

摘要

互联网企业在我国近年来的发展可以说是突飞猛进的，随着产业的快速发展，越来越多的互联网企业试图通过并购这一手段迅速扩张，占领市场份额。

观察近年来的发展趋势我们可以看出，自 2007 年开始一直到 2018 年，互联网企业并购正在以井喷式的速度增加。更多行业内的企业想通过这种途径快速发展壮大，其背后也不难看到各路投资资本的身影，它们也在谋求这场资本游戏中的利益。而与并购案例不断增加形成鲜明对比的是，互联网企业并购，在行业内成功的案例却为数不多，这种现象正在引起越来越多的人关注。

与互联网企业并购趋势在 2018 年出现转折密切相关的，是监管层正在加强互联网企业并购的监管。对于并购重组，尤其是互联网行业的并购重组，日趋严格。那么作为为企业提供中介服务的会计师事务所，在这种监管整体趋向严格的背景下，如何为自己的客户降低所要面临的风险，便显得十分关键了。

而我国市场经济发展相对于发达国家起步较晚，对于并购审计，尤其是互联网企业并购审计中审计风险的研究，是相对不够完善的。所以本文从注册会计师和事务所的视角切入问题，以阿里巴巴并购饿了么这一典型的互联网企业并购案例作为研究对象，进行了细致的研究。本文将阿里巴巴并购饿了么中可能存在的并购审计风险进行了拆分，然后对于各个风险可能存在的风险以及审计人员应当如何避免这些风险进行了研究，在本文的最后，作者也提出了相应控制和降低这些风险的措施以及一些建议。

关键词：互联网企业并购；并购审计；审计风险

ABSTRACT

The development of Internet enterprises in China in recent years can be said to be rapid progress, with the rapid development of the industry, more and more Internet enterprises try to rapidly expand through the means of merger and acquisition, occupy market share.

Observing the development trend in recent years, we can see that from 2007 to 2018, Internet mergers and acquisitions are increasing at a blowout speed. More enterprises in the industry want to develop and grow rapidly through this way, and it is not difficult to see the figure of various investment capital behind it, they are also seeking the interests in this capital game. In sharp contrast to the increasing number of m&a cases, there are only a few successful m&a cases of Internet enterprises in the industry, which is attracting more and more people's attention.

Closely related to the turning point in the trend of Internet enterprise mergers and acquisitions in 2018 is that regulators are strengthening the supervision of Internet enterprise mergers and acquisitions. For merger and reorganization, especially the Internet industry merger and reorganization, increasingly strict. Therefore, as accounting firms providing intermediary services for enterprises, under the overall trend of strict supervision, how to reduce the risks faced by their customers is very critical.

However, compared with developed countries, China's market economy started late, so the research on audit risk in M&A audit, especially in Internet enterprise m&a audit, is relatively incomplete. Therefore, this paper, from the perspective of certified public accountants and firms, takes Alibaba's acquisition of Ele. me, a typical Internet enterprise acquisition case, as the research object, and conducts a detailed study. First of all, this paper divides Alibaba's acquisition of Ele. me into three stages, and then studies the possible problems in each stage and the risks that CPA may face. At the end of this paper, the author also puts forward corresponding measures to control and reduce these risks and some suggestions.

Key words: Internet enterprise M&A; Merger and acquisition audit; Audit risk

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景及意义.....	1
一、研究背景.....	1
二、研究意义.....	2
第二节 研究内容及方法.....	2
一、研究内容.....	2
二、研究方法.....	3
第三节 论文框架和可能的创新之处.....	4
一、论文框架.....	4
二、可能的创新之处.....	4
第二章 概念界定及文献综述	6
第一节 概念界定.....	6
一、并购审计的概念.....	6
二、审计风险的概念.....	6
第二节 文献综述.....	8
一、关于审计风险的定义.....	8
二、互联网企业并购中审计风的相关研究.....	9
第三节 文献评述.....	11
第三章 互联网企业并购中审计风险的理论概述	12
第一节 企业并购及并购审计的理论概述.....	12
一、理论基础.....	12
二、现代风险导向审计.....	13
三、并购审计与一般财务报表审计的共性与个性分析.....	15
第二节 互联网企业并购中的审计风险重要关注点.....	19
一、互联网企业并购的现状特点.....	19
二、互联网企业并购中的审计风险重要关注点.....	20

第三节 互联网企业并购审计风险识别.....	20
一、互联网企业并购审计风险分析框架.....	21
二、互联网企业并购审计中财务报表层重大错报风险识别.....	22
三、互联网企业并购审计的固有风险识别.....	24
四、互联网企业并购审计的控制风险识别.....	26
五、互联网企业并购审计的检查风险识别.....	26
第四节 互联网企业并购审计风险防范与控制.....	27
一、互联网企业并购审计中财务报表层重大错报风险防范.....	27
二、互联网企业并购审计的固有风险的防范.....	27
三、互联网企业并购审计的控制风险防范.....	28
四、互联网企业并购审计的检查风险控制.....	28
第四章 互联网企业并购的案例分析.....	29
第一节 阿里巴巴并购饿了么背景介绍.....	29
一、阿里巴巴企业简介.....	29
二、饿了么公司简介.....	31
三、阿里巴巴并购饿了么案例概述.....	33
第二节 阿里巴巴并购饿了么审计风险识别.....	34
一、并购审计中财务报表层重大错报风险识别.....	34
二、并购审计中固有风险识别.....	37
三、并购审计控制风险识别.....	41
四、并购审计检查风险识别.....	42
第三节 阿里巴巴并购饿了么审计风险的防范与控制.....	44
一、并购审计中财务报表层重大错报风险的防范.....	44
二、并购审计中固有风险的防范.....	44
三、并购审计控制风险的防范.....	45
四、并购审计检查风险的控制.....	47
第五章 研究结论与建议.....	49
第一节 研究结论.....	49
第二节 对策建议.....	50
一、充分了解互联网企业并购环境与并购企业.....	50

二、做好资产评估工作.....	50
三、关注并购整合阶段存在的风险.....	50
第三节 未来研究展望.....	51
参考文献.....	52
致谢.....	55

第一章 绪论

第一节 研究背景及意义

一、研究背景

目前，越来越多的企业通过企业并购的方式以求得到快速的发展，根据不完全统计，2018 年在我国上交所并购的交易额已经达到了 9200 亿，总体交易额较上年同期增长了 8%。深交所的数据显示出的趋势与上交所相同，全年交易金额为 6580.77 亿元，同比上升交易额达到了 46%，增长数目接近一倍，在这些数据的背后我们不难看出并购交易活动在近年来的火热态势。

随着互联网技术的发展与进步，它正在逐渐渗入和改变着人们的生活方式，同时，互联网企业以此为契机，获得了持续发展的基础，被外界广泛看好。为了快速的扩大企业规模，在互联网新兴领域获得主动权，并购重组也自然而然的成为了企业扩大经营规模的首选方式。研报显示，在 2008 年到 2018 年短短的十年间，中国企业并购的案例已经从 200 多起增长到了 2813 起，近一倍的增长背后，反应出的是企业扩张方式的变化以及模式的改变。而互联网企业作为近些年来主导企业，并购的案例每年也在以飞快的速度增长，但同时我们也不难发现，在并购案例增长的同时，却鲜见成功案例。

会计师事务所作为并购活动中的中介机构，对并购成功与否通常都发挥着重要作用，中介机构能否对并购发生正向的促进作用，对于并购活动最终是否能走向成功，往往至关重要，如果中介机构在并购活动中做到中立客观、恪尽职责，以公平公正的态度完成审计工作、价值评估以及后续的工作，那么并购活动无疑成功的概率更大，但如果并购机构在并购活动中没有起到应当起的作用，那么并购活动的成功很大程度上是没有保障的。

当然并购活动因为流程复杂，经历时间长，双方信息不对称等等因素的存在，都会导致并购活动存在风险性和不确定性。收购方因为种种因素，通常无法对被收购方的价值做出准确的评估，这时，如果注册会计师没有帮助并购方及时发现被收购方的真实价值，一旦交易完成，对并购方来说是极为不利的。

而互联网企业发展历程较短，可循经验较少，由此带来的审计风险将会更高。鉴于此，作者在后文当中对于审计风险的定义进行了整理和研究，然后提出了一些思考：与一般的财务报表审计相比，并购审计有何区别？互联网企业审计风险的成因是什么？如何识别并降低这类风险？

二、研究意义

虽然我国独立审计经过几十年的发展，已经初步形成了基本的审计理论体系，但并购审计风险的理论体系研究还不是很完善，在现有的研究中，对并购审计风险理论的规范研究和实证研究还很少，案例研究也并不足够丰富。本文以并购审计和现代风险导向审计理论为基础，以阿里巴巴并购为例进行深入研究，探讨了互联网企业并购中的审计风险。

自独立审计首次被引入国内到现在，已经过去了几十年的时间。在这段时间里，国内已经形成了适合我国企业的审计基本框架与理论体系，但因为历时较短，这些框架目前国内还不能做到面面俱到。从现有的理论和文献研究中我们不难发现，关于企业并购审计的研究无论是实证研究还是案例研究都比较少，目前的研究侧重的方向也都比较单一。因此本文以以阿里巴巴并购为例进行深入研究，探讨了互联网企业并购中的审计风险。

本文从我国先有的审计风险理论框架为基础，并从这里出发，对现有的理论框架学习的基础上进一步完善了理论框架。本文对互联网企业并购当中存在的风险进行研究，用案例研究的方法，以阿里巴巴并购饿了么作为研究对象，从实际问题入手，深入研究案例中可能存在的风险点，以及如何识别这些风险。在识别审计风险的基础上，研究如何控制风险，目的是为以后的互联网企业并购活动提供一些参考和借鉴，对于促进互联网企业并购的成功，具有一定的借鉴意义。

第二节 研究内容及方法

一、研究内容

本文首先对企业并购、审计风险和现代风险导向审计的相关理论研究进行

了回顾和梳理，然后以阿里巴巴并购饿了么为研究对象，运用现代风险导向审计对互联网企业并购中的审计风险进行了分析，并提出了相应的对策建议。

本文首先对现有的理论进行了分类总结并且梳理了这些理论先后的逻辑关系，再用阿里巴巴并购饿了么的案例分析，对其中存在的审计风险进行研究和分析，最后提出建议。

第一部分：绪论。这部分作者层次分明的介绍了本文的研究背景，在研究背景既定的基础下，介绍了研究存在的现实作用，之后对研究的方法以及选择的研究案例做了系统的介绍，并在梳理结论的同时概括了本文中存在的不足和之后的改正方向。

第二部分：文献综述及概念界定。在这个部分，首先笔者对文章中使用到的概念分别进行了解释与区别。在对概念有了清楚认识的基础之上，作者进一步的，介绍了并购审计风险以及现代风险导向审计理论。在文献综述部分，本文对国内外现有的研究总结梳理的基础上，形成了自己的认识。

第三部分：互联网企业并购审计风险的理论分析。本文首先介绍了并购审计以及在企业并购中需要使用到的相关理论，在此基础之上，介绍互联网企业并购审计的现状与特点。

第四部分：案例分析。以阿里巴巴并购为例，对互联网企业并购的审计风险按照不同类型进行了分析，并提出了相应的应对措施。

第五部分：研究结论与建议。在上面分析的基础上，这一部分对上文进行了总结，同时，提出了本文的不足。

二、研究方法

本文使用了两种研究方法，一是文献研究法，二是案例研究法，本文尝试将两种方法结合起来，分析阿里巴巴并购饿了么中审计风险的识别和应对策略。对于文献研究法，顾名思义是通过学习和整理过去相关领域的研究成果以及研究问题的切入点，给本文研究一些启示和思路。而案例研究法在本文中，则在后几章内容中被主要的提及和使用，利用案例研究的方法，对本文的案例进行，并在最后提出解决问题的方法。

第三节 论文框架和可能的创新之处

从以上的总结分析可以发现，本文的文章逻辑是以“发现问题-以前研究-理论基础-构建模型-分析案例-获得启示”的思路展开，在阐释了本文的研究内容的基础上设计整体研究方案。

一、论文框架

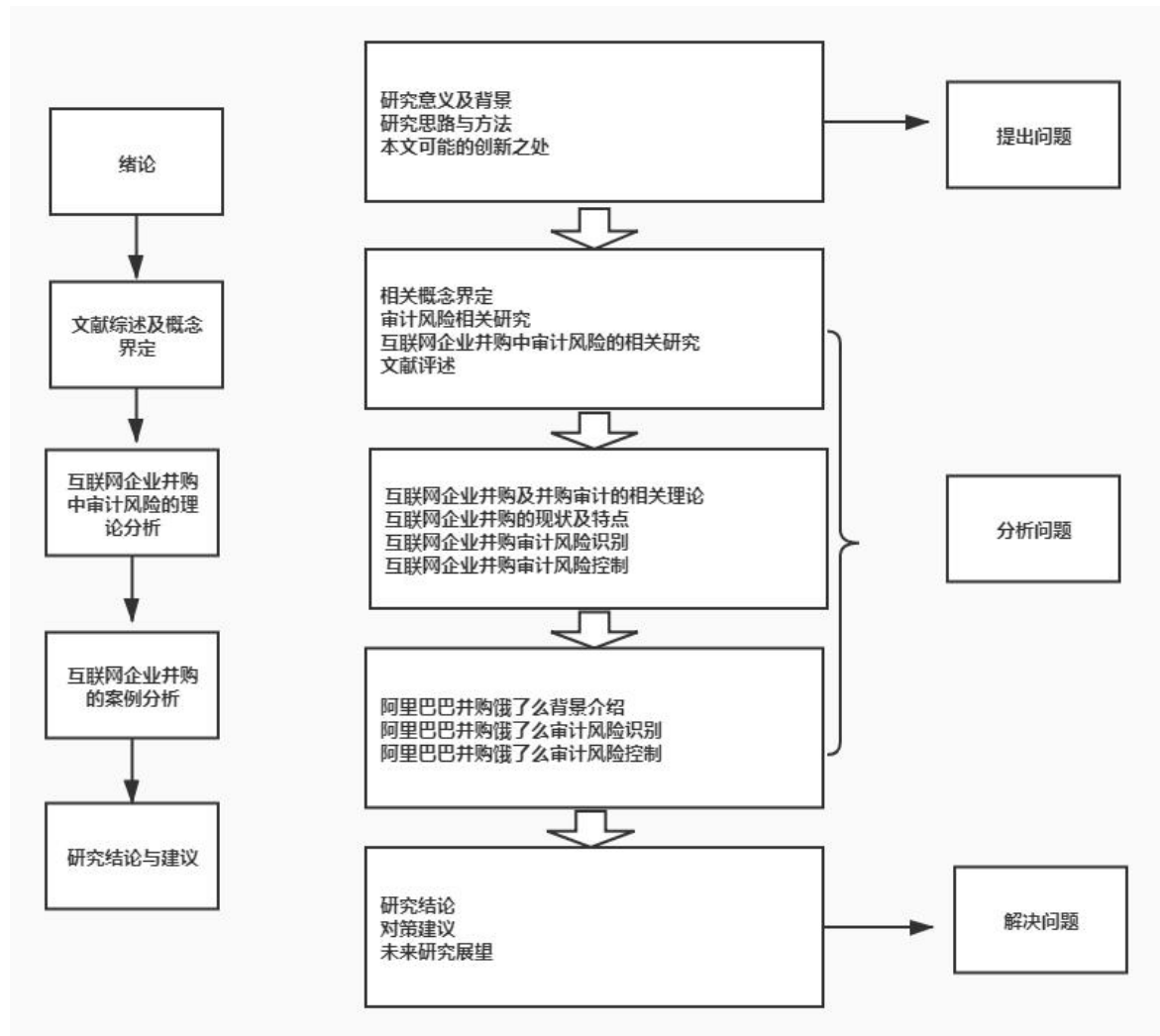


图 1.1 研究思路

二、可能的创新之处

本文有两个可能的创新点：

首先，对并购审计风险和审计风险的研究很多，但对并购审计风险的研究文献还不够丰富，尤其是对于刚刚兴起的互联网行业的并购，本文可以对现有的类似研究进行优化和补充。

其次，针对于传统的报表审计与并购审计的不同，本文也进行了比较说明。在两者的区别于联系当中，解释了并购审计的重要作用，对互联网企业并购中的可能存在的问题以及这些问题对应的对于并购各方存在的风险进行了分析与整理，提出了对应问题的预防方法。

第二章 概念界定及文献综述

第一节 概念界定

一、并购审计的概念

并购审计是专项审计的一种，它与一般的财务报表审计存在着明显的区别。根据现有的研究，并购审计又区分为广义的并购审计和狭义的并购审计。狭义的并购审计主要是指，在并购交易的双方达成协议之后，注册会计师为了促成并购活动的成功，实施的综合性审计工作。其目的是为了核实目标企业资产、利润以及确定并购价格等，注册会计师的工作重点是了解目标企业真实的资产情况，从而更合理的确定收购价格。

而广义的并购审计，则更加强调注册会计师应该全程参与到并购活动当中来，包括提供财务审计等多种服务，这更加有利于审计人员把握并购活动中可能存在的风险，因此，在本文提到的并购审计为广义概念的并购审计。

二、审计风险的概念

(1) 关于审计风险的定义

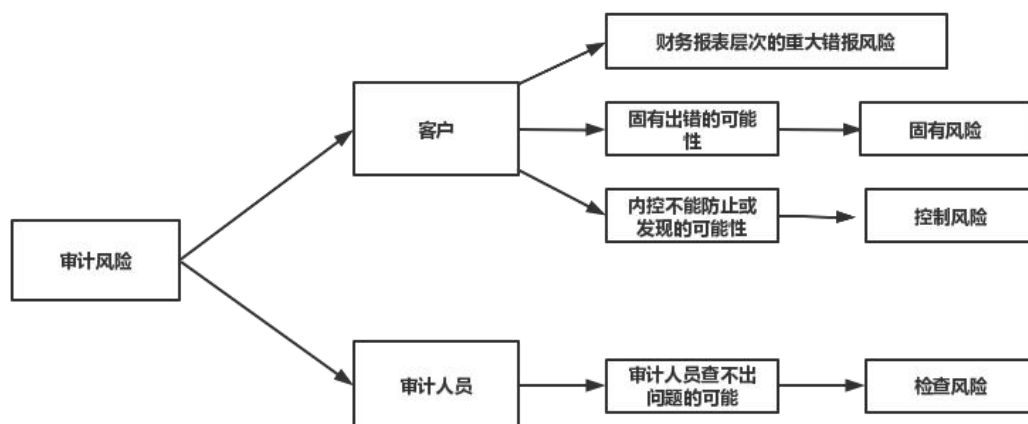
审计风险主要是指，当财务报表存在重大错报，注册会计师发表不恰当审计意见的可能性。审计活动作为注册会计师参与的一种经济活动，由于审计人员专业胜任能力以及职业素养的差别，通常会对相同的审计事项作出不同的职业判断，造成判断与职业不同的情况，这就产生了审计风险。审计风险通常存在于审计活动的各个环节当中，不可被消除，审计人员只能通过各种手段降低这种风险。

(2) 审计风险组成要素

国际审计和鉴证委员会在 2003 年，发布了一套审计风险模型，将现代风险导向审计模型表示为：

审计风险=重大错报风险×检查风险

=财务报表层的重大错报风险×（固有风险×控制风险）×检查风险



2.1 审计风险组成要素

其中，重大错报风险指的是报表在接受审计前就存在重大错报的可能性。重大错报风险又被分为报表层和认定层的重大错报风险，报表层重大错报风险通常会影响到多个认定，与报表整体联系密切。认定层的重大错报风险又分为了固有风险和控制风险，这两种风险与审计人员无关，审计人员只能评估风险大小，不能控制其水平。固有风险是指审计客户不存在内控的情况下，报表中的某项认定存在错报的可能。控制风险则是指内控不能防止或发现其报表上错报和漏报的可能性。检查风险是指报表中存在错报，但审计人员没有察觉错报的可能性。

(3) 并购审计风险

并购审计风险作为企业并购活动当中产生的风险，也属于审计风险的一种。考虑到并购审计业务流程相较于一般审计业务更加复杂，涉及的因素也更多，因此，并购审计活动存在明显的高风险性。在广义的并审计概念中，由于审计人员被要求全程参与并购活动，因此并购审计风险也就不同于传统的财务报表审计风险。其风险不但来源于财务报表，而是包括了并购审计从筹备到整合阶段面临的各种风险，外部政策环境，法律环境以及市场环境等等因素，都会影响到并购审计风险。

并购活动要想取得成功，注册会计师和会计师事务所作为被聘用方，在企业并购的过程当中就应当做到拥有敏锐的“嗅觉”，可以准确的识别出并购过

程中风险比较高的项目和环节。这需要注册会计师在并购不同阶段，灵活的采用不同方式，以应对可能出现的风险，识别风险，将并购失败的可能性降到最少。

第二节 文献综述

一、关于审计风险的定义

(1) 审计风险的定义

对于审计风险的定义，我国通常使用到是，在被审计单位的报表存在重大错报的时候，作为审计实施主体的注册会计师，发表错误或者不当意见的可能性。

朱荣恩(1988)率先在国内提出了审计风险这一概念，他认为，审计风险是由于审计当中，审计过程、程序混乱，所导致的审计出现结论与实际出现偏差的可能性。在他的研究之后，国内又出现了许多学者，在这一领域进行了进一步的研究与证明。朱小平、叶友(2003)他们在分析和整理国内外的相关研究后得出了结论认为，国内与国外的学者对于审计风险这一概念，存在着认知上的差异，在整理后，他们认为，审计风险主要是指，注册会计师在审计报表后，对于结果发表错误意见的可能。

伴随着改革的深入与市场经济的不断发展，企业发展日益壮大，审计风险问题变得越来越受到重视。丁爱霞（2013）指出，审计风险问题的日益突出，主要的原因在于我国没有完善的风控框架与体系，会计师事务所无法从这一框架出发，减少和防范相关风险。从目前研究梳理结果我们不难发现，对审计风险的定义主要集中在对报表发表的意见不正确，而使企业受到损失的可能。

(2) 审计风险的评估与控制

在风险评估方面，Waller 等（1993），结合了现实生活中遇到的问题，结合审计风险分析了审计风险的情况。Kida 等（1993）在了解审计风险的问题后，结合企业面临的当前环境，说明了审计风险与环境变化的关联性。

Simunic (1990) 认为, 如果一个行业中有很多事务所从事类似的业务的话, 有利于发现风险, 从而降低。Messier 等 (2000) 认为, 有些审计风险是客观存在的, 这些风险无法消除, 只能适当控制在一定范围之内。Low (2004) 认为, 审计人员的素质以及受教育程度, 也会影响到审计风险的大小。

从公司治理的角度张光才 (2004) 认为, 不同的评价指标对于审计风险有不同的评估结果。张平 (2010) 和王慧金 (2011) 运用了系统的实证分析方法, 对审计的风险进行了估计与度量。审计风险的问题, 在学术界的普遍观点是, 应当加强审计模型的规范化建设, 以加强应对突发性风险的能力。同时, 审计人员的素质对于审计风险的降低也有很大作用。综上, 这些已有的研究和理论都为本文的研究奠定了坚实的基础。

二、互联网企业并购中审计风险的相关研究

(1) 并购审计相关研究

随着市场经济的发展, 企业并购作为一种企业扩张的手段, 被越来越频繁的在交易中使用, 并购审计理论也开始逐渐丰富了起来。并购审计理论在宏观上可以区分为广义和狭义。Allen (2000) 认为, 狭义并购审计是审计实施主体对目标企业财务报表核实, 确认收购价格的审计。董柱、李一平 (1999) 指出, 广义的并购审计是指注册会计师作为并购企业聘用的会计主体, 全程参与并购活动, 为了促成并购成功为并购提供意见和建议的行为。

此后, 还有很多行业专家在之前学者的研究上, 又进行了更近一步, 更加深入的研究。赵静 (2009) 将并购活动整体上划分为三个阶段, 从各个阶段分别出发, 来整理了各个阶段可能出现的各种风险以及问题。

之后的研究, 学者的重点放在了区分财务报表审计与并购审计的不同点上, 可以说两者之间有一定的联系, 又各有特点, 有时相互包含, 但在部分时候又各自独立。张爱民和洪梅 (2009) 认为不同于财务报表审计, 并购审计企业主要是为了达到以下两个目的, 第一是通过审计发现企业真实价值, 第二是判断企业是否可以在并购后做到经营业绩稳定, 并购效果是否理想。

在界定了一般财务报表审计和并购审计当中的区别与联系和各自的特点之后, 国内专家的关注重心放在了如何防范并购审计风险上。刘娟等 (2013) 认

为，建立系统的风险控制体制和实用方便操作的指标是很重要的，这样的好处是便于操作，可以使风险可视化。肖梦瑶等（2018）整理了并购审计不同阶段可能遇到的风险，试图从各个阶段入手，分而治之，把审计风险控制到注册会计师和企业都可以接受的合理水平上。

从最初学术界关于广义狭义并购审计的争论，到后来随审计理论发展，审计定义不断被扩展，根据实际情况出发，本文采用了并购审计的广义定义。

（2）并购审计风险相关研究

在国内，企业并购已经不是一个新鲜的词汇，大量的企业加入了并购中，相应的如何促进企业并购成功，降低企业并购中的审计风险，成为了人们关注的新话题。Borghese 等(2001)指出并购审计风险主要是因为并购交易活动时间窗口短，双方往往无法系统的了解对方情况，这为交易埋下了隐患。Borghese 等（2001）指出，并购交易当中的财务报表显得非常重要，如果双方依赖的信息来源财务报表出现了问题，那么对于并购活动的成功是非常不利的，这会对审计风险产生严重的影响。

在审计风险理论发展的过程当中，我国的领域内专家也在这一方面进行了大量的研究与思考。王永梅（2001）和齐继凡（2009）指出。在并购审计的实施过程中，双方要对之前谈判形成的目标价格进行支付，而支付方式和换股比例，往往会严重的影响到审计风险的高低情况。李岩等（2010）把审计风险归类整理，形成了一套完成框架，有实践意义。提出了企业的文化等因素会对审计风险造成侧面影响。何亚平等（2013）审计人员在实施审计的过程当中，为了降低审计风险，应当综合利用多种手段，以达到获取所需要证据的目的，充分考虑审计证据对于审计风险的影响。

并购审计的实施当中，会计师事务所和所聘用的审计人员，都应当有充分的风险防范意识，要善于换位思考，立足全局考虑问题，不能忽视细节。马金英（2015）将审计风险当中模糊化的定义进一步细化，找到了进一步降低审计风险的方法。姜思干、徐晓（2015）从全新的角度出发，站在公司的角度，借鉴了代理理论，对审计风险降低提出了新思路。郭伟、苗亚平（2016）结合当下的背景，指出大数据时代并购审计面临的新机遇和新挑战。

（3）互联网企业并购的相关研究

在国内互联网技术日益与人们生活密不可分，互联网企业如雨后春笋般快速发展的今天，互联网企业也在期望通过并购的方式抢占先机，快速占领市场，面对现实情况，很多学者也对互联网企业并购的风险开始了一些研究。赵俊凯（2017）结合案例分析和国内现实情况出发，介绍了互联网企业在并购时遇到的实际困难，以及这些困难所对应的风险。陈述等（2015）指出，大数据的发展和互联网企业的发展，对审计行业来讲，即是机遇，同样也会带来挑战。

当下，审计领域的从业人员越来越多，在这个压力越来越大的行业，只有做到顺应趋势，不断学习更新知识，才能让自己立于不败之地。Roman 等（2015）认为随着电子信息技术的发展，数据的量和储存方式都发生了一些明显变化，这使得数据处理越来越需要专业人员参与，审计人员在当下为了促进审计工作成果，在审计实施阶段应该掌握数据处理，降低审计风险。

第三节 文献评述

从国内外审计风险理论的研究成果来看，学者们对审计风险理论的研究，出发点和成果以及比较完善。他们对并购审计的风险定义等等，都做了比较完善的研究和调查，从实际案例出发，试图解决遇到的各种问题。但是，目前的文章在对审计风险进行研究中，相对比较缺乏案例的研究。因此，笔者认为，对于互联网企业并购审计的相关研究，应该与实践紧密结合，从案例出发，在实际操作过程当中发现问题，并客观思考如何降低其中的审计风险。

根据以上研究，本文的研究主要立足于以下几个出发点：①在学习了前任的研究理论前提下，分析互联网企业并购中审计风险的重要关注点。②本文通过案例分析了这类并购的风险因素，并提出了相应的对策。

第三章 互联网企业并购中审计风险的理论概述

第一节 企业并购及并购审计的理论概述

一、理论基础

（一）协同效应理论

在企业集团当中，各个子公司相互独立，但是却又可以互相共享资源，这样不但降低了成本而且也提升了效率。经济学领域内，协同理论的提出者韦斯顿表示，企业并购活动仅为协同效应的呈现方式之一，并购主体彼此可以共享技能和有形资源，效率会显著上升。

（二）信息不对称理论

自 20 世纪 70 年代以来，发达的市场经济国家就开始提出了信息不对称这一重要理论。其核心内涵是，由于在市场当中沟通是需要成本的，而市场本身又是不透明的。除非存在完全有效的市场，否则，信息在买方与卖方之间是不对称的。也就是说在一个市场当中买方无法掌握自己所需要商品的全部信息，而卖方通常也无法顺利的在市场当中匹配到恰巧需要商品的买方。这些问题的核心原因就是信息不对称，而信息的沟通通常也是需要成本的，所以买方在购买商品时，所掌握的信息，与卖方所掌握的信息之间，也存在着一定的差距。

（三）规模经济理论

规模经济理论的原理是一个工厂或者是企业，如果企业的经营业务范围不断增加，营业额升上，可以将企业原有的固定成本降低，同时提升企业利润。该理论认为，企业的经营范围和模式的扩张和膨胀，是实现规模经济利润逐渐增加的重要原因。从内部和外部两个方面，内部规模经济分析表明，横向并购能够促进商品的简单化，对外具体可以反映在，并购活动在成功之后，企业可以持续稳定健康的发展，企业通过并购活动逐渐提升了自身实力，市场份额缓慢且稳步提升，可提供专业的生产服务，满足各种市场需求。

企业的并购理论认为，作为企业发展的一种现代模式，越来越多的企业通

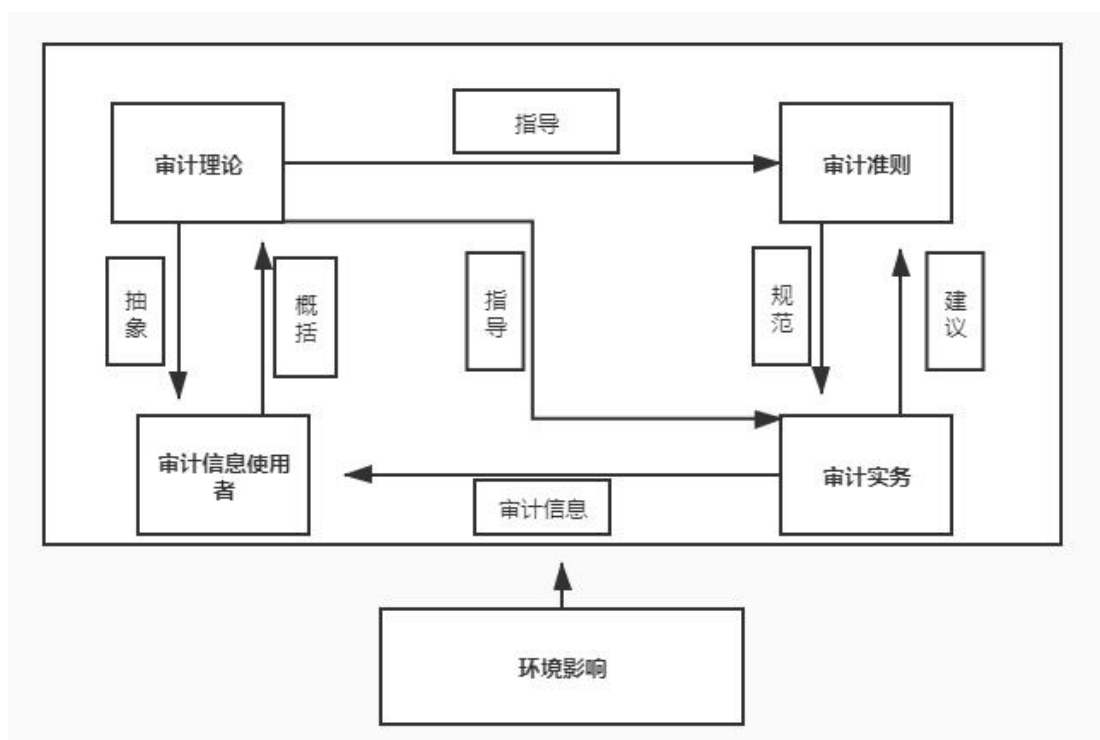
过使用自身资金的方式，实现快速扩张，通过资本的力量为手段，并购与自身相类似，或者是代表公司未来发展方向的企业，来提升企业未来发展的预期，加快企业发展的节奏。该理论的发展，离不开资本市场的活跃发展，企业蓬勃健康的发展。因为每一次企业出现大规模的并购，导致并购活动活跃都与国内的外部环境，包括企业政策以及国内外的政策形势密切相关。并购理论也侧重于揭示其并购动机：规模效益理论、市场力量假说、税收效应理论、协同效益假说、委托代理理论、交易成本理论等。在我国发展的历程当中，我们不难发现，企业会出于各种不同的目的，对目标企业发起收购，而收购的结果也往往是不雷同的。为了更好地识别审计风险，审计人员需要了解企业的并购动机。

虽然并购活动在我国的市场中，已经不再算是一个新颖的词汇，但是企业并购的成功案例一直很少，越来越多的并购并没有使我国企业并购成功率上升。这个问题也值得我们做进一步的思考与研究，为什么在当下互联网企业发展如此迅速的大背景下，企业通过并购方式目的增加市场份额，但结果却总是非常差强人意呢，这个现象的本身是与规模经济理论相违背的，但是我们也应当从现象当中探寻规律，力求找到解决问题的方法和途径。

在并购初期，首先要做的是，找到目标企业，做为下一步的并购对象，以此为基础，开展后续的工作。这个工作听起来简单，但是目标企业需要符合企业发展的战略目标，同时中介机构也需要帮助企业做好市场的调查，以及对双方企业的资产负债表进行分析，做出初步评估结果。在并购的实施阶段，中介机构需要做的是，为此次并购活动做出具体的并购方案，以及需要支付的价款和支付方式。最后，在整合阶段，会计师事务所还需要就并购整合以后并购的协同效应等多种因素做出综合的考量，然后根据结果给并购企业提出合适的意见以及建议。

二、现代风险导向审计

图 3.1 解释的是，在一次次实践活动当中，人们开始形成了对于审计的认识由最开始的模糊，慢慢变的系统。当然，在经济和科技都在迅速发展的年代里，人们对于审计的需求，也会由于很多因素的慢慢变化而产生变化，这时审计相关理论也需要跟上时代的脚步，顺应当前企业的需要。



3.1 审计理论实务关系图

《蒙哥马利审计》第八版首次将“审计风险”与审计程序相结合，让人们了解到了审计程序的变动对于审计风险控制的作用。在这个过程中，审计模式得到了不断的发展和完善。从最初的账户本位审计到后来的制度本位审计、风险本位审计，慢慢发展到目前，被学界广泛接受和运用的，现代风险导向的审计模式，从一次次模式的更迭和发展当中，我们不难发现，这正是人们对于审计风险的防范和规避意识日益强烈，也反应出人们对待其态度发生了重要的改变。

现在被学界普遍接受的审计模式是和最被人们所熟练运用的是现代风险导向审计模式，它认为，作为客观存在的一种风险，人们需要接受重大错报，这种不以人们意志为转移的风险主要的体现形式是重大错报。这种风险的来源不但受到了审计人员自身素质的影响，同时也可能与管理层徇私有关。同样，一个企业经营成果与经营业绩也是企业审计风险产生的因素之一。这就需要审计人员全面了解企业目前的发展情况，以及在行业内所处的地位，包括整个行业发展情况以及政策导向。

现代风险导向审计采用顺时针和逆时针两种不同的方法来进行。第一，顺查对企业的财报形成一个主观上的预期，然后再通过逆查的方法，根据之前原

有的预期，执行后面的步骤。建立起系统逻辑的思维能力对于注册会计师整体认识企业发展情况和从报表中精准系统的找到风险的根源，进一步有效降低审计风险可以说是非常有帮助的。

在实施审计的过程中，审计人员应该立足于整体，而不能片面的从企业财务报表入手，在考虑企业的经营状况基础之上，更要有宏观意识，了解企业长远目标与企业文化，充分认识企业的本质。认识企业的发展目标和其经营活动的目的，才能真正帮助企业实现价值。此外，审计人员要超越内部控制的局限性进行思考，从而再此基础上，对这种审计模式的认识更加深入，实用性的掌握更加全面，以上的研究都有利于后文对于前文提出的问题进行分析推论。

相比于传统的财务报表审计和狭义的并购审计而言，本文提到的广义的并购审计概念，对于审计人员往往有更高的要求，这不但要求审计人员要具有大局观，可以从宏观层面出发，并且要考虑到并购活动的开始直到结束，同时也不能忽视审计人员对于企业信息的获得，要求企业应当积极主动的披露出真实经营情况，以并购交易的各个阶段为基础，包括经营、审计利益相关者等，形成的一种新的并购交易审计模式，对于审计风险的控制与降低。所以，传统的审计模式对于互联网企业并购审计问题，也有一定的实用性。目前在该领域，许多专家学者也针对并购审计问题在实践当中的运用提出了一些问题。通过长期的探索和研究，学者们达成共识，通过建立体系，在体系内评估并购风险。

现代风险导向审计根据审计风险的二元模型（ $ar=RMM*DR$ ），将审计业务过程和程序划分为了解被审计单位及其所处环境、控制测试和实质性程序。那么，这一种特殊的审计，这些流程也同样适用于并购审计。

三、并购审计与一般财务报表审计的共性与个性分析

在参考了现阶段该领域的研究后，梳理分析了现有的对于并购审计的研究，本文将并购审计分为广义和狭义两大类：

广义的并购审计是指注册会计师作为并购主体的财务顾问，参与并购的全过程，提供咨询、审计等服务，以实现并购目标的活动。

狭义的并购审计是指会计师事务所在并购协议签订后，对目标企业的财产

进行复核，以核实资产和利润，确定收购支付价格的综合审计工作。

对于狭义的并购审计，从概念界定上来说，我们可以认为是基本等同于我们常说的财务报表审计。从这一概念入手，我们无法具体的立足审计活动的全过程，从而深入透彻的研究。从广义上讲，并购审计需要对并购动机、价格确定、支付方式、协同程度等进行审查，为并购活动提供建议和意见，最终确保并购活动的合法性和合理性，实现并购效益。根据并购审计的广义定义，审计人员需要参与和实施并购前、并购中、并购后的审计工作，由于审计工作的目标和内容不同，这三个阶段的审计风险及其性质也不同。

会计师事务所作为并购主体聘用的中介机构，全程参与到并购活动当中来，其最终的目标是尽可能减少并购活动中存在的风险，促进企业并购活动的成功。本文结合了互联网企业并购中，现实存在的审计风险，将并购审计定义为广义的并购审计。

并购审计既具有一般财务报表审计的一般特征，又有其独特的特点。对其共性和个性的分析，为本文的风险分析奠定了基础；

（一）审计流程基本相同

在审计工作进行当中的任何一个环节，无一不体现出审计主体对于错报风险的重视，从开始的接到任务，到审计程序流程的进行，对错报风险的评估和控制，还有最后一步，报告的出具。事务所在接受客户请求的时候，也应当对客户进行筛选，以降低审计风险，具体应该考虑客户的审计环境。

其次，规划审计工作是整个审计工作的重中之重。审计计划的安排顺序和流程的优化，对于整体审计质量的提升，也起到了重要的作用，这样做不但有利于使同样的工作事半功倍，于此同时，也可以加强效果，促进注册会计师达到预期审计效果。并购审计和财务报表审计一样，都同样是审计工作所包含的范畴，因此，工作的流程基本上是一致的。同样，可以将整体的审计工作，划分成三个阶段区别看待，分别是准备阶段，实施阶段和完成阶段，每个不同的阶段工作重心也各有所不用，注册会计师应该牢牢把握住每个阶段应当把我的重点，在掌握基本财务报表审计的基础上，熟悉并购审计业务流程，在认识到他们流程基本相同的情况下，总结出差异，以便提升自身业务的熟练程度。

（二）审计程序与方法相同

审计程序是指注册会计师在审计过程中为收集一定的审计证据而采用的方法。具体的审核程序包括检查、观察、询问、分析、重新计算、重新实施、函证等。

无论是在财务报表审计还是并购审计当中，注册会计师都可以灵活的运用多种审计程序，以达到充分获取审计证据的目的，这一点也是在两者之间的共同点。

（三）注重质量控制建设

企业发展的基础是过硬的实践质量，能够经受市场考验的实践质量需要企业质量管理体系的支持。质量控制是注册会计师在进行审计活动中，不可或缺的关键因素。正是因为有了质量控制，企业的报表审计风险才能被合理有效的控制在一定的范围内，这种规范化的手段和措施可以说是必不可少的。我国质量控制建设的不断发展和完善，使我国的审计工作日益规范化并且逐步走向完善。因此，无论使对于传统的报表审计，还是对于目前本文所探讨的并购审计而言，质量控制的建设和重要性都是不言而喻的，企业都应当重视其建设，强调其在审计工作中的作用。

（四）强调相关职业道德

职业道德可以说是注册会计师从业的基本要求和标准。如果不具备职业道德，注册会计师在行业内无疑是很难立足的，只有在重视职业道德规范的基础上，公正客观的完成审计任务，才能称之为是合格的注册会计师。

本文对并购审计的范围进行了界定。结合财务报表审计的定义，对并购审计的特点进行了分析：

（一）审计目标侧重于促成并购活动

并购审计与一般财务报表审计在目的上，也存在着巨大的差异性，并购审计的最终目标，是通过参与企业并购中的各个阶段，最终帮助企业减少并购失败的可能性，帮助企业实现并购目标，并在并购后实现长远的发展，也就是说不但要对被并购单位历史报表进行审计，在审计历史报表的基础之上还要进一步评估企业的真实公允价值，在得出公允价值后，要继续分析企业并购之后对于并购企业长远发展是否能起到促进作用，而传统的财务报表审计，目的只是

为了验证历史财务信息的真实和准确性。

(二) 更复杂的审计关系

如图 3.2 所示，与传统的审计关系不同，并购审计当中的审计关系将变的更为复杂，并购企业和被收购企业都加入到了审计的关系图当中，审计人员在并购审计的关系框架下，不但要审计被并购企业的经营成果以及财务报表的真实性，同时也要对并购企业的经营状况进行审计分析，对于并购企业的企业文化和经营目标以及长远的发展方向和计划都要有一定的了解和认识，这与传统的审计三方关系有非常大的区别。作为收购方，其最主要的诉求是能够降低成本，尽可能以合理的价格完成对目标企业的购。而相反，被收购的企业则希望，自身的价值可以最大程度上被高估。除此之外，并购两方存在企业文化差异和管理理念上的不一致，这也在日后增加不确定性，因此并购审计利益相关者之间存在的问题将更加复杂。

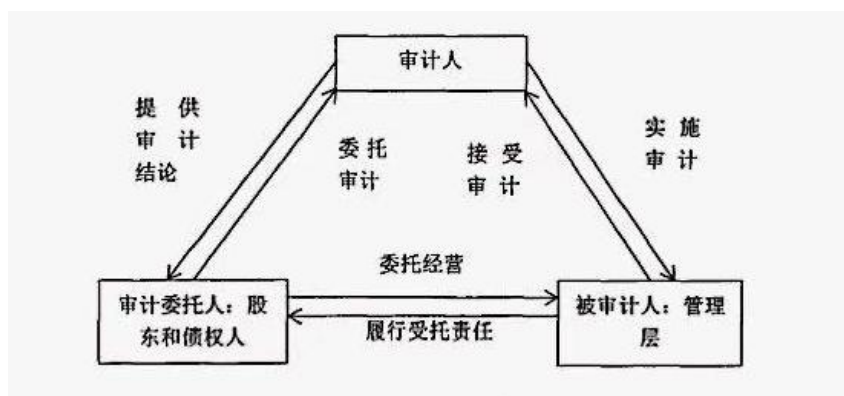


图 3.2 一般财务报表审计关系

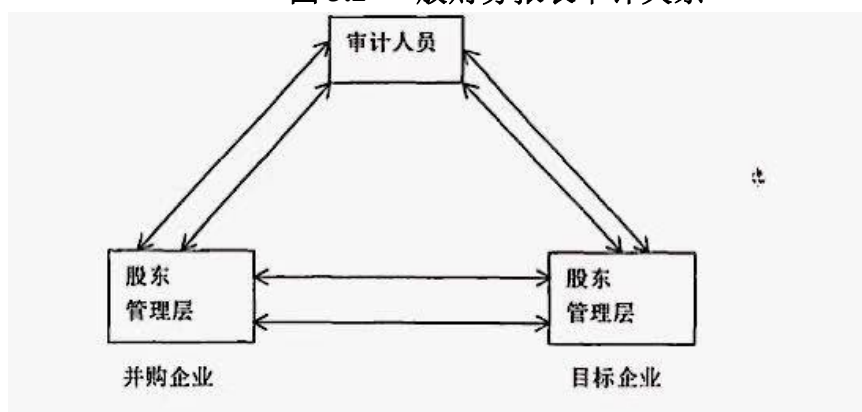


图 3.3 并购审计关系

(三) 审计报告依赖度更强

审计报告的作用在这一阶段，将会发挥更重要的作用，更加直接和重要的

作用，因为对一般报表审计而言，注册会计师，做出的审计意见不一定会被报表使用者所采用，这里注册会计师的审计意见只是报表使用者的一个参考，在一般情况下不会干预到使用者的决策，重要性相对并不高，但相反在并购审计当中，注册会计师做出的审计意见是收购方信息的重要来源。报表使用者在之后做出的决策将很大程度上取决于之前注册会计对于报表分析出具的审计结果，因此由于这时审计师的责任更加重要，相应的对于审计师的业务能力和水平就提出了更加严格的考验。

第二节 互联网企业并购中的审计风险重要关注点

一、互联网企业并购的现状和特点

随着我国资本市场的不断发展和完善，企业在蓬勃发展的同时，竞争压力也在慢慢增大。企业如果想成长，寻求突破性发展，通过并购的方式扩大企业规模就成为了企业更加倾向选择的方式。据上交所披露，2018 年全年完成并购 845 起，并购总价值达到 9200 亿元，增长 38%和 8%；如此大规模的增长，数据让人为之汗颜。同样，深交所披露，2018 共完成并购 190 起深交所完成并购交易，同比上升 12.57%；并购交易金额 6580.77 亿元，同比增长 46%。从以上的数据中，我们不难看出，无论在哪一个股票交易市场上，企业并购交易都展现出了火热的趋势。而在并购交易中，收购方主要的诉求是寻求多元化发展，或者是利用被收购企业实现借壳上市的目的。然而最近几年，由于受到疫情影响以及我国经济增速的逐渐放缓，企业发展环境更加艰难。由上交所发布的《关于 2019 年上半年中国企业并购概况总结和展望》可以看出，2019 年上半年，企业并购交易额为 2513 亿元，创下十年来的最高半年度跌幅，海外的并购交易也在持续放缓。从数据中我们可以看出，企业并购活动已经迎来了拐点，当然这与政府不断出台新政策，以及相关各项监管不无关系，许多企业并购开始回归理性，更加注重并购的质量。

当然，随着人们生活与网络的高度融合，使互联网企业具备了可持续发展的条件。伴随着这种趋势，很多的互联网企业都开始通过并购和合并这类操作手段力求在行业发展的黄金时间节点上抢占先机，迅速占领市场份额。

二、互联网企业并购中的审计风险重要关注点

互联网企业作为最近十几年来迅速发展起来的行业，具有发展快变化不稳定等诸多年轻行业的特点，因此在企业并购中，其产生的风险以及审计人员应当重点关注的风点，也自然与传统行业不同。这需要审计人员在更新个人知识储备的同时，拥有敏锐的直觉以及大胆的创新精神，结合传统企业并购中固有的审计风险以及注册会计师通常关注的风险点入手，类比研究互联网企业的审计风险，总结后大概归纳出以下几个特点：

第一，互联网企业提供服务的成本通常难以可靠计量，即使可以衡量，也很难与收入相匹配。这是互联网企业的业务模式与传统企业业务模式明显的区别，这使收入与成本的归集变得非常困难，注册会计师在阅读企业的财务报表时，更难确认收入的真实性。导致注册会计师在并购审计工作当中面临更大的风险。

第二，收购溢价往往存在过高的情况。互联网企业在并购与自身相似的目标企业时，由于其自身的特点，如无形资产比重大、行业变化和发展迅速、并购时间紧张等，并购所带来的战略价值比较大等因素，很容易引被收购溢价过高的问题。从而增加了标的企业的估值风险，进而增加了与资产评估结果审计相关的风险。

第三，巨额的商誉资产给企业日后经营活动会带来风险。如果互联网企业的相关并购活动不能够起到积极作用，巨额商誉将面临减值风险，导致上市公司陷入泥潭无法抽身。所以，商誉是互联网企业并购中常见的问题，是审计人员需要关注的风险点。

第四，盈余预测不准确所产生的风险。盈余预测作为一项企业并购后判断企业经营情况的重要指标，越来越被投资者和报表使用者所关注。在并购审计中，事务所应对并购盈利预测报告出具审计意见，在并购过程中，目标企业期望过高，企业盈利普遍乐观，但实际上，目标企业的生存和发展存在很大的不确定性。

第三节 互联网企业并购审计风险识别

作为注册会计师，在了解了互联网企业与传统企业的区别，以及可能存在风险的领域后，应当采取怎样的措施识别和控制风险，是我们在后文中要讨论的问题。

一、互联网企业并购审计风险分析框架

从广义并购审计的理论出发，注册会计师在企业并购中实际上是扮演了顾问的角色，力求通过自己的专业能力，帮助企业顺利实现并购目的。那么相应的，在互联网企业并购的活动当中，由于目的的一致性，所有企业需要面临的风险，都会构成注册会计师的审计风险。本文将根据现代审计风险模型来分析企业并购审计过程中的审计风险。

$$\begin{aligned} \text{审计风险} &= \text{重大错报风险} \times \text{检查风险} \\ &= \text{财务报表层次的重大错报风险} \times (\text{固有风险} \times \text{控制风险}) \times \text{检查风险} \end{aligned}$$

我们可以根据现代审计风险模型，将并购审计风险形成的过程用图标进行归纳：

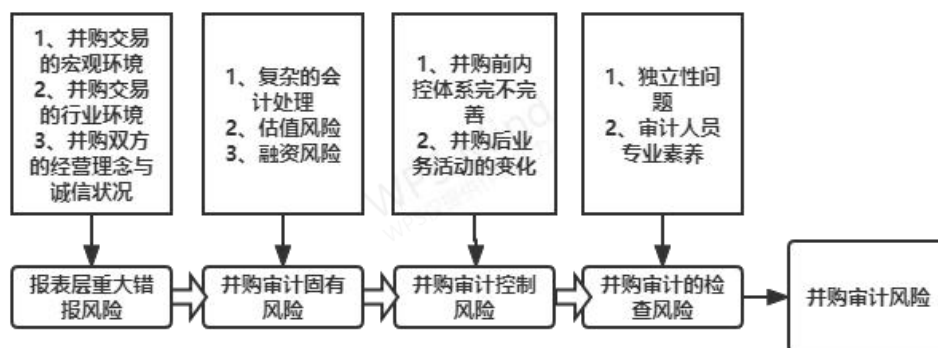


图 3.4 并购审计风险的形成

审计人员在执行并购审计活动时，可以根据不同的并购审计风险类别进行风险识别，从而对并购审计风险更好的分析和控制。首先，在财务报表层的重大错报风险主要的来源包括并购交易双方的宏观环境、行业环境以及双方的经营理念与诚信状况。宏观层面上看，大环境的稳定对于企业的发展更加有利，因此也会相应提升企业并购成功的概率，降低并购审计的风险。而行业环境会从侧面反映出企业未来经营和发展的大趋势，可以帮助审计人员作出整体的判

断。当然企业的经营状况以及以往的诚信状况也是审计人员在识别风险时应当重点考量的。

其次，并购审计的固有风险包括复杂的会计处理以及计算过程所产生的风险、估值风险以及融资风险。相对一般财务报表审计，并购审计业务更加复杂，加之在互联网企业并购中，出于战略目考量，往往会存在收购溢价高、并购时间短等问题，而这些问题增加了并购审计的固有风险。

再次，并购活动的控制风险则包含了并购前内控体系不完善以及并购后企业业务活动发生的变化两部分。由于互联网企业发展时间都相对较短，再加之被并购的互联网企业规模相对较小，所以更容易存在内控不完善的问题，这样就会增大控制风险。如果并购后企业从事的经营活动与并购前存在着较大差异的话，也会造成控制风险的增加。

最后，检查风险则是受到审计人员的专业素养以及被聘请机构独立性两方面因素影响。如果参与并购审计的会计师事务所是由并购方聘请的，或者是与并购方之前就存在着密切业务往来，这都势必对并购审计的客观公正性产生影响，从而增加审计风险。其次，审计人员是否具备足够的专业素养以及丰富的工作经验，对并购审计风险也存在一定的影响。

二、互联网企业并购审计中财务报表层重大错报风险识别

（一）外部环境

企业的外部环境主要包括了行业环境、法律环境以及监管环境。行业环境主要是指在本行业内从业者的市场拥有份额以及竞争激烈程度。从整个外卖行业来看，其行业目前大致处于寡头垄断的市场状态，市场大部分的份额被美团、百度以及饿了么三家外卖平台型企业占据，三家外卖企业在行业内，都拥有一定的话语权。那么涉及到法律环境与监管环境，则需要考虑国内行业的大环境以及近年来监管部分对于行业发展的态度。例如，近年来是否有利好政策鼓励和支持行业整体的发展，以及是否有相关的税收减免以及相应的政府补贴，这些都是注册会计师在了解行业外部环境以及评估企业未来发展前景的过程当中所需要考虑到的问题。

从国内近年来互联网企业并购交易的整体趋势来看，是稳中有进的。自 2014 年开始，互联网企业并购交易无论是在交易额还是交易规模上，都出现了大幅度且高速增长。到 2018 年以及之后，增长开始逐渐放缓，甚至出现了一些下降，这与前文中提到的外部环境有关。由于井喷式增长的交易量以及失败的案例不断增多，行业内的并购交易活动显然引起了监管层的关注。监管层出台了新的交易规范政策重点整治互联网企业并购，以求降低风险，提高并购的成功率。可以看出的是，监管部分已经开始关注行业内存在的风险以及开始整治并购交易中的乱象，但是市场对于互联网企业的预期却大多还是积极乐观的，这样的差距值得注册会计师予以关注。以及在日后，如果阿里在收购饿了么时，支付了过高的溢价，这些问题都应该是注册会计师关注的重点问题。

（二）内部环境

对于并购审计当中注册会计师需要关注并购企业双方的内部环境。而内部环境又涉及到企业经营和财务两个部分的环境，经营环境主要与企业的业务相关，涉及到了企业性质、经营风险以及企业的内部控制。而财务环境则与会计政策以及财务业绩有关。

因为在并购审计当中，并购双方的经营风险以及内部控制都是不同的，所以两者的经营环境自然会存在一些差异。这些差异可能会给并购后企业是否能够实现业绩承诺增加一些不确定性，同时也为并购完成后的整合阶段增加了难度。在关注内部控制时，我们重点要关注的是，是够存在管理层凌驾于内部控制之上的特别风险，倘若这种风险是真实存在的，那么很有可能，并购交易并不是企业出于战略目的的考虑，而是少数控股股东出于自身利益考虑，寻求套现的牟利行为。这些问题也应当是注册会计师重点关注的，可能会引起审计风险的事项。

其次在涉及到财务环境，我们应当把关注点放在会计政策和企业的财务业绩上。会计政策的选择和运用是否恰当，是否能够符合规范，是注册会计师需要考虑的问题。在企业财务环境是否良好的问题上，管理层的独立性以及企业财务人员的胜任能力都是较为关键的因素。如果企业财务人员的胜任能力比较强，在实际工作当中，处理问题也会更加及时，错误也越少。配合企业较为有效的内部控制，我们可以认为，在合并过程当中发生重大错报风险的概率是比

较小的。另外，注册会计师也应当深入了解管理层的组织架构以及重要岗位管理层的经营理念。如果管理层是稳健型经营风格，企业未来发展情况相对来说将会是比较稳定的。但如果管理层的经营风格比较激进，那么对于注册会计师而言，也要将其作为一项可能的审计风险予以关注。

（三）并购双方的经营理念与诚信状况

我们同时需要了解目标企业的管理层是否诚信，在这个问题上，注册会计师不能在工作开始时就对管理层做出不诚信的推定，这样不利于审计工作的正常进行。同时，在审计工作的全过程中，注册会计师也要保持职业怀疑，在获取目标企业审计证据后，因当对其完整性和真实性，执行进一步审计程序。

并购双方企业的经营理念也应当作为注册会计师重点关注的问题之一，如果双方企业的管理层经营风格是稳健的，那么注册会计师在评估其报表层重点错报风险时，就可以认为其重大错报风险相对较低。相反，如果双方管理层是更倾向于冒险的激进的经营风格，那么注册会计师就因当认为该企业面临的报表层的重大错报风险相对比较高。

（四）与企业文化有关的风险

其次需要注意的就是企业文化的问题，企业的并购必然会导致企业文化的冲突。而且这种冲突在短时间内通常是无法得到有效控制的，收购方能做的是在收购后注重关键岗位相关人员的安排，对于由于文化冲突导致的经营风险进行有效的抑制。文化冲突看似无形，但是却会在不经意间影响企业经营的方法面面，这些可能由于不同企业文化交流所产生的的相关问题，都应该是在整合阶段并购方管理层和注册会计师共同考虑的。

三、互联网企业并购审计的固有风险识别

（一）复杂的会计处理带来的固有风险

相比于一般的财务报表审计，企业并购审计会计处理更加复杂，这也就对从事企业并购审计的注册会计师提出了更高的要求。

这里的问题主要是存在于会计处理方法的选择，不同的会计处理方法，可能会导致并购企业对被并购企业价值评估发生很大的偏差，从而影响最后并购

的成功与否。如果采用购买法，并购双方需要按照公允价值，对于被并购方的资产进行计量，这种方法将并购看做是一个企业对另一个企业的收购。

如果采用权益结合法，则并购双方则更象是一种资源整合，这种方法更加适用于两个实力相当的企业互相合并，很难确定是哪一家企业出资，收购另外一家企业，因此注册会计师在对不同的方法运用是否恰当的时候，应当尽量审慎评价，做出客观公正合理的意见处理。

(二) 不当评估企业价值带来的风险

确定合理的交易对价既可以是并购方在购买时更真实准确的了解被收购企业在并购时点真实的市场价值，也可以在未来发生业绩变脸后不必承担巨额商誉减值带来的风险。注册会计师因当在已有的评估报告基础上进行分析，帮助收购方分析，并确认收购对价。而在考虑收购对价准确性时，注册会计师因当考虑如下几个因素。首先，估值中采用的数据是从目标企业获得的，其真实性和完整性因当进一步验证。其次，目前市场上主流的估值方法有很多种，例如未来现金流量折现法，市场法等，每一种方法都有针对的不同适用情况，最终得出的企业价值也会有很大区别。注册会计师在考虑如何选择估值方法时因综合考虑各种方法的适用性以及数据的可获取程度，再最终却要使用的方法。

(三) 融资支付带来的风险

在并购当中，企业有很多种方式来支付交易所需资金，其中最常见的是现金，或是利用股权或者债权来支付对价，各种方法也都有各自的优缺点，利用股权交易的优点是在短时间内不会给企业日常经营造成现金短缺的压力，不会对企业的正常经营活动造成影响。但是其缺点也非常明显，这种方式从长期来看有可能会影响到企业原本的股权结构，如果收购的规模比较大，那么对股权结构的影响也将会是更加明显的。如果企业采取现金支付的方式来完成收购，那么企业将不会担心控制权有可能被分散的问题，现金方式收购对企业控制权几乎是没有任何影响的，但可能会影响到企业的正常经营活动，企业可能面临短缺现金短缺的经营风险以及无法正常偿付借款利息带来的财务风险。因此选择何种方式进行并购对价的支付时，企业需要谨慎考虑各种方法的适用性以及未来可能对企业造成的影响。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/375040301214011132>