

企业并购涉及的财务问题分析

江苏新广联科技股份有限公司 谢志坚

企业并购大致可分为企业并购前的准备、企业并购实际操作和企业并购后的整合三个阶段。第一阶段涉及的财务问题有:制定企业并购的财目标与财务战略;分析评估目标企业;选择并购支付方式。第二阶段涉及的财务问题是并购谈判提供信息支持。第三阶段涉及的财务问题主要是进行企业并购的会计处理。笔者拟对上述财务问题进行探讨,以抛砖引玉。

一、制定企业并购的财务目标与财务战略

企业以盈利为目的,追求企业价值最大化是企业的财务目标。因此,追求企业价值最大化也是企业并购的财务目标。

只有两家企业并购后的权益价值大于并购前两家企业单独存在时的权益价值之和时,并购在财务上才是可行的。为了实现并购增值最大化,在企业实施并购活动时需要制定并购财务战略以指导并购活动。企业并购的财务战略有以下三种:

1. 提高每股收益。这种财务战略就是通过并购来提高企业的每股收益。当每股收益提高时,如果市盈率仍旧保持不变,则企业股票市值(即企业权益价值)将大幅度提高。该种财务战略的实施条件是:①并购企业市盈率较高,即股票价值可能被高估。②被并购企业市盈率较低,即股票价值可能被低估。③并购前后并购企业的市盈率能保持不变,或不会有显著下降。

2. 低成本扩张。这种财务战略是以获取规模经济效益或以降低交易成本为导向,以较低的并购成本快速进行并购扩张。其实施条件是:①并购企业在资本、管理或技术水平上具有优势。②被并购企业经营不善,处于亏损状态或陷入财务困境。③并购双方具有较好的协同效应。

3. 分散经营风险或降低资本成本率。这是以分散并购企业经营风险或降低资本成本为导向的财务战略。其实施条件是:①并购企业具有较强的资本实力、管理能力,或有较充足的现金流量。②目标企业有良好的发展前景。

二、分析、评估目标企业

在并购过程中,信息是不对称的,并购方需要花费大量的人力物力以获取被并购方真实、详细的信息。并购方在获取目标企业提供的财务报告以后,需要对目标企业的资产结构、盈余能力进行分析。

1. 资产结构分析。并购企业可以从目标企业的资本结构中判断其抗风险能力和融资能力。资产变现能力可以反映企业的短期偿债能力,考察目标企业的资产流动性,并分析该企业上市的可能性。对于以融资为目的的并购企业来说,尤其要分析目标企业流动资金数量及资产流动性等财务指标,以评价企业的抗风险能力。

2. 盈利能力分析。评价企业盈利能力的财务指标通常有资产报酬率、股东权益报酬率、销售毛利率、销售净利率、成本费用净利率等。在损益表中,从收入中逐一扣减各项成本费用、上缴税金后便得到净利润。通过销售毛利可评价目标企业在行业中所处的竞争地位;通过息税前利润可分析企业在不受资本结构和税务结构影响下的经营效益;通过计算市盈率指标和进行财务状况趋势分析,可以判断目标企业的经营前景。

3. 评估目标企业价值。对目标企业的价值评估工作一般是聘请中介机构来协助完成。并购企业在取得中介机构出具的评估报告后应认真阅读并进行细致分析,然后着手预测目标企业在各种情况下的现金流量状况,提出提高销售额和销售利润率的方案。并购企业还应进行价值分析,只有两企业合并后的价值大于两个独立企业价值之和时,并购才是可行的。

三、选择并购支付方式

企业并购主要采用现金支付和换股并购两种支付方式。

1. 现金支付方式。现金支付方式是指以现金作为支付手段来并购目标企业的一种方式。现金支付对并购企业的资产负债表的影响表现为现金数额的减少以及投资项目数额的增加。现金支付由于不涉及股权稀释等问题,因此操作起来较为简单。但我国税法规定,出售有价证券所获得的收益应该缴纳所得税。

2. 换股并购方式。换股并购方式是以股票作为支付手段来并购目标企业的一种方式。根据换股方式的不同又可以分为增发股票换股并购、库藏股换股并购、母公司与子公司交叉换股并购等。目前使用较多的是并购企业向被并购企业的股东发行自己企业的股票,以换取被并购企业的大部分或全部股票。换股并购的优点在于可以避免现金支付所引发的纳税问题,使得并购不受规模的限制,同时还可为企业节约现金。

并购企业若选择增发股票换股并购,则需要关注以下问题:①由于增发股票换股并购会对原有股权比例产生重大影响,股东收益和控股权都将受到稀释,因而并购企业需要先确定大股东在多大程度上可以接受股权的稀释。②发行新股意味着公司股本增加,参与分配利润的股本数增加,原来股东的收益就会被摊薄、稀释。因此,并购企业在实施之前需要确定原股东在多大程度上可以接受每股收益率的变化。③增发新股换股并购可能造成每股净资产值下降,因此并购企业还需要确定原股东是否接受每股净资产值的变化。

并购支付方式对并购双方的利益都有很大的影响,并购企业需要考虑多方面的因素以确定并购支付方式。

基于 Excel Vba 的工资条自动生成程序设计

中国劳动关系学院 桂俊煜

为了使复杂的操作变得简单,笔者结合日常实践,利用 Excel Vba 语言设计了 Excel 环境下的工资系统工资条的自动生成程序,以提高办公效率。

一、设计任务

假定企业已经在 Excel 一个名为“工资表”的表中从 a1 单元格开始录入企业的职工信息,包括所属部门、基本工资、住房补贴、奖金、应发工资、扣款等,如表 1 所示。

表 1 工资表

编号	月份	姓名	部门	基本工资	住房补贴	奖金	应发工资	扣款	所得税	实发工资	领取签名
101	12	赵甲	销售	1 000.00	300.00	500.00	1 800.00	95.00	...	...
102	12	钱乙	销售	1 000.00	200.00	800.00	2 000.00	95.00	...	...
201	12	孙丙	财务	800.00	200.00	400.00	1 400.00	76.00	...	...

根据企业的需求,职工的工资条一般是分部门、分个人逐行打印,每一行数据反映职工的全部工资项目及合计项目。打印后分部门发放,然后由各部门再向个人发放,因此,在工资单中应设计剪切线或空行以便个人领取自己的工资条。

需要制作的工资条保存在名为“工资条”的表中,如表 2 所示。

表 2 工资条

编号	月份	姓名	部门	基本工资	住房补贴	奖金	应发工资	扣款	所得税	实发工资	领取签名
101	12	赵甲	销售	1 000.00	300.00	500.00	1 800.00	95.00	...	...
102	12	钱乙	销售	1 000.00	200.00	800.00	2 000.00	95.00	...	...
201	12	孙丙	财务	800.00	200.00	400.00	1 400.00	76.00	...	...

四、为并购谈判提供信息支持

企业并购实际操作阶段的主要工作是进行并购谈判,以确定一个双方都满意的交易价格。并购企业要详细分析并购所涉及的财务、环境以及法律问题,以确保谈判过程中所使用的财务信息资料不会出现偏差;同时,还应确定在此之前所分析的行业前景和宏观环境没有发生重大变化,并购所采取的各种方式和策略没有违背国家的法律法规,以确保并购谈判的顺利进行。

对于协议收购,收购企业需要得到目标企业的股东和管理层的支持,而目标企业的股东和管理层从自身利益考虑,可能会对并购方案提出异议。因此,收购企业需要及时、准确地向目标企业股东和管理层提供能有效支持并购方案的财务数据,以说服他们接受并购方案。

五、企业并购的会计处理

目前,我国企业并购比较常用的会计处理方法主要有购买法和权益结合法:

1. 购买法。购买法是指并购企业对并购活动进行会计处

理时,将并购活动视为购买被并购企业所有者权益(净资产),同时承担被并购企业的负债。购买法要求并购企业在并购日,将被并购企业的资产、负债按公允价值计价,购买支付成本超出被并购企业可辨认的净资产公允价值的差额列作商誉,在以后各期分摊,计入损益,或计提减值准备或将其作为并购企业留存收益的减项,即冲销所有者权益。

2. 权益结合法。权益结合法是指在进行会计处理时,将并购作为参与并购的各方权益的联合。权益结合法下的会计处理不影响原有股权的变动,不存在对原有资产的清算,也不引起经济利益的流出,因此所有者权益继续存在,会计基础保持不变,资产和负债不需要调整为以公允价值计价,并购前后的收益仍归原所有者,不存在商誉的确认和摊销问题。企业并购费用一般作为管理费用或冲减资本公积。

购买法和权益结合法对合并后企业的经营成果、资产负债率、净资产收益率及资产盈利增长趋势等影响是不同的,这两种会计处理方法各有优劣,企业应该有选择地加以使用,以便更准确、更客观地分析和评价并购活动。○