

## 企业并购中的财务资本运营策略

吕琼丽

贵州豫能投资有限公司, 贵州 贵阳 550081

[摘要] 随着全球经济的一体化和市场竞争的激烈, 企业并购已成为实现战略目标的重要手段。然而, 并购过程中涉及到复杂的财务问题和资本运营策略。如何选择合适的并购支付方式、设计合理的并购融资结构、整合财务管理体系、调整和优化资本结构、管理运营资本以及评估并购绩效, 是企业并购过程中必须面对和解决的问题。文章旨在为企业提供一个全面的财务资本运营策略, 以帮助企业成功地进行并购。基于此, 本篇文章对企业并购中的财务资本运营策略进行研究, 以供参考。

[关键词] 企业并购; 财务资本; 运营策略

DOI: 10.33142/mem.v5i4.13315

中图分类号: F275

文献标识码: A

## Financial Capital Operation Strategy in Corporate Mergers and Acquisitions

LYU Qiongli

Guizhou Yuneng Investment Co., Ltd., Guiyang, Guizhou, 550081, China

**Abstract:** With the integration of the global economy and fierce market competition, corporate mergers and acquisitions have become an important means to achieve strategic goals. However, the mergers and acquisitions process involves complex financial issues and capital operation strategies. How to choose appropriate payment methods for mergers and acquisitions, design reasonable financing structures for mergers and acquisitions, integrate financial management systems, adjust and optimize capital structures, manage operating capital, and evaluate merger and acquisition performance are the problems that enterprises must face and solve in the process of mergers and acquisitions. The article aims to provide a comprehensive financial capital operation strategy for enterprises to help them successfully carry out mergers and acquisitions. Based on this, this article studies the financial capital operation strategy in corporate mergers and acquisitions for reference.

**Keywords:** corporate mergers and acquisitions; financial capital; operational strategy

### 引言

企业并购中的财务资本运营策略是并购成功的重要保障。从并购支付方式的选择、并购融资结构的设计、财务管理体系的整合、资本结构的调整与优化、运营资本的管理和并购绩效的评估等六个方面, 提出企业并购中的财务资本运营策略。这些策略有助于企业优化资本结构, 提高财务效率, 实现并购后的协同发展, 最终实现企业的长期战略目标。

### 1 企业并购中的财务资本运营相关理论

#### 1.1 并购的定义

并购 (Mergers and Acquisitions, 简称 M&A) 是指企业之间通过合并 (Merger) 或收购 (Acquisition) 的方式, 实现资产、股权或经营权的转移, 以达到扩大规模、增强竞争力、进入新市场、获取关键资源、技术或品牌等战略目标的商业行为。合并通常涉及两家或多家企业平等结合, 形成一个新的实体, 原有企业的法人资格消失。收购则是一家企业通过购买另一家企业的股份或资产, 从而获得对目标企业的控制权。收购可以是友好的, 即双方企业管理层同意并推动交易; 也可以是敌意的, 即收购方未经目标企业管理层同意而直接向其股东提出收购要约。并购活动涉及复杂的法律、财务和战略考量。在并购过程中,

企业需要进行详尽的尽职调查, 评估目标企业的财务状况、市场地位、技术能力、管理团队等关键因素。同时, 并购双方还需就交易结构、支付方式、估值、融资安排、税务筹划、员工安置等事宜进行谈判。并购完成后, 整合过程同样关键, 涉及企业文化融合、业务流程重组、组织结构调整、财务管理体系整合等多个方面。成功的并购能够为企业带来显著的协同效应, 提升效率和盈利能力; 而失败的并购则可能导致资源浪费、管理混乱甚至企业价值的损失<sup>[1]</sup>。

#### 1.2 财务资本运营在并购中的核心地位

财务资本运营涉及并购前的资金筹措、并购中的估值与支付方式选择、并购后的财务整合以及整个过程中的风险管理。并购前的资金筹措是并购成功的前提。企业需要通过合理的财务规划, 选择合适的融资渠道和融资结构, 确保并购资金的充足性和成本效益。这包括评估自有资金、债务融资、股权融资或混合融资等多种方式, 以及考虑融资的时机和条件。并购中的估值与支付方式选择直接关系到并购的成本和风险。企业需要运用专业的财务分析工具和方法, 对目标企业进行准确估值, 以确定合理的并购价格。同时, 选择现金支付、股票支付或混合支付等不同的支付方式, 会影响并购双方的财务状况和并购后的整合难

度。并购后的财务整合是实现并购协同效应的关键。企业需要整合双方的财务管理体系,统一会计政策和财务报告标准,优化资本结构,管理好运营资本,确保并购后的财务健康和运营效率。并购过程中的风险管理是财务资本运营的重要组成部分。企业需要识别和评估并购中可能面临的财务风险,如市场风险、信用风险、流动性风险等,并制定相应的风险控制和应对策略,以保障并购活动的顺利进行。因此,财务资本运营贯穿于并购的各个阶段,从资金筹措到估值支付,再到财务整合和风险管理,其核心地位体现在为并购提供资金支持、确保并购成本效益、促进并购后整合以及保障并购安全等方面。因此,有效的财务资本运营是企业并购成功的关键<sup>[2]</sup>。

## 2 企业并购前的财务准备策略

### 2.1 目标企业的财务分析

财务风险是企业运营过程中不可避免的一部分,其种类繁多且影响深远。财务风险主要包括流动性风险、信用风险、市场风险、操作风险以及其他财务风险。流动性风险涉及企业短期资金不足,难以偿还到期债务;信用风险则关注债务人违约的可能性,影响企业资金回收;市场风险源于市场价格波动,如汇率、利率等变动对企业财务状况的影响;操作风险则源于内部流程、系统或人为错误,可能导致财务损失。这些风险相互交织,对企业经营产生重大影响,因此,有效识别和管理这些财务风险对于企业的健康发展至关重要<sup>[3]</sup>。

### 2.2 并购资金的筹措

并购资金的筹措是并购活动中至关重要的一环,它决定了并购的财务可行性和成本效益。并购资金可以通过多种方式筹措,包括自有资金、债务融资、股权融资和混合融资。自有资金是企业通过内部积累实现的资金,它不需要支付利息,是并购资金的重要来源之一。自有资金的使用可以降低并购的财务成本,但也可能削弱企业的资本实力和财务灵活性。债务融资是指企业通过发行债券、取得银行贷款等方式筹集的资金。这种融资方式的优势在于利息税前扣除,但同时也增加了企业的负债压力和偿债风险。股权融资是指企业通过发行新股或转让现有股份来筹集资金。这种方式不增加企业负债,但可能会稀释原有股东的股权比例,影响企业控制权。混合融资是上述融资方式的组合,它结合了自有资金、债务和股权融资的特点,旨在平衡并购的财务成本和风险。混合融资能够提供多元化的资金来源,降低单一融资方式的风险,但同时也增加了融资的复杂性<sup>[4]</sup>。

### 2.3 并购估值方法

并购估值是确定目标企业合理交易价格的关键步骤,常用的估值方法包括市场比较法、收益法、成本法和综合估值。市场比较法是通过比较市场上类似企业的交易价格或估值倍数来评估目标企业的价值。这种方法依赖于可比

交易数据,适用于市场上有大量类似企业的情形。收益法基于目标企业未来收益的预测,通过折现现金流(DCF)或其他收益指标来估算企业价值。这种方法适用于能够合理预测未来收益的企业,但需要准确估计折现率和未来现金流。成本法是从重建或替代目标企业所需成本的角度来评估其价值,适用于资产密集型或特殊行业的企业。这种方法侧重于企业的资产价值,可能忽略无形资产和未来盈利能力。

## 3 企业并购中的财务策略

### 3.1 并购支付方式的选择

并购支付方式的选择是并购交易中的关键决策之一,它直接影响到并购双方的财务状况和交易结构。常见的支付方式包括现金支付、股票支付和混合支付。现金支付是最直接的支付方式,买方以现金购买目标企业的股份或资产。这种方式简单明了,能够快速完成交易,但需要买方有足够的现金流或融资能力。现金支付可能会对买方的财务状况产生较大压力,同时也可能触发目标企业股东的资本利得税。股票支付是指买方以自己的股票作为支付手段,交换目标企业的股份。这种方式不涉及即时现金流动,可以减轻买方的财务压力,同时也能让目标企业股东分享并购后企业的潜在增值。但股票支付可能会稀释买方现有股东的股权比例,并可能受到市场对买方股票估值的影响。混合支付结合了现金和股票的特点,买方既支付一定比例的现金,也发行一定比例的股票。这种方式可以平衡现金支付和股票支付的优缺点,为双方提供更多的灵活性和选择空间。混合支付能够根据双方的财务状况和战略目标,调整现金和股票的比例,以达到最佳的交易效果。在选择并购支付方式时,买方需要综合考虑自身的财务状况、融资能力、市场环境、税务影响以及目标企业股东的偏好等因素,以确保支付方式符合并购的战略目标和财务规划<sup>[5]</sup>。

### 3.2 并购融资结构的设计

并购融资结构的设计是确保并购活动成功的重要环节,它涉及到资本结构的优化和融资成本的控制。资本结构的优化是指在并购中合理安排自有资金、债务和股权的比例,以降低整体融资成本和风险。通过优化资本结构,买方可以提高财务杠杆的效率,同时保持良好的信用评级和流动性。融资成本的控制是通过选择合适的融资渠道和方式,降低债务利息和股权融资的成本。买方需要评估各种融资工具的成本,包括利率、股息率、手续费等,并选择成本最低的融资方案。在设计并购融资结构时,买方还需要考虑融资的期限和还款计划,以确保融资结构与并购后的企业经营周期和现金流状况相匹配。此外,买方还需要评估融资风险,如利率风险、汇率风险等,并制定相应的风险管理策略。因此,并购融资结构的设计需要综合考虑资本结构、融资成本、融资期限和风险管理等因素,以确保并购的财务可行性和成本效益。

### 3.3 并购中的税务筹划

并购中的税务筹划是确保并购交易成本效益和合规性的关键环节。税务合规性要求并购方在交易过程中严格遵守相关税法规定，确保交易结构和操作符合税务法规，避免未来可能的税务争议和罚款。利用税务优惠政策可以有效降低并购成本。并购方应深入研究国家和地方的税收政策，如企业所得税优惠、资产重组税收优惠等，合理规划并购结构和时间，以最大限度地享受税收减免。对于跨境并购，税务考量更为复杂。并购方需要考虑不同国家的税法差异、双重征税协定、转让定价规则、外汇管制等因素。合理的税务筹划可以帮助并购方优化全球税务布局，减少跨境交易的税务负担，同时避免税务风险。

## 4 企业并购后的财务整合

### 4.1 财务管理体系的整合

财务管理体系的整合是并购后整合过程中的关键步骤，它确保并购双方在财务管理上实现协同效应和标准化操作。会计政策与准则的统一是基础，它要求并购双方采用一致的会计处理方法和准则，以确保财务数据的可比性和准确性。这包括收入确认、费用摊销、资产折旧等关键会计政策的统一。财务报告体系的整合涉及合并财务报表的编制和报告流程的优化。并购方需要建立统一的财务报告模板和流程，确保及时、准确地反映合并后企业的财务状况和经营成果。这可能包括整合 ERP 系统、财务软件和数据处理流程，以提高财务报告的效率和透明度。财务管理体系的整合不仅有助于提升内部控制和风险管理水平，还能增强外部投资者和利益相关者对企业的信心。

### 4.2 资本结构的调整与优化

资本结构的调整与优化是并购后企业财务管理的重要任务，它关系到企业的财务稳定性和长期发展。债务重组是指对并购后企业的债务结构进行调整，包括偿还期限、还款方式等方面的重新安排。债务重组有助于优化企业的债务负担，降低财务成本，改善企业的现金流状况。股权结构的调整是指对并购后企业的股权结构进行优化，包括增加或减少某些股东的持股比例，以及引入新的战略投资者。股权结构的调整有助于平衡各方股东的利益，优化企业的治理结构，促进企业的长期发展<sup>[6]</sup>。

### 4.3 运营资本的管理

运营资本的管理是确保企业日常运营效率和财务健康的关键。现金流的优化是核心，企业需通过有效的现金流预测和管理，确保有足够的流动性来支持日常运营和应对突发事件。这包括优化现流入和流出的时间，减少不必

要的现金占用，以及建立紧急资金储备。应收账款与存货的管理直接影响企业的现金流和盈利能力。企业应实施严格的信用政策，加快应收账款的回收速度，减少坏账损失。同时，通过精细化的存货管理，避免过度库存，减少资金占用和存货成本<sup>[7]</sup>。

### 4.4 并购绩效的评估

并购绩效的评估是衡量并购成功与否的重要手段，它包括对财务指标的监控和非财务指标的考量。财务指标的监控关注并购后的盈利能力、偿债能力、营运能力和增长能力等方面。这包括净资产收益率、总资产周转率、流动比率、销售增长率等关键财务指标的跟踪，以确保并购达到预期的财务目标。非财务指标的考量则涉及并购后的战略执行、运营效率、客户满意度、员工满意度、社会责任等方面。这些指标能够全面反映并购对企业长期发展的影响，帮助评估并购是否实现了其战略目的。

## 5 结束语

总之，企业并购中的财务资本运营策略是实现并购成功的关键。通过合理选择并购支付方式、设计并购融资结构、整合财务管理体系、调整和优化资本结构、管理运营资本以及评估并购绩效，企业可以有效降低并购风险，提高并购成功率，实现企业的长期战略目标。然而，每个企业的具体情况不同，因此在实际操作中，企业需要结合自身的实际情况，灵活运用和调整这些策略，以实现并购的最佳效果。

### 【参考文献】

- [1] 杨敏. 企业并购财务风险分析及控制研究[J]. 商业观察, 2023, 9(32): 51-53.
  - [2] 李杰. 企业并购之财务整合研究[J]. 会计师, 2023(20): 10-12.
  - [3] 李玲. 企业并购重组财务风险与控制策略研究[J]. 现代商业研究, 2023(5): 146-148.
  - [4] 伯建平. 企业并购重组中财务风险的防范与控制研究[J]. 财经界, 2023(16): 149-152.
  - [5] 朱辰静. 试论国有企业并购民营企业的财务风险[J]. 中国农业会计, 2023, 33(10): 39-41.
  - [6] 汪宇清. 企业并购重组中财务风险的防范与控制研究[J]. 中国乡镇企业会计, 2021(12): 44-45.
  - [7] 尉建清. 探讨企业并购重组中的财务风险及其防范策略[J]. 老字号品牌营销, 2023(20): 88-89.
- 作者简介：吕琼丽（1984—），女，汉族，湖北荆门人，研究生，高级会计师，研究方向为财务管理。