

的真实情况,这为以后的经营失败埋下了一颗定时炸弹。因此,在收购兼并前对企业进行详细了解,获得充分的信息是必要的,只有这样才会减少兼并收购后出现的意想不到的问题和麻烦。如果事前不做充分调查和了解,有可能发生致命的错误。瑞菱国际收购讯科国际就是一例由于信息不充分而导致的错误收购。瑞菱国际是生产录像片的公司,讯科国际有意发展电视机业务,使公司生产走向多元化经营。瑞菱国际最终收购了讯科国际,但它咽下的却是一颗苦果。瑞菱国际在收购前没有进行充分的企业调查,只看到讯科那诱人的一面,而对讯科过度投资泰国及马耳他生产基地负债沉重的情况所知甚少,收购后讯科国际每况愈下,接连大幅亏损,瑞菱受其拖累,也被迫进行债务重组。

六、反收购风险

企业在制定收购兼并方案时,要注意的另一个问题就是要充分考虑收购兼并方所采取的反收购行动。一般来说,一个企业是不愿意轻易被人兼

并的,总要采取相应的防卫措施。例如诉诸法律寻求法律保护、寻找其他借口获得政府保护等。在这种情况下如果收购方案不周全,就有可能导致收购失败,可能要付出惨痛的代价。因此,企业在进行收购兼并时,要制定详细的收购方案,并对可能出现的问题做出充分的估计,否则将会冒很大的风险。例如1982年,本迪克公司发动了对马时埃达集团的收购,受到了马时埃达集团的反收购,这次反收购虽然未能反过来吃掉本迪克,但也使本迪克公司受到重创,造成了本迪克公司空前的财务危机,以至半年后被另一家公司兼并。

七、法律法规风险

企业在资本运营过程中,应十分重视的一个问题就是应尽量规避法律法规风险。在西方发达的市场经济国家,各国政府都制订了维护公平竞争、限制垄断的“反垄断法”、“反托拉斯法”等,这些法案使大规模的有可能形成垄断的并购受到限制,有的并购方案被迫中止,从而使并购企业亏损严

重。尽管目前我国还没有完善的反垄断、促进公平竞争的法规,但公司法中含有某些增加交易透明度、维护公平竞争、保护投资者利益的相关条款,企业在资本运营中,特别是在收购兼并中应进行仔细研究以尽量避免可能出现的各种失误。目前我国《股票发行与交易暂行条例》规定,收购方持有一家上市公司5%的股份时必须进行公告,以后每增加2%,均要进行公告,持有30%股份后要发出全面收购要约。如果得不到收购要约豁免,该项规定会使并购成本大幅上涨,使并购计划几乎无法完成。

尽管资本运营尤其是兼并与收购需要承担很大风险、克服很多障碍,但不可否认,由于资本运营是源于经济增长内在的合理要求,因而具有强大的生命力。笔者只是希望我国的企业在进行资本运营时能更多地注意到蕴含的风险,更好地克服各种障碍,以便达到预期的目的。

(作者单位:中储粮郑州分公司)

责任编辑 许太谊

·简讯·

本刊开展2002年优秀文章评选活动启事

为了充分调动作者和读者的积极性,加强作者、读者和编者的联系,把《财务与会计》办得更好,本刊开展2002年优秀文章评选活动。具体评奖办法如下:

1、评选范围:所有在2002年《财务与会计》上发表的文章(不论长短,不限体裁)。

2、优秀文章奖励办法:设一等奖2名(获一等奖,选票须过半数)奖金每篇3 000元;二等奖5名,奖金每篇2 000元;三等奖10名,奖金每篇1 000元。

3、奖项的产生办法:以读者投票评选为基础,根据得票的高低确定奖励名次;同时设专家评审委员会(5—10名)进行复审。

4、读者奖励办法:设优秀读者奖50名,从参加投票的读者中随机产生。奖品为2001年版的《中国会计年鉴》(或《中国财政年鉴》)及本刊新世纪系列丛书之一——《走进会计的日子》(书名暂定)。如随函附寄评审意见与建议,将在适当时候在本刊择优刊出。

5、所有获奖作者及读者由编辑

部颁发获奖证书。

6、评选活动时间:作者投稿时间的截止期为2002年10月31日;读者寄回选票(邮编:100036;通讯地址:北京187信箱《财务与会计》编辑部;联系人:刘黎静。选票上请注明刊期、篇名、作者姓名)的截止期为2003年3月31日。

我们衷心期望广大读者热情参加这次评选活动,评出您心中的优秀文章。

《财务与会计》编辑部