

企业并购现状与建议

雷永洁

(贵州财经大学, 贵州 贵阳 550000)

摘要:最近中国经济进入新发展阶段,同时中国的新产业在春雨过后如同竹笋一样腾飞。在开发过程中,企业要经历初期阶段、开发阶段、成熟阶段和衰退阶段四个阶段。在企业进入稳定的开发期间,许多企业决定合并或收购,在转移商业战略后,转换为整合战略或多元化战略。回顾中国企业并购的案例,我们可以分析企业并购的现状,更能反思出企业并购中的问题以及兼并重组的原则。本文还针对存在的问题提出可探讨的建议。

关键词:企业并购;企业发展;兼并收购原则

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.04.000

在中国经济进入新发展阶段的背景下,供方改革将加速产业整合,上市企业将根据政策积极运用多种融资渠道,使中国资本市场在近几年内保持相对较高规模的并购。为了在最适当的企业竞争状态下生存,企业应该为了在市场环境中生存而进行并购或调整。

1 企业并购现状

1.1 企业并购的估值

企业并购中一个核心的部分就是被并购方企业价值评估,正确的估值是制定后续的并购方案的一个重要的建设性参考,避免并购失败或者并购成本过大。理论上说,估值方法有两种,绝对估值法和相对估值法。目前我国企业常用的是相对估值法,一个重要的原因是企业的绝对估值会涉及到现金流,但随着互联网企业的兴起,互联网企业的经营模式并不适用于绝对估值法,所以相对估值法成为更为常用的方式。但相对估值也存在限制,比如如何选取参考对象,一般来说,常采用行业平均或者同类平均,但平均值忽视掉了个体差异,会给估值带来较大误差。

1.2 借壳上市成为收购的主要动因

与非上市企业相比,上市企业具有筹措便利资金和强大影响力等优点,但要想成为上市公司,需要很多经济及非经济因素。因此借壳上市成为收购的主要动因。非上市公司购买上市公司,其中大部分由一些高新技术企业购买一些性能不好的传统企业。但在收购上市公司后,很多非上市企业并未实际执行资本运用和产业管理,而是将从二次市场筹集的资本返回二次股市。这种短期行动并不利于长期发展。

2 企业兼并收购的原则

2.1 明确的并购目的

原则上,合理的合并可以分为三种情况:(1)以需求理论为基础,主要面向企业核心竞争力;(2)企业考虑到最近几年以战略竞争理论为基础,对资源进行吸收和整合,提高对资源的战略控制,这是以交易成本理论为基础,以改善劳动分工为目的的第二类并购;(3)以网络价值理论为基础,优化企业外部净价值的组合,提高企业在既定价值网络中的地位。

2.2 管理层激励

如果公司雇佣了合适的经理,你不给经理一个具体的激励,总有一天,总裁会变成一个“坏经理”。原因很简单,经理和老板之间是一种“委托-代理”的关系,在没有监督的情况下,没有热情经理,之后可能会出现风险。寻找合理的和非法的个人利益损害了所有者的利益而没有激励,比较推荐的做法往往是“难以实现”的。近年来,开始实施了一个由总裁激励的计划,但即使管理者制定了一个合法合理的激励计划,公司里很多人在很多时候也会感到不满意。当然,与企业现金流变化相关的动机也是中小企业管理者能够获得控制的一个点。

2.3 企业文化呼唤

企业文化呼唤指的是员工同意的想法和行为,以便他们能够采取所有的企业措施,两个企业在社会行动和组织上是否是统一的,

这是关键问题。两种文化的融合要实现 1+1 大于 2,就必须要考虑两个企业文化融合的可能性和困难。

3 对企业兼并收购的建议

3.1 完善并购方式

目前我国主要的并购方式有股票收购和现金收购,但由于有些企业由于现金流不足,或者并购的现金支出影响企业正常运营所需的现金流动,所以现金收购并不被大多数企业采用。除了股票收购,世界上有很多并购的方法,手段很灵活,对股票的收购是一般性的做法。因此,为了能够让中国企业收购目标企业并购成功进行,提高我国企业的规模和水平,应该结合实际,积极创新收购方式,加快收购合并方法的改善步伐。

3.2 加强法制建设

政府要明确规定,合并和收购时所有企业都要向有关政府部门进行报告,并根据收购合并的规模、数量和规模、产业的所有权、财产权关系,建立报告部门、审查和批准程序及系统。在最大限度简化审查和批准程序的过程中,改善审查和批准程序,加强审查和批准责任制度的建立。

3.3 不要脱离市场

在企业合并及组织重组趋势下,政府部门的明确责任是强化国有经济分销和结构调整的指导方针,并创造让大公司参与合并与重组中国公司的机会。与此同时,还建议将改善对外国投资的协商、保护和国际协调系统,帮助和引导国内企业走向“全球化”。我们在并购过程中解决问题,最大限度地利用中国良好的经济环境和金融环境,实施强有力的战略并购,实现强有力的企业组合,资本管理和产业管理共同发展,中国将引领世界走向复苏。

4 结束语

企业的快速发展,不仅会使企业在兼并开发过程中存在多种问题,而且会使经济体制改革进一步深化,涉及新要求,新课题的法律系统方面也会得到改善。收购合并对企业具有肯定性意义,但不能单方面予以肯定,存在很多问题。但是,有必要把握问题,制定行之有效的政策措施,使企业能够坚持不懈地进行合并。

参考文献

- [1]苏锡坤,刘永清.企业兼并收购中的问题和对策研究[J].中国软科学,1998(01):94-96.
- [2]姚莉.国企重组中管理层收购问题的探讨[J].商业时代,2005(14):31-33.
- [3]雷家骥.合理有效的兼并收购的十个原则[J].化工管理,2009(05):89-92.
- [4]郭清漫.企业兼并与收购中的财务分析[J].煤炭经济研究,2005(09):60-61.
- [5]任毅.企业兼并、收购与重组是企业资本运营的核心[J].税收与企业,2002(S1):67-68.