

企业并购中的财务风险与应对措施

沈丹宁

(齐齐哈尔工程学院,黑龙江 齐齐哈尔 161005)

摘要:企业并购是指企业对现有资金或者是可流动资产进行的聚集和重组,在现在企业并购越来越成为影响企业发展的关键性因素。但是不可忽视的一点就是在财务整合的过程中存在一定的财务风险,一旦出现问题企业很可能出现并购失败的不良后果甚至可能造成企业破产倒闭。本文作者在结合实际的条件下以某证券企业进行并购重组为例,针对证券公司重组过程中可能发生的财务并购风险进行细化分析,为以后其他企业规避风险范围。

关键词:企业并购;财务风险;风险防范

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.01.007

1 企业并购

1.1 企业并购的概念、动因和目的

当提到企业并购时通常有两种情况,第一种是企业并购通常情况下是指两个或多个公司进行的业务合并,其中一个企业保留了原始名称不变,而另一个企业不再作为法人实体存在。第二种是企业收购是指某企业对另一个公司购买全部股票(或资产)是购买另一家公司的全部或部分所有权。企业实施并购的最直接动机和目标主要在以下三个方面:一是进行企业资产扩张的同时确保市场份额;二是确保企业未来的发展拥有足够数量的廉价劳动力或者是生产必备材料以达到降低生产成本的目的,三是通过收购转移生产转入更有升值空间的新兴行业比如说阿里巴巴收购饿了么。当然,以上这些都是正方向的企业并购有时并购与上述目的无关,只是单纯企业领导者为占取市场而盲目追求公司扩张。

1.2 目标企业的选择及其价值评估

一个企业出现并购想法和并购对象时首先要考虑的就是并购目标企业的性质,对目标企业的选择及其价值评估是占据企业能否并购成功的份额高达50%以上。在对目标企业进行价值评估时要将上市公司和非上市公司分别对待。对于目标上市我们进行价值预估时可采用:(1)收益分析法。就是将一个季度的收益理解为一年的总收益,通过以小见大的方式进行总评估是一种短期分析。(2)市场模型。这种模型是将虚拟不可见的股票价格与真实的综合市场指数联系起来,在一定的时间段内,并购企业可以通过虚拟的股票价格指数来分析确定实际的市场收益情况并制作出符合条件的市场模型。而对于目标企业是非上市公司的话,我们通常采用以下两种方法:(1)资产价值基础法。目前国际上通行的资产评估价值标准主要有:清算价值以及帐面价值。其中帐面价值就是以现有的登记在册的资产作为衡量一个企业财务状况的主要依据。除此以外还有其他方法但是每种方法资产评估并购企业的各有差异,因而其使用范围也不尽相同。(2)收益法。顾名思义是依据目标企业的收益和市场盈利率确定其收购价值的方法,这种评估方法适合我国中小型企业。

1.3 并购的资金筹措

企业进行并购这一经济行为时需要大量的资金,目标企业越是实力雄厚所需要的资金也就越多。在发生并购时,因为与正常的生产经不同企业在并购完成前没有资金回流而是资产源源不断地向外流出,这样的情况靠企业自身的力量也是远远不够的,因此能否筹集到并购所需要的大量资金成为企业并购的重要前提,也是并购能否实施的关键。并购资金的筹措主要有内部和外部两大渠道,在我国发生并购时都是与第三方银行进行贷款或者时凭借企业信誉发行股票或债券等等方法以此降低自身财务压力。

2 并购完成后的财务风险及防范措施

2.1 企业并购财务风险定义及分类

企业在采取并购这一行为之前,企业自身会对双方或者是多方进行一个综合性的评估包含:财务、人力、文化等等多个方面进行系

统性的综合考察,一般面临的财务风险有以下两个方面:(1)在市场经济的综合作用下,企业作为一个独立性的经济实体,在即将要发生并购行为时不应该只考自身利益(如净利润)等,而是还应做到符合并购对象以及自身的长期发展战略。并购的目的主要是实现战略重组让双方企业携手共进占领市场的制高点以此实现双赢甚至是共赢。因此,有必要在并购前仔细考虑选择合适的目标公司减小甚至规避并购风险。在实际生活中有很多企业的领导者因做出错误性判断例如,盲目地进行混合合并和收购进入不相关联领域,从而导致出现企业破产重组。出现这种情况的原因是因为它们陷入了对多元化业务领域的误解,这种误解正在扩展自身,不利于主要客户的发展。这些是由于忽略目标公司的选择而导致的风险损失。(2)企业将要采取并购行为时自身应该明确要实施哪种并购方法,在现在企业有股权收购和资产收购。股权收购又有全部资产股权收购、部分性股权收购、债权性股权收购。资产收购下也分为规模扩张型收购是指单纯的企业收购全部资产,以此扩大经济实力。借壳上市型收购通常是企业跨界到新型领域从而采取的方法。每种方式对于企业自身都存在严格的硬性要求,不同的并购方式都有各自的优缺点。因此准备进行企业并购时应该根据企业自身的资本规模及双方或多方的优缺点适当的选择并购方式,减少企业错误选择所造成的风险损失。

2.2 并购完成后的财务风险及其防范

最近几年越来越多的企业通过并购这一行为获得了丰厚的财务利润,但是我们要充分认识到一点就是在合并和收购完成之后,也存在合并风险。如果在完成企业并购之后领导者们没有采取措施迅速将被收购公司整合到被收购公司的组织结构中,则收购仍可能失败。在完成合并之时就应该聘请专业的技术财务审查组对其公司进行审查。主要包括以下几点:首先是对并购企业专业资格的审查,尤其是原有公司的财务、债务情况更是要有仔细审查避免出现财务损失。其次要结合企业的实际情况如投资领域,或者是企业的负准备金结构以及现有融资能力。在并购后,加强企业的组织结构管理对于重要岗位一定要严格把控,对于下属员工要不断输出自身企业文化。

3 结束语

企业进行并购是对所拥有的资金资源,人力资源、物力资源等等进行整合的最有效的战略方法;也是关乎企业生存发展的核心关键。公司生存和发展的核心是其核心竞争力。企业并购并不仅仅是两个公司的合并,而是基于双方企业竞争优势的基础上力求达到企业利润最大化。只有在伴随着市场的不断进步的基础上,人们对企业并购进行不断的探索才能真正实现企业的发展目标。

参考文献

- [1]卢西川.浅谈科技型中小企业财务风险管控[J].纳税,2021(05).
- [2]刘晓海,李宁,丁红岩,等.基于风险管控理念的变更管理研究[J].山东化工,2020(01).
- [3]姜军.企业价值链转型的风险管控关键[J].新理财,2020(21).