

企业并购重组过程中的财务风险及控制策略探讨

陈云钦

(隆恩集团股份有限公司, 福建 泉州 362000)

摘要: 随着企业规模、业务的不断扩张, 并购重组在市场竞争中脱颖而出。并购重组有利于优化企业资源, 对企业持续经营有指导性意义。但是, 伴随而来的财务风险愈加明显, 基于此, 企业应提高并购重组中风险控制的管理, 用以保障企业长远、稳定地发展。本文主要对企业并购重组过程中的财务风险进行探讨, 并提出若干建议, 希

望对提高企业经济效益有所帮助。

关键词: 企业并购重组; 财务风险; 管理策略; 分析

【中图分类号】F275

【文献标识码】A

【DOI】10.12248/j.issn.1007-676X.2023.016.049

目前, 我国市场经济趋于稳定发展, 并购重组活动逐渐活跃。企业想要提高竞争优势、市场份额, 那么通过并购重组途径增加经济实力必不可少, 以此实现企业产业转型。然而, 并购重组也是一把双刃剑, 为企业带来资金发展性重组的同时也加剧了企业的财务风险。基于此, 企业并购重组的核心内容是规避并购重组活动中所面临的财务风险问题。只有不断深化研究财务风险的瓶颈问题并制定相应策略, 才能充分发挥并购重组在企业发展中的职能, 对促进企业可持续发展有重要意义。

一、并购重组概述

在新形势的发展背景下, 采用先进的经营模式有利于企业长远的发展。企业重组指的是将结构布局、资产负债和企业所有权进行重新定位、配置及组合; 企业并购指的是以市场经济体制为前提, 通过出资购买、收购等形式取得被并购企业的话语权。比如收购并购企业的证券、股票、债券、资产和现金等, 以实现控制并购企业的实际掌权^[1]。

一般情况下, 并购涵盖兼并、接管、合并和收购等模式。企业并购重组是为了实现最大资源化、降低企业成本、生产规模化和进一步优化资源, 也就是说其目的是实现企业持续、多元化发展。同时, 企业并购重组有利于开创一个全新的局面, 比如能够解决行业剩余生产力浪费的问题, 最大限度提高资源利用率。从而形成新的生产模式, 随着时间的推移, 整个行业的经济效益得到质的飞跃, 最终形成规模经济, 对提升整个行业的市场价值具有研究意义。

值得注意的是, 大部分企业主要以产品生产经营模式为主, 而企业并购重组则不同, 属于资本经营的一种, 与多个主体部门有往来经济利益, 为企业个性化发展创造机遇。比如在短期内, 企业可以通过重组并购实现发展缓慢产品与高速增长产品的有效融合, 用以消除产品结构单一的问题。从而为企业创造更多的利润价值, 对推动市场经济有重要意义。此外, 在市场经济中, 企业并购重组的优势主要体现在生产工作突出且进一步优化各种资源, 但想要持续占据竞争优势, 还要合理控制成本输出, 真正做到企业资金输出、控制成本输入两手抓管理。

二、企业并购重组中存在的财务风险

(一) 价值评估阶段风险

为了确保并购重组活动能够有序开展, 价值评估阶段必不可少。并购重组前期阶段即是价值评估的实施阶段, 但就目前的操作情况来看, 普遍存在评估资产不合理, 存

在高溢价的问题，更有甚者恶意掩饰负债亏损状况，从而导致实际情况与企业预期收益不相符，大大加剧了融资成本的增加，使合并重组工作在后期阶段财务负载过高，在利润方面受计提减值的影响，企业效益急剧下降，造成无法兑现业绩承诺，最终合并后导致企业形象与收益受损^[2]。

值得注意的是，大部分企业对资产的评估采用的是资产价值基础法进行评价，然而在新形势的发展背景下，市场估价法及现金流量折现法更适应市场发展需要，应引起企业的高度重视。同时，从资产价值基础法的内涵可知，对于综合性较强的企业采用资产基础法具有一定局限性，从而导致评估结果缺乏完整性与公允性。

目前，资产价值基础法仅适用于单项资产评估的清算。此外，企业在选择目标企业合并重组时，由于缺乏有效的评估体系，致使合并重组后企业陷入财务危机。比如在政策导向下，在国企与优势企业之间往往会选择国企，事实上，国企并非想象中的好而民营企业也并非效益不理想，而这些盲目性说明了企业缺乏完善的价值评估体系，反映财务管理目标不明确，从而导致企业财务风险管理不到位。

（二）融资阶段风险

企业想要开展并购重组活动，需要大量资金支持。而融资能够帮助企业快速筹集资金、提高经济实力。融资方式主要有内部融资和外部融资两种。一般情况下，开展合并重组活动的门槛较高，需要涉及的资金总额较大，因此采用内部与外部融资相结合的方式较为常见。但是，从实施结果来看并不乐观，以内部融资来说，主要依靠企业运营利润支撑，具有资金消耗大、回笼资金缓慢的特点。

从企业长远发展来看，首先，内部融资不足以支撑规模经济发展，一方面加重了周转资金负担，另一方面加剧了资金流动性风险，从而导致突发财务问题频频出现。其次，外部融资指的是通过银行贷款或者其他金融机构获得资金支持，但是，由此企业债务成本增加，从而伴随资本结构的风险。基于此，在融资过程中，一旦发生突发状况那么企业必然承受超负荷债务压力，财务风险骤增。

除此之外，不同的融资方式对应的风险也有所不同，以资金支付来说，风险主要存在税务、汇率、资金流动性等环节，可见影响因素之多、财务风险防范不胜防；同时，采用股票支付或转账支付时需要借助融资杠杆寻找平衡点，从而产生隐性债务风险。总而言之，采用任何一种融资方式都均存在不可预估的财务风险，因此在企业并购重组中对财务风险进行管理与控制势在必行。

三、企业并购重组中的财务风险与控制策略

（一）价格定位风险预防

评估方法偏移或资源不对称均说明缺乏科学的价格定位风险防范体系。企业应做到以下几点用以解决价格定位问题。

第一，对各种资源进行有效整合，有利于资源最大化

且便于风险预防与管理。

第二，建立完善的评估制度，有利于检验企业实际资本实力，并对其资产进行有效评估，确保资源真实性，避免资源不对称的情况发生。同时，以此作为会计审计评价报告依据，为后续价格定位提供支持。

第三，严格审核价格定位数据，在此基础上结合市场数据及消费数据对定价实施调整，用以提高报表的公允性与真实性。另外，在审核过程中，有利于及时识破虚拟数据与错误数据，进一步保障数据有效性、真实性。

第四，并购前期的调研工作至关重要。被并购企业的背景、真实财务状况是调查的主要方向，能够最大限度体现并购活动是否具备市场价值。企业应借助专业的评估手段深化调查，调研内容包括人才结构、发展趋势、财务数据及企业结构等。

目前，基于我国市场环境多边形考虑，单一的评估报告已无法满足市场经济多元化的发展，企业唯有通过专业的筛查手段提高评估调查的效率，用以降低评估手段不成熟导致的并购资源浪费问题。由此可见，采用多渠道、多维度的评估手段是确保定价数据真实有效的关键，为企业并购重组提供可靠信息支持。

（二）合理进行资产评估

企业实施并购重组的目的是获得更高效益推进高效、持续发展战略。目前，许多企业在推进并购重组过程中，主要以政策为导向，从而忽视自身发展特点、市场变化等因素，造成企业估值不合理的情况，大大制约了企业效益增长。而科学的资产评估有利于掌握被并购企业的真实资产状况，拿到第一手数据且准确性较高，为预防财务风险奠定基础。

由此可见，企业想要提高并购方案的有效性，对并购企业进行合理资产评估势在必行。首当其冲应弱化政府行政指导行为，重点关注业务特征是否适应生态发展，更多聚焦并购企业隐性发展价值，一方面助力社会资源有效整合，另一方面为企业打开一个全新的局面，消除企业运营乏力问题，从而创造更多价值。

与此同时，不断完善系统评估制度及企业资产价值评估体系，进一步强化企业资产状态的真实性。比如：企业可以成立核查小组指派专业审计人员到并购公司进行采集相关数据，包括所有者权益、负债和资产等，同时收集关于并购公司的人员配备、发展布局等信息，并对所有数据进行高效处理、整合汇总后形成基础审计报告，通过最原始的手段实打实掌握并购企业资产。

当然，为了提高数据的真实性企业不容忽视外部评估机构带来的监督作用。通过第三方评估机构对报告报表及整合的资料进行二次复核，有利于提高其公允性与说服力，对后续定价与并购策略提供可靠信息支持。值得注意的是，涉及并购的工作人员必须签订保密协议，尤其在向

并购企业提出并购意愿前,其保密工作十分关键。一旦触发泄密,企业面临并购成本增加的风险。因此,做好并购重组后的价值计量工作并且强化企业资产价值评估体系,使其降低企业财务风险。

(三) 并购整合风险预防

对并购整合风险进行全方位控制与管理是避免企业财务危机的有效途径,有利于将风险因素扼杀在萌芽阶段。应做到以下几点:第一,并购整合对系统性与有效性提出更高要求。企业应创新财务经营策略,合理优化各项财务资源,重新整合人员、资金配置,使企业运营效率得到快速提升。第二,提高资金利用率,尤其对于优质发展项目的资金比例要适当加大且落实到位。同时坚持节约性原则,资源二次利用应引起企业的高度重视,用以规避企业资源开发的风险。第三,组织学习并购监督管理政策及国家优惠政策,充分掌握相关知识与操作流程,降低企业并购投资风险。第四,对企业内部结构、规划布局进行整合,并在整合过程中不断深化运营体系、调整运营目标,从而使企业并购利益最大化^[1]。第五,精细化企业运营模式与细节。企业并购重组是一项烦琐的工作,只有将并购重组细节层次化、精细化才能起到有效防范整合风险的作用。

(四) 遵守融资管理制度,搭建企业财务信息化系统平台

在新时代的发展背景下,企业并购重组得到广泛应用。首先,企业在进行并购过程中,务必严格遵守融资管理制度且落实到位,同时指派经验丰富的管理人员专门指导工作,不得随意转让融资权利。其次,企业可以选择多种融资方式,主要视发展需要、自身现状而定。比如向银行或其他金融机构借款等,能够在较短时间内筹集到相应资金,并且过程具有安全性与保密性,竞争同行很难洞察到企业的真实资金状况。最后,强化并购后企业的统一性、一致性至关重要。

为了跟随企业的发展步伐,被并购公司应该不断深化会计政策且强化财务方面的应用能力,同时构建新的财务管理制度并贯彻实施,用以实现与并购企业相一致的财务管理政策,且在核算制度一致的基础上统一设置会计科目、格式及报表模式,从而确保财务工作的一致性,便于并购重组后企业的统一管理。同时,对财务工作进行统筹管理有利于提高会计核算工作的真实性与全面性,最大限度避免会计核算的风险。

除此之外,以真实、准确的会计核算信息为依据,制定有利于企业间共同发展的经营模式,从而为企业内部营造一个财务制度创新、财务行业控制等内控环境,为后续开展财务活动提供支持。

与此同时,加强信息沟通与交流至关重要,有利于促进企业间财务系统的有效融合。企业应搭建内部财务信息化平台,用以实现财务信息共享且更快、更安全地传递。

由此可见,构建财务信息化平台是实现财务管理互通、融合各种业务信息数据和财务信息数据的基础,有利于集成数据资源库,使报表形式与数据格式高度统一,大大提高了提取、检索财务数据的速度。另外,在风险预警方面介入财务信息化平台有利于管理人员制定出高质量且更适应企业持续发展的预算方案和风险预警,从而降低财务风险,是一项值得推广的财务信息平台^[4]。

(五) 理性开展并购重组

并购重组的盲目性主要体现在企业对项目盲目开始,从而导致失败。可见企业有并购重组意向时,缺乏对重组项目可行性、风险承受能力和财务状况进行论证。企业应理性看待问题,从自身发展需求出发,切实做好不跟风、不盲目追求完美目标,以“优化资源配置、拓展经营规模”为导向启动并购重组活动,确立“1+1>2”的战略目标。另外,对于被并购公司是否存在潜在利益关联方且继续利益输送问题值得企业深挖,企业应全面深入调查被并购公司的历史沿革、全套工商资料、人际关系网等,用以提高并购重组的有效性。

当然,企业也可以聘请第三方专业机构对被并购公司的行业资料进行分析,研究其发展潜力、竞争对手和行业地位等^[5]。值得注意的是,被并购公司的行业资料除了账本、财务报告外,还需要物流单据、商务合同等原始凭证支持。同时,实地走访被并购公司的供应商、客户是触及真相、获得准确信息的有效途径,用以核实交易数据的合理性与真实性。

四、结束语

企业想要拓展规模提高企业价值与战略目标的实现,开展并购重组工作必不可少。但是,融资手段是一把双刃剑,往往机遇与风险并存,因此并购重组工作面临财务风险的挑战。基于此,企业应提高并购重组阶段的财务风险识别与重视程度,从根本上深化管理人员控制风险的意识,从而制定可行性高的策略,使并购重组得到有序开展,从而推进企业可持续发展进程。

参考文献:

- [1]陶芸辉.企业并购重组过程中的财务风险及控制策略[J].湖南科技学院学报,2021,42(02):79-82.
- [2]韩晶.探究企业并购重组过程中的财务风险及控制[J].中国国际财经(中英文),2018(06):125.
- [3]胡旭华.试论企业并购重组过程中的财务风险以及对策[J].文摘版:经济管理,2015(02):174.
- [4]付宁娟.企业并购重组过程中的财务风险及控制体系建设与运用探讨[J].中国乡镇企业会计,2022(06):3.
- [5]金军政.国有企业并购重组中的财务风险与控制策略研究[J].财会学习,2021(10):59-60.

作者简介:

陈云钦,隆恩集团股份有限公司。