

浅谈企业并购的财务风险

周 龙

(江钰烯腐蚀控制股份有限公司,浙江 宁波 315700)

摘要:企业的发展需要不断扩大规模、提高核心竞争力,并购是企业扩大规模的重要途径之一。商业历史上,有着许多企业通过并购完成了“弯道超车”的跨越式发展,现如今,有越来越多的企业希望通过并购在短时间内提高自身核心竞争力。但是从实际情况来看,并购并非一帆风顺,而是一把“双刃剑”,若是未能够给予科学、合理且全面的控制,极有可能会使得企业面临巨大的财务风险,造成经济损失,严重时甚至会使得企业被市场淘汰,因此想要完成企业并购,就必须要有长远的战略目光,能够从企业的实际角度出发,基于此在本文中便深入探究了企业并购中的财务风险。

关键词:企业并购;财务风险;风险类型;防范对策

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.18.101

1 引言

新时期背景下我国经济发展十分迅速,市场经济体制逐步完善,使得各行业之间的有着非常大的竞争压力。企业并购作为扩大经营规模的主要途径之一,其中有着巨大的效益,同时也会使得企业在并购过程中面临严峻的挑战,甚至使得企业陷入经营危机。综合当前企业并购的实践经验来看,其中所存在的风险大致可分为定价风险、融资风险和整合风险,每一风险均会给企业并购带来阻碍,企业如何处理、如何规避风险是并购过程中的重中之重。

2 企业并购财务分析类型分析

并购财务风险的发生具有不确定性、复杂性,而且其本身也有传导性,可能会因从被并购企业中传导至并购企业内,以至于企业并购陷入财务风险的恶性循环中^[1]。其实从实际分析来看,企业并购财务风险主要包括定价风险、融资风险和整合风险,具体分析如下。

2.1 定价风险

企业并购是一个极为复杂的过程中,其中所牵连的内容并非单纯的财务内容,在过去许多企业并购过程中均可能会因定价风险而影响并购工作的开展。其实对于企业来说,并购是对其企业能力的综合评估,企业在开始对另一企业进行并购时,需要对其进行综合分析,确认其内在价值,之所以出现定价风险而导致并购失败,与企业对被并购企业内在价值预估得偏差有相关性,这就需要并购企业要从实际出发,全方位地进行评估、推断^[2]。不仅如此,企业并购中的定价风险还与信息的充分性和真实性、并购环境等多方面因素有关。对此,在企业并购中,要做好全面、综合的准备后再进行企业并购。

2.2 融资风险

企业并购过程中融资风险较为严重,对于并购的开展影响较大。前文中提到,企业并购十分复杂,所牵涉的

内容较多,因此融资也会难上加难。一般情况下企业并购失败与融资不到位而引起的资金不足有关,但也有个别情况下存在资金充足但无法完成并购的情况^[3]。总而言之,在企业并购时的融资可能会使得自身偿债能力、运营压力等影响企业本身的经营,因此这也会给并购产生不良影响,不利于并购的顺利进行。

融资风险中主要包括以下几个方面,第一,融资预算风险,充足的资金是完成企业并购的重要前提,为保障融资的有效实施,应当重视融资预算,但是就实际情况来看,融资预算工作中可能存在融资滞后、资金冗余或资金短缺问题,以至于并购所需的资金无法及时到位,进而会导致并购失败,这也会给企业本身带来巨大的财务风险^[4]。第二,融资方式选择风险,目前我国用于融资的方式具有多样化特点;债务融资虽然不会稀释股权,但会要求企业抵押资产,使得企业暂时承担债务,若是融资失败,将会给企业带来严重的经济损失;杠杆融资的收益大,融资额大,但也会给企业带来巨大的财务风险^[5]。一般情况下,企业在并购时多选择内部融资,但是该融资方式会较大程度地降低企业内资金的流动性,也会给企业带来经营上的风险。第三,支付风险,企业并购过程中需要根据实际情况支付并购资金,一般情况下企业多采用多种支付方式组合支付。不仅如此,企业并购的支付方式与其融资能力有相关性,而且企业在并购支付时要着重分析自身情况。也有相关并购经验表明,若是支付方式组合不合理,或者对以上几方面情况的考虑不到位,极有可能会给企业带来不良影响。现如今企业并购的财务风险多以多种支付方式混合支付为主,但是也会给企业带来不同程度的支付风险^[6]。第四,融资结构风险,除以上几种融资风险外,融资结构风险也是其中之一。现如今企业在并购时会根据自身实际情况调整融资结构,其中包括权益资本、债务资本,但是无论哪一种融资结构,均会有一定的风险,因此在融资时要合理控

制融资结构,以尽量降低企业流动性障碍风险的发生。

2.3 财务整合风险

企业并购具有极高的复杂性,在企业并购时也会给企业带来一定的财务整合风险^[7]。并购完成后,企业与被并购企业之间存在较大的差异,如首先便是制度上的不足,企业并购时,可能是同行业企业并购,也有可能是不同行业的并购,因此在制度体系上有明显差异,因此在并购后可能会有管理上的问题;其次,并购完成后,要进行财务上的整合,尤其是资金整合、资本机构的整合等,但是许多情况下因企业之间本身便有较大差异会导致财务整合不彻底、不顺利等,因此极有可能引发财务整合风险。

3 企业并购中财务风险的产生原因

3.1 管理者目标不够明确

企业并购过程中会产生多种不同类型的财务风险,而从实际情况来看,导致此类风险的原因也较多,其中管理者目标不明确便是其中的主要原因之一^[8]。企业并购能够扩大企业经营规模并提高核心竞争力,一些企业的管理层、领导层过于注重经济效益的提升,对于并购中的风险认识不到位,甚至可以说缺乏风险意识,因此在并购中的风险防范措施不足或者并未实施风险防范,因此容易给企业带来更大的财务风险;其次,一些管理者对企业并购的期望较大,往往喜欢轰动效应、规模效应,因此在并购目标上不明确,未能够结合自身企业与被并购企业的实际情况,因此容易导致严重财务风险。

3.2 并购融资不畅

前文中已经提到了,企业并购过程中极有可能面临融资风险的影响而导致并购失败。对于企业来说,并购是对其综合实力的具体考量,需要企业在短时间内能够拿出大量的资金用于并购,但是许多企业在并购时可能会因自身综合实力不足、融资方式单一、融资渠道狭窄等问题而出现暂时性的融资困难;不仅如此,许多企业在融资时往往未能够顾及企业自身的经营发展,因此会导致自身企业资金流量不足,从而陷入两难境地^[9]。

3.3 价值评估缺乏系统性

对某一企业进行并购前,企业要对被并购企业的基本情况综合性评估分析,可以说并购便是企业的整体买卖,与普通交易不同,其具有一定的特殊性,需要对被并购企业的资产进行整体性评估,但是资产的评估中有较高的复杂性,不仅如此,被并购企业的资产也处于时刻的变化之中,因此必须要有科学、合理且系统性的价值评估,但是由于多数企业缺乏系统性的价值评估,进而会使得对并购看得过于简单,从而可能遭受财务风险。

3.4 支付方式不当

完成并购后,企业要支付相应的资金,但是许多企业极有可能存在支付方式不当的问题而引发财务风险^[10]。据悉,当前可用于并购支付的方式较多,主要以股权支付、混合支付和现金支付为主,而更多的企业在并购后选

择现金支付和股权支付,存在有明显的支付方式单一问题,以至于部分企业在支付完成后可能会面临资金短缺而无法供应企业运营的问题,使得企业会面临更加严重的财务风险。因此,当前企业在并购中应当重视深入且综合的考虑自身情况,保障支付方式的合理性。

4 应该企业并购财务风险的对策分析

4.1 决策期风险控制

并购是促进企业发展、扩大经营规模的重要途径,但在并购过程中可能会出现各种财务风险,不利于企业并购的开展。基于此,当前要从多个阶段分别给予风险控制,决策期要重视以下几个方面:

第一,优化财务报告体系。企业并购工作的开展需要以完善、充足且真实的信息为基础,据悉当下我国企业内的财务报告体系相对落后,一般多以单层的、平面的报告模式为主,并未能够真正从用户角度出发,因此整体比较单一化、模式化;那么对此,要对其进行深度完善,财务报告中务必要包括详细的财务信息。当前企业财务管理部门要能够提高重视度,加强对表外信息的关注,使得财务报告可以更加规范化、严谨化^[12]。与此同时,虽然近年来对于企业财务信息的披露及真实性已经出台了一些相关法律法规,但是依然存在不足,因此在该方面要继续给予关注,通过法律法规制度的完善不断强化财务信息报告的真实性和完整性。

第二,调查隐藏债务。企业并购是一个极为复杂的过程中,企业需要做好充分准备,据调查现如今企业并购过程中主要对被并购企业明面上的内容进行详细了解,但却忽视了报表外的隐藏债务,若是未能够关注这一点,有可能会给企业并购带来较大的风险^[13]。基于此,企业在并购中不仅要详细了解被并购企业的基本情况,更要了解其两年前的生产经营情况,确认其担保情况、是否存在违约等;与此同时也可通过社会反馈途径了解被并购企业的隐藏债务。

第三,综合应用多种估价方法。并购企业需要对其预期估计值出价,这一价格与实际并购价格一般均会存在出入,在该过程中,对被并购企业的估价十分关键,那么对此,要重视通过多样化的评估方法进行综合性评估,考虑到各种可能会影响估价的因素,使得企业可以得到更多且更充分的估价,便于为后续并购工作的开展奠定基础。

4.2 并购交易期风险控制

并购开始前企业会对被并购企业的基本情况进行分析,并制定针对性的并购方案,但是在实际来看,并购交易期内可能会受到一些不确定性因素的影响而引起财务风险,甚至会给企业带来巨大的财务损失。对此,要重视合理制定并购融资预算,并且在并购期间要有以下几种资金,其一,用于负责并购企业的资金,该类型资金要能够高于被并购企业预期价值;其二,用于维持企业自

身基本运营的资金,要知道在企业并购过程中,自身企业依然需要日常运营、发展,而在并购时资金极有可能受限,因此企业应提前做好预算,提前预留足够企业日常运营的资金;其三,整合资金,在完整并购后,企业与被并购企业要进行各方面的整合,这也需要有充足的整合资金。

充足的融资资金十分关键,在前文企业并购风险的分析中可以看出,融资风险是企业并购过程中非常巨大的困难,稍有不慎便可能导致并购失败,而且我国企业在融资上存在明显不足。如我国政府可以从宏观层面予以帮助,设立专门负责用于并购的融资基金,使得企业可以在并购中通过基金获取充足的资金,随后按照标准流程予以定期偿还;再如也可以应用一些资产证券化措施进行融资,许多企业并无较多的流动资金,但是有较多的固定资产,那么便可通过资产证券化措施将固定资产转化为能够用于金融市场流动的资金,如此一来便能够暂时缓解企业资金不足的问题,给其融资注入动力。

4.3 并购整合期风险控制

企业并购完成后依然可能会有整合期的财务风险,并且整合过程中所设计到的内容较多,因此也使得风险类型较为多样,那么在企业并购完成后,要着重关注整合期的风险控制,其一,可以统一战略规划。并购前,企业与被并购企业之间在制度、管理等方面均存在明显差异,因此企业要提前了解被并购企业的情况,这其中不仅要包括财务方面的内容,更要提前做好相应的整合准备,将自身企业和被并购企业的发展现状相结合,并重新审视并购后的规模,制定统一的发展战略,从而利于双方整合后能够快速进入正常发展阶段^[14]。其二,要整合人力资源。企业发展的基础是人力资源,随着时代的发展,越来越多的企业注意到了人力资源管理的重要性,基于此,在企业并购后可以从人力资源整合上应对整合期的财务风险,如在并购后,要在被并购企业内制定一些激励方案,减少人力资源流失,而且更要积极加强与被并购企业之间人力资源管理部门的沟通交流,尽快制定出符合当下实际现状的处置措施,这也有助于促进双方合作,优化资源配置。其三,统一企业文化。企业的可持续发展离不开优秀的企业文化,不同企业之间的企业文化也不同,在完成企业并购后,企业应从文化角度入手,遵循“求同存异”原则,了解两企业之间的文化差异,找到共同点、不同点,积极协调两种文化的和谐共存,并定期开展文化联谊活动,使得员工们能够尽快适应统一的企业文化。

4 结束语

新时期背景下,我国各领域发展迅速,企业并购情况比较多,因此使得越来越多的企业能够快速实现“弯道超车”,扩大经营规模。并购作为企业发展过程中提高自身竞争力的重要措施之一,不仅给企业带来了巨大的机遇,同时也伴随有严峻的挑战,而如何面对挑战、抓住机遇十分关键。从实际分析来看,企业并购过程中可能面临的财

务风险较多,定价风险、融资风险、整合风险是其中的主要财务风险,若是未能够从全面、综合的角度给予防范,极有可能会给企业带来较大的经济损失。基于此,在本文中深入分析了常见企业并购财务风险,阐述了此类财务风险的发生原因,并分别于并购决策期、交易期、整合期提出了防范财务风险的对策,望能够给企业的并购提供经验借鉴,促进企业发展。

参考文献

- [1]刘婷芝.水电企业战略并购的财务风险与防范措施[J].四川水利,2021,42(06):81-82+105.
- [2]汪宇清.企业并购重组中财务风险的防范与控制研究[J].中国乡镇企业会计,2021(12):56-58.
- [3]潘璠.国际市场营销中来源国劣势对中国企业产生的影响及应对策略研究[J].赤峰学院学报(自然科学版),2021,37(11):48-50.
- [4]宋祖泽,文彩.经济政策不确定性与企业投资文献综述[J].商业经济,2021(12):69-71.
- [5]王子源.国企并购过程中的财务风险控制探讨[J].经济管理文摘,2021(18):156-157.
- [6]周佳焯,周含嫣,龚宁炜,杨洁.“PE+上市公司”模式下的海外并购风险管理框架研究——以九阳并购案为例[J].财务管理研究,2021(09):46-55.
- [7]盛明意.新形势下房地产企业并购重组的税务筹划探析[J].商讯,2021(26):130-132.
- [8]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):150-152.
- [9]谢坚.财务尽职调查在企业股权投资中的技巧和重要性[J].时代金融,2020(36):139-140+143.
- [10]李梦莹.三维通信并购巨网科技动因及绩效分析[D].沈阳农业大学,2020.
- [11]查媛媛,万良勇.并购交易特征、公司治理与并购重组问询函严重性[J].财会月刊,2020(24):16-25.
- [12]陈金珠.第三方支付公司财务风险控制问题探析[D].江西财经大学,2020.
- [13]李玄玄.企业并购中业绩承诺的影响研究[D].河北地质大学,2020.
- [14]张晟义,陈明月.企业并购财务风险控制及规避措施——以吉利并购沃尔沃为例[J].河北企业,2020(11):8-10.

作者简介:周龙(1989-),汉,男,浙江宁波人,本科,中级职称,财务总监,研究方向:财务管理。