

中国企业海外并购的财务风险研究

胡琛傲

(光明食品国际有限公司,上海 200031)

摘要:随着经济水平的提升,我国对外开放程度不断提高,更多企业参与到经济全球化进程中,成为了海外并购的一员。但是,相较而言,由于一些因素的影响,我国企业海外并购效果并不是非常理想,仍然存在着财务风险,需要相关人员对其予以充分关注。本篇文章简要介绍了企业并购的作用,分析了中国企业海外并购现状,探究了中国企业海外并购较为常见财务风险,并提出了应对措施,希望能够为我国企业海外并购的开展提供支持。

关键词:中国企业;海外并购;财务风险

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.09.061

随着我国对外开放程度的提升,更多企业对于全球市场的重要性形成了深刻认识,并进行了海外并购活动,推动经济全球化发展已经成为了时代发展的必然。海外并购成为了增加企业规模、为企业创造资金的有效途径,但是在进行这一操作时仍需应对较大风险,因此企业在开展海外并购时,应该有针对性的分析较为常见风险,并制定适宜措施应对,从而提升海外并购效果。

1 企业并购的作用

企业并购可以帮助企业对于经济格局进行优化,扩大企业规模,并借助于并购企业增强企业整体实力,成为市场领头者,从而高效的对于内部资源进行应用,达成多元化经营目标,在市场竞争中更具优势,满足企业进一步生产需求。企业并购也能够降低企业资金投入,调整财务管理结构,使企业更具价值,丰富企业现金流。企业在进行并购之后,可以从多个角度出发进行投资,也能够丰富融资渠道。企业被并购之后,闲置资金增加,可以投资其他收益较高项目,为企业的长远发展提供资金作为保障,并形成良性循环,提升企业资金内部创造力。并购是白热化市场竞争中,获取竞争优势的重要措施,可以为企业生产工作的高效开展提供支持,带给股东更多经济收益^[1]。

2 中国企业海外并购现状

2.1 海外并购整体呈下滑趋势

近年来,我国海外并购交易额呈现下降趋势。海外并购交易金额从 2016 年的 2340 亿美元减弱到 2020 年的 464 亿美元。之所以会出现这一情况,主要是由于以下两个方面原因影响:一,欧美国家特别是美国,投资审查明显更加严格。二,国内外资产价差减少,可以获得利润的空间降低。

2.2 欧亚地区较多

在 2019 年,所开展的海外并购活动,欧洲和亚洲约占 70%,这主要是因为自 2013 年,我国便提出了“一带一路”倡议,并鼓励企业加入一带一路国家投资之中。

2.3 民企相对国企海外并购活动较多

近几年,民企的海外并购金额明显高于国企。民企对于海外并购有着较高参与热情。

2.4 海外并购成功率较低

根据相关资料调查分析,我国海外并购成功率在百分之四十左右,相较于欧美国家成功率的百分之六十,明显较低,需要相关人员对其予以充分关注。

3 企业海外并购存在的问题

3.1 专业人才数量较少

在进行海外并购时,各个环节都对于专业性有着较高要求。因此,在进行海外并购时,需要有专业人才开展管理工作。并且,这一方面人才不仅要掌握较多海外文化,还需要具备金融、法律以及贸易相关知识,对于海外市场运作较为熟悉。但是,从当前情况来看,我国企业在进行海外并购时,专业人才数量较少。这从某种角度来说,阻碍了我国企业海外并购的发展。

3.2 相关政策相对较少

从企业现实情况来看,海外并购能够为企业的发展提供较为有利条件作为支持。从国家整体角度来进行分析,开展海外并购不但能够为社会发展创造较多经济收益,还能够增强我国整体实力。因此,企业在进行海外并购时,需要有相关政策作为保障。但是,从现实情况分析发现,我国企业在进行海外并购时政策不足。主要体现为海外并购并不具备法律约束机制,不够重视理论和实践结合,导致企业在进行融资时出现了诸多问题^[4]。

4 中国企业海外并购的财务风险

4.1 从并购准备阶段的角度进行分析

第一,从战略决策的角度来进行分析。企业在进行海外并购准备工作时需要会考虑是否能够和被收购企业达成战略一致。这就导致企业在进行并购准备时期,很可能会出现战略决策风险。我国企业在进行海外并购时企业很可能会为了获得短期经济收益而忽略长期发展目标。尚未形成明确的战略目标,所制定的战略规划较为片面,并购企业和自身业务缺乏联系性,难以突破贸易壁垒。部分企

业虽然对于相关企业进行了战略收购,但是由于海外并购业务较为特殊,难以达成战略协同目标,导致海外并购业务难以达成协同目标,很可能会增加并购企业出现风险概率。

第二,从定价风险的角度来进行分析。定价风险能够对于目标企业可能出现的风险进行评估。通常是由于并购企业的数值评估和交易价格存在差异所引发的风险,因为目标企业和并购企业业务缺乏联系,导致并购企业对于目标企业价值评估并不准确,会引发定价风险⁹。除此之外,我国企业在进行海外并购时无法及时达成信息共享目标也是引发行定价风险的因素。由于不同国家的限制,无法从多个角度出发开展市场评估,很可能会引发数值评估和交易价格差异。当前,我国海外并购正处在准备环节,因为上述因素很可能会出现定价损失,从某种角度来说,提高了并价风险出现概率。

4.2 从落实并购阶段的角度进行分析

第一,从融资的角度来进行分析。我国企业想要开展海外并购需要有足够的资金作为支持,而并购企业通常没有足够的资金开展收购,需要进行融资来降低资金负担。但是,目前企业融资所处的环境并不可观,大部分企业在进行融资时很可能出现财务风险。我国企业在进行海外并购时通常会运用以下两种方式:一,股权融资。二,债权融资。股权融资很可能出现股权稀释情况。而债权贸易很可能增加后续还款压力,提升了出现风险概率。

第二,汇率风险。外汇市场是较为多变的,由于汇率并不稳定导致企业财务情况缺乏稳定性。海外并购需要在两国或者是多个国家开展贸易,通常需要进行货币交换,这引发了汇率风险。汇率风险通常是在开展货币兑换和折算时收购方预期成本和现实成本提高,这也就代表着预期收益和实际收益降低。我国企业在进行海外并购时需要考虑汇兑风险和折算风险。汇率风险通常会在开展并购初期签订合同,但是在明确交易价格但是未进行交易时,很可能在汇率波动下,导致某一方资金贬值出现风险。折算风险主要是指由于汇率变动所引发的被并购资产价值的变化,很可能会减少账目价值,避免收购方出现经济损失。

第三,支付风险。支付是企业进行海外并购最终阶段,所挑选的支付手段会对于支付效果产生较为直观的影响。当前,在国际范围内较为常见的支付手段有现金收购、换股收购以及综合证券收购。我国企业在进行海外并购时,较为常见的手段是现金支付¹⁰。现金支付的困难程度比较低、不需要花费较长时间。一,运用现金支付手段,可以使目标公司在较短时间内获取较多资金,诱惑较大,为这一方式的广泛应用提供了较为有利条件作为支持。二,运用现金支付手段,收购方可以从某种角度降低竞争对手所造成的不利影响。这主要是因为现金支付方式较为便利,不需要花费较长时间进行支付。但是,现金支付手段也有着不足之处,会对于目标公司产生即时资金负担。

4.3 从整合并购的角度进行分析

第一,运营整合风险。企业在结束并购后,需要对于并购企业业务进行重新整合、汇总。企业需要将被并购企业资产业务和本企业相联系,真正达成并购目标。我国企业海外并购是相对特殊的,很可能被市场条件、经济因素以及文化观念所制约,导致并购过程中水土不服情况较为严重,难以获得预期经济收益,业务不增反少。这在一定程度上提高了我国企业运营整合需要应对的风险。

第二,盈利风险。企业进行经营最主要的目标是增加企业价值,获得投资回报。但是,在企业并购后期很可能会降低企业资产,甚至会降低企业盈利能力,增加企业出现风险概率。我国企业在进行海外并购时,需要应对较为多变的环境,并且部分企业在开展海外并购之后很可能会无法实现并购前所制定的盈利目标,减弱盈利能力,这就导致企业在开展海外并购整合时需要应对更大压力。

4.4 在进行项目调查、评估时存在风险

企业较为重视海外并购交易,并构建了较为完备的尽职调查程序,并在法律、财务、税务、保险、商业、人力资源、生产等多个方面进行了尽职调查。但是,从现实情况分析发现,还存在着一些由于尽调不科学所引发的风险。仍然需要加大力度进行商业、生产环保和人力资源尽调。如果所进行的商业尽调较为片面很可能导致其无法显现产业进一步发展方向,企业生产经营后续无力,难以达成预期效果。从生产环保的角度来进行分析,只关注证件是否合规,并没有考虑到生产布局是否科学、是否能够高效进行生产等。在进行人力资源调查时,将高管背景调查作为关键,调查缺乏广度和深度。

4.5 在开展项目投资时存在风险

公司已经明确了商业谈判的条款,并通过外部中介机构进行了谈判,可以较为有效的控制公司投资花费,公司内部谈判团队可以对于核心条款进行把控。

5 应对财务风险措施

5.1 做好前期预防工作

中国企业在尚未进行海外并购时,需要科学分析海外市场,并选择运用适当的并购战略,确保海外并购可以和企业发展相一致,构建适当的财务风险评估体系,第一时间判断海外并购存在的风险,并借助于预警,提高企业财务风险应对能力,确保所出现的并购财务风险处在企业财务管理可控条件下。

5.2 将定价风险进行合理控制

企业在进行海外并购时,必须要从整体角度出发进行分析,确保财务报表是客观、真实的,明确会对于财务报表产生影响的因素,并了解到目标公司现金流情况,这能够较为有效的规避定价风险。这需要企业从多个角度出发选择运用适当措施,避免信息不对称情况的出现,可以运用法律手段来提高信息监督效果。在这个过程中,企业还应该借助于适当的方式进行评估,将定价控制在适宜范围

内。

5.3 重视并购风险防范

企业在结束并购定价之后,仍需要对于财务风险防范问题予以充分关注。虽然当前已经步入了交易环节,但并不代表着不会出现风险。可以通过丰富融资手段或者是对于杠杆收购、发行股票融资、收购基金等手段,将风险进行合理控制,了解内部和外部环境,规避海外并购风险的出现。在这个过程中,企业还应该对于资本结构作出调整,借助于分析长期与短期债务清偿方式、增强风险承担能力等措施,明确权益融资比例,借助于调整资本结构等方式,为企业创造更多经济收益⁷。

5.4 将支付风险进行科学把控

企业可以将资金用于信誉度较高或者是具有较强流动性的证券中,并打造资产组合机制,提升现金支付规划的科学性,借助于多种不同方式支付资金,这能够较为有效的降低企业进行资金支付的压力。为了确保企业支付处在安全状态下,企业应该和目标企业建立还款合同,这从某种角度来说,能够避免企业出现支付风险。在这个过程中,还应该判断股份是否处在分散状态,并判断股价的波动是否处在正常状态下,如果低于平均水平,会阻碍企业股票支付。对于企业所出现的杠杆支付风险,企业应该合理的对于目标公司进行定位,尽可能的选择一些市场价值并不高,但是具有发展潜力的企业,只有如此,才能够对于杠杆支付风险进行科学控制。

5.5 整合各阶段风险

企业在结束并购时,需要进行资产整合处理,为并购决策和财务目标的制定提供较为有利条件作为支持,并打造可靠的财务体系,有针对性的进行管理,对于会计核算体系进行汇总,合理控制现金流动,降低负债。在这个过程中,还应该加大力度进行绩效考核,并对于规模进行调整,从而为企业的长远发展提供保障。

5.6 丰富融资方式

第一,在制定融资决策时,企业应该丰富自身视野,对于融资渠道进行拓展,使其更加多元化。在这个过程中,还应该明确资本结构,提升融资结构的科学性。第二,要加强多个不同融资渠道的联系,相辅相成,为并购行为的落实提供支持,使重组和整合工作更加有序开展。第三,政府需要对于多元融资方式予以充分关注,并出台政策作为支持。要构建投资银行、推动股市银行的发展。第四,要对于债务资本组成和期限结构进行系统全面的分析,将企业现金流和偿付债务流通等进行组合,并明确资金进一步流动过程中的薄弱环节,合理进行调整。除此之外,还应该对于数据结构进行优化。

5.7 推动中介机构发展

中介机构中的人才专业性比较强、所用方法科学性较高。在进行海外并购时需要承担履行服务、监管职能责任,并将服务和监督体现在海外并购之中。

一,要对于目标企业的现实情况进行分析。比如,中介机构可以独立分析企业的经营情况和财务水平。并对于法律法规和所用的内部制度进行分析,将企业主观因素进行合理把控。二,中介机构可以获取到目标企业不同类型信息,帮助企业改善当前信息不对称情况,将评估风险控制一定范围内。三,中介机构可以为主办方定制方案,为其提供高质量的咨询服务,并对于并购方案进行分析,了解其是否具有可行性,抑制主办方过于激动的情绪,确保所进行的评估过程不会被主观因素所影响。四,在结束并购之后,要对于新企业进行调整、优化,在这一情况下,中介机构可以对其进行引导,运用最优手段推动并购顺利开展。中介机构还应该在并购前后全过程中进行监督,提升各个环节的规范程度,维护其合法权益。

5.8 增强企业整体实力

增强企业整体实力是降低海外并购风险最为有效的途径之一。企业在具有较强实力之后,就会有足够的资金开展海外并购,避免企业由于资金不足所引发的风险。并且,如果企业有较强的管理能力,就能够改善企业发展的不足,为企业的后续发展提供支持。总之,企业在开展海外并购之前,需要对于自身实际情况进行系统全面的分析,将自身情况作为立足点,使并购更加科学、安全。

6 结束语

根据上文来进行分析,企业想要在市场竞争中占据优势,和国际接轨,就必须正确定位,明确海外并购出现的诸多财务风险,并制定适宜的措施进行解决,将财务风险造成的不利影响控制在最小范围内。只有如此,才能够增强企业整体实力,使企业在市场中具有立足之地,在今后获得更好的发展。

参考文献

- [1]林杉杉,何忠伟,刘芳,王琛.基于三元食品的乳品企业跨国并购财务风险与控制分析[J].农业展望,2021,17(07).
- [2]罗勤艳,刘伟.企业并购动因、并购绩效及并购风险文献综述[J].中国商论,2021(19).
- [3]黄佳男,邓军蓉.中国企业海外并购财务风险的规避——以腾讯收购 Supercell 为例 [J]. 商场现代化,2021(17).
- [4]郭子璇.“一带一路”视域下我国企业跨国并购财务风险控制研究[D].景德镇陶瓷大学,2021.
- [5]陈晓蕾.吸收能力对制造业上市公司跨国并购绩效影响研究[D].贵州财经大学,2021.
- [6]黎海慧.企业战略转型与价值创造研究[D].广东外语外贸大学,2021.
- [7]冷鑫.海外技术并购协同效应研究[D].北京交通大学,2021.

作者简介:胡琛傲(1987,2-),男,上海人,汉,会计学硕士,中级会计,美国注册会计师,光明食品国际纪检风控部副总经理,研究方向:财务风险。