

并购与收购交易争议中定损专家 的专业技能和作用

面向风险、法律和合规专业人士的中国市场简报

并购与收购交易中出现的争议经常需要定损专家的介入，而此等案件通常会涉及不同专业领域的复杂问题。

在确定所需的专业知识时，必须仔细权衡各种因素，因为在并购交易争议中，通常难以找到同时具备所需技能和丰富实操经验的专家。由于每个案件具有其独特性（如对赌机制的变化，账目保证等合同条款的不同设置），专家

于每宗案件的任务重点不尽相同。所以，不同的并购交易争议案件可能需要不同领域的专业知识和不同领域知识之间的交叉运用，这至少涵盖会计学、法证审阅和价值评估等方面的专业知识领域。精通这三个领域的专家尽管稀缺，却尤为重要。他们能在以下三个方面提供知识和技能，并有效为解决争议提供专业意见：



普华永道

会计专业知识

许多并购交易争议的核心问题与会计有关，涉及到公司的财务报表和企业价值的确定，对会计学知识和概念的掌握显然至关重要。以下是深度运用会计专业知识的定损场景：

评估与解读财务报表

定损专家可以根据不同国家或司法管辖区的会计准则，评估不同会计处理方法对于目标公司财务报表的影响，解读财务报表中的信息。

会计准则的应用可能对企业价值评估产生重大影响

并购交易争议的焦点常常汇聚于对价计算背后所采纳的会计准则的解读和应用。比如，结算时合同双方同意了有关对价根据资产负债表的价值，而至实际交割日时，目标公司的估值发生了显著变化。定损专家可以结合会计准则的要求和合同条款，评估并购或收购时所使用的估值基准和假设的合理性，并匡算由此造成的潜在损失。

从会计学角度解读争议条款

对于涉及到财务相关的协议条款（例如，对赌协议中所规定的收入项目与利润表所记录的收入之间不同的计算口径；对坏账率、或有负债的合理估算；对资产负债表日后发生的事件作财务影响评估等），定损专家可以利用自己的专业知识，对协议中的财务语言做出解读，以厘清和解决各方当事人个别条款的争议事项。

从会计学角度解读当事人或律师的不同索赔主张

基本的借、贷会计概念看似简单，对相关概念的深刻理解却是理清不同索赔主张之间的关系（如不同索赔主张之间的抵消、互斥关系等）的底层逻辑。并购交易争议通常涉及相互依赖的金融索赔，因此需要极为细致的会计分析，以避免不同主张间的重复计算和混淆。这需要会计专业知识和相关案件实操经验，以确保每项索赔得到恰当处理。



法证审阅技能

在部分交易争议场景中，专家可能需要以法证审阅手法切入争议案件。有时候，定损专家需同时具备和善用相关舞弊调查和侦测技巧技能，在争议中提供额外专业价值：

确定不当行为

确定是否存在潜在的不当行为，例如虚假文件、不合规的交易或未经批准的交易。

采集证据

审阅涉及方的文件、电子邮件和其他记录，与涉及方进行面谈，以采集和整理证据，并获取关于交易背后的事件和动机的见解。

分析证据

具备分析证据的技能，以确定证据是否足以支持解决争议的主张。在某些情况下，专家需要根据所归纳的分析结果进行不同场景的试算，当中涉及综合事实证据和估值理论的财务数据建模，以确定损失金额以及确立该金额背后、与不当行为关联性和理据。

确保证据的可用性

定损专家需要确保发现的证据能够在仲裁庭或法庭上使用，这可能包括保持证据的完整性和可追踪性。

公司、股权价值评估相关专业能力和经验

有关企业或股权价值评估的基本知识和应用无疑对争议中的定损起关键作用，尤其是在涉及价格调整、赔偿或担保条款的争议时。定损过程中，涉及企业或股权价值评估元素的场景包括：

建立估值模型

建立估值模型的专业能力尤为重要：考虑适当的估值方法（市场比较法、收益法和成本法）；与当事人本来所采用的对价计算方法作比对，以模拟不同的假设情景，以确定价格的敏感性和弹性。这些模型通常需要根据具体的争议事项、案件事实和细节进行量身定制。

考虑未来事件

不仅是对企业或股权估值知识的掌握，对案件时间线的深刻理解、考虑未来事件对估值的影响、灵活应用估值理论同为重要。案件时间线的考量包括目标公司未来不同可能场景下的业务运营情况，以探索、评估和厘定其对目标公司的公允价值的影响，当中涉及严谨的逻辑分析和合理假设以阐明某一未来事件或业务发展路径对企业或股权价格可能造成的、不同程度的独立影响。

确定目标公司的公允价值

根据对估值知识和模型的运用、案件细节的深刻理解，定损专家的任务是确定特定场境下，目标公司的公允价值。通过上述不同适用模型、不同案件时线或可能场景的比对，专家综合事实和理论、从中得出的差异分析结果往往是支持各项索赔主张的基础。所以，确定公允价值通常是解决价格调整、赔偿或担保争议的重要理据基础。

制定报告和庭上应变技能

如同各类型的专家证人或专家辅助人一样，定损专家需要高度专业的报告写作能力，并根据法院或仲裁院的焦点、交叉盘问的进程而定，随时在庭上阐述报告上任何一部分的个别细节；或概括解释其估值方法论等。

结语

综上所述，并购交易争议解决中的定损专家在会计、法证审阅和估值领域发挥关键作用，协助各方理解和解决争议。他们需要具备多方面的专业知识和技能，以应对复杂的争议问题，并确保专业知识和经验得到充分利用。此外，了解不同索赔之间的相互依赖关系、如何评估每项索赔的基本事实、以及了解并购交易尽职调查的要求和机制也至关重要。普华永道在法务会计领域深耕多年，积累了丰富的处理复杂商业纠纷的经验，旨在为并购与收购交易中需要解决争议的企业创造价值。

联系我们



麦健伦 

法务会计服务主管合伙人
普华永道中国内地及香港地区
brian.mcginley@hk.pwc.com



刘甄甄 

法务会计服务合伙人
普华永道中国
antoinette.yy.lau@cn.pwc.com



赵群

法务会计服务合伙人
普华永道中国
quentina.zhao@cn.pwc.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

©2023普华永道。版权所有，未经普华永道允许不得分发。
普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。详情请进入www.pwc.com/structure
每家成员机构各自独立，并不就其他成员机构的作为或不作为负责。