

# 纺织服装企业并购中的财务风险及防范

王小俊,王厉冰\*,臧秀娇

(青岛大学,山东 青岛 266071)

**摘要:**并购是纺织服装企业发展过程中常见的一种行为。在并购过程中,财务风险往往存在于目标企业的选择与价值评估、融资渠道与支付方式的选择以及并购后的整合等环节中。通过对各有关环节的分析,明确了财务风险发生的机理,并就目标企业选择的注意事项、风险管理、融资方法和支付方式的配置与管理以及后期财务管理提出了相应的防范措施。

**关键词:**纺织服装;并购;财务风险;防范

**中图分类号:**F407

**文献标识码:**A

**文章编号:**1673-0356(2017)10-0047-03

纺织服装行业以劳动密集型企业为主,门槛低,竞争激烈,是国际产业转移的最大受益行业之一<sup>[1]</sup>。当今,激烈的竞争使很多企业难以精准地预见未来,并购却为纺织企业构筑了可持续发展的平台。纺织服装行业普遍存在的行业特点决定了相关企业普遍处在预警的财务风险状态下<sup>[2]</sup>。现以财务风险所存在环节为切入点分析问题之所在,有针对性地提出防范措施,为并购风险管控提供参考依据。

## 1 纺织服装企业并购的财务风险分析

### 1.1 存在财务风险的环节

纺织服装相关企业实施并购战略的主要目标是进入新的纺织产业子领域,通过吸收先进纺织技术实现企业快速成长,从而助推企业的扩张,分散经营风险。但是,在完成这些目标的同时,每一个环节都存在大量的财务风险<sup>[3]</sup>,如图1所示。企业并购中涉及到许多财务问题,如何做好财务预警,有效实施财务管控,是并购的关键问题之一。

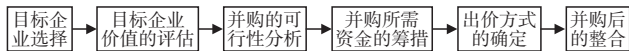


图1 纺织服装企业并购财务风险存在的环节

### 1.2 目标企业价值评估风险

在并购实施之前,要进行合理的目标企业价值评估。确定目标企业后,对目标企业的价值评估涉及到多个风险因子,如图2所示,其中最主要的风险因子是企业的信息不对称和过程的不确定性。由于自身分布的不匀以及地区经济水平的不等,导致纺织服装企业

并购出现区域化<sup>[4]</sup>,从而引起信息不对称并导致并购估价风险。如果对目标企业的价值评估预测不够准确,就会形成目标企业价值评估的财务风险<sup>[5]</sup>。对企业价值进行评估需要遵循资产评估的相关规定和正规的程序,因此评估体系不健全也会造成财务风险。宏观环境如国家政策以及利率的调整等,也都需要考虑在内。纺织服装行业是传统劳动力密集、行业平均利润较低的行业,针对这些行业特点,在并购过程中专业的中介机构也是必要的。

目标企业价值评估风险	企业的信息不对称
	并购过程中的不确定性
	收购估价不准确
	资产评估的原则和方法不恰当
	企业价值评估体系不完善
	宏观环境的影响
	可行性分析不到位
	缺乏专业的中介机构

图2 目标企业价值评估风险因子

### 1.3 融资风险

企业的正常经营发展及扩张都离不开企业融资管理。在并购的过程中,融资风险主要是指能否按时足额地筹集到资金,保证并购的顺利进行。企业并购融资会受到银行和证券市场的限制,我国的纺织企业大多数为中小企业,因此国内纺织企业的整体形势是规模偏小、竞争过度、政策环境敏感、技术能力偏弱,这些行业特点决定了在融资方式上的创新力度不够和法律支持不足<sup>[6]</sup>。在企业的发展过程中,由于资源配置的不合理,导致企业的运营出现一些问题,从而影响企业的财务风险水平,如图3所示。

收稿日期:2017-07-25

作者简介:王小俊(1993-),女,硕士研究生,主要研究方向为服装市场营销。

\*通信作者:王厉冰(1965-),男,教授,E-mail:wwwlb@126.com。

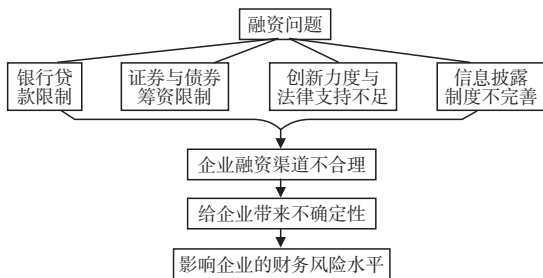


图3 融资风险的形成与影响

### 1.4 流动性风险

纺织服装行业已经进入了行业的成熟周期，越来越多的竞争者进入该行业，所以行业的利润空间已经很小，企业要想继续发展下去，就可以借助并购或重组，尤其是并购。而并购活动必然会占用企业大量的流动性资源，因此，企业并购后由于自有资金投入不多，债务负担过重，缺乏短期融资，导致出现支付困难的可能性，从而出现流动性风险，如图4所示。

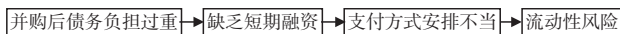


图4 流动性风险的形成

### 1.5 整合过程中的财务风险

为了在国内和国际市场上增强竞争力，我国纺织服装企业通过资本运营整合企业的各种资源，培育企业的核心竞争力，形成合理的产业组织结构。在整合期内，并购企业需要处理三方面的风险因素，如图5所示，防止出现财务收益和预期发生背离的现象。整合过程的财务风险中，财务组织机制风险有可能是由于财务制度中所出现的纰漏及财务在运行中出现失误造成的。财务相关人员要正确认识自己的工作职责，企业财务部门结构过度冗繁使得管理效率低下以及管理成本过高，都会造成企业巨大的财务负担<sup>[7]</sup>。



图5 整合过程中的财务风险因素

## 2 纺织服装企业并购中财务风险的防范措施

经济利益是企业的出发点和立足点，所以要尽力规避这些财务风险。选择目标企业需要注重并购后的品牌价值，加强财务风险预测，制定符合实际发展情况的策略，以便更好地避免财务风险的产生。通过并购提高企业自身的知名度，吸引投资，并采用合理的融资方式，得到充足的现金流。

### 2.1 谨慎选择目标企业

要从增强自身核心竞争力和可持续发展能力的角度出发，对目标企业在同行业的竞争能力和未来现金流量做出合理预测，以便于对目标企业的真实价值进行评估<sup>[8]</sup>。

(1)分析自身财务状况。并购的过程中需要强大的资金来支撑，相对其他行业来说，很多纺织服装企业规模都不够大，所以要对企业的资金结构和组成情况进行充分了解，使得目标企业的信息客观、充分和准确，明确并购后是否具有偿还能力。

(2)对目标企业进行尽职调查。企业在并购前需要对目标企业进行调研并搜集信息，只有准确的、真实的信息才能做出合理的估价和可行性分析。必要的时候，需要聘请中介机构做进一步的证实，避免信息不对称。

### 2.2 加强财务风险监控

尽管很多财务风险因素是不受人为控制的，但是树立财务危机观念还是很有必要。要做好企业并购中的财务风险防范工作，需要企业增强工作人员的风险意识。提高财务风险意识要从管理层抓起，从每一项业务的源头上进行科学防范。纺织服装行业的生产销售特点决定了该行业资金积压的财务风险，企业并购要考虑存货的管理水平，并降低仓储成本和采购成本<sup>[9]</sup>。因此，建立健全财务风险预测和风险调控机制，是企业能够尽早预测风险并及时采取措施来避免或减少企业并购财务风险的重要举措。

### 2.3 合理降低融资风险

在实施并购前，应制定全面的资金预算，对资本结构与债务进行有效管理。然后着手筹集资金，制定合理可行的融资决策<sup>[10]</sup>。主要的措施有：

(1)使企业融资渠道尽可能地多样化。为了使并购之后企业的资金压力得到缓解，纺织服装企业应结合自己的行业特点，综合考虑多方面因素来选择合适的融资方式，对融资结构进行合理规划，确保并购后各事项能够顺利进行。

(2)加大融资渠道的创新力度。纺织服装行业应该借鉴国内外各行业所采取的并购融资方式，找到适合自己的方式。

(3)注重并购企业的融资管理。对资本结构与债务进行有效管理，拓展投资面，优化融资流程，并有效进行监控。

### 2.4 加强流动性资产管理

在降低流动性风险的同时，流动性随之降低，从而

导致收益有所下降。针对这一矛盾,就需要将收益性和流动性进行协调,建立恰当的流动资产组合,使并购企业既能满足资金的合理流动又能降低流动的风险。

(1)调整资产负债匹配关系和有效管理营运资金。因为并购财务风险中的流动性风险是一种资产负债结构性的风险,难以在市场上化解。

(2)并购企业可通过分析资产负债的期限结构来防范流动性风险。合理分配现金流入与现金流出的构成,控制负债的期限和品种。

## 2.5 及时有效地进行财务整合

降低财务风险是提高并购成功率、处理各项风险问题的重中之重,决定着企业并购能否顺利完成。在完成并购之后,并购企业双方应该对财务核算的相关制度、机构和人员等进行整合,从而便于控制公司的财务管理<sup>[11]</sup>。

(1)构建完整的财务机构及设置,财务部门的建设要安排合理的岗位并明确岗位职责和内容,各岗位之间相互协调合作。

(2)规范财务负责人的选拔和考核,要求会计人员不仅要有良好的职业道德,还要具备专业的文化知识和财务功底,要加强会计人员的技术技能培训来提高工作效率。

(3)纺织服装企业在财务管理制度上应根据企业自身情况进行制定,以便全面准确地反映公司的经营成果。

## 3 结语

纺织服装企业在并购前期进行认真准确地信息搜

集,在并购过程中全面考虑资产评估原则、价值评估体系及宏观环境等不确定因素,可以有效提高并购估价的准确性。选择合适的融资渠道和支付方式能够降低融资风险和流动性风险。正确管理财务机构设置、财务职能和财务制度可以降低并购后财务整合的风险。

## 参考文献:

- [1] 于斌斌. 我国纺织服装产业发展与国际竞争力研究综述[J]. 纺织科技进展, 2010, (5): 91-94.
- [2] 孙红梅, 黄开欣. 基于纺织服装行业 ST 公司的财务风险研究与控制[J]. 电子商务, 2013, 17(4): 52-55.
- [3] 周煜斌. 我国纺织服装业上市公司并购决策模型及案例研究[D]. 上海: 东华大学, 2008.
- [4] 许亭玉, 李旭, 焦芳琪, 等. 基于区域经济学的服装产业转移理论分析[J]. 纺织科技进展, 2015, (5): 85-87.
- [5] 赵玥. 企业并购中的财务风险问题研究[J]. 财经界(学术版), 2017, 35(6): 110-113.
- [6] 付景莉. 我国纺织企业并购重组及相关财务问题研究[D]. 天津: 天津工业大学, 2005.
- [7] 黄煌. 企业并购的财务风险控制研究[D]. 厦门: 厦门大学, 2014.
- [8] 赵艺环. 基于模糊综合评价的企业并购财务风险的研究[J]. 中国商贸, 2011, 20(6): 51-52.
- [9] 邹彩芬, 叶杏, 杨孙蕾. 对纺织服装行业并购的解读[J]. 武汉纺织大学学报, 2014, 27(2): 1-7.
- [10] 陈晓青. 我国纺织服装业面临的技术性贸易壁垒及应对措施[J]. 纺织科技进展, 2009, (1): 41-42.
- [11] 沈静. 企业并购财务风险分析与控制[J]. 财会通讯, 2015, 35(20): 105-107.

## Financial Risk and Prevention of Textile and Garment Enterprises in Mergers

WANG Xiao-jun, WANG Li-bing\*, ZANG Xiu-jiao

(Qingdao University, Qingdao 266071, China)

**Abstract:** Mergers are common behavior in the development process of textile and garment enterprises. In the process of mergers, financial risks often exist in selection and value evaluation of the target enterprise, the choice of the financing channels and payment methods, and the link of integration after the mergers. Through the analysis of the relevant links, the mechanism of financial risk was defined. The considerations, risk management, configuration and management of financing methods and payment methods, the financial management after merges and other corresponding preventive measures were put forward for the target enterprise selection.

**Key words:** textile and garment; mergers; financial risk; prevention

欢迎投稿 欢迎订阅 欢迎刊登广告