

企业并购的财务风险及对策探析

景珍菊

(山西中岳会计师事务所有限公司,山西 太原 030000)

摘要:随着我国国民经济的持续快速发展,市场经济使企业间的竞争也愈发激烈,大多数企业不得不选择并购来促进企业的进一步发展,以此来保障企业的顺利运营。但是企业并购在促进企业发展的同时也会使企业面临着一定的财务风险。本文通过对企业并购过程中可能存在的财务风险进行分析,来进一步探索防范风险的对策。

关键词:企业并购;财务风险;对策

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2021.03.029

1 引言

并购作为一种快速的资本运营方式,不仅是企业资源配置的良好途径,也是提升企业竞争力的有效手段。当前,我国市场经济的发展出现了新趋势,企业间的竞争越来越激烈,许多企业开始谋求新的发展方式,并购恰好成为一种合理的选择。但是部分企业在进行并购的同时往往会忽视并购中所出现的财务风险,如果不提前防范,可能会导致企业财务状况的恶化,使并购后的企业价值无法达到预期的目标,使企业陷入危机。因此,企业不仅要关注并购进程,也要关注如何合理规避实际的操作风险,实现并购利益的最大化。

2 企业并购过程中面临的财务风险

2.1 并购中价值评估和信息披露风险

一方面,企业在开始并购时,往往要对目标企业的信息进行进一步的收集,根据收集的信息来对目标企业的价值进行相应的分析和评估,评估的结果也直接关系着该并购行为的可行性。并购开始之前,并购企业会出具一份可行性的价值评估报告,这份报告也可以为双方的并购行为提供一个可行性的支撑。但是当前我国的企业

还无法对相关企业信息进行一个系统性的评估,因评估标准还不够规范,从而导致评估结果的准确性不高。如果企业对目标企业的判断失误,可能会使并购的风险提高,造成企业的财务困境。此外,市场上目前比较缺乏能为企业提供并购所需要的信息权威第三方机构,他们能够及时为企业有效的信息,极大地降低企业的评估风险。最后是来自政府的干预,也可能导致并购价格出现差异,使并购过程的压力加大。

另一方面是企业在并购过程中可能会面临的信息披露的风险,主要是表现在企业的财务方面。例如,目标企业的财务信息披露的不够充分,其财务报表无法真实准确地反映企业的经营和财务状况,即对报表进行了选择性的披露,有效隐藏了许多不利于并购的因素,这就导致并购方企业信息评估的结果失真。因此,对于目标企业出具的财务报表,并购方需要对其进行专业的分析,将其风险降到最低,由于双方企业信息的不对称,企业在对目标企业进行价值评估时要注意信息的准确性,避免给企业财务带来不利影响。

2.2 交易时的融资风险和支付风险

企业在并购初期往往需要大量的资金来为后续的并购提供资金支持,很多企业已有的周转资金无法满足并购所需要的资金,这就需要企业根据自身的实际状况来选择合适的融资方式。当前,企业的融资渠道呈现出多样化趋势,企业的选择是非常重要的,如果选择错误就会导致企业的经营和财务面临一定的风险。例如,一些企业没有根据企业现有的资金结构合理安排并购所需资金,或者无法通过银行贷款到成本相对较低的资金,就可能选择其他高成本的融资方式,如果企业没有根据实际情况来选择就会导致后期巨额利息上的负担。事实上,无论选择哪一种融资方式都会给企业财务带来一定的风险。此外,企业在并购过程中支付方式的选择也存在一定的风险,企业在进行并购时,并购的双方出于对自身利益考虑,可能都会要求符合自身情况的支付方式,现有的支付方式主要包括现金、债券、股票和混合支付,如果并购方选择一次性的现金支付就会直接导致企业的现金流量大幅度减少,难以维持企业的正常运营,如果采用债券支付,企业的负债率也会增加,无论选择哪一种支付方式都会在一定程度上给财务造成压力。

2.3 并购后的财务整合风险

企业在完成对目标企业的并购后,最重要的是考虑两个公司的资源整合问题,这包括文化、资源、市场和财务等方面的整合。而最大的风险就在于财务上的整合风险,企业在对双方财务进行整合时,往往会出现一系列的问题,财务整合风险是整个风险体系中重要的组成部分,企业在并购整合的过程中的不确定性太多,可能会直接导致并购行为的失败。一般在并购后,企业的高级管理层容易对财务整合有一定程度上的忽视,未能派遣专业水平高的财务人员,对财务管理体系进行高效的整合,未能结合并购后的企业战略及时调整财务战略并整合相关财务资源,因此很容易给并购后的企业发展带来一定的困难。

3 企业并购过程中财务风险的防范对策

3.1 加强对目标企业信息收集,合理评估企业价值

企业如果想要尽可能的规避信息披露不全面而导致的评估信息不准确的风险,那么并购方在进行并购之前就需要对被并购企业进行全面的了解,加强对被并购企业的相关信息的收集和整合,筛选有价值的信息,从而更加准确、合理地评估目标企业的价值。首先企业可以设立审查评估小组,组建评估委员会,成员可以涵盖财务、法务、风控等多个部门,对被并购企业的财务、税务、销售、生产和风险管控情况进行全面的调查分析,为最后的评估提供保障。其次,加大对被并购企业财务报表真实性的审核,必要时聘请第三方机构对企业进行全面的调查,尽可能地挖掘出未披露的财务细节,尽量揭示潜在的风险事项,从而进一步加深对被并购方的了解。

企业并购最终的评估报告是企业并购操作最有力的支撑依据,只有使其更加全面才能额外降低一些不必要的风险。因此,在对被并购方的企业价值评估过程中,目标企业需要尽量完善被评估的方方面面,主要包括该企业的资金使用情况、产业发展情况、企业实际运营情况等等,而且在并购过程中目标企业需要将自身情况与被并购企业的情况相结合,从而来评估并购后企业的发展规划以及预期价值目标,使其进一步减少并购后企业发展所面临的风险。

3.2 促进融资渠道多样化,灵活选择支付方式

当前我国资本市场的运行呈现出百花齐放的趋势,这也意味着企业融资的渠道越来越偏向多样化趋势,企业融资的选择也随之增多。企业在并购时往往缺乏大量的资金,需要借助一定的融资去解决并购所需的资金现状,但是也同时使企业面临着较高的融资风

险。因此,企业如果想要降低融资风险就需要选择最佳的融资方式,在选择融资渠道时,优先考虑本企业自身的债务与流动资金周转的情况。不仅要保障企业资金的正常的流动运转,也要尽量考虑融资的成本。资本方式市场的活跃度与企业的融资成本息息相关,如果活跃度越高,那么企业能够选择的融资方式越多,融资的结构灵活性越高,那么企业的融资成本就会越低。企业需要从企业的财务结构出发,设定合理的融资方案,将内部筹措与外部融资相结合,将多个融资方式组合起来,选择对企业影响最小的融资渠道。但是如果融资的额度较大时,企业就需要考虑到企业资本结构的合理化,将负债的范围控制在可以负担的范围之内,如果选择股权融资的话,也要考虑是否在承受范围之内。

企业并购在进行支付时,双方需要共同商议,选择一种有利于双方的支付方式,并购企业最好可以使用混合支付的方式来进行支付,例如,将现金和股权方式相结合或者将现金和债券相结合。当选用现金加股权的方式时,企业需要考虑股份被稀释的程度;当选用现金加债券的方式时,企业需要考虑是否在企业可偿还的范围。企业对于支付方式的选择,不仅需要防范支付风险,还要考虑企业今后日常的运营发展,从而最大程度地降低并购所带来的财务风险。

3.3 注重企业并购后资源的整合,降低财务整合风险

企业并购后的整合是整个并购过程中重要的组成部分,对企业并购的结果具有关键性的影响。两个企业只有有效的整合才能最大程度地保障企业之后的正常运营。企业并购后的整合涉及的角度是多方面的。首先,最重要的还是财务方面的整合,整合之后管理层对企业的财务情况有更系统全面的了解,合理分析财务资源,把控财务风险,从而做出更准确的决策,这有利于企业未来的发展规划的制定。因此,对并购后企业财务的优化整合不仅能够降低财务风险,发挥财务协同效应,还能够使并购后的企业得到更加长远的发展。其次,根据企业实际发展需要,优化调整原有的组织结构与相应流程,促进工作效率的提升。此外,企业还应充分考虑企业文化的协同效应、加强文化交流、避免观念冲突、消除沟通障碍,从而促进企业健康发展。

4 结束语

企业并购过程中往往存在着诸多不确定因素,这也导致企业在此过程中不可避免的会面临着一些财务上的风险。但是只要企业在并购前后深入分析潜在的风险因素、对其做出及时的预判、关注核心的财务影响因素、强化企业风险管理、有针对性地采取防范措施,就可以有效降低企业的财务风险,尽量将风险控制在可接受的范围,从而保障企业健康长远的发展。

参考文献

- [1]伍婉君.企业并购中的财务风险及对策研究[J].科技经济导刊,2019,27(26):234.
- [2]李顺利.企业并购财务风险防范对策研究[J].中小企业管理与科技(中旬刊),2019(11):57-58.
- [3]李海倩.企业并购的财务风险识别与控制对策探讨[J].纳税,2020,14(17):95-96.

作者简介:景珍菊(1982,10-),女,汉族,山西临汾人,中级会计师,山西中岳会计师事务所有限公司总经理,毕业于山西大学会计学专业,大学本科文化,研究方向:企业财务及涉税管理。