

Financial Risk Identification and Response Strategies in Corporate Mergers and Acquisitions

Haili Fan

Beifang Cement Co., Ltd., Changchun, Jilin, 130000, China

Abstract

In the collaborative process of deep restructuring of the global economic landscape and continuous updating of China's industrial structure, corporate mergers and acquisitions (M&A) have become the primary driving force for optimizing resource allocation. However, M&A between enterprises is an extremely complex systematic project with numerous hidden risks. Many enterprises have encountered difficulties in their operations due to the failure to accurately identify the underlying risk factors in M&A, which not only makes it difficult to achieve expected revenue but also poses a bankruptcy crisis. For acquiring enterprises, it is necessary to attach great importance to the prevention and control of financial risks. This article identifies and analyzes the risks that may arise during the process of corporate M&A, and explores effective prevention strategies. Combining the latest enterprise accounting standards, tax regulations, and financial regulatory policies, this article provides specific suggestions for financial risk prevention and control strategies at various stages of M&A.

Keywords

financial risk; mergers and acquisitions; identification system; coping strategy

企业并购重组中财务风险识别及应对策略

范海丽

北方水泥有限公司, 中国·吉林 长春 130000

摘要

全球经济格局深度重构与中国产业结构持续更新的协同进程中, 企业并购重组成为资源优化配置的首要驱动手段。但企业间的并购重组是极其复杂的系统工程, 其中隐藏的风险非常多。不少企业在并购重组中, 因没有对背后潜藏的风险因素进行精准识别, 最终导致企业运行陷入困境, 不仅难以实现预期的营收, 甚至还面临破产危机。对于并购企业而言, 需要高度重视财务风险的预防及控制。本文对企业并购重组过程中可能出现的风险进行识别分析, 并探讨有效的防范策略。本文将结合最新的企业会计准则、税收法规及金融监管政策, 对并购各阶段的财务风险防控策略提出具体建议。

关键词

财务风险; 并购重组; 识别体系; 应对策略

1 引言

在当今的商业与监管环境下, 企业并购重组已不仅是一种市场行为, 更是在一系列复杂政策框架下的精密操作。随着市场经济与经济体制的不断发展与变化, 以及金融产业结构调整与创新等因素的影响, 企业在发展过程中面临的挑战也越来越大。企业想要在新的领域快速崛起, 就不能仅仅依靠自身力量, 所以并购重组成为企业整合优质资源、扩展业务范围的重要选择。而这也是近年来并购重组在全球范围内兴起的重要原因。通过并购重组企业能够实现资源深度整

合与战略扩张, 但是这背后隐藏的财务风险不可小觑。

2 并购全周期的财务风险识别

2.1 交易准备阶段风险识别

交易准备阶段融资方案的设计与目标估值, 常常隐藏巨大的财务风险, 也为后续的波动埋下了伏笔。在估值风险方面, 技术的迭代冲击对知识产权的转化率造成直接影响, 僵尸用户在客户资源中正确的比例较高, 如果企业过度依赖于商誉, 很可能会将品牌溢价与客户忠诚度进行混淆, 容易造成错误的认知与判断^[1]。

2.2 交易执行阶段风险识别

处于交易的执行阶段, 避免财务风险的关键点往往在于支付工具的选择与税务壁垒的破除, 这种经济实质与法律形式之间的鸿沟很有可能会对造成企业财务的重大损失。现金支付虽然能够有效避免股权稀释情况的发生, 但这种集中

【作者简介】范海丽(1986-), 女, 中国福建龙岩人, 本科, 中级会计师, 从事会计大数据与数据分析、数字经济征税等研究。

支付大额现金的方式会使资本运营的空间受到严重挤压。大额资金支付需严格遵守《中国人民银行的《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》》等规定，履行反洗钱审查义务，流程合规性要求高。在制造业的并购中，经常会看到因为支付造成的供应商周期延长现象，进而造成供应链的信用评级出现下调情况。股权支付的方式能够将现金支付压力加以分散，但是需要注意原股东持股比例被稀释以后造成的控制权旁落问题，特别是协议中涉及到的管理层股份置换问题时，新股东与旧股东之间的潜在结盟很可能将既定的治理格局进行颠覆，甚至会导致交易陷入异常混乱的局面。

2.3 整合阶段财务风险识别

并购投资的成败，很大程度上取决于财务体系整合与现金流协同能否到达预期目标，整合阶段的风险通常是前期隐患的滞后性爆发，以及组织摩擦的进一步形成。对于整合阶段风险的识别，需要直接多会计准则转换的规则雷区，比如国际准则与中国准则在金融工具分类、研发费用资本化条件等方面的差异，会让合并企业不得不创建更加繁琐的账簿并行机制，尤其在研发投入方面，需严格依据《《企业会计准则第6号——无形资产》》区分研究阶段与开发阶段支出，资本化条件判断失误将直接影响资产和利润表。而这种情况造成的数据转换成本与时效损失，经常会超过预算的30%以上。而通过财务共享来进行集约整合的做法，在实际的执行中经常会遇到数据接口冲突，以及信息缺乏等情况。

3 企业并购重组中财务风险的应对策略

3.1 优化融资结构，控制融资风险

对于并购融资计划的制定，企业需要具备多层次、动态化的决策体系，对财务状况、市场环境、资金需求等重要的变量指标，要以系统性的思维进行统筹，以确保融资结构实现最优的配置。要确保整个并购周期始终贯穿这一过程，通过对企业负债率、行业融资成本、现金流波动等信息进行实时监测，对融资策略进行动态化调整，从而确保并购方案在收益与风险方面实现平衡。融资方案需预先评估是否符合《国资委《关于加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见》》或相关行业监管机构的杠杆率要求），确保不突破负债约束红线。在构建融资渠道时，企业应该将各方面的渠道进行立体化组合^[2]。比如在内源融资方面，应该针对存量资金潜力做出深度的分析，通过将应收账款账期压缩至45~60天，引进智能化的仓储系统，使存货周转率提升到行业均值的1.3倍以上，并将占用的经营性资金进行释放。未源融资方面，除银行贷款等传统模式外，可采用供应链金融工具，比如依托核心企业信用，开展应收账款质押融资，或采用反向保理，将账期压力转移到上游供应商。运用供应链金融工具时，需确保底层交易的真实性，符合《国家关于规范发展供应链金融的政策》，防止虚构贸易背景融资。与此同时，对于优质应收账款打包发行ABS产品，通过资产证券化完成三个月内快速回笼资金，从而实现融资成本的控制。发

行ABS需遵循《证监会、交易所关于资产证券化业务的监管规定》，完成合规的资产真实出售和破产隔离结构设计。对于融资结构的设计，应该考虑到财务控制权与弹性直接的安全性。针对资产负债率低于40%，且现金流稳定的企业，可以适当提高债务融资比例至50%~60%，通过财务杠杆将并购的收益进一步放大。而对于轻资产、高成长性的企业，则需要将债务规模控制在30%以内，以免研发投入受到影响。企业还应该构建利率、汇率双风险对冲机制，通过利率互换将浮动的利率债务置换成固定利率，利用外汇远期合约锁定跨境并购中的汇率波动问题。使用衍生金融工具进行风险对冲，其会计处理需严格按《《企业会计准则第24号——套期会计》》执行，并建立完善的内控制度，防止投机行为。此外，还需要以投行、商业银行形成战略合作伙伴关系，以获得定制化的过桥融资或并购贷款等方案，以确保在尽职调查等各个关键节点资金链能够衔接顺利，从而推动并购整合稳步进行。

3.2 强化信息收集与分析，降低估值风险

企业在并购重组期间，收购方面临的最大挑战往往来自于估值风险，因此构建多维度、系统化的估值评估体系，是应对这一风险的关键。而作为收购方，则需要搭建三级信息采集网络，首先需要根据公开的信息渠道，对企业年报附注、招股说明书等信息进行深度挖掘，对财务数据勾稽关系进行重点核查。需特别关注目标企业财务报告是否严格遵循了《新收入准则（CAS 14）、新租赁准则（CAS 21）》等，其会计政策变更是否对可比期间数据及估值基础产生重大影响。其次，需要实地走访目标企业，对该企业的仓储场所和生产基地进行了解，确认设备的运行情况是否正常，以及库存的周转效率情况，通过与企业一线员工的交流，掌握企业在经营管理方面的细化信息。最后，战略层需要与行业协会产生联动，包括与上下游合作企业以及咨询机构建立关联，了解企业在市场份额以及技术路径变革等方面的变化情况，从而对目标企业在资本市场中的竞争情况作出全面评估。在进行估值时，需要构建复合估值模型，并引入具有行业资产评估经验的机构。在通过收益法预测未来现金流时，应该基于市场调研得来的信息设定不同结果下的增长情景，比如乐观、保守、基准。通过市场法选择可比的企业时，除了要关注市净率等一些传统的指标外，还需要关注到企业的商业模式、生命周期等相关指标。比如，评估高新技术企业的估值时，还需要对一些非财务性的指标进行评估，比如研发投入强度、专利数量等，通过期权定价模型对技术创新所产生的价值进行量化。对于目标企业的核心技术、数据资源、客户关系等无形资产，应聘请专业机构参照《《资产评估执业准则——无形资产》》进行评估，并在并购对价分摊（PPA）中合理确认，为后续商誉计量奠定基础。

3.3 完善并购合同，明确法律责任

对于企业而言，并购合同是防范并购风险的一道重要

屏障,所以在制定并购合同时需要建立相应的防控体系,将可能存在的风险转化成可管控的法律责任。在交易价格条款方面,不应该局限于单一的固定金额模式,可以采用价格调整机制,对审计基准日与交割日资产变动的处理方式要进行明确,比如可以设置公式来动态调整目标企业的对价,确保估值的科学性^[3]。对于支付条款,应该将分期付款的节点与触发条件进一步细化,便将支付进度与其他的关键节点进行关联,从而在一定程度上防止出现资金提前流出情况。而资产交割条款也需要建立双保险机制,不管是无形资产还是有形资产,都需要进行逐一盘点,对其权属进行确认,并要求目标企业出具资产无纠纷无抵押的法律声明,以及形成高额违约赔偿的约定。

3.4 合理选择支付方式,降低支付风险

企业选择并购支付方式时,需要制定系统化的决策框架,将市场环境因素、战略目标、财务实力等全都涵盖其中,并利用精细化的设计方案,将收益与风险进行平衡。对于现金流比较充足且负债率较低的企业,在选择现金支付时,可以将流程进行简化,以提升谈判的效率,但是需要对支付的规模进行严格的控制,可以将现金支付的上限设定为自有流动资金的40%,并且要预留出用于应急的储备金,以免大额支出导致的流动性危机。使用现金支付,特别是跨境支付时,需完成(外汇管理局的外汇登记手续),确保资金来源和用途合规。对于资金紧张的企业,则应该优先选择股权或混合支付方式。针对股权支付,则需要在结合企业估值的情况下,对其新股发行数量和定价进行精准的测算。若涉及发行股份购买资产(尤其是上市公司),其定价需严格遵守(《上市公司重大资产重组管理办法》)的相关规定,并履行董事会、股东大会审议及证监会核准等程序。此外,可以对各个发行方案进行模拟,以制定出适合的阶梯式股权支付方案。对于混合支付,可以选择业绩股权激励与现金基础对价结合的方式,将30%~50%的对价与未来三年的市场份额、利润

增长率等指标进行绑定,如果目标企业完成业绩,则可以追加支付约定好的股权,以确保收购方具有可流动性的资金,同时进一步激励管理层实现协同效应。此类“或有对价”安排,在签订合同时即需依据(《企业会计准则第20号——企业合并》)判断其性质,并在合并日以公允价值确认,后续变动计入当期损益。此外,还可以通过优先股、可转债等工具,对支付结构进行灵活调整,从而对财务风险进行分散。使用可转债等复合金融工具,需按(《企业会计准则第37号——金融工具列报》)进行分拆,分别确认负债和权益成分,其复杂性可能对财务报表产生影响。

4 结语

企业并购重组中的风险因素较多,其中最重要的风险之一是对企业后续经营造成的重大财务风险。而财务风险的存在不但会对企业的经济效益造成影响,也会让企业在经营过程中竞争力下降,对于其各项经营活动的开展也非常不利。对并购重组中的财务风险进行分析,了解其表现形式,通过定性与定量结合的方式,能够对各种财务风险进行精准定位。在识别与应对风险时,必须将(会计准则、税收法规、金融监管、国资管理等政策)作为核心决策依据和风险管控基线。企业在并购前需要做好融资管理,掌握充足的信息,在并购过程中不断完善合同条款,对支付方式进行合理且灵活的运用,对于不同阶段的风险采取相应的应对措施,才能在并购重组中确保资源得到最优化的整合,从而确保企业的可持续发展。

参考文献

- [1] 朱梨杰.企业并购中的财务管理风险及应对策略研究[J].中外企业文化,2025,1(11):53-55.
- [2] 汪靖司.企业并购重组中的财务风险识别与防控策略[J].知识经济,2025,2(33):58-61.
- [3] 王文燕.基于财务视角下的企业并购风险及应对[J].销售与管理,2025,1(31):57-59.