

# 企业并购的财务整合及风险防范对策研究

李艳霞

(山东同大海岛新材料股份有限公司, 山东 昌邑 261300)

**摘要:**当前,我国社会经济形势正处于逐步发展阶段,结合深化国有企业改革,随着市场经济体制的完善,越来越多的公司实施并购,但与发达国家相比,企业并购理论与我国研究实践存在着一定的差距,特别是在企业并购财务方面,制约了并购实践的健康发展。本文探讨了合并收购可能给企业带来的各种财务风险,根据以往的理论和社会实践,并根据并购过程对财务风险进行分类,然后在当前情况下对财务风险进行深入分析,以期提出具体的控制措施和建议。

**关键词:**企业并购;财务重组;综合控制;并购重组;财务风险

**【DOI】**10.12231/j.issn.1000-8772.2022.15.050

随着全球化经济的发展和资本市场环境的变化,并购重组已成为提高企业竞争力的必要工具。并购重组既能保证经济的初步发展,又能扩大其市场竞争规模,达到发展目标,与企业多元化相关,开拓新机遇,提高企业经济效益。在企业并购重组战略中,财务整合监管是企业并购后最重要的环节,以及决定投资和收购最终效率的因素。本文分析了企业改制和并购后财务整合与控制的各个方面,分析了存在的问题,与当前企业投资和并购后的财务整合监管有关,并提出了一些预期的建议将为参与财务整合重组和企业并购控制提供依据。

## 1 企业并购相关概念与意义

并购重组是在现代市场经济和金融体系下进行的产权交易。与这类产权有关的交易,是为控制与并购有关的企业而进行的与产权有关的交易,通过扩大自己的领土,以货币、证券或其他形式取得产权。

### 1.1 企业并购的定义

并购重组(SIP)是不同于产品制造企业经营模式的资本管理模式之一,并购重组可能会影响企业等实体的经济利益。投资目标是通过收购项目的风险评估进行重组、定价和管理。并购通常是指在市场经济体制下通过收购、融资对并购资产的实际控制,获取、控制等,企业重组是指对资产、负债、人员等进行重组和分配。

企业间的并购是企业并购(Merger)和收购(Acquisition),在国际上通常被称为“Merger and Accession”或“M&A”的特殊术语,是企业组织运行的基本形式之一。

并购是企业寻求扩大资本市场的主要手段之一,为了最大限度地降低合并和收购重组带来的财务风险,需要在不同层面进行监管,无论是在早期或后期,为了确保严格的监管,目前正在努力实现现阶段战略目标,以便全面了解企业活动的各个方面,包括合并和收购。

### 1.2 企业合并和收购的分类

并购重组(SIP)是企业现阶段快速发展后进行扩

张的手段之一,也是企业进行重组所需的手段,使企业能够增加经济附加值。然而,在重组合并和收购过程中会出现一些问题,以及在合并和收购重组之前或者之后可能出现的情况。因此,有必要研究这些问题,为相关企业并购重组提供帮助,根据不同的标准,企业可以分为不同类型的并购。

#### 1.2.1 合并和收购按其商业联系程度分类

根据这一分类,并购可分为三类:横向并购、垂直并购和混合并购。

(1)横向合并和收购。横向并购是生产相同产品的企业之间的合并。

(2)垂直并购。垂直并购是指企业之间通过生产过程或业务联系相互联系、紧密相连的合并,或者有垂直合作关系的专业企业之间。

(3)混合并购。混合并购是生产商品或服务的企业之间的合并,两者之间没有联系。混合并购可分为以扩大产品范围为基础的混合并购、以扩大市场为基础的混合并购和独家混合并购。

#### 1.2.2 并购付款分类

根据这一分类,并购可分为现金购买资产、债券购买股票和股票购买两类。

#### 1.2.3 与目标企业的分类

根据这一分类,合并和收购分为善意和敌意。

### 1.3 企业并购的意义

随着世界经济的飞速发展,企业结构调整和并购已成为资本投资和创业的主要目标之一。我国是世界领先的经济体之一,企业重组和并购不断发展和加紧,中国企业发展进程不断发展,企业发展日益国际化。在并购重组频繁的市场环境下,企业重组为企业发展提供了机遇,也为企业带来了不可避免的财务风险。财务整合监管对企业并购重组的成功实施起着至关重要的作用,因此,企业重组必

须着眼于财务整合和监管,并降低并购风险。经济全球化是经济社会发展趋势,企业之间的竞争超越国界,加强全球竞争是企业合并的主要动力,全球竞争加剧影响越来越大。经济全球化直接促进了跨国合并和收购的增长,以及发展中国家对合并和收购的参与,发展中国家参与并购浪潮的动力主要来自两个因素:一是适应国内产业结构调整的需要,加大发展高新技术产业的力度来提高其竞争力。其次,针对外国企业面临的竞争问题,加快国内企业的兼并重组进程,当前合并和收购主要是跨境合并和收购,在合并和收购浪潮中,跨国合并和收购迅速增长,现已成为外国直接投资的一个主要方向。在这种情况下,企业通过仔细研究并购分析,就能在竞争中取胜。

## 2 企业并购重组的优势

并购重组的主要目标是进一步优化资源,扩大企业生产经济规模,企业多元化发展,降低企业成本,提高资源利用效率,促进企业长远发展。

在企业并购重组过程中,资源的扩张和收缩有利于优化产业的资产配置结构,改善资源配置,扩大企业重组和并购规模,在一定程度上,消除工业过剩生产力的损失,优化资源利用,形成新的生产模式和经济效益。

因生产规模扩大、现代设备使用较多而进行并购重组,同时也大大提高了劳动生产率,从而降低生产成本,提高整个行业的经济效益,形成具有市场价值的规模经济。

并购重组为企业多样化提供了机会。在一定时期内,企业的重组和合并可以使快速增长的工业产品需求与产品有机结合,发展迅速。

在市场经济条件下,要想在竞争中不断占据主导地位,不仅要做好工作,还要控制成本和出口,企业改制和并购在一定程度上大大提高了资源利用效率,降低了企业的生产成本。

## 3 企业并购财务风险概述

一般来说,收购风险可能包括风险管理和财务风险。可以说,风险贯穿整个并购过程,每一种风险都可能复杂多变,尤其是财务风险,从目标企业的价值评估到融资方式和支付方式的选择,在企业并购中起着重要作用,并购中的财务风险问题包括:

### 3.1 信息不对称

在并购过程中,并购对象企业与优势企业之间也存在着实质性的信息不对称。如果标的公司是没有披露机制的非上市公司,一般来说,不评估负债数额、财务报表的可靠性和资产的安全性,也无法准确确定目标企业资产的价值和盈利能力,从而产生价值风险,即使涉及上市公司,对其资产价值、员工过剩、产品市场占有率等的认识不足,也会影响上市公司的业绩。

### 3.2 支付方式风险

所谓的支付风险。这些是并购过程中使用的股权稀释和流动性的财务风险。同时,付款的分配在很大程度上可

能是由三个因素造成的:第一,不同付款方式的风险,如作为期权和债务的支付。第二现金支付现金流量风险产生的负债风险。第三,是支付股本的风险。最常见的是,使用支付杠杆的风险在于这些来源的资金中有很大一部分高风险债券。最终,不同支付方案所产生的支付风险表现为支付结构不合理、现金支付过多,这在整个使用寿命内造成了额外的财务负担。

### 3.3 筹资问题风险

在并购重组的情况下,主要的财务问题是支持企业重组需要大量的资金,即使在成功的并购重组之后,也需要在并购的管理和监管方面投入大量资金。一般来说,由于上述融资需求,企业更愿意获得大量的财政储备。资金也分为国内和国外资金。在许多情况下,企业由于内部融资能力有限而选择外部融资,从企业以外的其他金融机构或企业借款。但内外融资对企业原有资本结构都有一定的影响,这可能导致企业正常收回财务负债所需的现金和流动资金短缺,以及严重影响企业的发展和运营,在严重的情况下,可能会导致企业因不支付金融贷款而破产。

### 3.4 合并和收购前的估值风险

并购重组前,并购估值的准确性是并购成功的重要基础。由于许多公司没有披露足够完整的信息,有的公司缺乏真实的信息,这使得在重组中很难准确评估并购的实际商机、资产价值和盈利能力。并购当超过企业的市场价值时,会导致资本外流缓慢,甚至企业重组后出现财务困难。

在并购重组中,企业需要做一些准备工作,这通常包括评估拟合并企业的现有资产,并根据估值确定合并的实际价格。对于购买商品的公司来说,首先要仔细研究被收购企业是否具有合并收购的价值,以避免无效的采购做法。目前,国有企业有更广泛的评价方法选择,而它们所采用的估值机制的差异必然影响到被收购公司的实际资产估值结果。如果估值高于实际价值,可能会给并购的企业造成严重的经济损失,因此,企业必须注意并购前的评估。首先,必须确定合并和收购经常面临的风险类型,以及与合并和收购所涉企业的性质有较大关系的风险类型。

### 3.5 并购过程中的财务风险

由于通过并购进行企业重组必然涉及并购资金的筹集和支付等方面,筹资手段和实际支付对企业重组的成功有直接影响。综合分析认为,在并购重组过程中,企业需要加强企业资金管理,仔细分析并购资金的融资方法以及支付期限和地点,以评估实际融资成本,以及配置现有资源的成本,以便最终确定融资方式和付款地点。事实上,企业每一次并购重组都可以被视为企业规模扩大、有效发展的重要节点。如果金融链破裂,将直接影响企业的集资活动,这可能导致资金筹集失败,甚至合并和收购活动失败。

## 4 企业合并收购重组中的财务风险防范

### 4.1 筹备阶段

在决定对并购标的企业进行重组之前,企业必须对其

经营状况、财务平衡状况有充分的了解,这对于企业成立后的价值评估、并购重组融资方式的选择、企业的整合与适应具有至关重要的意义。对象企业的财务审计应当是相对专业的,具有相对较高资格的会计师事务所,能够进行会计核算、全覆盖、多方面的控制,企业应当检查企业的财务状况,检查所有有关资料,包括其高级管理层的背景资料,特别是大股东信息、财务报告等重要信息,包括多次核实,确保信息的真实性,有针对性地检查目标企业是否有任何项目,目前是否有债务。在审查过程中,可以利用不同的信息渠道获取对象企业的信息,利用对比分析,获得更真实的信息,提高对目标企业的认识,提高企业审核质量,保证财务管理一体化转型方案的科学性。在财务会计风险管理过程中,企业应优先考虑熟悉的领域,为制定向综合理财转变的科学方案,并且财务管理人员应充分考虑当前风险管理阶段的经济目标、行业发展趋势等。企业财务风险管理的有效性与风险管理目标的设定密不可分,而财务管理一体化转型方案,可以在一定程度上反映企业在市场经济关系下的活动,从而发挥在促进企业财务风险管理方面发挥积极作用,在选择适当和有效的方法评估合并和收购后重组企业的价值时,必须采用多种评估方法。

#### 4.2 遵守财务管理制度和选择适当的筹资机制

随着我国经济的发展,市场兼并日趋正规,企业在并购重组中,严格按照财务管理制度。融资问题的解决可以通过多种渠道,根据企业的情况,选择适合其实际情况的融资方式。例如,企业可以在银行借款,是在最短的时间内获得所需资金的简单而可靠的方式,更重要的是,银行借款高度保密,竞争对手无法了解企业的财务状况。

在企业并购过程中,融资是企业获得资金来源的重要手段,这是它们可持续发展的一个关键因素。企业要想提高发展效益,就必须全面地实施财务管理,以及最大限度地提高融资的效率和质量。同时,不可否认的是,企业融资过程中还存在着一些的问题,必然影响企业的融资水平,阻碍企业的质量发展。在此基础上,在实践中,企业要创新综合融资方式,拓宽融资渠道。

#### 4.3 企业并购前重组准备,全面科学评估投资风险

在并购重组前,企业必须对财务状况、企业管理、生产能力、盈利能力进行综合评估,确保全面研究和了解国家的一些优惠政策和并购控制政策,以降低合并和收购的风险。

#### 4.4 建立企业财务信息系统平台

并购后,企业遵循并购趋势,必须不断提高效率,切实运用会计政策,并通过按照企业财务管理政策实施,完善企业财务管理制度,在统一会计制度的范围内统一会计账户,只有统一企业财务报告的模式和格式,才能从根本上保证企业财务报告的准确性、完整性和可靠性,并对其进行基本会计核算,从而有效避免不必要的财务会计风险。在此基础上,企业应创新财务制度,控制企业内部的财务

活动,并尽可能为财务后续行动提供基本支持,确保财务会计资料的可靠性,结合企业经营模式和并购实践发展要求。此外,通过建立企业财务信息化系统平台,不断加强信息系统建设,可以更好地将被收购企业纳入财务体系,从而使两家公司能够更快地传递财务信息。在此基础上,建立完善的财务管理体系,作为两个企业财务信息与业务信息整合的基础,也是实现数据与报告形式统一的有效途径,这将有助于企业更快地获得财务数据。同时,建立企业财务信息系统平台,有利于保证高质量的风险预警,制定更符合企业发展需要的预算管理方案,并为企业管理人员决策提供数据。

#### 5 结束语

在经济全球化加快的时代,并购是实现企业预期战略目标的有效手段,迅速提升其核心竞争力,占领市场,优化组织结构和资源配置。合理有效的并购重组能够满足市场需求,深化企业重组,并进一步提高企业的核心竞争力,是企业健康发展的保证。在国家产业政策的支持下,企业必须特别关注自身的财务风险,以及有效降低财务风险,使重组后的并购企业安全落地。因此,企业在投资并购前,必须对经营能力、财务状况进行全面的科学分析,规划未来发展潜力,有效评估潜在投资风险,确定买方财务状况的不同方面,并依法确定是否有资产、负债、经营模式和税收、财务指标数据的有效性等,只有对买方的活动进行全面的科学研究,才能降低成本,从而优化企业并购收益,优化资源整合。

#### 参考文献

- [1]黄伟.企业并购重组的财务整合与管控[J].财经界,2020(20):169-170.
- [2]李占强.企业并购重组的财务整合与管控[J].中国市场,2020(18):68-69.
- [3]张涛.企业并购重组后的财务整合研究[J].市场观察,2020(10):64.
- [4]陈海宁.企业并购重组财务管理问题研究[J].商业会计,2020(18):68-70.
- [5]胡霞.探究企业并购重组过程中存在的问题及对策[J].财讯,2020(17):72-73.
- [6]付姗姗.企业并购财务风险及防范[J].合作经济与科技,2020(18):124-125.
- [7]严先发.企业并购重组中的财务风险及控制策略[J].商讯,2020(24):70-71.
- [8]刘兴.企业并购的财务风险控制探讨[J].财会学习,2020(22):58-59.
- [9]谭硕.企业并购财务风险分析与防范探讨[J].智库时代,2019(44):29+33.

作者简介:李艳霞(1982-),女,山东潍坊人,本科,中级会计师,研究方向:财务管理。