

并购系列 —— 并购风险管理

Kevin Han

并购系列课程

- 1 并购基础知识
- 2 并购实务指引
- 3 并购项目筛选
- 4 并购项目可行性评估
- 5 并购意向确定与方案规划
- 6 并购尽职调查
- 7 标的企业的估值
- 8 交易架构设计
- 9 交易谈判
- 10 交割事项
- 11 投后管理
- 12 并购风险管理

此版权归秀财网所有

导航页

- 1 **并购失败的风险**：4个主要因素
- 2 **法律风险**：4项重大风险
- 3 **财务风险**：财务舞弊与盈利质量
- 4 **其他风险**：环保与OH&S
- 5 **整合失败的风险**：3个主要因素

并购失败的风险：4个主要因素

并购失败的风险：股东意愿转变



- 1、保持标的公司面临的困境
- 2、股东的期望值管理
- 3、并购工作中的相处
- 4、预防其他潜在买家的接触
- 5、分手费条款？

并购失败的风险：4个主要因素

并购失败的风险：发现重大风险



法律风险
财务风险
其他风险

- 1、初步评估的重要性
- 2、重大风险的预判
- 3、尽职调查中的及时总结

并购失败的风险：4个主要因素

并购失败的风险：政策风险



- 1、不可预知性
- 2、行业政策专家
- 3、政府机构资源及人脉

并购失败的风险：4个主要因素

并购失败的风险：内部因素

赞成!

反对!

- 1、提前沟通的重要性
- 2、内部利益的平衡
- 3、自上而下的沟通方式

导航页

- 1 并购失败的风险：4个主要因素
- 2 **法律风险**：4项重大风险
- 3 财务风险：财务舞弊与盈利质量
- 4 其他风险：环保与OH&S
- 5 整合失败的风险：3个主要因素

法律风险：4项重大风险

法律风险：股权、重大资产的权属瑕疵

股权瑕疵：须交割前解决

资产权属瑕疵：

- 抵押 & 质押：须解除
- 其他权属瑕疵：不影响使用的前提下由原股东承诺风险兜底



法律风险：4项重大风险

法律风险：已签署合同



- 1、抵押 & 质押合同：解除
- 2、对外担保合同：评估风险
- 3、关联方合同：评估风险
- 4、其他业务合同：优化条款

法律风险：4项重大风险

法律风险：诉讼、仲裁及行政处罚



- 1、在交割前将罚款、赔偿支付完毕
- 2、未决案件：律师估计赔偿金额，由原股东承诺风险兜底

法律风险：4项重大风险

法律风险：关联公司



1、**贷款、担保合同**：按市场行情收费或收取抵押物

2、**业务合同**：按市场行情重新定价

导航页

- 1 并购失败的风险：4个主要因素
- 2 法律风险：4项重大风险
- 3 **财务风险**：财务舞弊与盈利质量
- 4 其他风险：环保与OH&S
- 5 整合失败的风险：3个主要因素

财务风险：财务舞弊与盈利质量

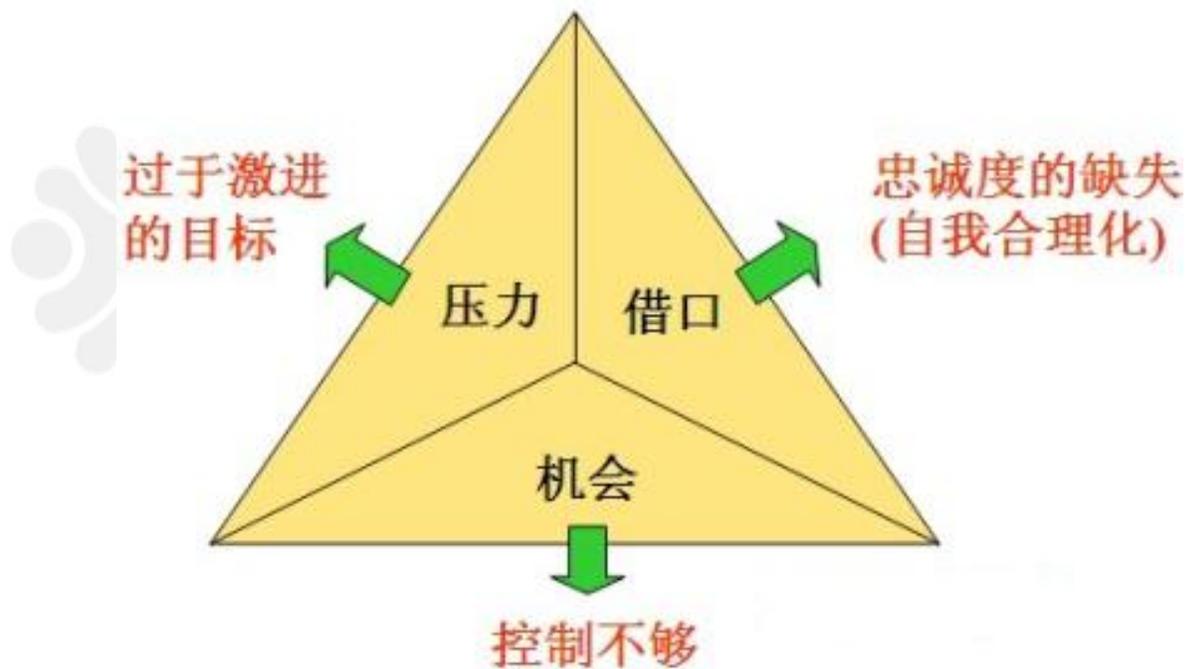
财务风险：财务舞弊



- 1、按公允价值计价的资产：高估资产
- 2、表外融资：低估负债
- 3、虚增收入、虚减费用：高估利润
- 4、现金流的造假：分类 & 时间

财务风险：财务舞弊与盈利质量

财务风险：舞弊三角



财务风险：财务舞弊与盈利质量

财务风险：盈利质量



1、是否可持续

- 非经常性项目带来的盈利
- 并购或重组带来的盈利
- 盈利预测的真实可靠性

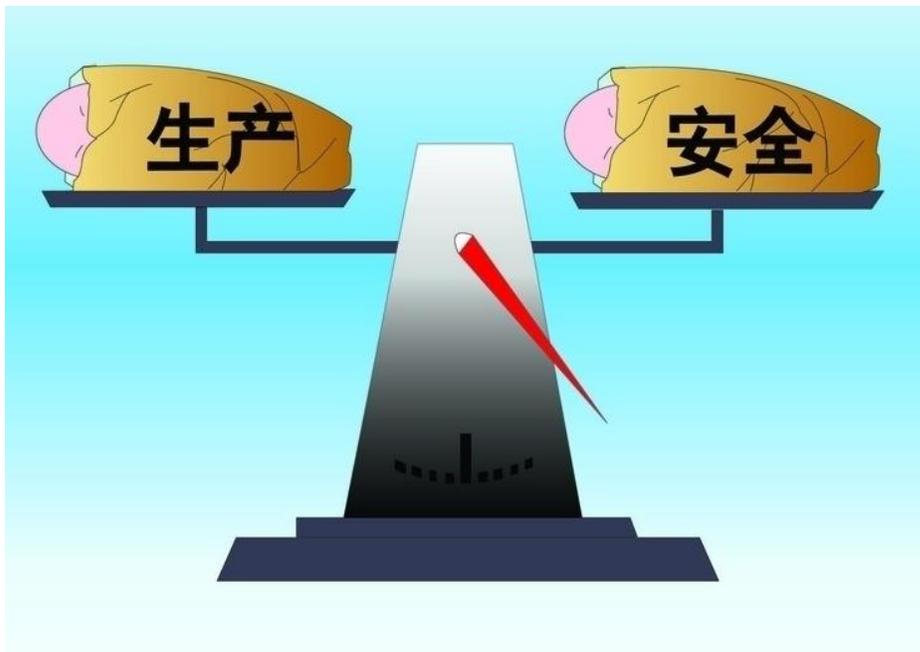
2、是否充分覆盖资金成本

导航页

- 1 并购失败的风险：4个主要因素
- 2 法律风险：4项重大风险
- 3 财务风险：财务舞弊与盈利质量
- 4 **其他风险**：环保与OH&S
- 5 整合失败的风险：3个主要因素

其他风险：环保与OH&S

其他风险：提前与监管部门的沟通



+



导航页

- 1 并购失败的风险：4个主要因素
- 2 法律风险：4项重大风险
- 3 财务风险：财务舞弊与盈利质量
- 4 其他风险：环保与OH&S
- 5 **整合失败的风险：3个主要因素**

整合失败的风险：3个主要因素

企业文化的冲突：保持标的企业的独立性



- 1、国有企业、民营企业、外资企业
- 2、团队精神 v.s. 独立精神
- 3、严明的纪律 v.s. 自由的工作空间
- 4、复杂或简单的人际关系

整合失败的风险：3个主要因素

内控及合规体系：规范化 v.s. 独立性



- 1、内控及合规环境的建立
- 2、内控及合规培训
- 3、明确审批权限和一定程度的授权
- 4、因地制宜的管理

整合失败的风险：3个主要因素

资源注入不及时或不匹配：损害协同效应



- 1、资源注入计划是并购工作的一部分
- 2、各个业务条线的提前沟通
- 3、有小到大、由近及远的资源注入

总结：投后管理



版权声明

本网站 (www.xiucai.com) 刊载的所有内容, 包括文字、图片、音频、视频、软件、程序、以及网页版式设计等均在网上公开发布。

访问者可将本网站提供的内容或服务用于个人学习、研究或欣赏, 以及其他非商业性或非盈利性用途, 但同时应遵守著作权法及其他相关法律法规的规定, 不得侵犯本网站及相关权利人的合法权益。除此以外, 将本网站任何内容或服务用于其他用途时, 须征得本网站及相关权利人的书面许可, 否则, 将承担侵犯知识产权的法律责任。

谢谢观看

秀财出品
