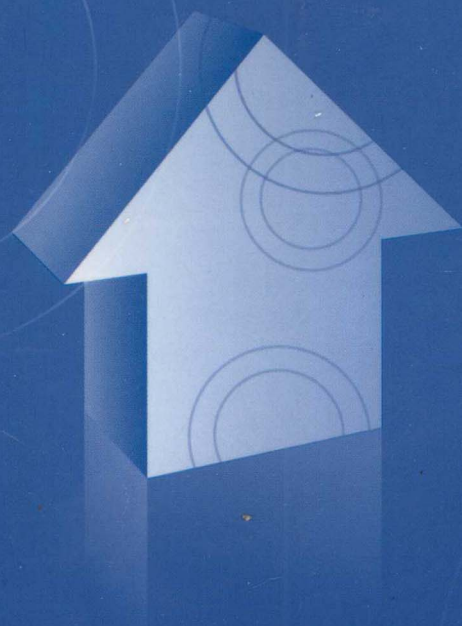


高等院校经济与管理专业适用教材



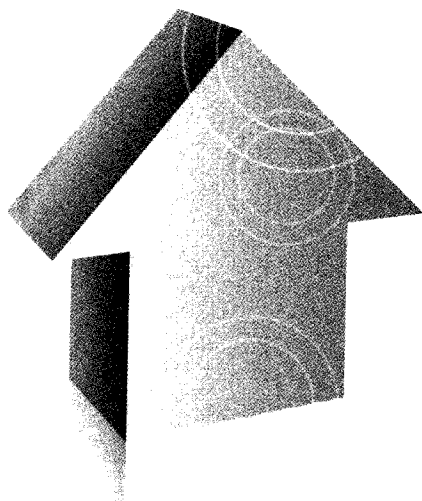
现代公司理论

XIANDAI GONGSI LILUN

胡建绩◎主 编
张 锦 陈 竹◎副主编

 首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

高等院校经济与管理专业适用教材



现代公司理论

XIANDAI GONGSI LILUN

胡建绩◎主 编

张 锦

陈 竹◎副主编

 首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

F276. 6
606

图书在版编目(CIP)数据

现代公司理论/胡建绩主编. —北京:首都经济贸易大学出版社,2011.8
(高等院校经济与管理专业适用教材)

ISBN 978 - 7 - 5638 - 1890 - 7

I. ①现… II. ①胡… III. ①公司—经济理论 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 103639 号

现代公司理论

胡建绩 主编 张锦 陈竹 副主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmc.edu.cn>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京泰锐印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×980 毫米 1/16

字 数 286 千字

印 张 16.25

版 次 2011 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

印 数 1~4 000

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 1890 - 7/F · 1095

定 价 27.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

前 言

PREFACE

“为什么又是一本关于公司理论的书？”这个问题问得似乎很有道理。我们从 20 世纪 80 年代中期开始研究中国的工业公司，关于公司理论的书已有许多问诸于世，笔者自己也已写过不少有关公司理论的论文与著作，但这个时代发展太快了，从 20 世纪末到 21 世纪初的经济发展来看，我国已开始进入第 5 个长周期，公司的形式早已不同于以往，市场中的竞争主体、竞争目的、竞争形式等也都发生了重大变化。跨国公司等形式的企业集团的产生为公司理论研究开辟了许多新的领域，也带来了许多新的问题。本书的最大特点就是抓住“现代”来做文章，即抓住当今时代的经济特征以及现代公司的最新、最高级形式——企业集团来进行分析与研究，在这方面提出了一些独到的见解，并通过教材的形式把这些新的观点与理论更快地传播开来，希望为中国现代经济的发展做些贡献。

在市场经济条件下，市场、政府和公司是影响经济发展的三股主要力量。公司是除政府和市场之外的第三股力量，如果说 18 和 19 世纪是市场起主导作用的世纪，20 世纪是政府发挥极大作用的世纪，那么，21 世纪就是现代公司逐步替代市场、替代政府部分作用、发挥主导作用的世纪。

现代公司的发展历史可分为三个阶段：古典企业、公司企业和企业集

团。其中,古典企业是指业主制和合伙制企业;公司企业是指现代企业的基本类型,即单一法人企业;企业集团是指现代企业演进过程中的高级形式,即由资本等契约形式组成的多法人企业联合体。

企业集团作为多法人的企业联合体,既可以利用市场机制进行有效竞争,又可以利用资本等契约形式实现战略的一致性。从经济学的角度来看,作为当今现代公司主要形式的企业集团,它的发展既节约了交易成本,又替代了政府的部分职能,极大地节约了耦合成本(发展成本),具有必然性。我们在“集团本位论”中把企业集团的作用概括为以下几点:①企业集团是当代市场经济中独立的战略竞争主体;②战略一致性使企业集团成为当代市场经济中的中观决策主体;③建立集团本位更是塑造我国国有资产产权主体的迫切需要;④企业集团是参与国际经济竞争与合作的主导力量。因此,本书主要研究当今现代公司的主要形式——企业集团。

本书共分八章,第一章是现代公司的发展,主要阐述现代公司的历史沿革、公司理论的演化及现代公司的特征,使读者对现代公司有一个总体的了解;第二章是现代公司的性质和边界,主要是从经济学的角度探讨企业的性质、现代公司的边界等问题,该章还从产业发展视角对企业集团的边界进行了研究,从耦合成本角度分析了企业集团的边界;第三、四章阐述了现代公司的产权和治理结构,特别是探讨了企业集团的理论边界与治理边界的关系;第五章是现代公司的战略管理,探讨了以战略为指导的现代公司如何建立动态战略优势系统,以获得长久发展;第六章是现代公司的内外边界管理,探讨了企业集团在战略指导下如何对内外边界进行管理,即达到内边界战略一致性和外边界战略影响力,使企业集团整体形成竞争优势;第七、八章阐述了现代公司的资源管理和资产运营管理。

参加本书写作的有胡建绩、陈竹、张锦、李天锋、周勇、金星、翁睿,最后由胡建绩、陈竹、张锦、李天锋通编定稿。在写作过程中,首都经济贸易大学出版社的彭伽佳编辑也给本书提出了不少宝贵的意见。需要特别说

明的是,本书的许多想法和一些新的理论并不是简单地从国外经济理论中推导出来的,而更多地是结合中国经济建设的实际,经过不断地研讨与交换意见得来的。例如,在本书中,既阐述了公司理论三大传统内容——产权理论、交易费用理论和委托代理理论,更结合当前经济实际,介绍了新的三大内容——价值发展论、耦合成本理论和集团本位论。因此,我们也有必要对曾经参与教学研究和讨论的博硕士班、MBA 班、EMBA 班、企业家专修班的学员表示感谢,本书新的思想与新的理论与他们的贡献密不可分。

理论最终是要为实践服务的,祝愿本书的所有读者都能掌握现代公司理论,特别是那些新的理论与新的想法,并应用于实际,在经济活动与管理工作中取得更大的成绩。

胡建绩

2010 年 10 月于天目斋

目 录

CONTENTS

第一章 现代公司的发展	1
第一节 现代公司的历史沿革.....	1
第二节 公司理论的演化	12
第三节 现代公司的特征	22
第二章 现代公司的性质和边界	38
第一节 企业的性质	39
第二节 现代公司的边界	46
第三节 企业集团边界的理论探讨	55
第三章 现代公司的产权	63
第一节 产权理论	64
第二节 现代公司的一般产权结构	71
第三节 企业集团的产权结构	79
第四章 现代公司的治理	93
第一节 公司治理概述	94

第二节	现代公司的治理结构·····	101
第三节	企业集团治理的边界和特性·····	117
第四节	现代公司治理模式的比较和完善·····	123
第五章	现代公司的战略管理·····	129
第一节	公司战略管理概述·····	130
第二节	基于产业发展的现代公司动态战略分析·····	142
第三节	构建现代公司的动态战略优势系统·····	151
第六章	现代公司的内外边界管理·····	163
第一节	现代公司的内边界管理·····	164
第二节	现代公司的外边界管理·····	179
第七章	现代公司资源管理·····	186
第一节	资源管理·····	187
第二节	人力资源管理·····	191
第三节	品牌资源管理·····	206
第八章	现代公司资产运营管理·····	222
第一节	资产运营管理概述·····	223
第二节	国际直接投资·····	230
第三节	资产证券化·····	238



第一章

现代公司的发展

引 言

现代公司是社会经济发展中的重要企业组织形式,为适应经济发展的需要,经历了组织形态的变革,具有明显的时代特征,也催生出与之相适应的相关企业理论。本章将突出现代公司集团化发展这一重要趋势,分别从现代公司的历史沿革、公司理论的演化和现代公司的特征3个方面全面论述现代公司的发展历程。

第一节 现代公司的历史沿革

关于公司的沿革和演进,根据不同的标准,存在不同的分类方法。企业理论一般把企业分为古典企业和现代企业。为了更加突出公司的现代特征,我们将根据不同时期企业组织形式和制度特点的不同,把公司分为古典企业、公司企业和企业集团。其中,古典企业是指业主制企业和合伙企业;公司企业是指现代企业的基本类型——单一法人企业;企业集团则是指现代企业演进过程中的高级形式——由资本等契约形式组成的多



法人企业联合体。

一、古典企业

(一)古典企业的产生

我们一般把一个由既是所有者又是管理者掌握的内部组织称为“古典企业”，即出资者直接管理的企业。古典企业主要包括单人业主制的小企业和两个以上的多人合伙制企业。古典企业是资本主义市场经济条件下企业组织的最古老、最简单，也是最重要的形态之一。早在 17 世纪初资本主义兴起之时，古典企业的形式就已经广泛存在。即使在当代社会，古典企业仍然是经济生活中重要的企业组织形态之一。

同任何一种经济组织的成长一样，古典企业的产生和发展也经历了漫长的历史时期。从自给自足的家庭生产时期到手工工场时期，生产和销售的逐渐分离带来了生产活动的进一步分工以及生产力和生产工具的不断进步，为古典企业的产生创造了条件。

在家庭生产时期，生产活动以农业为主，自给自足是社会经济活动的主体，家庭生产的产品仅供自己消费，即使偶尔有剩余，也只与邻居或在较小的范围内交换。这一时期的经济实际上是一种没有市场的经济，之所以出现这样的状况，不是因为人们不愿意出卖自己的剩余产品，而是因为：第一，生产力水平低下，人们没有过多的剩余产品专用于市场交换；第二，没有买主，虽然这一时期也有大量的小集市，但它的作用只限于满足附近居民的家庭需要，同时也满足了人们的娱乐要求，而不是用于商业意图。在这一时期，社会分工水平低下同市场交换水平低下是并存的，以家庭为基本生产单位的生产方式既不利于劳动生产率的提高，也不利于市场经济的发展。

在家庭生产的基础上，随着市场的缓慢拓展，生产活动逐渐由具有一技之长的专业劳动者来完成，此时不仅手工业从农业中分离出来，而且产品生产也形成了完全的分工。单个生产单位（主要是家庭）不再从事所

有产品的生产,但仍以最终产品的生产为主。到11世纪,城市中集中了新兴的工业及大批手工工匠,当时出现的第一批店铺其实就是面包师傅、屠户、鞋匠、铁匠、成衣工以及其他小手工业者的作坊。在早期的手工工场中,生产与销售并没有分离,产品以“自产自销”为特征。手工业生产发展了社会分工,从而提高了社会生产率,生产率的提高使产品有了剩余,剩余产品交换的日益频繁又使市场得以发展。

在以自产自销为特征的手工业生产中,后来出现了充当交换中间人的“坐商”,他们周旋于生产者和购买者之间,仅从事买卖,而不亲自动手制造他们提供的产品。商人的出现是市场交换发展的产物,具有充分市场知识的商人不仅协调了产品的供给与需求,更充当了独立完成各工序生产的生产者之间的协调者。由于同一产品的生产被分为若干工序,并在商人的组织下由不同的生产者完成,于是单个工场的生产不再局限于对最终产品的生产。这种社会分工的发展为生产工具的发展提供了可能。我们今天所说的业主制和合伙制企业以及资本对劳动的雇佣制度正是在这一时期孕育并得以确立的。

(二)古典企业的形式——业主制企业和合伙制企业

业主制企业是指由单个业主独立出资创立和经营的企业形式。业主对企业的所有经营成果和收入享有全部所有权,同时,业主必须对企业的债务负无限责任,当企业经营失败或破产时,应以企业的全部财产和业主的其他私人财产来承担清偿债务的责任。

从现代企业的观点来看,业主制企业是一种资产所有权、控制权、经营权、收益权高度统一的经营模式,在一定程度上有利于更好地发挥和充分调动业主的企业家精神,但这种高度统一的特点也加大了企业经营的风险。具体来说,首先,单一投资者使企业难以筹集到大量资金,从而势必影响到企业的大规模扩张活动;其次,业主的无限偿债责任加大了投资者的经营风险,再加上单一的组织结构和管理能力的不足,都构成了该类企业的潜在经营风险。



合伙制企业是指由两个或两个以上的投资者共同出资兴办和联合经营的企业,它一般由业主制企业扩张而来。合伙制企业一般通过合同来规定投资者的收益分配方式和亏损责任。合伙制企业较业主制企业而言,首先弥补了业主制企业资金来源单一和不足的缺陷,即出资人数的增加不仅拓展了内部资金来源,也增强了企业对外借款的信用能力,有利于企业扩大经营规模;其次,多个投资者的加入分散了单个投资者的经营风险,同时还有助于企业管理能力的提高。

但是合伙制企业仍存在诸多缺陷:第一,合伙制企业的筹资能力虽然较业主制企业有所增强,但集资范围仍然较窄,局限在特定团体,不能向社会集资,资金能力仍然有限;第二,合伙人仍须以其全部财产对企业的债务承担无限责任,经营风险仍然较大;第三,多个合伙人在经营决策过程中的不一致及由此产生的协调成本往往加大了企业经营的困难,使企业内部管理效率下降;第四,企业的寿命有限,任何一个合伙人死亡或退出都可能威胁到企业的生存,等等。

(三)古典企业的演进

古典企业以其简单、灵活的组织形式获得了快速发展,表现出了极强的生存能力,在现代经济中仍广泛存在。但现代经济的大规模集约化生产要求、经济环境的瞬息多变和竞争环境的复杂性都表明,古典企业难以满足现代企业发展的需要,筹资渠道有限、无限偿债责任和所有权与经营权合一等诸多缺点决定了业主制企业和合伙制企业无法解决古典企业制度和生产力发展要求之间的矛盾,这种内在矛盾必然会推动企业组织形式向更高的层次——公司企业演进。

二、公司企业

(一)公司企业的产生

随着生产力的不断发展,古典企业的诸多缺陷与生产力发展的矛盾不断加剧,正是这种矛盾力量的推动导致现代企业,即公司企业的出现。

现代企业从产生到发展历经数百年的时间,经历了一系列的演化和发展。一般认为,公司企业起源于中世纪的欧洲,但对公司企业产生的原因和背景,理论界存在3种主要的观点:大陆起源说、海上起源说及综合起源说。

大陆起源说认为,中世纪欧洲大陆的法国、德国、意大利、西班牙等国家的港口城市是欧洲当时的贸易中心,商业较为发达,个体商人在中世纪社会经济活动中占有十分重要的地位。商人们一般都把自己所经营的商号传给自己的子女、亲属,子女、亲属在得到祖传产业后要分家析产,但又不愿歇业,于是同一家族中的人联合经营,共享赢利,共负亏损,从而形成了具有浓厚封建传统色彩的家族式的经营团体。这种家族式经营团体早在中世纪之初就已存在,曾盛于法国,这就是后来无限责任公司和有限责任公司的前身。根据这一观点,公司的产生其实是家族成员为了延续企业经营而采取的一种协作。

海上起源说认为,中世纪海上贸易较兴旺,海运业已具相当规模,但从事海洋贸易,既需要巨额的资本作后盾,又要冒很大的风险。比如,可能遇到风浪的袭击和海盗的骚扰、抢劫,于是,为了分担风险,船舶共有便应运而生。当时的这种公司实际上是一种合伙公司,入股人之间的关系是一种合伙关系。当时的海运组织还有康枚达组织^①,这种组织形成的基础是一种契约关系。资本所有者既想获得利润,又不愿意亲自去冒险,于是依靠康枚达组织将资本、财物委托给船舶所有者而分享企业的利益,资本所有者在经营中的责任仅以所出资本为限,不负连带责任。在康枚达中,资本所有者的地位类似于隐名合伙人或隐名股东。康枚达和船舶共有这两种组织孕育着隐名合伙和两合公司的雏形。根据这一观点,公司是为了聚集资金、规避风险而出现的资本所有者之间的协作。

^① 康枚达(Commenda)组织又称康枚达契约,是指契约的一方把金钱或商品委托给另一方(船舶所有者或其他人),经营所得利润由双方按契约进行分配,委托人的责任仅以出资为限,不承担无限责任。



综合起源说认为,公司既起源于中世纪的海上贸易,又起源于中世纪的欧洲大陆,它是由船舶共有、康枚达和家族营业团体发展起来的。这些观点的共同之处在于:从经济上来说,公司的起源都与商业的发展紧密相连;从地理位置上来说,都与地中海地区紧密相连(因为中世纪前,海洋贸易和陆上贸易主要集中在地中海地区);从时间上来说,都是在欧洲的中世纪。此外,关于公司是否起源于欧洲的中世纪还有不同的意见。有些学者认为,早在罗马帝国时期就存在公司或类似于公司的组织——城市公社和船夫行会,他们认为,这种所谓的城市公社和船夫行会就是公司的原始形式。

(二)公司企业的基本形式——有限责任公司和股份有限公司

根据我国《公司法》关于公司的界定,公司制企业一般分为两种基本类型,即有限责任公司和股份有限公司。有限责任公司是指不通过公开募股,而由为数不多的股东集资组成的公司。有限责任公司具有如下特征:①股东人数较少,各国公司法一般都对股东人数规定有最高限额;②资本无须划分为等额的股份,也不发行股票,股东确定入股金额并交付股金后由公司出具股权证或股单,股权证或股单只能作为股东在公司中应享有的股权的凭证,不能自由买卖,股东出让股权时受到一定的限制,一般要取得其他股东的同意。有限责任公司较古典企业最大的区别在于股东责任的有限性,股东仅以其对公司的出资额为限对公司承担责任,个人的其他财产不受公司经营亏损的影响,因而风险较小。但是由于股东人数较少,所以筹资能力仍然有限,而且股东股本转让受到限制,不灵活。

股份有限公司是指把全部资本划分为等额的股份,股份以股票的形式向社会公开发行并可自由转让的一种公司组织。股份有限公司具有如下特点:①公司的全部资本要划分为等额股份,且可向社会发行代表公司股份的有价证券——股票;②股东对公司债务仅以出资额为限承担有限责任,而公司则以自己的全部法人财产对公司的债务负责;③股份有限公

司的股票按照一定的程序可以上市公开交易,股东也可以通过自由交易转让股份;④所有权和经营权分离,由董事会和经理人员负责公司的日常经营活动。

股份有限公司较之前的其他企业形式具有更特别的优势,具体表现为:为大规模筹资提供了有效的组织方式;有利于分散投资风险,特别是在企业规模很大、风险很大的情况下,可以使每个投资者承担较小的风险;实行资本证券化,股东可以自由转让股票,使资本保持流动性,不仅有利于公司之间的竞争,而且有利于资本产权的社会化和公众化,使公司的经营置于社会的监督之下;公司所有权和经营权的较大分离有利于提高企业的经营管理水平。

不管是有限责任公司还是股份有限公司,公司制企业具有如下主要特点:①公司是一个法人实体,具有法人地位,这是现代公司制的根本特点,其产权分属股东,股东享有公司剩余索取权。②与古典企业不同,公司制企业的股东以出资额为限对企业的债务负有限责任,从而使公司大规模发行股票、出让股份筹集资金成为可能,以适应社会化大生产的要求。③所有权和经营权相分离。公司的股东不能直接参与公司的经营管理,而是由股东大会投票选举的董事组成董事会并代表公司法人从事经营活动,董事会则聘任总经理等高级管理人员从事公司的日常经营管理。④公司制度由一系列法律法规加以确认和保证,从而使公司的运作处在公共监督之下,减少了公司的机会主义行为。

从公司的特征可以看出,现代公司保留了业主制和合伙制产权清晰的基本特征以及所有者依据自己的资本份额分享收益的原则,而且实现了所有权和经营权分离,从筹资和经营双重层面上适应了社会化大生产的需要。

(三)单法人公司企业向多法人企业集团的演进

从企业的内部环境来看,随着资金募集能力及管理能力的提高,企业的规模不断扩大,经营领域不断扩张,但企业组织规模扩大的同时也滋生



了所谓的“大企业病”。“大企业病”的主要“症状”是：机构庞大臃肿，官僚主义盛行，企业缺乏动力和活力，效率低下，对外部环境的适应性和竞争能力减弱。从企业外部环境来看，企业的扩张又受到各国反垄断法的约束。内外因素迫使一些企业联合体改变其组织形式，重新选择合适的运作模式。

企业集团正是凭借其松散、灵活的组织形式，成为众多大企业联合体寻求自救的理想组织形式。企业集团作为一种介于市场和企业之间的中间组织，能够在发挥大企业优势的同时避免患上“大企业病”，成为现代公司制企业选择的一种重要的组织形式。同时，企业集团的组建和发展也满足了众多现代单一公司制企业基于企业总体战略的发展需要，如多元化战略、跨国经营等。企业集团的内容将在后面的章节中做重点介绍。

三、企业集团

（一）企业集团的产生及其早期形式

“企业集团”一词最早出现在日本。20 世纪 50 年代初，为了适应战后经济发展和产业调整的需要，日本首先将战后被解散的财阀系统中的部分企业重新在原财阀的名称下联合起来，由于不能再恢复原财阀的组织结构，就把这种重新组织起来的企业联合组织称为“企业集团”。

其实，企业集团的雏形可以追溯到 19 世纪后期在发达资本主义国家中涌现的各类垄断组织。当时，为了维持垄断优势，获取垄断利润，资本主义国家出现了大规模的企业联合和并购活动，形成了大量的垄断组织形式，如卡特尔、辛迪加、托拉斯等，特别是 19 世纪末 20 世纪初诞生的康采恩，它们都可以被认为是企业集团的雏形。

其中，卡特尔是指生产同类商品的企业为独占一个特定的市场，取得高额垄断利润并加强自己在市场中的竞争地位而联合在一起的垄断组织。参加的企业成员签订协议，确定商品的价格和产量，划分销售市场并交换新技术的许可证等，但这些企业各自保持生产、销售、财务和法律上

的独立性。辛迪加则是指由同一生产部门的少数垄断大企业为共同销售产品和采购原料而联合组成的垄断组织。参加的企业成员在购销上失去了独立性,而在法律和生产上仍保持独立。托拉斯是指生产同类产品或在生产上互有联系的大企业纵向或横向组成的垄断组织。该组织旨在垄断某些产品的生产和销售,攫取高额垄断利润。而康采恩原意是指多个企业集团,因此在某种程度上,它较其他三种形式更接近于现代意义的企业集团形式。康采恩是由“Concern”音译而来,有“相关利益共同体”的意思,是垄断组织的高级形式之一,由不同经济部门的许多企业联合组成。康采恩包括工业企业、贸易公司、银行、运输公司和保险公司等,旨在垄断销售市场,争夺原料产地和投资场所,以获取高额垄断利润。参加康采恩的企业形式上保持独立,实际上受其中占统治地位的资本家集团(一般是大银行资本家)通过参与制加以控制,它明显地表现出帝国主义时期银行资本和工业资本相互融合的特点。康采恩中的各个成员企业仍保持法律上的独立性,不失其法人资格,处于核心地位的大企业或大银行作为持股公司,通过收买股票、参加董事会和控制各成员企业的财务,将参加康采恩的其他成员企业置于其控制之下。

(二)企业集团的概念

对企业集团的概念,学术界到目前为止并没有达成完全一致的认识,即使是作为最早对企业集团进行研究的日本学者,也没能在企业集团概念的认识上达成统一。其中,日本学者今井贤一(1976)认为,企业集团是“用于对付市场失败与内部组织失败的制度创造”。日本学者荒宪治郎和内田纠夫在《经济辞典》(1986年版)中给企业集团所下的定义如下:“多数企业相互保持独立性并相互持股,在融资关系、人员派遣、原材料供应、产品销售、制造技术等方面建立紧密关系而协调动作的企业集体。”

我国企业集团的产生和发展较晚,再加上我国发展企业集团的情况特殊,我国学者从不同的角度对企业集团的概念进行了阐述。其中,蒋一