

探析上市公司并购风险防范

杨强

山东中锐产业发展股份有限公司 山东烟台

【摘要】企业为了实现快速发展的目的，就需要并购，但是在进行并购时又面临着许多问题。本文主要是对如何防范上市公司收购风险做出了一些探讨。

【关键词】上市公司；企业并购；风险防范

Explore the risk prevention of listed companies

Qiang Yang

Shandong Zhongrui Industrial Development Co., Ltd, Shandong, China

【Abstract】In order to achieve the purpose of rapid development, enterprises need to make mergers and acquisitions, but they face many problems when making mergers and acquisitions. This paper mainly makes some discussions on how to prevent the acquisition risk of listed companies.

【Keywords】Listed Companies; Corporate Mergers and Acquisitions; Risk Prevention

1 引言

随着经济的发展，企业并购成为一种重要而普遍且有效的解决方法。在全球范围内，各种类型的公司层出不穷。但是由于我国上市公司对兼并收购活动还没有引起足够重视和全面实施，导致了并购失败现象频繁发生：有的是为了获得目标公司控制权、资产被过度稀释；还有就是盲目进行股票交易等原因造成资金严重紧张；再有一个就是财务风险问题突出表现在融资方式单一化而引发债务负担加重的情况下，从而使得企业破产清算变得更加困难。

2 上市公司并购重组的主要风险

2.1 融资风险

融资风险指的是企业在并购活动中对所需资金的筹集和运用等方面，以及因为资本结构不合理，导致给公司带来损失。如果说筹集资金是一个企业发展的起点，那么目标则就在于如何去选择正确合适且有效的方式来进行收购、兼并或者重组，而收购后又有多少资产要用于偿还债务呢，这些都是需要考虑到问题所在：是否能够及时足额偿付到期所欠负债和股东分红等财务风险因素，还有支付利息能力能否满足并购资金需求等等^[1]。

2.2 商誉减值风险

企业并购过程中，对被兼并公司的资产评估是一项十分重要并且复杂和繁琐费时的任务。在商誉减值风险问题上存在着很多不确定性因素。首先从目标方来看：收购后，如果发生了经营失败或亏损情况下就会导致其无法支付现金或者承担破产；其次是估价方法选择不当，并购企业与目标企业所在行业之间缺乏互补性，被兼并公司未来预期前景不好等原因，都有可能使得评估结果出现偏差甚至产生负差值问题。^[2]

2.3 整合风险

整合风险是指并购公司在完成对目标企业的收购后，因各种因素而产生了一些问题。这些问题会影响到最终交易价格，从而导致并购失败。如果不考虑被并方和目标企业之间可能存在哪些潜在的差异性，或双方是否有足够重视、如何处理好它们之间关系等一系列重要事项，都将给整合带来巨大压力；另一方面在完成对目标公司收购后，由于各种原因而产生了一些不必要的纠纷与矛盾，也会严重影响到并购活动开展时效率。

整合风险主要是由于并购后，企业在组织结构和经营管理上的不同，导致整个公司内部出现了问题。这些问题会影响到上市公司整体利益。如果整

合失败则很可能造成巨大损失。所以说我们应该对并购重组进行合理有效地分析与评估，并制定出一个行之有效的计划方案，来防范各种形式下所带来不利后果发生，而引发风险因素是必须要解决的关键所在之处，企业组织结构和经营管理制度存在问题，也会导致公司内部出现很多矛盾。

2.4 人才流失风险

并购是企业扩大自身规模，提高市场占有率的重要途径，也可以说是扩大经营面和提升竞争力的有效手段。但是在我国很多上市公司都存在着严重缺乏技术能力、生产工艺落后、产品质量差等问题。这些情况导致了公司出现人才流失风险，从而影响到正常运营活动中所需要承担损失，以及产生连锁反应最终可能会使整个行业陷入瘫痪状态，甚至是破产清算而造成更大范围内危机事件发生，所以说企业并购后，能够妥善处理人员流动和员工安置工作也就显得尤为重要。

人才是企业发展的核心竞争力，对于一个公司而言，人员管理方面尤为重要。如果在招聘环节中忽视了对员工素质和能力的考量，不能够很好地留住优秀且有才能者。并购活动涉及到很多行业、不同地区以及不同领域部门等多个领域都需要大量专业性较强，又熟悉法律法规，并且熟知国际惯例，及其他相关规则规定企业可以根据自身情况来进行选择；而人才是一个公司发展重要组成部分，所以在招聘中不仅仅要看重应聘人员的素质和能力。^[3]

3 上市公司并购重组风险防范措施

3.1 公司战略指引并购行为

并购的目的是为了扩大生产经营规模，提高经济效益，所以公司在进行战略选择时需要考虑到各种因素。首先要明确企业发展方向。对于一个上市公司而言如果其自身有良好的产业结构和产品优势，并与其他同行业竞争者竞争的话，会获得更好的生存空间；相反则可能被竞争对手所拖累而无法取得长久进步，从而导致破产清算等严重后果，其次是对并购双方都具有一定程度上的积极作用，能够让公司在短时间内迅速提高经营业绩、实现规模扩张。

并购是为了取得被并企业的控制权，通过一些途径获取目标公司的控股权和经营管理权。但从目前我国实际情况来看，由于缺乏一个完整、系统化且成熟度高，并且能够对资源进行整合重组的有效

办法。因此在这种情形下就要求我们对于上市公司并购所涉及到的方方面面都要有一定程度上的理解以及认识；同时也需要将战略性因素考虑在内，这样才可以保证企业的整体利益不被牺牲从而达到公司发展目标。

3.2 全面尽职调查排查风险

并购后，企业会面临着很多的风险，其中包括了信誉、信息和财务状况等方面。这些都有可能造成公司不能按时完成预期目标。而为了能更好地应对上述情况发生所带来的问题与挑战我们就要对其进行全面尽职调查排查风险防范措施：在收购之前要先了解被并集团所在行业现状以及发展前景；对于并购后，如果企业存在着一些潜在的隐患就需要考虑到这些因素可能会给公司造成哪些影响和损失。

企业并购后的首要任务就是全面尽职调查排查风险。首先，要对目标公司进行全方位、全过程和全局性地审查。其次是进行充分而有针对性的分析。第一，并购方在完成收购前，就应该与被并公司建立良好的有效沟通渠道，以保证信息能够及时准确传递给对方；第二，是要根据自身情况，选择合适方法评估企业所面临的各种潜在危机；第三则是从根本上解决风险隐患问题，为以后可能遇到类似事情提供参考依据和防范措施。

风险防范是一个系统工程，应该根据不同的企业，不同层次和不同时期的情况进行全面而有效地分析。如果有很多因素都会影响到并购活动中所发生事情时，企业的生存与发展状况以及未来可能出现的问题，就需要对这些因素进行评估从而制定相应措施来应对各种突发事件。为了能够及时发现风险源并且做出正确判断并采取合理对策，应该在公司内部设立专门机构去调查研究和排查那些潜在的风险隐患。^[4]

3.3 灵活使用对价支付方式

在并购交易中，对价是非常重要的，如果企业不能准确地掌握目标公司和被并方之间可能存在的差异。为了实现这一目的，通常会采用以下两种方式来确定支付形式：第一种就是通过现金或者股票进行交换；第二种则是使用间接手段进行收购(包括出售股权)，这种方法主要适用于一些规模较小、资产较少但有一定市场价值并且能够快速获得相应股份的企业，从而达到扩大公司股东人数和降低交易

成本的目的。

3.4 制定恰当的补偿措施

在并购活动中，企业会面临各种风险，这些都是客观存在的。因此为了减少这种可能性和损失程度就需要制定科学合理有效的补偿措施来避免或者减轻风险发生时带来的影响。首先应该要明确目标公司所在行业与被收购方所处地区是否相同以及经营状况如何；其次就是对目标公司进行评估并做出相应赔偿计划；最后是在并购之前做好调查工作并且对并购后所造成不良后果作出详细分析，从而降低由于这些原因而给企业产生的损失。

并购公司支付对价，在一定程度上也降低了其资金的流动性。所以为了使上市公司能更好地进行兼并和重组活动，应该尽量减少收购成本来提高市场的效率。但是如果采用现金补偿的话会有很多问题产生：首先是不能保证被并购企业股东获得真实完整有效且具有可比性；其次就是可能导致目标方股价波动幅度较大以及公司财务状况恶化等情况发生在并购后，最后就是因为对价的评估不当所引起出来的结果。

3.5 文化整合并稳定人才

在并购过程中，人力资源是一个非常重要的因素，所以企业需要制定相应的措施来留住人才。首先应该建立合理有效的激励机制。如果说薪酬和福利都是支付方式的话，那么精神奖励也成为了一种很好的手段，但是由于我国国情原因，导致很多公司对于这些机制都不重视或者根本没有意识到它们对组织发展所起作用不大；然后就是要提高员工培训和教育的机会，因为在并购中企业与目标方之间存在着很大程度上的差异性所以不能只看眼前而忽略长远利益。

并购后的整合是一个长期的系统工程，在整个过程中，最关键的是人才。人力资源包括员工和组织两个方面。首先要提高人员素质。企业文化与人才招聘、培训等密切相关；其次要完善制度体系建设也必须加强对文化管理团队的培养力度，以及建立一套科学有效的考核机制，来进行约束监督控制员工行为规范化，使他们能够自觉遵守公司规章制度并承担相应责任，同时还要定期组织交流会增进

彼此之间沟通。^[5]

4 总结

在本文中，我们以企业并购的过程为研究对象，对其进行了详细地分析。从根本上来说就是为了减少成本和改善公司的运营状况。所以说对于上市公司而言，更应该积极关注并购所带来潜在风险，并采取有效措施加以防范与控制。本文就是从理论出发来探讨如何降低合并后可能出现财务危机所造成的损失，以及怎样预防这些风险发生是我们需要解决的问题之一。最后，结合上述内容对企业跨国兼并、收购过程中产生的各种情况做出了分析和提出相应建议。

参考文献

- [1] 李正科.探析上市公司并购风险防范[J].时代金融, 2018:194+196.
- [2] 解云霞.上市公司并购新三板公司的财务风险及防范[J].商业会计, 2018:42-45.
- [3] 鞠大伟.上市公司海外并购风险防范[J].财经界(学术版), 2016:89.
- [4] 周淮;.上市公司的并购风险分析及其防范措施[J].经济师, 2018:86-87+89.
- [5] 俞云飞.上市公司并购重组财务风险探析[J].《会计师》, 2018:30-31.

收稿日期：2022年7月13日

出刊日期：2022年8月23日

引用本文：杨强，探析上市公司并购风险防范[J]. 国际金融进展，2022，4(2):45-47
DOI: 10.12208/j.aif.20220034

检索信息：RCCSE 权威核心期刊数据库、中国知网 (CNKI Scholar)、万方数据 (WANFANG DATA)、Google Scholar 等数据库收录期刊

版权声明：©2022 作者与开放获取期刊研究中心 (OAJRC) 所有。本文章按照知识共享署名许可条款发表。<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



OPEN ACCESS