

互联网企业并购的财务风险分析与防范

邹密

(重庆市冷链物流有限公司,重庆 401120)

摘要:随着移动互联网时代的到来,互联网企业之间的争夺战也愈演愈烈。近年来,为了能够在激烈的市场竞争中抢占更多的市场份额,获得更多的用户群,互联网企业开始争相发展并购业务以提高企业的竞争力。但并购的同时也存在大量的并购风险,其中财务风险最为突出。如何解决互联网企业并购财务风险问题?本文从互联网企业并购的特点、并购的财务风险分析,以及财务风险防范的措施三个方面进行了详细的阐述。

关键词:互联网企业;并购;财务风险;分析与防范

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2020.32.027

企业并购是指企业兼并和收购的统称,通过并购可以将企业的利益最大化,然而并购实质上是一项财务活动,企业在并购时会面临一定的风险和不确定性,可能导致企业的财务状况恶化甚至财务成果损失等后果,所以规避和防范企业并购财务风险就成为了企业发展成功道路上的关键。针对并购中存在的财务风险,得出了一些启示,希望对其他企业并购的财务风险控制有一定的参考价值。

1 互联网企业并购的特点

互联网企业并购是一个涉及多方利益的复杂的交易过程,具有以下几个方面的特点:

1.1 海外并购数量逐渐增多

我国互联网企业的发展较晚,起步于1995年,经历了模仿、本土化和全球化三个发展阶段。发展前期资金不充足,有关海外并购的法律法规不够完善,加上国内市场上缺乏相应的中介机构,所以海外并购存在着很多的问题和风险,海外并购的数量也相对较少。当前,互联网行业之间的竞争日趋激烈,国内的互联网企业开始寻求更多的发展机会,逐渐将目光对准更广阔的国际市场。百度、阿里巴巴和腾讯为首的互联网企业海外并购众多,海外并购已逐渐成为国内互联网企业迅速占领新市场的有效手段。

1.2 并购的风险较大

互联网企业的并购是一项复杂的工程,涉及到多方的利益,但是并购本身是一把双刃剑,具有很大的风险,比如财务风险,经营风险等,并购不当会给企业造成意想不到的损失,影响企业的发展。

1.3 并购呈现出多元化发展趋势

互联网企业之间的竞争一直都很激烈,现如今,巨头垄断的局面越来越明显,而并购案例中大部分来自于巨头企业的并购,比如阿里巴巴并购优酷土豆、百度收购PPS和腾讯收购搜狗等。互联网企业并购的目的在于扩大市场份额和经营规模,提升自己的行业竞争力,对于大型的互联网企业来说,它们已经占据了足够的市场份额,经营规模也相对较大,因此大型的互联网企业为了提高自己的行业竞争力,会更加倾向于多元化并购,并购双方并不属于同一领域,但是通过并购进入新的发展领域,从而扩大经营范围,提升自己的行业竞争力。

2 A并购B企业的财务风险分析

2.1 并购前的估值风险分析

一个企业在实施并购前肯定要对其目标企业进行估值,以此来确定并购的价格,其目的是防止出现溢价收购的情况。对一个企业进行估值,需要分析很多的财务指标,而这些财务指标中的数据大部分来自于财务报表。企业的财务报表属于企业机密,一般也不会完全公开,所以A在对B企业进行估值时会产生一定的估值风险。

信息不对称风险:

A在收购B企业之前,并没有经历过收购共享单车领域的企业,没有经验可谈,所以A在收集B企业的财务信息时很可能存在收集渠道单一,财务信息缺乏时效性的情况,因此在一定程度上会造成并购双方财务信息不对称,无法真实反映经营状况,进而导致A在对B企业进行估值时出现误差。

2.2 并购中的融资支付风险分析

(1)A的经营状况。A作为第一批团购网站的代表,(每天都会推出很多令消费者感觉很划算的精品消费,其中包括了餐饮,娱乐,美容美发,健身瑜伽等方面,只有凑够指定人数,就能以低价(团购价)进行消费,因为其新颖的营销模式,吸引了很多的消费者,因此A在短时间内就获得了超高的口碑,迅速成为团购网站的领头羊。近几年来,A相继推出电影票预订、酒店预订、餐饮外卖和旅游门票预订等业务,其收入呈现爆发式增长。但是快速的营收增长并没能完全阻止A的亏损状况。

(2)融资风险分析。企业融资方式主要分为债务性融资和权益性融资。A企业的融资方式就属于权益性融资,可以让企业创办人不必用现金来回报其他的投资者,而是与投资者分享企业的利润并承担管理责任投资者以红利形式分得企业利润。尽管A在并购B企业前一直处于亏损状态,但是A从一开始就受到腾讯、阿里和红杉等众多投资者的青睐,并且在港交所成功上市,因此,A在融资方面的风险较小。

(3)支付风险分析。企业在选择支付方式的时候没有充分考虑企业的整体经营状况,那么就会造成企业的流动性资金不足,股权稀释严重等影响,进而影响并购后的企业的经营状况。

互联网企业并购的支付方式有现金支付、股权支付、承担债务式支付和混合支付等。2018年4月,A以35%的A股权、65%的现金收购了B企业,并承担了B企业的债务,其并购的支付方式属于混合支付,所以其支付风险也是多方面的。首先,65%的现金属于A的内部资金,经过这次并购支付,可能会造成A资金短缺。其次,B企业获得A35%的股权,A的股本结构发生了变化,A原始股东的股权被稀释了。

2.3 并购后的财务整合风险分析

A以总价37亿美元收购B企业之后,A和B企业还需要在经营战略、人力资源、组织与制度、资产债务、财务以及文化等方面进行整合,以便发挥并购带来的协同效应。

(1)营运能力分析。A在收购B企业之后,流动资产周转率和总资产周转率均有所上升,说明A的资产周转率加快,资产的利用效率有所提升,由此可见,A收购B企业之后,A的营运能力得到提升。

(2)偿债能力分析。对比2016-2018年的偿债能力指标可以发

现,A在收购B企业之前,其资产负债率过高,收购之后,资产负债率下降趋势明显,而且流动比率也有略有下降,说明并购对A的偿债能力并未产生明显的影响。2018年产权比率有所上升但是仍然小于1,说明A承担的风险较小,但同时收益也低。

(3)盈利能力分析。财务报表显示,2016-2018年,净资产收益率和总资产报酬率都呈现出先增长后下降的趋势。2018年净资产收益率和总资产报酬率都出现大幅度的下降,说明A在并购B企业之后盈利能力下降。

(4)发展能力分析。A收购B企业以后,营业收入增长率大幅度下降,净利润增长率大幅度上升,由于2016年、2017年和2018年的净利润都为负数,所以净利润增长率上升反映出A在收购B企业之后其净利润产生了更大的亏损,说明A在收购B企业之后其发展能力有所下降。

3 互联网企业并购的财务风险防范措施

近年来,并购已成为很多互联网企业提高自身竞争力和实力的一种方式,这种方式给互联网企业带来收益的同时,也存在着一定的财务风险。因为互联网企业并购失败的案例也很多,并购失败可能会导致企业陷入经营困境甚至破产,所以在企业并购中,对各阶段的财务风险进行防范显得尤为重要。

3.1 并购前的财务风险防范措施

(1)选择合适的价值评估方法。因为互联网企业与传统企业有很大的不同,所以估值时不能完全采用传统的估值方法。此外针对处于不同时期的互联网企业,应当使用不同的估值方法或估值模型,避免因估值过高而产生溢价并购,给企业带来财务风险,但是也要避免因估值较低而导致并购失败的财务风险。

(2)聘请专业的中介机构。对目标企业进行合理的价值评估,需要很高的专业能力水平,而大部分想并购的企业,都缺少这样的专业能力水平,因为它们无法依靠自身的力量去准确地获知目标企业的经营、管理、财务等方面的信息,相反还会造成信息不对称的风险。这时就需要专业的中介机构,比如会计师事务所等,对目标企业的相关信息进行分析整理。

中介机构在并购中起着尽职调查,分析财务风险等作用,通过中介机构,并购方能够充分的了解目标企业真实的财务状况,有利于降低并购中可能发生的财务风险。中介机构作为一个独立的第三方,在促进价值评估的过程中,没有任何的偏向性,评估结果会更具有权威性和可靠性。

3.2 并购中的财务风险防范措施

(1)完善融资渠道。融资渠道,是指协助企业的资金来源。融资渠道主要分为内源融资和外源融资。其中内源融资主要包括企业的自有资金和在生产经营中的资金积累,外源融资是指企业通过银行、非银行金融机构、投资者以及市场获取的资金。目前互联网企业在并购中所需的资金较多,其资金不可能全部来自于内源融资,这时就会产生外源融资。由于外源融资的方法较多,不同的方法会导致不同程度的融资风险,所以需要完善融资渠道,分散融资风险。

(2)运用多种支付方式。互联网企业在完成对目标企业的估值以及融资等事项后,要制定详细的支付计划,选择合适的支付方式,因为不同的支付方式会导致不同的支付风险。其中混合支付是一种能够克服单一的现金支付和股权支付的缺点和局限性的支付方式。通过混合支付企业可以避免因支付过多的现金而导致的资金短缺,同时可以防止企业控制权的转移。

3.3 并购后的财务风险防范措施

企业并购后的财务整合是一个漫长而又复杂的过程,财务整合是企业并购后的核心内容,对提高企业的核心竞争力起着关键性的

作用。企业通过财务整合的最终目标使得并购后的企业在投资、筹资和运营管理上实现统一,最大限度的发挥并购带来的好处。

(1)加强财务信息的整合。加强财务信息的整合,是为了让并购双方在财务信息上保持一致,有助于并购方充分了解目标企业的财务状况,及时的获知目标企业的财务问题,通过制定合理的解决方案,及时的解决目标企业的财务问题,从而降低财务整合风险。

(2)完善公司内部治理。由于并购涉及两家及以上企业,因此并购后会涉及人员的流动和治理结构的变化,最终会影响企业文化的改变进而影响并购的效果。对于企业来说要注意以下几点:①要结合并购双方的实际情况以及外部环境,完善互联网企业并购后的内部治理,避免因人员流动和治理结构的改变而引发的财务风险。②涉及混合并购的互联网企业,并购方要将自己与目标企业的人才和优秀的治理方案进行整合,避免资源的流失,使并购达到更好的效果。

(3)加强资金的运营管理。由于互联网企业并购本身需要大量的资金,此时并购后的企业要加强资金的运营管理,对资金的使用情况进行合理的划分,建立一个完整的资金使用审批流程,以此来降低财务整合风险。此外并购双方的资金管理机制在并购后要进行统一,这样才能更加及时的知道资金的流向。

4 结束语

随着互联网行业的迅速发展及行业内激烈的竞争,并购已成为互联网企业的一种发展趋势。互联网企业之间的并购能够迅速有效的抢占市场份额,扩大企业规模。然而并购会产生一系列的风险,其中最主要的就是财务风险,所以对并购的财务风险进行分析和防范是很有必要的。为了提高并购的成功率,使并购达到预期的效果,政府、互联网企业及其他机构要共同努力,采取相应的措施来消除整个并购中的财务风险,从而保证并购的顺利进行,使互联网行业的发展更上一层楼。

参考文献

- [1]叶家裕.我国互联网企业并购的现状与特征[J].青年与社会,2019,(06):86.
- [2]徐石坚.试探互联网企业并购财务风险控制[J].财会学习,2018(22).
- [3]卫君武.企业并购财务风险分析[J].现代营销,2017(05).
- [4]刘梅.企业并购的财务风险分析及对策[J].财会学习,2017(20).
- [5]韩晶.探究企业并购重组过程中的财务风险及控制[J].中国国际财经,2018(06).
- [6]乔博轩.企业并购后的财务整合问题及对策研究[J].现代经济信息,2019(11):321.
- [7]王琳.企业并购财务风险分析及防范措施[J].财会学习,2017,(22).
- [8]张菁.互联网企业并购的财务风险分析与防范.中国乡镇企业会计,2017.
- [9]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.
- [10]曹号.我国互联网企业并购风险控制研究——以A收购B公司为例[D].湖北:华中师范大学,2019.