

# 企业并购过程中存在的财务问题及解决方案

● 梁建宾

在企业并购过程中，受诸多因素影响，会产生一定的财务风险，导致相应问题的产生，不利于各项资源的合理分配，对企业运行造成不良影响。基于此，本文从财务风险类型及成因方面着手，对企业并购的动因加以分析，阐述企业并购时财务存在的不足，并制定适宜的方案，以期推动企业的稳定运行，提升企业并购成功率。

**现**阶段，各企业之间的竞争愈加激烈，加之市场环境的剧烈变化，使得企业愈加注重自身的发展，并不断探寻自身发展之路。而并购是企业提升自身市场适应能力、保障各项资源高效配置的重要手段。企业应提升对并购的重视程度，深入分析并购过程中可能存在的财务风险，探寻风险成因，并制定相应的解决方案，对融资结构加以优化，提高融资规划水平，提升企业风险防控能力，保障企业的稳定运行，促进企业规模的扩大，提升企业的价值。

## 企业并购过程中财务风险类型及成因

**目标企业估值风险。**在企业并购过程中，为保证并购企业的有序运行，会对被并购企业的价值进行评估，若评估精准性不足，易提升并购方经济损失水平，对并购企业的发展造成不良影响。首先，应对被并购企业的股价进行分析。受我国证券市场发展机制的影响，仅是将股价作为并购企业价值评估标准，难以及时反映被并购企业变化情况，将增加并购方风险。其次，部分并购企业在对被并购企业进行评估时，所采用的价值评估手段先进性不足，未制定相对明确的评估目标，仅是对被并购企业的资产价值进行评估，对并购后企业整体价值变化一掠而过，甚至将净资产价值作为交易的价格，增加并购方财务风险，提升其经济损失量。

**融资风险。**一般来说，在企业并购过程中，为保障并购的有序进行，应对相应的并购资金进行筹集（即融资），促进企业运营资本的扩张。然而，我国资本市场还不太完善，银行等中介组织的效用得不到充分

发挥，增加了企业融资风险，对企业的发展造成不良影响。一方面，企业在制定并购计划时，应保障资金按时筹集，满足相应的并购要求。若并购企业融资安排合理性不足，前后衔接不顺畅，则会增加财务风险发生概率。融资安排超前，会增加融资成本；若融资安排相对滞后，会制约整个并购计划的推进，提升并购失败概率。并购企业在融资安排环节，应充分考虑时间与数量等因素，提升并购资金的获得成效。

另一方面，在企业并购过程中，若以融资的模式进行并购资金筹集，所涉及的融资渠道相对较多，如企业自有资金与股票、债券等，增加资金管理难度，提升并购企业所面临的融资结构风险。融资组合方式的不同，所带来的融资结构风险呈现一定差异性特征。若并购企业选择的融资方式比例不恰当，会增加融资成本，降低并购方案质量。若未对融资方式期限加以明确，易导致资金产生流动性障碍，阻碍并购的进行。

**整合风险。**在企业并购结束后，并购方应提升对被并购企业各项资源的了解程度，如人力资源与财务资源等，并将其与自身资源进行整合，实现相应的并购目标。然而，受多因素制约，在资源整合过程中，也存在一定的风险，制约企业长远发展目标的实现。首先，若并购双方的生产技术水平达不到相应的协同标准，则难以实现并购方技术创新或是新领域成长的目标，使并购企业发展陷入一定困境。其次，若并购双方的文化、人事等资源未进行有效整合，与并购规划不适应，会增加并购双方的运行矛盾，提升内部消耗水平，不利于并购企业增值目标的实现。最后，若并购企业未充分考

虑自身发展实际,过度扩张,过度涉及不相关的产业,会在管理与技术等限制下,持续增加风险,甚至可能走向败落。

## 企业并购动因

企业发展动机。企业为提升自身与市场经济的适应程度,愈加注重自身的发展,在保持企业市场地位稳定性的同时,寻求让其更进一步的手段,提升企业生存能力。故而,企业为适应市场竞争变化,不断对自身加以扩张,提升自身核心竞争力,满足企业发展需求。一般来说,企业通过两种方式进行发展,如加大内部投资力度,提升企业生产能力。但此种方式耗费的时间较长,承担的风险较高,可能导致企业被市场淘汰。企业也可以通过并购的方式,提升自身原有生产能力,分散风险,增加企业发展价值。将这两种方式进行对比分析后认为,并购手段的应用可加快企业发展速率,使企业获得更高的发展空间。

扩大市场权力动机。当前,市场竞争愈演愈烈,使大部分企业愈加注重市场权力的获得,并以此为依据,积极开展并购工作,推动企业垄断目标的实现,扩大企业利润,使企业具有较高的竞争优势。若企业以不同的并购方式进行运转,并购规模存在一定差异,企业市场权力也有所不同。

企业竞争战略动机。企业进入新行业或新市场时,存在着诸多阻碍,如技术与管理阻碍等。而并购手段的应用,可对此种阻碍加以消除,使企业更快地占领市场,提升企业竞争力。与此同时,企业可借助并购手段,提升并购双方经验共享效率,加快企业技术创新,构建互补机制,提升企业竞争优势。

企业并购财务动机。一般来说,我国为鼓励企业适当扩大规模,不断推出相应的优惠政策,如亏损额递延等,可对并购企业的税前利润加以抵消,实现相应的合法避税目标。与此同时,企业并购可有效拓宽其融资渠道,保障资本的合理配置,提升资源利用率。此外,企业并购可有效实现并购企业价值增值的目标,加快并购企业发展速率,扩大并购企业利润获得空间。

## 企业并购过程中存在的财务问题

并购财务风险。在企业并购过程中,若并购的定价合理性不足,选取的融资方式不够恰当,会增加并购企业的财务风险,甚至可能导致并购企业的经济损失,不利于企业规模的扩张,制约企业并购成功率的提升。此外,若并购企业未对支付方式等加以规定,未签定相应的协议,易导致经济纠纷出现,不利于责任追究机制的落实,阻碍企业价值的增长,企业生存能力随之降低。

并购交易阶段的财务风险。企业并购工作的开展,可对相应的产权进行交易,对并购资金提出更高要求。因此,企业应以并购资金需求为依据,制定相应的融资规划,并对融资支付方式加以确认,保障

并购活动的有序推进。然而,部分企业未对目标企业价值进行深入分析,未对融资渠道加以拓宽,选取的融资方式合理性不足,支付方式呈现不确定性特征,如股票或现金等,融资手段过于分散,虽可完成相应的并购目标,但增加并购企业运行风险,不利于并购目标的实现。

融资的财务风险。若并购企业在融资过程中,未对其中存在的风险加以预测,未及时筹集到相应额度的资金,则并购活动难以顺利开展。若并购企业在融资过程中未对融资方式加以规定,融资结构呈现复杂性特征,会对并购企业的控制权造成一定影响,增加企业负债量,使企业运行出现失衡现象。

支付环节的财务风险。在企业并购过程中,若并购企业未对支付方式加以规定,对现金管理力度不足,现金流安排难以满足相应要求,则会降低企业现金流动比率,制约企业短期偿债能力。若企业以负债融资的手段开展并购活动,未对自身的偿还能力进行评估,会加快资本结构恶化速度,降低企业信誉,难以为再融资提供支持。

## 企业并购过程中存在的财务问题防范原则

风险防范。一是目标企业估值风险防范。首先,并购企业应提升评估工作的全面性,以更为细致的方式对被并购企业进行审查与评价,避免信息不对称现象的出现,同时对被并购企业的价值进行有效评估,降低价值评估风险。在此过程中,并购企业应注重对投资银行的邀请,并以自身发展战略为依据,对被并购企业的产业环境与各项能力等进行解析,提升对目标企业发展预测的精准性。其次,不可过度依赖财务报表,应深入被并购企业之中,明晰目标企业的表外资源,如应收账款抵借等,了解目标企业的人力资源状况,保证目标企业价值评估准确性。

二是融资风险防范。企业若是以现金的方式开展并购工作,应构建相应的风险防控措施,降低现金流风险。在此过程中,并购企业应对资产负债的期限结构加以解析,明确未来资

金流入量,掌握现金流出量,对现金流和资金缺口的时点加以确认,并在此基础上,对企业资产负债结构进行调整,提升流动性资产管理水平。企业若是以股票的模式开展并购工作,为有效规避股权分散的风险,应深入分析股东对股权分散的可接受程度,在对大股东控制权加以满足的同时,适当分散股权。同时,应对并购企业的股票市场价格进行调查,若该价格在历史高阈值范围内,应以换股的方式开展并购工作。若股票价格相对较低,应及时更换并购模式,以免降低股票收益率。

三是整合风险防范。在企业并购过程中,并购企业应提升对目标企业的了解程度,明确其所涉及的生产技术,并将其与自身技术进行对比,了解二者是否达到相应的协同标准,为并购企业技术的创新做好铺垫,保障并购企业在新领域中的良好发展。与此同时,应严格按照并购规划,对并购双方的人事、文化等资源加以整合,提升双方的运行水平,保障各项资源的高效配置,推动并购企业增值目标的实现,增加并购企业发展活力。此外,并购企业应立足于自身发展实际开展并购工作,对自身运行规模加以控制,不可过度深入新产业,降低企业扩张风险,促进企业并购成功率的提升,提升企业与市场发展的匹配程度,扩大企业的发展空间。

解决方案。第一,加强信息处理,解决信息不对称的问题。为有效提升并购企业的信息处理能力,强化其对目标企业的了解,应注重对相应银行的聘请,立足于企业发展实际与未来发展策战略,对并购过程进行全面规划;深入目标企业之中,对该企业的产业环境加以分析,了解该企业的财务状况,明晰该企业的经营能力,并在此基础上,对该企业的未来发展进行预测,明确该企业的未来收益能力,提升目标企业价值评估的准确性,促进并购价格确认风险的降低。一方面,企业应聘请专业的中介机构对目标企业各项信息进行核实与检验,适当增加调查范围,保证取证的真实性,提升并购成功率。另一方面,并购企业应与被并购企业签订相应的协议,对并购过程中可能存在的风险进行评估,并确认双方相应的法律责任。

第二,做好企业融资规划。在企业并购过

程中,为降低并购企业发展风险,应注重融资的进行,做好融资规划,提升并购成功率。一方面,应对融资目标加以确认,明确融资期限与相应的资金量,制定科学合理的融资计划,保障融资工作的有序进行。另一方面,应适当增加融资渠道,如股票发行或是员工集资等,加快融资速率,满足相应的并购要求,促进企业并购目标的实现。

第三,优化融资结构,分散风险。为提升企业并购成功率,并购企业愈加注重融资的开展,对融资渠道加以拓宽,增加融资模式。然而,此种手段的应用,使企业面临较高的融资结构风险。因此,并购企业应注重对融资结构的优化,实现风险分散的目标。应全面贯彻资本成本最小化原则,对债务资本与股权资本加以控制,使二者保持在适当的比例范围内,提升短期债务资本与长期债务资本搭配的合理性,保障融资结构的科学性,提升融资水平。

第四,坚持理性的并购动机。在企业并购过程中,为提升并购成功率,应注重并购目标的明确,立足于企业并购目的,确认理性的并购动机,提升并购企业的价值。与此同时,并购企业应充分考虑我国经济发展形势,紧抓相应的发展机遇,摒弃投机性的并购,借助并购手段,提升企业核心竞争力,推动企业长远发展。在此过程中,并购企业应对目标企业的潜在价值进行分析,充分发挥优势,同时弥补自身的不足之处,实现企业价值增值的目标。

在并购过程中,受诸多因素影响,财务工作的开展存在一定风险,如企业价值评估风险与融资风险等,不利于并购目标的实现。故而,企业应注重风险防范措施的制定,提升信息对称性,保证融资规划的合理性,全面贯彻理性并购动机,提高并购企业的风险防控能力,促进并购企业稳定发展。■

#### 【参考文献】

- [1] 宋涛. 国有企业并购民营企业财务问题研究——来自非上市国有环保企业并购民营企业的案例[J]. 中国管理会计, 2021(04):87-97.
- [2] 张紫涵. 企业并购中的财务整合问题及其启示——以联想并购案为例[J]. 行政事业资产与财务, 2021(17):101-102.
- [3] 邹胜梅. 企业并购财务问题分析[J]. 行政事业资产与财务, 2021(07):85-86.

(作者单位:广西广投燃气有限公司)



并购是企业提升自身市场适应能力、保障各项资源高效配置的重要手段。

