

浅议国有企业股权收购中存在的财务风险及策略

张伟

杭氧集团股份有限公司, 浙江 杭州 310000

[摘要] 国有企业股权收购是企业为获取其他企业的控制权而进行的重要战略举措。然而, 在此过程中存在着多种财务风险, 如融资、收购方式、支付和整合方面的风险。为有效防范这些风险, 国有企业需采取多方面策略, 以降低财务风险, 确保股权收购的顺利进行, 并为企业的可持续发展提供保障。

[关键词] 国有企业; 股权收购; 风险防范

DOI: 10.33142/mem.v5i4.13326

中图分类号: F27

文献标识码: A

Brief Discussion on Financial Risks and Strategies in the Equity Acquisition of State-owned Enterprises

ZHANG Wei

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

Abstract: The acquisition of equity in state-owned enterprises is an important strategic measure taken by enterprises to obtain control of other enterprises. However, there are various financial risks involved in this process, such as financing, acquisition methods, payment, and integration risks, so as to effectively prevent these risks, state-owned enterprises need to adopt various strategies to reduce financial risks, ensure the smooth progress of equity acquisitions, and provide guarantees for the sustainable development of the enterprise.

Keywords: state-owned enterprises; equity acquisition; risk prevention

引言

国有企业股权收购是当前经济活动中常见的重要交易形式。随着市场经济的不断发展和深化改革, 国有企业通过股权收购来实现产业结构调整、资本优化配置等战略目标。在股权收购过程中, 存在着各种财务风险, 如资金风险、财务杠杆风险、市场风险等, 这些风险可能对企业的财务稳健性和经营效益产生重要影响。因此, 有必要对国有企业股权收购中的财务风险进行深入研究, 探索有效的应对策略, 以期为国有企业在股权收购过程中规避风险、提高成功率提供支持。

1 股权收购含义及流程

1.1 股权收购含义

股权收购是指企业或个人通过购买其他公司的股份或股权来获得对目标公司的控制权或一定程度的影响力的行为。它是一种常见的企业并购手段, 通过收购目标公司的股权, 实现企业战略布局的调整、市场份额的扩大、产业链的延伸等战略目标。

股权收购的含义包括两个方面: 一是通过购买其他公司的股份来实现对目标公司的控制权, 从而获得对目标公司经营活动的决策权、管理权和收益权; 二是通过收购股权来参与目标公司的经营活动, 但并不一定获取控制权, 而是为了获得与目标公司相关的利益或投资回报^[1]。

1.2 股权收购程序

股权收购是一种企业之间的交易行为, 通常涉及到购

买一家公司的部分或全部股份, 以获得对该公司的控制权或股权份额。股权收购程序通常包括几个关键步骤: 一是进行尽职调查。收购方需要对目标公司进行全面的尽职调查, 包括财务状况、法律风险、经营管理等方面的调查, 以确保收购行为的合法性和可行性。二是进行谈判和协商。在确定收购意向后, 收购方需要与目标公司进行谈判和协商, 就收购价格、股权转让方式、交易条款等方面进行商议, 并达成一致意见。三是签订收购协议^[2]。一旦谈判达成一致, 双方将签署正式的股权收购协议, 明确交易双方的权利义务、交易条件和支付方式等内容。四是进行审批和注册。收购协议签署后, 需要进行相关审批程序, 如公司内部审批、相关行政部门批准等, 以确保交易符合法律法规的规定。同时, 还需将交易登记注册在相关监管机构进行备案。最后, 完成交易支付。在完成所有的审批和注册程序后, 收购方需按照协议约定的方式和时间向目标公司支付收购款项, 并完成股权过户手续, 正式完成股权收购交易。

2 国有企业股权收购存在的财务风险

2.1 融资风险

融资风险指的是企业在进行股权收购时所面临的资金筹集和资本结构调整的挑战, 可能会导致企业面临一系列潜在的财务风险。股权收购通常需要大量的资金投入, 而国有企业可能会面临资金筹集的困难, 由于国有企业的融资渠道相对受限, 其融资成本可能较高, 而且融资规模可能受到政策限制, 导致资金筹集的压力增加。股权收购

通常会增加企业的财务杠杆比率,即企业债务与股东权益之比。如果企业融资规模过大,过度依赖债务,一旦经营出现问题,将会增加企业的财务风险,特别是对于国有企业而言,由于其通常拥有较高的债务水平,财务杠杆风险可能会更加突出。另外,如果市场利率上升,企业可能需要支付更高的利息支出,从而增加了财务成本;反之,如果市场利率下降,企业可能会受到利润的挤压,影响其偿债能力。外部环境的变化也会对国有企业的融资活动产生影响。政策变化、经济波动、国际金融市场的动荡等因素都可能导致融资成本的变化,增加企业进行股权收购时的不确定性。在面对融资风险时,国有企业在进行股权收购时需要审慎考虑资金筹集方式、债务水平、利率变动对财务状况的影响,以及与政策环境变化相适应的资本结构调整策略,以降低财务风险并保障企业的长期稳健发展。

2.2 收购方式风险

收购方式的不当选择会增加企业面临的财务风险。首先,股权收购的财务风险在于收购价格的确定。如果收购方未能准确评估目标企业的价值,可能导致支付过高的收购价格,从而增加财务负担并降低收购后的投资回报率。若收购方未能充分考虑到目标企业的财务状况、未来发展前景以及行业竞争情况等因素,也可能使得收购交易的财务表现不尽如人意。其次,收购方式会增加融资风险。如果收购方采用杠杆收购方式,即通过借款或发行债券等方式来筹集收购资金,会面临着财务杠杆效应的增强,从而使得企业财务风险加大。特别是在利率上升或经济周期下行时,债务成本的增加可能会对企业的经营和财务状况造成重大影响。最后,收购方式还会带来整合风险。不同的收购方式需要不同程度的整合工作,而整合过程中可能面临着诸如文化差异、管理体系不兼容、业务流程不匹配等问题,进而影响到企业的财务表现。特别是在实施战略整合和人员重组过程中,若管理层未能妥善处理好各种挑战,会导致收购后的企业运营效率下降,财务状况恶化。因此,国有企业在进行股权收购时,必须认真评估各种收购方式可能带来的财务风险,并根据目标企业的情况和自身实力选择合适的收购方式^[3]。

2.3 支付风险

支付风险主要指在收购过程中出现的支付困难或支付方式不当所带来的财务风险。进行股权收购需要大量资金支持,而如果收购方未能充分评估自身的资金实力和流动性状况,可能导致在支付过程中出现资金短缺的情况。尤其是在收购交易完成后,若无法及时支付收购款项,可能会面临着合同违约、罚款甚至诉讼等风险,严重影响企业的信誉和财务稳定性。在股权收购中,支付方式通常包括现金支付、股权置换以及债务转股等方式,而不同的支付方式可能会对企业的财务状况产生不同影响。例如,如果收购方选择了较大比例的现金支付方式,可能会增加企

业的财务负担,尤其是当资金来源不稳定或者收购后无法实现预期盈利时,支付风险将进一步加大。此外,支付风险还与交易结构不合理有关。在股权收购中,交易结构的设计涉及到支付方式、支付时间以及支付条件等方面的安排,而若交易结构不合理或者支付条件不清晰,可能会增加支付风险。特别是在涉及到多方利益相关者的复杂交易中,若支付条件无法满足各方的利益诉求,可能会导致支付过程中的纠纷和延迟,进而加剧支付风险的发生。因此,在进行股权收购时,国有企业必须充分认识到支付风险的存在,并采取相应的措施加以防范。

2.4 整合风险

整合风险指的是在收购完成后,将目标企业融入到收购方企业体系中所面临的各种挑战和困难,其中包括组织结构、文化、技术、人员等方面的整合问题。国有企业往往具有庞大的组织结构和复杂的管理体系,而目标企业可能具有不同的组织架构和管理模式,若无法有效整合两者,会导致重复投入、资源浪费以及管理混乱等问题,进而影响到整个企业的运营效率和财务表现。不同企业也存在着不同的企业文化、价值观念和工作习惯,而若无法妥善处理文化冲突和融合,可能会导致员工不稳定、团队士气低落、工作效率下降等问题,从而影响到企业的财务表现和竞争力^[4]。此外,在股权收购中,目标企业往往具有自己的技术体系和产品线,而如何将其与收购方企业的技术平台相融合,并实现技术创新和升级,是一个复杂的过程。如果技术整合不当,会影响到产品质量、研发效率以及市场竞争力,进而影响到企业的财务表现。

3 国有企业股权收购财务风险的应对策略

3.1 从多个方面搜集被收购企业的真实信息

第一,要全面搜集被收购企业的财务信息,包括资产负债表、利润表、现金流量表等财务报表,以及相关的财务指标和分析报告,这有助于评估被收购企业的财务状况、盈利能力和偿债能力等情况,从而更准确地确定收购价格和支付方式。第二,除了财务信息外,还需要搜集被收购企业的经营信息,包括市场份额、竞争对手、产品销售情况、客户结构等,以了解被收购企业所处行业的竞争环境、发展前景以及经营风险,为后续整合和经营决策提供参考依据。第三,重点关注被收购企业可能存在的各类风险,包括财务风险、市场风险、法律风险等。通过调查研究和专业评估,识别并评估这些风险的严重程度和影响范围,为风险管理和应对策略的制定提供支持。第四,除了企业本身的信息外,还需要搜集被收购企业的管理团队和关键员工的信息,包括资历、经验、管理风格等,有助于评估被收购企业的管理水平和团队稳定性,为后续人员整合和管理决策提供依据。

3.2 制定多种支付渠道

通过设立多种支付渠道,包括现金支付、股权置换、

债务转股等方式,收购方可以根据实际情况和资金状况灵活选择支付方式,降低对单一支付方式的依赖,减少支付过程中的资金压力和风险。在股权收购过程中,不同的支付方式会涉及到不同的流程和程序,若收购方提前制定好多种支付渠道,并根据实际情况灵活调整 and 选择,可以更加顺畅地完成支付过程,提高支付的效率,避免因支付延迟而导致的交易风险和不利影响。随着交易的进行可能会出现各种意外情况或者交易条件的变化,若收购方提前设立了多种支付渠道,并根据实际情况进行选择 and 调整,可以更加灵活地应对各种挑战和变化,保障交易的顺利进行,最大程度地实现交易的预期目标。国有企业在进行股权收购时,应当充分考虑到制定多种支付渠道的重要性,并在收购策略和计划中予以重视。在制定多种支付渠道时,需要综合考虑各种因素,包括资金状况、收购方和目标企业的情况、市场环境以及交易条件等,确保支付渠道的选择 and 调整符合实际情况,并能够有效降低支付风险、提高支付效率和灵活性,从而保障股权收购交易的顺利实施和企业的长期发展。

3.3 做好股权收购后的整合工作

在收购完成后,需要对被收购企业的组织结构进行评估,并与收购方企业的组织结构进行对比,找出差异和不匹配之处,然后制定合理的整合方案,调整和优化组织结构,确保整个企业体系更加高效和协调。不同企业也存在着不同的企业文化和价值观念,而在进行股权收购后,如何将两者融合并形成共同的文化氛围是一个关键问题,企业需要加强沟通 and 交流,提高员工的认同感和凝聚力,促进文化的融合 and 共建,从而推动整个企业向着共同的目标迈进。此外,在股权收购过程中,涉及到不同企业的技术体系 and 产品线,而如何将其整合并实现技术创新 and 升级是一个重要的任务。因此,需要制定技术整合方案,优化技术结构,加强研发合作,提升技术水平和竞争力,从而为企业的长期发展奠定坚实的基础。最后,在股权收购后,还涉及到被收购企业的员工和管理团队的调整 and 变动,而如何妥善处理好人员关系,保障员工权益,同时又保持企业的稳定 and 发展是一个重要的任务。企业需要制定人员管理和培训计划,加强员工的培训 and 发展,提高员工的素质和能力,从而更好地适应企业的发展需求^[5]。

3.4 提高国有企业治理结构的合理性

合理的治理结构可以提升企业的决策效率和风险管

理能力,国企内部应明确各级管理层的职责和权限,建立科学的决策程序和流程,以确保决策的科学性和合法性。还需要建立有效的监督机制,包括内部监督和外部监督,并明确监督的对象和范围,以及监督的方式和手段,确保监督的全面性和及时性。要提高国有企业治理结构的合理性,还需要加强内部控制,建立健全的内部控制制度和规范,确保企业各项业务活动符合法律法规和公司治理要求,有效防范各种风险和漏洞,保障企业的财务安全和稳健经营,加强内部审计和风险管理,及时发现和纠正各种问题和隐患,提高企业的风险应对能力。国有企业还应及时向各方披露企业的经营状况、财务状况和治理情况,提高信息披露的质量和透明度,增强各方对企业的信任和认可,降低信息不对称带来的财务风险和不确定性,从而有效降低股权收购财务风险,确保国有企业的稳健经营和可持续发展。

4 结束语

国有企业股权收购涉及到诸多财务风险,如融资风险、收购方式风险、支付风险和整合风险等。在面对这些风险时,国有企业需要采取一系列有效的应对策略,如搜集真实信息、认识政府部门价值、科学评价被收购企业、制定多种支付渠道、做好后续整合工作以及提高治理结构合理性等。通过这些策略的实施,国有有效降低股权收购过程中的财务风险,确保投资收益和企业价值的最大化。同时,国有企业还应不断总结经验,完善相关制度和管理机制,提高股权收购的成功率和效益,促进其长远发展。

[参考文献]

- [1]陈苑秋. 国有企业股权收购中财务风险防范路径探索[J]. 财会学习,2022(35):49-51.
- [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]阮玲玲. 国有企业股权收购存在的风险与防范对策[J]. 投资与创业,2022,33(7):10-12.
- [4]张怡媛. 房地产项目收购的财务风险及对策分析[J]. 商讯,2022(2):96-99.
- [5]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。