

立信会计丛书

集团公司理财学

熊楚熊 著

GROUP COMPANY
FINANCE



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

· 立信会计丛书 ·

集团公司理财学

GROUP COMPANY FINANCE

熊楚熊 著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

集团公司理财学/熊楚熊著. —上海:立信会计出版社,
2008. 10

ISBN 978-7-5429-2180-2

I. 集… II. 熊… III. 企业集团—财务管理 IV. F276. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 162343 号

责任编辑 张立年

封面设计 周崇文

集团公司理财学

出版发行	立信会计出版社	
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码 200235
电 话	(021)64411389	传 真 (021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com	Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店	

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	39.25
字 数	790 千字
版 次	2008 年 10 月第 1 版
印 次	2008 年 10 月第 1 次
印 数	1—3 000
书 号	ISBN 978-7-5429-2180-2/F·1907
定 价	56.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换

。故本书

本书作为高级公司理财学，对已经在一般公司理财学中讨论过的公司理财的理论和
方法不再重复。本著作仅根据集团公司理财的特征，系统地探讨集团公司理财的各种特
殊性问题，即集团公司内部财务管理和资本经营两大问题。本著作的结构如下：第一章重
点讨论集团公司理财的特殊性，是本书的总论；从第二章到第八章讨论集团公司的内部财
务管理问题，具体包括集团公司筹资、投资、盈利分配、业绩考核、跨国经营等特殊的内部
财务管理问题；第九章讨论集团公司股权结构设计的问题，该问题既是集团公司内部财务
问题，也是资本经营必须认真研究的问题；从第十章到第十七章讨论集团公司资本经营的
问题，具体包括公司收购、公司合并、公司控制、公司分立、公司出售、公司重组、战略联盟、
托管经营、租赁经营、公司清算等方面的问题。本书注重理论与实践相结合，在本书的全
部讨论中都尽可能结合案例进行分析，具有极强的可操作性。并尽可能用通俗易懂的语
言，对复杂的集团公司理财问题进行讲解，以增强本著作的可读性。本著作在每章前面都
有本章简介、学习目标、要求了解和掌握的基本内容，在每章后面都附有复习思考题和计
算分析题，在多数章后面还附有案例和资料，易于读者学习理解集团公司理财的基本理论

前言

随着科学技术的飞速进步和市场竞争的日趋激烈，企业经营中面对的风险越来越大，企业为了追求盈利和回避风险往往结成各种联盟，希望从扩大经营规模和多元化经营中获得“ $1+1>2$ ”的效果，企业集团正是企业之间联合的产物，而集团公司则是企业集团中的母公司，它担负着指挥、协调、管理企业集团的任务。集团公司的主要经营业务并不是直接从事具体的产品生产活动，而是管理集团内的各个成员公司，相应地，集团公司财务活动也就不可避免地有别于一般从事产品生产活动的公司。企业联合所形成“ $1+1>2$ ”的效果来自于各个企业资源的有效整合和充分利用，要有效整合和充分利用集团内部的各种资源，就离不开集团公司的内部管理。集团公司理财就是要配合集团公司的内部管理，整合集团内部的各种财务资源，使其利用效率最大化。集团公司理财除了重视内部财务管理之外，还必须积极和广泛地参与资本经营活动。从现实来看，在当今的资本市场中，集团公司已经成为其最为活跃的参与者，广泛进行着各种资本经营活动。

虽然当今经济社会存在着众多的集团公司，并且成为控制和推动国民经济发展的主要力量，但是，目前我国公司财务界对集团公司理财的研究却很不足，明显落后于集团公司理财的实践。为此，笔者认为有必要专门对集团公司的理财问题进行探讨。

本书作为高级公司理财学，对已经在一般公司理财学中讨论过的公司理财的理论和方法不再重复。本著作仅根据集团公司理财的特征，系统地探讨集团公司理财的各种特殊性问题，即集团公司内部财务管理和资本经营两大问题。本著作的结构如下：第一章重点讨论集团公司理财的特殊性，是本书的总论；从第二章到第八章讨论集团公司的内部财务管理问题，具体包括集团公司筹资、投资、盈利分配、业绩考核、跨国经营等特殊的内部财务管理问题；第九章讨论集团公司股权结构设计的问题，该问题既是集团公司内部财务问题，也是资本经营必须认真研究的问题；从第十章到第十七章讨论集团公司资本经营的问题，具体包括公司收购、公司合并、公司控制、公司分立、公司出售、公司重组、战略联盟、托管经营、租赁经营、公司清算等方面的问题。本书注重理论与实践相结合，在本书的全部讨论中都尽可能结合案例进行分析，具有极强的可操作性。并尽可能用通俗易懂的语言，对复杂的集团公司理财问题进行讲解，以增强本著作的可读性。本著作在每章前面都有本章简介、学习目标、要求了解和掌握的基本内容，在每章后面都附有复习思考题和计算分析题，在多数章后面还附有案例和资料，易于读者学习理解集团公司理财的基本理论

和方法。

本著作在正式出版之前,先后作为会计学、财务管理学专业的高年级本科的选修课,会计和财务管理类的研究生的必修课,以及 MBA、EMBA、公司经理层面的高管人员继续教育中多次使用,反映和效果均良好。本著作适合于已经有公司理财基础知识的人士进一步学习公司理财之用,特别适合于会计学、财务管理、金融学、工商管理等专业高年级本科生、研究生学习公司高级理财之用。除此之外,还适合于诸如 MBA、EMBA、MPAcc、公司经理层面的高管人员深入学习公司理财理论与方法之用。

在本著作的试用过程中,广大使用者对本著作提出了不少有益的建议,这些建议对完善本著作的体系和提高本著作的质量都起到了积极的作用。在此,特对广大使用者表示衷心的感谢。由于集团公司理财学内容庞杂,涉及的内容极多,虽然该著作经过多次的试用和修改,但是谬误之处可能仍难避免,希望读者能对该著作提出宝贵的意见,以利我进一步的修改完善。本书的顺利完成和出版,还离不开深圳大学财会学院老师们的无私帮助,离不开立信会计出版社张立年先生的鼓励和支持。在此,特对他们表示我诚挚的谢意。

熊楚熊

2008年8月于深圳大学

目 录

第一章 集团公司理财的特殊问题	1
第一节 集团公司概述	1
一、企业集团(1) 二、集团公司(3) 三、控股公司(4)	
第二节 企业集团的成因和类型	6
一、企业集团产生的原因(6) 二、企业集团母公司与各个成员公司间的利益关系(7)	
三、集团公司组织体系的特征(9) 四、集团公司的基本组织结构模式(9)	
第三节 集团公司财务管理的特征	12
一、企业经营业务的分类(12) 二、集团公司经营业务方面的基本特征(14) 三、对企业集团内部各子公司财务管理的特征(15) 四、资本经营的财务管理特征(16)	
第四节 集团公司财务管理模式	18
一、集团公司财务管理的基本模式(18) 二、集团公司财务管理模式选择应该考虑的因素(21) 三、集团公司财务机构的设置(24)	
案例与资料	24
习题	32
第二章 集团公司筹资	33
第一节 集团公司筹资应考虑的主要因素	33
一、集团公司的风险水平(33) 二、集团公司整体风险水平的计算例解(34) 三、集团公司风险水平对集团公司资金结构和资金成本的影响(37)	
第二节 集团公司筹资的特殊问题	38
一、集团公司集中筹集资金(38) 二、设立集团公司财务公司(40)	
第三节 集团公司外部筹资	43
一、集中对外筹集资金的优点(43) 二、集中对外筹集资金的利益计算(44)	
第四节 集团公司的内部筹资	48
一、集团公司内部筹资的基本概念(48) 二、集团公司内部筹资效果分析(48)	
第五节 集团公司整合内部资源的对外筹资	51
一、整合内部资源的对外筹资(51) 二、整合内部资源对外筹资的效果分析(53)	
案例与资料	57

习题	59
第三章 集团公司投资	65
第一节 集团公司投资应该考虑的主要因素	65
一、投资的集权和分权(66) 二、集中管理和使用资金(67)	
第二节 流动资产投资管理	69
一、集中管理现金(69) 二、综合清算内部应收应付款项(70) 三、集中管理存货(72)	
第三节 长期股权投资管理	75
一、长期投资分类(76) 二、长期股权投资管理(76)	
第四节 固定资产投资管理	81
一、集团公司管理固定资产的特殊问题(81) 二、集团公司固定资产的日常管理(85)	
第五节 无形资产投资	87
一、财务与会计在无形资产方面的认识差异(88) 二、集团公司无形资产投资的特殊性(88) 三、集团公司无形资产投资策略(89)	
案例与资料	93
习题	99
第四章 集团公司内部转移价格	103
第一节 转移价格制定的理论分析	103
一、转移价格产生的基本原因(103) 二、转移价格制定的基本目的(104)	
第二节 转移价格制定应考虑的基本因素和原则	107
一、制定转移价格应考虑的基本因素(107) 二、制定转移价格应考虑的基本原则(110)	
三、转移价格的管理权限(111)	
第三节 转移价格的设计	112
一、以市场价格为基础的转移价格(112) 二、以成本为基础的转移价格(117) 三、双重转移价格(124) 四、转移价格基础的评价(126)	
案例与资料	128
习题	129
第五章 集团公司内部业绩评价	132
第一节 集团公司内部业绩评价的基本理论	132
一、财务业绩还原评价理论(133) 二、预算任务完成情况评价理论(134) 三、非财务业绩评价理论(135)	
第二节 财务业绩还原评价方法	136
一、收入、成本还原调整方法(136) 二、资产、负债还原调整方法(141) 三、财务业绩调	

整应该关注的主要问题(144)	144
第三节 预算任务完成情况评价方法	145
一、预算与预算执行结果的可比性(145) 二、建立便于考核预算执行结果的责任信息系 统(147) 三、使用科学的责任分析方法(149)	
第四节 非财务业绩评价方法——平衡记分卡	150
一、平衡记分卡的基本概念(150) 二、平衡记分卡的优缺点(152) 三、非财务业绩评价方 法与财务业绩评价方法的结合问题(153)	
案例与资料	155
习题	160
第六章 国际理财的基本特征与国际金融市场	164
第一节 企业国际化经营的环境分析	164
一、跨国公司(164) 二、企业国际化经营的环境分析(165) 三、国际经营应该考虑的特殊 因素(166)	
第二节 国际理财的特征	167
一、国际经营所特有的理财问题(167) 二、国际理财学的特征(168)	
第三节 国际金融市场概述	170
一、国际金融市场的产生(170) 二、国际金融资产(171) 三、国际金融市场分类(172) 四、国际货币制度的变迁以及对国际理财的影响(172)	
第四节 外汇市场	174
一、外汇市场的基本职能(174) 二、外汇汇率的标价方式(175) 三、即期汇率和远期汇率 交易(176)	
第五节 国际信贷市场	177
一、国际短期信贷市场(177) 二、国际中长期信贷市场(178) 三、国际信贷市场中的融资 方式(179)	
第六节 国际股票市场	181
一、国际股票市场的形成(181) 二、国际股票市场上股票的交易方式(182) 三、国际股票 市场上股票的种类(183)	
第七节 国际债券市场	184
一、国际债券市场概述(184) 二、国际债券市场上债券的分类(184) 三、国际债券市场上 债券的发行方式(185)	
第八节 金融衍生工具交易	185
一、金融衍生工具(186) 二、金融期货交易(188) 三、期货交易与远期交易的异同(192) 四、期权交易(193) 五、掉期交易(196) 六、外汇按金交易(197)	
案例与资料	198
习题	200

第七章 外汇风险与管理	202
第一节 外汇风险及其分类	202
一、外汇风险(202) 二、外汇受险(203) 三、外汇风险分类(206)	
第二节 外汇汇率预测的基本理论	210
一、完全外汇市场条件下的汇率预测(211) 二、非完全外汇市场条件下的汇率预测(218)	
第三节 会计折算风险管理	220
一、外汇折算方法(220) 二、外汇折算方法例解(222) 三、会计折算风险管理(223)	
第四节 交易风险管理	225
一、交易风险产生的原因(225) 二、交易风险管理(228)	
第五节 经济风险管理	235
一、经济风险产生的原因(235) 二、控制经济风险的方法(239)	
案例与资料	240
习题	244
第八章 资金跨国流动的管理	249
第一节 跨国公司资金流动的特征和管理思路	249
一、跨国公司资金流动的特殊性(249) 二、跨国公司资金管理的基本思路(251)	
第二节 资金跨国流动的管理机构设置	253
一、交易性资金跨国流动的管理机构——再开票公司(253) 二、资金跨国流动的综合管理机构(254)	
第三节 跨国公司资金流动的调度方法	256
一、设立资金库(256) 二、降低资金调拨成本和回避资金管制的方法(257) 三、优化公司资金头寸调度方法(258) 四、外汇管制下的其他资金调度方法(260)	
第四节 重要跨国流动资金项目的管理	261
一、现金管理(261) 二、应收账款管理(269) 三、跨国公司的存货管理(272)	
第五节 转移价格与资金跨国流动管理	274
一、跨国公司转移价格的动机(274) 二、跨国公司制定转移价格的制约因素(276)	
习题	278
第九章 集团公司股权结构设计	282
第一节 公司持股分类	282
一、单向垂直持股(282) 二、交叉持股(285)	
第二节 公司交叉持股动因	289
一、公司交叉持股的经济动因(289) 二、公司交叉持股的法律动因(292) 三、公司交叉持股的会计动因(293) 四、公司交叉持股的市场动因(294)	

第三节 公司交叉持股弊端	295
一、危及资本的充实性和真实性原则(295)	
二、危及实际投资人的权益(296)	
三、妨碍证券市场正常交易秩序(297)	
四、引发企业间反竞争行为(297)	
第四节 公司交叉持股法律规范	298
一、公司交叉持股法律规范的价值取向(298)	
二、英美法系典型国家对公司交叉持股的法律规范(298)	
三、大陆法系典型国家对公司交叉持股的法律规范(298)	
四、我国对公司之间交叉持股的法律规范(300)	
第五节 集团公司股权投资问题研究	301
一、影响集团公司对子公司持股形式的主要因素(301)	
二、单向持股形式选择(304)	
三、公司交叉持股形式的选择(308)	
习题	310
第十章 企业收购与合并	311
第一节 企业收购	311
一、企业收购的含义(311)	
二、企业收购分类(312)	
第二节 企业合并	319
一、企业合并的分类(319)	
二、企业合并的法规(321)	
三、企业购并史(328)	
第三节 企业合并的动机和分类	330
一、企业合并的主要理论(330)	
二、企业合并的动机(332)	
三、合并的分类(335)	
第四节 企业购并的法律制约和一般程序	337
一、企业购并的法律制约(337)	
二、企业购并的一般程序(341)	
案例与资料	344
习题	360
第十一章 企业合并的财务问题	363
第一节 被合并企业的价值特征及其意义	363
一、被合并企业的价值特征(363)	
二、认识被合并企业双重价值的意义(364)	
第二节 被合并企业的价值分析	365
一、预测被合并企业未来现金净流入量(365)	
二、确定适用折现率(369)	
三、确定折现期间(372)	
四、对被合并企业估价例解(373)	
第三节 收购方式与收购价格制定的财务分析	377
一、非上市公司收购及其收购价格的制定(377)	
二、上市公司收购及其收购价格的制定(379)	
三、合并双方在合并过程中产生盈亏的根本原因(384)	
四、制定股票调换率的协同经济效益因素(387)	
第四节 合并的会计处理及其影响	390

一、不同会计处理方法对资产负债表的影响(390)	二、不同会计处理方法对会计利润的影响(391)	
案例与资料		393
习题		412
第十二章 控股公司的财务问题		418
第一节 合并与控股的关系		418
一、企业合并与股权收购的区别(418)	二、股权收购的优点(420)	三、股权收购的缺点(421)
第二节 控股公司		421
一、控股公司体系(421)	二、控股公司形成和在经营方面的特点(422)	三、控股公司的优点(423)
四、控股公司的缺点(425)		
第三节 公司购并策略		429
一、购并目标企业选择策略(429)	二、收购时机和方式的选择策略(430)	三、合并或控股选择的策略(431)
四、选择支付方式的策略(432)	五、选择承担债务或不承担债务的策略(434)	
案例与资料		435
习题		442
第十三章 公司分立的财务问题		446
第一节 公司分立		446
一、公司分立(446)	二、公司分立的分类(449)	
第二节 股权分立与持股分立的财务影响		451
一、股权分立(451)	二、持股分立(454)	
第三节 公司分立的财务分析		456
一、公司分立的直接动因(457)	二、公司分立对企业价值的影响(459)	三、公司分立的财务策略(462)
案例与资料		466
习题		471
第十四章 公司出售的财务问题		476
第一节 公司出售		476
一、公司出售的含义(476)	二、公司出售的分类(477)	三、公司分立与公司出售的区别和联系(481)
第二节 公司出售的直接动因和会计规则		482

一、公司出售的直接动因(482)	二、公司出售实例(483)	三、公司出售的会计规则(486)		
第三节 出售企业或业务估价	487			
一、被出售企业估价应该考虑的基本因素(487)	二、拟出售企业或业务估价的实例(488)			
第四节 分立与出售的策略	490			
一、公司分立的策略(490)	二、公司出售的策略(492)	三、公司先分立后出售与直接出售的策略(492)		
案例与资料	493			
习题	497			
第十五章 公司股权内部重组的财务问题	500			
第一节 上市公司转变为非上市公司的财务问题	500			
一、公司由上市公司转变为非上市公司的法律规定(500)	二、公司由上市公司转变为非上市公司的原因和方式(501)	三、上市公司转变为非上市公司对不同股东利益的影响(502)		
第二节 公司向控股股东定向增发股份的财务问题	506			
一、定向增发股份的基本目的(506)	二、定向增发股份的法律规范(508)	三、上市公司定向增发股份对不同股东利益的影响(510)		
第三节 管理层收购	511			
一、管理层收购的含义(511)	二、管理层收购的基本理论(514)	三、管理层收购的操作流程(517)	四、管理层收购的财务分析(520)	
第四节 员工收购	521			
一、美国的员工持股计划(522)	二、我国员工持股计划(524)			
案例与资料	528			
习题	535			
第十六章 战略联盟、托管经营、租赁经营	538			
第一节 战略联盟	538			
一、战略联盟的基本概念(538)	二、企业成长的三种基本方式与战略联盟的兴起(541)			
三、战略联盟的相关理论(543)	四、战略联盟的优缺点与适用范围(545)	五、战略联盟建立的策略(548)	六、战略联盟的财务问题(553)	
第二节 托管经营	558			
一、托管经营概述(558)	二、托管经营的特征(560)	三、企业托管的适用范围(561)		
第三节 租赁经营	565			
一、企业租赁与承包经营概述(565)	二、企业租赁经营的基本内容(566)	三、企业租赁经营的主要程序(567)	四、企业租赁经营的有关税收问题(569)	五、租赁经营的基本特征及适用范围(569)

案例与资料	570
习题	571
第十七章 公司清算与财务重组	573
第一节 公司的解散与清算	573
一、公司解散(573) 二、公司清算的分类(575)	
第二节 企业失败	575
一、经济性失败和财务失败(576) 二、公司破产的直接原因(576) 三、财务失败的补救措施(577)	
第三节 破产清算	577
一、破产申请和受理(578) 二、管理人(579) 三、债务人财产(580) 四、破产费用和共益债务(581) 五、债权申报(582) 六、债权人会议(583) 七、破产清算(584)	
第四节 财务重组	588
一、公司重整的基本原因(588) 二、公司重整的法律规定(589) 三、公司财务重组(591)	
第五节 公司和解	595
一、公司和解的法律规定(595) 二、公司和解的财务问题(596)	
案例与资料	601
习题	608
参考文献	611

第一章 集团公司理财的特殊问题

【本章提要】 集团公司有别于单一实体公司。在集团公司中,由于企业实体的增多,理财的实体必然多元化。这就给集团公司理财带来了若干新问题,这些问题包括集团公司整体利益与各个子公司利益的平衡问题、子公司与子公司利益之间的平衡问题等等。本章将重点讨论集团公司理财中的特殊问题。

【学习目标】 通过本章学习,要求了解和掌握如下内容:(1)掌握集团公司与控股公司的区别;(2)了解集团公司成因的相关理论;(3)了解集团公司的分类方法;(4)掌握集团公司的内部母公司与子公司、子公司与子公司之间的利益关系;(5)了解集团公司经营业务方面的基本特征;(6)掌握集团公司财务管理方面的特征;(7)掌握集团公司财务管理的方法体系;(8)掌握集团公司理财的基本内容;(9)了解集团公司财务管理模式。

第一节 集团公司概述

为了认识集团公司理财的特殊问题,有必要先认识集团公司。为此,本节将对企业集团、集团公司、控股公司等若干问题进行讨论。

一、企业集团

(一) 企业集团的概念

企业集团(group enterprise),是一个法律意义并不十分明晰的商业术语,通常指若干企业在承认某一章程条件下组建的企业联合体,这些公司可能存在着股权关系,也可能不存在股权关系。企业集团公司与控股公司相比较,不是一个非常正规的法律概念。

在《中华人民共和国公司法》(下称《公司法》)中并没有关于企业集团的条文,目前我国的企业集团是按照我国国家工商行政管理总局 1998 年颁布的《企业集团登记管理暂行规定》执行。该行政规章中对企业集团的定义是:企业集团“是指以资本为主要联结纽带

的母子公司为主体,以集团章程为共同行为规范的母公司、子公司、参股公司及其他成员企业或机构共同组成的具有一定规模的企业法人联合体。企业集团不具备企业法人资格”。其中“母公司应当是依法登记注册,取得企业法人资格的控股企业。子公司应当是母公司对其拥有全部股权或者控股权的企业法人;企业集团的其他成员应当是母公司对其参股或者与母子公司形成生产经营、协作联系的其他企业法人、事业单位法人或者社会团体法人”。

(二) 我国法律对企业集团的相关规定

根据我国《企业集团登记管理暂行规定》的规定,设立企业集团应当具备下列条件:“(1) 企业集团的母公司注册资本在 5 000 万元人民币以上,并至少拥有 5 家子公司;(2) 母公司和其子公司的注册资本总和在 1 亿元人民币以上;(3) 集团公司成员单位均具有法人资格”。

企业集团登记应遵循如下程序:“应当由企业集团的母公司提出申请,原则上应当与母公司的设立或者变更登记一并进行”。“申请企业集团登记,应当向登记主管机关提交下列文件:(1) 母公司法定代表人签署的登记申请书;(2) 企业集团章程;(3) 企业集团成员的法人资格证明;(4) 母公司对集团成员企业的持股证明或者出资证明;(5) 其他有关文件”。

企业集团章程应当载明企业集团的宗旨,企业集团成员之间的生产经营联合、协作方式,企业集团管理机构的组织和职权,企业集团管理机构负责人的生产程序、任期和职权,参加、退出企业集团的条件和程序,企业集团的终止,章程修改程序,其他需要载明的事项,制定日期,企业集团章程应当由全体成员签署或者认可。

“组建企业集团,依照国家法律、行政法规由有关政府部门批准的,应当提交有关部门的批准文件”的母公司经国务院或者省级人民政府批准,可以成为国家级或者省级人民政府授权的投资机构或国有独资公司”。

“企业集团登记主管机关核准登记,发给《企业集团登记证》,该企业集团即告成立”。“企业集团的母公司因分立、合并或者改变股权关系形成新的母公司时,应当办理相关登记,并可保留原企业集团,企业集团应当办理变更登记”。

(三) 企业集团的基本特征

按照以上对企业集团的相关规定和认识,本书将企业集团定义为:企业集团是以资本为主要纽带的,由多家具有法人地位的公司组成的,旨在追求整体效益最大化的同时,又能使各个单一公司可以获取最优利益的,有组织、有计划经营的多种层次相结合的公司群体。

根据对企业集团的这一定义,企业集团具有如下几个方面的基本特征:

企业集团是由多家公司所组成的公司群体。这表明企业集团内部各成员公司具有较大的独立性,有着自身独立的经济利益。这一特征使企业集团区别于非企业集团。

企业集团是有组织、有计划经营的公司群体。它通过有组织、有计划的经营,充分发挥各成员公司的优势,回避劣势,形成优势互补、劣势互克的经营系统,从而产生协同经济效应,以获取最大的整体经济效益。这一特征使企业集团明显地有别于单一公司。

企业集团中各成员公司通过经营行为的协调一致,使企业集团所获得的经济利益要大于各成员公司简单分散经营所获得的经济利益之和,即获得“ $1+1>2$ ”的结果。这样,加入企业集团的各个成员公司所获得的经济利益要大于其单独经营所获得的经济利益。这是企业集团向心力所在的根本原因。只有集约化经营不仅能为母公司,而且也能为公司和其他成员公司带来最大经济利益时,企业集团的存在才是合理的。

企业集团本身是具有多层次的组织机构,即在母公司下有一级子公司、二级子公司(孙公司)、三级子公司(重孙公司)、甚至还有四级、五级等等更多层次的子公司。在这一组织机构中,上一层次的公司负责协调、指挥和调度下一层次公司,下一层次的公司则按上一层次公司所赋予的责权进行经营,以保证企业集团整体目标的顺利实现。这一特征表明,企业集团是一个有机的公司经营群体。

企业集团内部最根本的联系纽带有二:一是资本,即以投资与被投资形成的母公司与子公司关系;二是契约,即以承认企业集团章程而形成的契约型成员公司关系。在企业集团中,母子公司体系是企业集团的核心。

二、集团公司

(一) 集团公司的概念

根据我国国家工商行政管理总局 1998 年颁布的《企业集团登记管理暂行规定》,“母公司可以在企业名称中使用‘集团’或者‘(集团)’字样;子公司可以在自己名称中冠以企业集团名称或者简称;参股企业经企业集团管理机构同意,可以在自己名称中冠以企业集团名称或者简称”。按照该规定,集团公司是企业集团的母公司,母公司可以使用诸如“×××集团公司”或“×××公司(集团)”的称谓,而子公司则只可以使用“×××企业集团××公司”或“××公司(×××企业集团)”的称谓。

(二) 企业集团与集团公司之间的关系

1. 企业集团与集团公司的联系。

集团公司或企业集团的母公司,是在企业集团中居于主导地位的公司,是企业集团的管理者,企业集团是其管理的对象。企业集团与集团公司存在着共生的关系。企业集团的登记必须由企业集团的母公司提出申请,企业集团的设立必须与母公司的设立一起进行。如果企业集团的母公司因分立、合并或者改变股权关系形成新的母公司时,企业集团必须办理相关登记。如要保留原企业集团,企业集团应当办理变更登记。企业集团修改章程,应当向登记主管机关申请备案。如果母公司营业执照被注销,企业集团会自然终止,并在母公司注销之日起三十日内向原登记机关申请企业集团的注销登记。

2. 企业集团与集团公司的区别。

集团公司或企业集团的母公司是企业法人,可以独立地从事经营活动,而企业集团不是法人,企业不能以企业集团的名义从事经营活动。如果以企业集团名义订立经济合同,从事经营活动的,依照《企业法人登记管理条例》的相关规定,企业将会受到处罚。

从企业集团与集团公司的关系可以看出,研究企业集团财务管理,其实就是研究集团公司对企业集团财务的管理。因此,为了讨论问题的方便,以后本书不再对企业集团和集团公司加以区别,而直接以集团公司为题,讨论集团公司的财务管理问题。

三、控股公司

(一) 控股公司的概念

控股公司(holding company),是一个法律术语,指一个母公司通过股权投资的方式,控制了所有下属公司——子公司大部分股份的公司群体。子公司是一个与母公司相分立的依法组成的公司,是独立的企业法人,其有股份大部分由母公司掌握。在控股公司中,母公司是通过控制子公司的董事会间接控制子公司。

按照法规,母公司与子公司之间的经营应该有严格的分离,如果母公司和子公司的经营之间没有分离,法院在审判相关案件时就不会将子公司视为一个独立的公司,而是视为母公司的一部分,允许子公司的债权人当子公司的资产不足以抵偿其债务时,从母公司获得赔偿。这说明,母公司不能把自己的业务运作与子公司的业务运作混作一团,母公司也不能给子公司下指令。一切都必须以规范的程序,通过子公司的董事会来行事。

控股公司可以分为纯粹的控股公司(pure holding company)和混合式的控股公司或称经营型控股公司(operating holding company)两类。纯粹的控股公司又称为投资性控股公司,或简称投资性公司,是指控股公司除了拥有对子公司的股权外没有其他的生产经营功能,所有人员、设备等都归子公司所有和管理。混合式的控股公司是指既从事投资活动又从事生产经营活动的控股公司。一般来讲,在混合式控股公司中,生产经营应该是它的主要业务,而控制子公司则只是为其主要经营业务服务的。

(二) 我国法律对控股公司的相关规定

在我国的《公司法》仅以单体公司作为规范对象,对于多元或复合主体组成的企业群体目前仍无法可依。下面对我国的相关法规进行介绍。

1. 公司法的相关规定。

我国《公司法》第14条规定:“公司可以设立分公司。设立分公司,应当向公司登记机关申请登记,领取营业执照。分公司不具有法人资格,其民事责任由公司承担。公司可以设立子公司,子公司具有法人资格,依法独立承担民事责任”。第15条规定:“公司可以向其他企业投资;但是,除法律另有规定外,不得成为对所投资企业的债务承担连带责任的出资人”。