评估更加真实和合理。

#### 3.4 加强并购中融资风险防范

编制合理并购资金预算方案,明确并购融资金额、到位时间和成本,让企业可以对各项资金统筹安排,保证并购工作顺利进行,避免过于依赖于内部融资而影响现金流效率,从而发生企业负债率升高的状况;优化并购融资结构,选择适宜的并购融资方法,以被并购企业资产融资,并在多种融资方式中找到制衡点。

#### 3.5 合理控制并购中对支付风险

并购的支付方式既要服从于并购方案设计,又要考虑企业财务风险承担能力。根据企业实际情况和财务发展要求,选择适宜的并购支付方式。综合采取多种支付方式,通过混合支付减少支付风险。通过精准评估采取的支付方式是否会给并购后经营效益带来影响,促使企业支付方式和结构更加规范。合理安排支付时间,从而防止一次性支付大量资金而影响资金流动,容易引发资金风险,增加企业负债压力。

## 4 结束语

总而言之,企业并购作为企业在市场竞争中稳定发展,增强企业综合竞争实力,实现企业市场规模扩大的有效对策。企业在并购过程中将会面临一些财务风险,这些风险经会给企业并购后的经营效果带来影响。企业在并购过程中,应做好并购各环节分析控制工作,根据并购过程中存在的风险因素,采取有效对策进行防范和控制,科学评估并购前企业资产价值,加强并购中融资风险防范,合理控制并购中对支付风险,保证企业并购活动顺利进行,获取理想的并购效果。

### 参考文献

- [1]罗石军.企业并购中的财务风险研究[J].中国乡镇企业会计,2019(12):76-80.
- [2]谭硕.企业并购财务风险分析与防范探讨[J].智库时代,2019(44):29+33.
- [3]李阳一.企业并购中的财务风险防范[J].财会月刊,2019(S1):72-87.
- [4]曹海娟.论我国企业并购的财务风险及防范[J].现代商业,2019(07):145-146.