

# 关于国有企业收购中小企业股权风险及防范措施探讨

张伟

杭氧集团股份有限公司, 浙江 杭州 310000

[摘要] 随着我国经济结构的不断调整和优化, 国有企业改革逐步深入, 国有企业收购中小企业股权成为一种常见的现象。然而, 这一过程也伴随着一定的风险。文章通过对国有企业收购中小企业股权的风险进行分析, 提出了相应的防范措施, 以期为企业进行股权收购提供参考。

[关键词] 国有企业; 中小企业; 股权收购; 风险防范

DOI: 10.33142/mem.v5i3.12821

中图分类号: F276.1

文献标识码: A

## Discussion on the Risks and Preventive Measures of State-owned Enterprises Acquiring Equities of Small and Medium-sized Enterprises

ZHANG Wei

Hangzhou Oxygen Plant Group CO., Ltd., Hangzhou, Zhejiang, 310000, China

**Abstract:** With the continuous adjustment and optimization of Chinese economic structure, the reform of state-owned enterprises is gradually deepening, and the acquisition of equity in small and medium-sized enterprises by state-owned enterprises has become a common phenomenon. However, this process also comes with certain risks. This article analyzes the risks of state-owned enterprises acquiring equity in small and medium-sized enterprises and proposes corresponding preventive measures, in order to provide reference for state-owned enterprises to carry out equity acquisitions.

**Keywords:** state-owned enterprises; small and medium-sized enterprises; equity acquisition; risk prevention

### 引言

近年来, 我国国有企业改革不断深化, 国有企业收购中小企业股权成为推动产业升级、优化资源配置的重要途径。然而, 在收购过程中, 国有企业面临着诸多风险。如何识别和防范这些风险, 确保国有企业收购中小企业股权的顺利进行, 已成为当前亟待解决的问题。

#### 1 国有企业收购中小企业股权的必要性

在当前的市场环境下, 国有企业收购中小企业股权可以促进资源优化配置, 提升整体经济效益, 推动产业结构调整 and 升级。首先, 国有企业收购中小企业股权可以促进资源优化配置, 提升整体经济效益。中小企业往往面临着资金、技术和市场等方面的限制, 而国有企业具有丰富的资源和经验。通过收购中小企业的股权, 国有企业可以将自身的资源与中小企业的创新能力和市场渠道相结合, 实现资源的共享和优化配置。这样一来, 不仅可以提高中小企业的生产效率和竞争力, 还可以提升整体经济效益, 推动经济的快速发展。

国有企业收购中小企业股权可以加强国有企业的市场竞争力, 推动产业结构调整 and 升级。随着市场竞争的加剧和经济环境的变化, 国有企业需要不断提升自身的竞争力。而通过收购中小企业的股权, 国有企业可以获得更多的市场份额和资源, 进一步巩固自身在行业中的地位。此外, 中小企业往往具有灵活性和创新性, 收购股权可以为

国有企业注入新的活力和创新思维, 推动产业结构的调整和升级<sup>[1]</sup>。

当前, 我国经济正处于转型升级的关键阶段, 需要通过改革创新来推动经济的可持续发展。而中小企业作为经济的重要组成部分, 具有很大的潜力和创新能力。通过收购中小企业的股权, 国有企业可以借助其创新能力和灵活性, 加快经济转型的步伐, 推动可持续发展的目标的实现。

#### 2 国有企业收购中小企业股权的风险分析

##### 2.1 财务风险

在国有企业收购中小企业股权的过程中, 财务风险主要体现在收购价格过高、收购后企业整合成本过高以及收购过程中产生的财务费用等方面。在进行股权收购时, 国有企业往往需要支付高昂的收购价格。如果收购价格过高, 将会增加企业的负债压力, 可能导致企业资金链断裂或财务困境。此外, 高昂的收购价格也会对企业的盈利能力产生负面影响, 进而影响到企业的长期发展。收购完成后, 国有企业需要进行企业整合, 包括人员合并、业务整合等方面。这些整合成本往往是巨大的, 需要耗费大量的人力、物力和财力。如果整合成本过高, 将会对国有企业的财务状况造成不利影响, 增加企业的财务负担。

在收购过程中产生的财务费用也是需要考虑的财务风险之一。在进行股权收购的过程中, 国有企业需要支付各种费用, 如律师费、咨询费、评估费等。这些费用往往

是相当昂贵的，会对企业的财务状况造成一定的压力。如果财务费用过高，可能会导致企业的收益减少，进而影响到企业的经营效益。为了降低财务风险，国有企业在收购中小企业股权时需要进行综合考虑和分析。

## 2.2 经营风险

国有企业收购中小企业股权后，面临一系列经营风险，主要包括中小企业的经营状况不佳、管理团队的不稳定以及市场竞争的加剧等问题。在收购后，国有企业可能发现被收购企业的财务状况并不理想，存在着亏损、债务累积等问题。这些问题可能导致国有企业需要进行额外的投入来改善中小企业的经营状况，甚至可能需要削减人员和资源，以降低成本并提高效益。然而调整可能需要一定的时间和资源，国有企业需要有足够的耐心和财力来支持这一过程。

在收购后，国有企业可能面临着原管理团队的流失或不稳定的情况，是由于被收购企业的管理层对于新的所有权结构感到不满，或者是由于国有企业希望引入自己的管理人员来提高经营效率。无论是哪种情况，管理团队的变动都可能对企业的运营产生一定的不确定性和风险。国有企业需要谨慎选择新的管理团队，并提供必要的培训和支持，以确保平稳过渡和持续的经营。

市场竞争的加剧也是一个需要考虑的风险因素。国有企业收购中小企业的股权后，可能会面临更加激烈的市场竞争。原有竞争对手可能会采取更加积极的策略来应对国有企业的强势进入，而新的市场参与者也可能不断涌现。竞争的加剧可能对国有企业的市场份额和盈利能力造成一定的冲击。因此，国有企业需要制定有效的竞争策略，加强市场调研和品牌建设，以保持竞争优势。

## 2.3 法律风险

在国有企业收购中小企业股权的过程中，风险主要包括股权转让合同的不合规、股权转让过程中可能出现的法律纠纷以及收购完成后可能面临的企业法律风险。

### (1) 股权转让合同的不合规

在股权转让过程中，双方当事人需要签订一份合同来确保交易的合法性和有效性。然而，如果合同的内容不符合相关法律法规的要求，就可能导致合同的无效性或产生其他法律后果。例如，合同中的条款可能违反了公司法、证券法或其他相关法律，这样就可能给交易双方带来法律风险。

### (2) 法律纠纷

在交易过程中，双方当事人可能因为合同履行、信息披露、交易价格等方面产生分歧，从而引发纠纷。这些纠纷可能会导致诉讼或仲裁程序的开启，给企业带来额外的成本和不确定性。此外，如果交易过程中的法律程序不完善或操作不当，也可能引发纠纷，给交易双方带来损失。收购完成后可能面临的企业法律风险也需要引起重视。收购后的企业需要合规经营，并遵守相关法律法规的要求。

如果企业在运营过程中存在违法行为或未能履行相应的法律义务，就可能面临行政处罚、民事赔偿或刑事责任等法律后果。此外，收购后的企业还需要关注劳动法、环境法等方面的法律要求，以避免因为不合规而受到法律追责<sup>[2]</sup>。

## 2.4 市场风险

国有企业收购股权后，可能面临着各种市场变化，而导致企业价值下降。这些风险主要包括行业市场风险、产品市场风险和竞争对手风险。

随着时间的推移，行业市场可能会发生变化，带来新的挑战 and 机遇。如果国有企业没有及时调整策略，适应行业的发展趋势，那么企业的市场份额和竞争力可能会受到影响，进而导致企业价值下降。其次，消费者对产品的偏好可能会发生改变。如果国有企业收购的小企业所生产的产品无法适应市场需求的变化，那么产品的销售可能会受到影响，进而影响企业的盈利能力和市场地位，最终导致企业价值下降。在市场经济的竞争环境下，国有企业收购小企业的同时，也要面对来自其他竞争对手的挑战。如果竞争对手具有更强的竞争力和市场影响力，那么国有企业可能会面临市场份额的下降和盈利能力的减弱，从而导致企业价值的下降。

## 3 国有企业收购中小企业股权的防范措施

### 3.1 加强前期调研

财务状况是评估一个企业正常运营的重要指标，决定了其长期发展的潜力和可持续性。通过深入了解目标企业的财务报表、利润表和现金流量表，可以揭示出企业的盈利能力、偿债能力和经营风险。

首先，对目标企业的财务报表进行分析是必不可少的。财务报表是企业财务状况的总结，包括资产负债表、利润表和现金流量表。通过对这些报表的详细研究，可以了解企业的资产组成、负债结构和净资产状况，从而判断其财务稳定性和偿债能力。此外，利润表可以揭示出企业的盈利能力和经营效益，而现金流量表则反映了企业的现金流入流出情况，帮助评估企业的经营活动是否健康。

其次，对目标企业的利润能力和经营风险进行评估也是非常重要的。利润能力是企业盈利能力的度量，可以通过分析其利润率、毛利率和净利润增长率等指标来评估。经营风险是指企业在经营过程中可能面临的各种不确定性和风险，包括市场风险、技术风险和法律风险等。通过综合分析这些指标，可以判断出目标企业的盈利能力和经营风险水平，为收购决策提供重要参考。

此外，对目标企业的管理水平进行评估也是非常关键的。优秀的管理团队是企业成功的关键因素之一，决策的正确与否直接影响企业的运营和发展。通过了解目标企业的管理层组成、决策方式和管理体系，可以评估其管理水平的优劣<sup>[3]</sup>。此外，还可以通过调查员工满意度、员工离职率和绩效评估等指标来了解企业的内部管理情况。

最后,对目标企业的市场前景也需要进行分析。市场前景是企业长期发展的关键因素,直接影响其盈利能力和市场竞争力。通过了解目标企业所处行业的市场规模、增长趋势和竞争格局,可以评估其市场前景的潜力。此外,还可以通过调研消费者需求和竞争对手的市场份额等指标来了解目标企业在市场上的地位和竞争力。

### 3.2 合理确定收购价格

在国有企业收购中小企业股权时,需要确定合理的收购价格。过高的收购价格可能导致财务风险,影响企业的盈利能力和长期发展。为了避免这种情况的发生,可以采用多种方法来评估目标企业的价值,以便更准确地确定收购价格。

一是通过对行业发展趋势、市场竞争情况以及类似企业的收购案例进行研究,可以了解目标企业在市场中的地位和潜力。这有助于企业对目标企业的未来发展进行合理预估,从而在收购谈判中确定一个合适的价格范围。

二是企业可以通过审查其财务报表、经营状况、市场份额、技术实力等方面的数据来评估企业的价值。同时,还需要考虑目标企业的风险因素,如债务情况、法律纠纷、员工稳定性等,这些因素都会对企业的价值产生影响。通过综合考虑这些因素,我们可以更准确地评估目标企业的价值,并在谈判中提出一个合理的收购价格。

三是通过与企业管理层的交流,可以了解企业的经营策略、未来规划以及团队的素质和能力。这些信息对于评估企业的价值和确定收购价格都起着重要的作用。同时,与管理层的沟通也有助于建立信任和合作的基础,为后续的谈判和交易打下良好的基础。还可以借鉴专业的咨询机构或评估公司的意见,这些机构通常具有丰富的经验和专业的知识,能够提供独立客观的评估结果。专家通过各种方法和模型对目标企业进行综合评估,为我们提供有价值的参考意见。在选择咨询机构或评估公司时,也要注意选择有信誉和口碑的机构,以确保评估结果的准确性和可靠性。

### 3.3 完善合同条款

国有企业收购中小企业股权的过程中,完善股权转让合同条款是至关重要的。这一步骤不仅可以明确双方的权利和义务,还能降低法律风险。

在国有企业收购中小企业股权的过程中,双方需要明确各自的权益和责任。收购方应该清楚地了解他们将获得的股权份额以及相关的投票权和决策权。另一方面,出售方也需要确保自己的权益得到保障,例如在收购完成后是否还能享有利润分配和股东决策的权力。这些方面都需要在合同中明确规定,以避免日后的纠纷和争议。

国有企业收购中小企业股权往往涉及到复杂的法律程序和合规要求。因此,在制定合同条款时,双方应该充分考虑法律风险,并采取相应的措施来降低这些风险。例如,在合同中加入保密条款,以确保双方在交易过程中的商

业机密得到保护<sup>[4]</sup>。另外,合同还应该明确规定各方的违约责任和争议解决机制,以便在发生纠纷时能够迅速解决。

在国有企业收购中小企业股权的过程中,市场环境和商业战略可能会发生变化,因此,合同条款需要具备灵活性和适应性。双方应该在合同中约定变更合同条款的程序和条件,以便在需要的时候能够进行调整。因此,双方就能够更好地应对未来的变化,保证交易的顺利进行。

### 3.4 加强收购后的整合与管理

国有企业收购中小企业股权后,应加强企业整合与管理,降低经营风险,因为在收购后,两家企业的资源和管理结构需要整合,以实现协同效应和提升综合竞争力。首先,整合企业资源是确保收购后企业能够充分利用各自的资源,并实现资源的优化配置。在整合过程中,需要对两家企业的资产、技术、人力等进行评估和整合,以避免资源的浪费和冗余。通过整合资源,企业可以更好地实现规模效益,降低成本,提高生产效率。其次,优化管理结构是收购后企业整合的重要缓解。不同企业可能存在管理层级和流程上的差异,因此需要对管理结构进行调整和优化,包括确定合适的管理层级、明确各个部门的职责和权限,建立高效的沟通机制等。通过优化管理结构,企业可以提高决策效率,降低管理成本,实现更好的协同工作。管理团队是企业的核心力量,他们对企业的发展方向和战略决策起着重要作用。在收购后,应该重视管理团队的稳定性,保留核心管理人员,并为他们提供良好的发展机会和激励措施。这样可以确保企业的经营连续性,减少人员流失对企业运营的影响。

## 4 结语

国有企业收购中小企业股权是推动产业结构调整和优化的重要手段。然而,在这一过程中,国有企业面临着诸多风险。通过加强前期调研、合理确定收购价格、完善合同条款、加强收购后的整合与管理等措施,可以有效降低国有企业收购中小企业股权的风险,确保收购行为的顺利进行。

### 【参考文献】

- [1]王玲玲.国有企业并购民营企业的风险分析及防范策略研究——以收购某文创园区公司股权为例[J].中小企业管理与科技,2022(20):95-97.
- [2]周恩超.国有企业股权收购中财务风险及应对措施[J].财会学习,2022(25):45-47.
- [3]陈玺明.关于国有企业收购中小企业股权风险及防范措施探讨[J].当代会计,2021(16):148-150.
- [4]李博.国有企业股权收购中常见财务风险及对策探究[J].财会学习,2021(5):42-43.

作者简介:张伟(1986.6—),男,工作单位:杭氧集团股份有限公司;毕业学校和专业:太原理工大学 过程装备与控制工程。