

新形势下国有企业并购重组中的财务风险探究

陈桂平

中邮证券有限责任公司, 北京 100055

DOI:10.61369/ER.2025010001

摘要：国有企业在并购重组过程中面临的财务风险较大，类别及影响因素较多，威胁着国有企业的竞争力。对此，需引起企业管理层的重视，对财务风险管理体系不断完善，在并购前进行详细调查，获取可靠数据，为并购后的财务整合提供信息保障，提升财务审计与监督力度，降低国有企业并购重组财务风险。通过科学的财务管理和风险控制，推动并购重组的顺利实施，为企业创造更大的综合效益。

关键词：新形势；国有企业；并购重组；财务风险

Research on Financial Risks in Mergers and Acquisitions and Reorganizations of State-owned Enterprises under the New Situation

Chen Guiping

China Post Securities Co., LTD, Beijing 100055

Abstract： State-owned enterprises face relatively large financial risks during the process of mergers and acquisitions and reorganizations, with many types and influencing factors, which threaten the competitiveness of state-owned enterprises. In this regard, it is necessary to draw the attention of the enterprise management, continuously improve the financial risk management system, conduct detailed investigations before mergers and acquisitions, obtain reliable data, provide information guarantees for the financial integration after mergers and acquisitions, enhance the intensity of financial auditing and supervision, and reduce the financial risks of mergers and acquisitions and reorganizations of state-owned enterprises. Through scientific financial management and risk control, we can promote the smooth implementation of mergers and acquisitions and reorganizations, and create greater comprehensive benefits for enterprises.

Keywords： new situation; state-owned enterprises; mergers and acquisitions and reorganization; financial risk

引言

基于全球化背景下，为提升国有企业核心竞争力，需企业加强并购重组中财务风险的防控与管理，多渠道地探析引发风险问题的原因，在并购前后的多个环节中落实监管机制，并组建专业化的工作队伍，细化工作内容与职责，能在风险问题发生前就能及时发现与处理，在根本上消除隐患，提高企业财务管理效率。在此基础上，为后续工作的顺利开展奠定了良好基础，稳定国有企业的发展地位。

一、国有企业并购重组加强财务风险管理的重要性

（一）确保国有企业财务稳健

国有企业并购重组过程中，加强财务风险管理，能明确工作目标，重视各环节中的风险防控与管理，能准确识别潜在风险，如资产整合、债务安排、资本结构调整等，都需加强管理，第一时间发现问题，落实有效的管理措施，杜绝资金链断裂、经营困难等问题的发生。例如，负债水平与现金流管理的平衡，对各环节产生的信息详细记录，为并购后的持续管理也能提供可靠依据，全面推动国有企业运营与发展，从而保障国有资产的安全。

（二）提升并购整合效益

国有企业并购重组后对财务风险管理力度的持续增加，主要目的是对多种风险及问题的处理，特别是应对突发的财务危机，企业对财务数据的深度分析与评估，方便各部门对并购工作进展情况详细了解，并对并购整合方向和策略的科学调整，确保各类资金及资源高效应用，提高资源利用率^[1]。此外，国有企业对财务风险管理工具的应用，包括财务预测、资金预算、投资回报率分析等，都能精准评估企业并购整合的经济利益，控制利润与成本，为企业短期与长期财务健康发展提供可靠保障，从而促进国有企业可持续发展。

（三）提高监管合规性

国有企业加强财务风险管理，能对并购过程动态化地监控，高效落实相关法律法规，在根本上杜绝违法操作行为的发生，设立有效的财务风险监控机制，发现潜在的违规行为，如税务问题、合同风险、财务造假等，采取纠正措施保证并购过程的合规性与信息透明，便于各部门的交流与协作，每项制度都会落实到并购重组环节中，与企业的社会信誉存在密切关系，引起政府更多关注与大力支持，保证国有企业并购重组基础条件充足。

二、国有企业并购重组中的财务风险分析

（一）资产评估不准确的财务风险

在国有企业并购重组中，准确的资产评估能为并购定价提供依据，并合理配置并购后的资源。但资产评估不准确却面临较大的财务风险，如市场波动的影响，对非上市公司或特殊资产的估值存在极大的难度；评估人员的专业能力及素养待提升，对外部信息评估时极易存在偏差，并购过程中企业会支付过高的价格，影响企业的经济效益，甚至会错失潜在的增值机会^[2]。从长远发展角度分析，因资产评估不准确还会影响财务报表数据的准确性，无法为企业财务管理提供参考依据，影响企业的资金流动性与盈利能力，甚至引发企业的债务违约和经营困难。

（二）融资结构不合理的财务风险

部分企业在并购环节中过度依赖债务融资，增加利息负担，导致负债率过高，影响企业的财务健康。特别是在市场环境恶化时增加违约风险，会稀释现有股东的控制权，融资过程中未综合分析各项影响因素，如股权融资与债务的比例不均衡，增加整体成本，影响企业的盈利情况。再加上政府资金的支持，企业在并购重组的过程中忽视对自身财务状况、市场环境的分析，所制定的财务管理措施缺乏完整性，在实践中无法合理优化融资结构，会使企业面临短期或长期的财务负担。

（三）税务与合规风险

考虑跨地区、跨国并购方面税务政策、法律法规、税率等不同，如果企业忽视对税务结构的合理规划，会在并购过程中面临较重的税负负担，甚至还存在违法风险。例如，企业未充分利用税收优惠政策，出现额外的税收支出，并购效益受影响，企业在并购过程中还面临着不合规的问题，企业或相关方没有严格遵循相关法律法规，引发法律诉讼、监管处罚等问题。企业并购后对原有税务的安排情形及要求不能全面了解，无法对相关政策全面落实，会引发税务风险，而引发此问题的原因较多，如企业在并购前未全面分析，调查过程相关税务的分析不透彻，调查数据不完整、不准确，无法结合并购的具体情况做好审查与税务规划工作，影响综合效益。

（四）现金流管理与负债风险

企业并购后现金流会受整合费用、债务赔偿、合并成本等因素影响面临较大的压力，如果企业对现金流未进行有效管理，会影响资金使用的流动性，与企业的经济效益存在密切关系，特别是在资本密集型行业，一旦资金链出现断裂情况会引发系统性风

险，也是引发企业破产问题的主要原因之一^[3]。再加上企业未全面分析并购后的负债结构是否合理，随着后续工作的进展，偿债的压力持续增大，甚至还会出现违约的情况，影响企业资金使用的合理性与标准性，并购后企业不具备较强的运营能力，引发财务危机。

（五）财务信息披露不透明的风险

在并购过程中财务信息的透明度影响着监管机构、投资者的信任度，如果实践过程中所提供的财务信息存在虚假或误导性的情况，严重损害国有企业的信誉，引发市场风险、法律风险。一方面，财务信息不透明，投资者对并购预期的判断存在较大的误差，无法为股东决策的制定与实施提供可靠数据；另一方面，财务信息不完整，影响企业内部管理成效，尤其是一些特殊、敏感的信息泄露，威胁企业的经济，不能为信息披露机制的建立提供参考依据，整体缺乏透明度，各方的权益也会面临不同程度的影响。

三、新形势下国有企业并购重组中财务风险防范与控制策略

（一）完善并购前的财务尽职调查

在财务尽职调查过程中还需强调各部门的积极参与，把各环节中产生的信息数据详细记录，需明确调查要点，包括企业财务状况、运营状况、债务状况等，经全面评估识别潜在的财务风险，如债务负担过重、资产质量较差、历史财务数据不真实等，均需深度分析企业财务报表，对于未完成的税务审计工作能组建专业化的工作队伍，高效落实各项制度与机制，能增强企业的经营与管理能力^[4]。同时，结合调查数据还能分享企业隐性债务及不良资产的准确情况，重点关注企业管理层的背景与企业发展历程，强调国有企业治理结构与政策的合规性。通过前期阶段严谨调查，国有企业能保证并购决策的准确性，降低并购后的财务风险，推动企业稳定发展。

（二）设计合理的融资结构与资金来源

为帮助国有企业在并购后维持资金的流动性与财务稳定，还需企业加强融资结构的设计，对各项资金的来源渠道及应用方式深度探究，多方面地获取参考数据，综合分析股权融资与债务融资的比例，因高杠杆融资可能在并购初期带来资金压力，但如果能合理控制其比例和偿还计划，可以减轻短期财务负担。此外，股权融资虽然会稀释股东权益，但可在一定程度上减轻资金压力，保证企业资金流动性。国有企业还需选择适合的资金来源渠道与方式，如资本市场融资、银行贷款、股东增资等，针对其他短期任务与长期任务设计多元化的管理策略，能有效应对不同风险，还会明显提升财务管理效率与水平^[5]。特别处理融资过程中的市场风险与政策风险，也影响着融资结构设计的合理性，在各项政策与机制的落实下降低企业并购中的财务压力与风险，帮助企业创造更大的综合效益。

（三）加强财务审计与风险评估机制

国有企业对并购重组中的财务审计与风险评估，需制定完善

的评估机制，随着实践工作的进展高效落实，既能约束各项资金使用的合理性，又能获取可靠数据，为机制的完善与调整提供数据保障，有效识别与应对潜在的财务风险。国有企业开展独立的财务审计工作，是在并购前对财务报表的严格审查，强调财务数据的准确性与真实性，建议与第三方审计机构深度合作，考核第三方审核机构的专业能力与实践经验，通过各方合作与交流，能准确识别并购过程中的隐性财务风险，有针对性地制定管理决策，降低决策错误的可能性。再建立健全的风险评估机制，对并购前、中、后三个环节的要点内容展开细致分析，包括企业的税务状况、未来现金流等，方便企业地第三方对并购中的财务调整更清晰地识别，采取应对措施高效处理，为企业的可持续发展提供决策支持，确保企业在并购过程中依然保持良好的财务健康。

（四）提高财务透明度与信息披露水平

从国有企业长远发展角度分析，并购中的财务透明度与信息披露要有充分性，方便维护企业与各方的良好关系与利益，如监管机构、外部投资者、公众等，并购前就能做好充分的准备工作，在并购过程中企业及各方都能严格遵守法律法规的要求，及时披露并购过程中的财务信息，包括资金来源、资产评估、负债情况、并购后财务预测等重要数据^[6]。再建立起有效的信息披露机制，确保信息的准确性、及时性和全面性，以避免信息不对称问题的发生。在此基础上，增强企业与各方的信任度，减少外部审查和质疑压力，推动国有企业并购重组顺利推进。

（五）强化法律法规的合规性与风险控制

对国有企业并购重组中的财务风险防范，需企业在并购前就

能全面分析并购目标公司的合规情况、法律背景，甚至是存在的法律风险或违规情况，尤其是涉及政府政策、行业监管等领域，国有企业在并购过程中必须严格执行法律法规，遵循合规性、合法性原则，在根本上杜绝法律纠纷问题的发生，避免企业产生经济损失。再加上法律审查机制的建立与完善，将工作重心放在劳动争议、环保责任等方面，落实法律审查机制，国有企业能及时识别潜在的法律风险，并加以应对，保证国有企业财务管理成效显著提升。此外，企业还需重视对员工的法律意识培养，结合工作内容与职责设计丰富的培训方案，与员工日常工作相关，确保各项操作不违反相关法律法规。国有企业可以有效规避法律风险，为并购重组的成功提供保障。

四、结束语

结合上述内容分析，了解国有企业并购重组面临着日益复杂的财务风险，如资产评估不准确的财务风险、融资结构不合理的财务风险、税务与合规风险等，需引起国有企业管理层的重视，从并购前的财务尽职调查、合理设计融资结构、加强并购后整合中的财务管理等方面入手，持续强化风险评估机制和法律合规性，提升财务透明度，稳定国有企业在市场中的发展地位。未来，面对市场条件及竞争形势的变化，还需国有企业在并购重组中加强财务风险的全面管理，大力推动企业可持续发展。

参考文献

-
- [1] 张廷政. 并购重组背景下国有企业财务风险管控策略分析 [J]. 现代营销 (上旬刊), 2024, (12): 91-93.
 - [2] 付红. 国有企业并购重组后财务整合问题探讨 [J]. 会计师, 2024, (18): 8-10.
 - [3] 乌兰托雅. 国企并购重组中的财务风险及防范措施研究 [J]. 活力, 2024, 42(15): 64-66.
 - [4] 彭秋. 企业并购重组财务风险与控制策略研究 [J]. 中国集体经济, 2023, (17): 140-143.
 - [5] 刘磊. 关于国有企业并购民营企业的风险分析及防范策略研究 [J]. 老字号品牌营销, 2022, (17): 141-143.
 - [6] 刘慧环. 国有企业并购重组问题 [J]. 全国流通经济, 2022, (05): 100-102.