

企业集团财务与 会计问题研究

曲晓辉 傅元略 等著



中国财政经济出版社

企业集团财务与 会计问题研究

曲晓辉 傅元略 等著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业集团财务与会计问题研究/曲晓辉等著. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.8

ISBN 978-7-5095-0075-0

I. 企… II. 曲… III. ①企业集团-财务管理-研究②企业集团-企业管理-会计-研究 IV. F276.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 107395 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 19.625 印张 466 000 字

2007 年 9 月第 1 版 2007 年 9 月涿州第 1 次印刷

印数: 1—2 060 定价: 42.00 元

ISBN 978-7-5095-0075-0 / F · 0066

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

教育部人文社会科学重点研究基地重大项目
《企业集团财务与会计问题研究》

(项目批准号: 2001ZDXM630002)



前言

随着我国经济体制改革的深入，企业集团获得了长足发展。尤其是国内外竞争的加剧和国家政策的扶持，促进了企业集团数量的增加和规模的扩张。从企业集团的组建方式来看，企业并购作为最为快捷和经济的扩张方式，已逐渐成为我国企业集团发展的主要途径。我国企业的集团化发展，对于扩大我国企业规模，规避行业风险和形成协同效应，提升我国企业的核心能力和竞争力，乃至对于国家经济安全都具有重要意义。可以认为，规模经济、资源优化配置、经营效率、协同效应、竞争优势、风险抵御能力和核心能力的提升是企业集团长足发展的动力。

由于我国的市场尚处于发展之中，市场调节功能需要在市场经济发展过程中逐步释放，企业集团在发展中不可避免地面临一系列新的情况和问题，特别是财务与会计方面的问题。因此，无论是从国内企业今后应对外国企业集团更为激烈的竞争，还是从国内经济和市场发展的角度来看，在今后一个较长时期，加强企业集团财务与会计问题的研究都具有非常重要的意义。

本书以经济全球化、资本市场国际化、会计准则全球趋同、管理手段网络化、知识经济和信息社会为基本背景条件，以管理学和经济学的相关理论为研究基础，

从加强公司治理和维护资本市场的公平与效率的基本立场出发，立足于提高企业集团财务与会计工作的管理水平和效率，站在本研究领域的学术前沿，注重理论上的原创性，力求实现理论与方法的创新，瞄准企业集团财务与会计领域的国际水准，紧密结合我国实际，解决本土问题。

本书主要研究以下专题：企业集团的基本理论、企业集团的财权配置问题、企业并购的财务支付与融资问题、合并财务报表问题、关联方交易转移定价问题、基于内部管理的转移定价问题、企业集团内部控制问题、企业集团风险管理问题、企业集团核心能力与商誉问题、企业集团的会计披露问题、企业资产整体置换的会计与监管问题、企业并购中的资产评估问题、集团企业并购的价值链管理问题、企业集团税负相关财务与会计问题、企业集团网络现金流管理模式问题、企业集团财务资源协同管理效应的度量问题、集团资本营运业绩的评价问题。

本书由曲晓辉教授负责学术路线和总体框架的设计、研究工作的分工、组织和协调以及写作大纲的拟定和总纂定稿，傅元略教授作为本项目主持人之一协助了本项目的组织实施。本书共 17 章，具体分工如下：前言、第十二章、第十四章由曲晓辉教授撰写；第一章、第五章、第七章由李明辉（博士）副教授撰写；第二章由郭葆春（博士）讲师撰写；第三章由谢军（博士）副教授撰写；第四章由李明辉副教授和杨绮（博士）讲师

撰写；第六章由肖虹（博士）副教授撰写；第八章由林朝华博士撰写；第九章由董兴荣（博士）讲师撰写；第十章由陈瑜博士撰写；第十一章由卢海博士撰写；第十三章由宫严慧讲师撰写；第十五章、第十六章、第十七章由傅元略教授撰写。李明辉博士为全书的统一体例、排版和补遗做了大量工作。本书在教育部文科重点研究基地重大项目《企业集团财务与会计问题研究》（课题编号 2001ZDXM630002）研究报告基础上完成。本项目的研究报告根据教育部的规定匿名送审并通过了专家鉴定。由于结题、送审、鉴定和联系出版期间国内外相关领域的发展，杨绮博士对涉及《企业会计准则 2006》的内容根据新准则的规定进行了补充，为第八章补充了 COSO 2004 年 9 月新发布的企业风险管理（ERM）框架的相关内容，并对书稿再次校排。曲晓辉教授对各章初稿进行了审阅和修改，在与作者沟通、经作者确认的基础上对全书进行最终总纂定稿，包括对有关内容的更新。

本研究致力于企业集团财务与会计理论、技术和方法的评介、应用及创新，力求解决实际问题，注重深层次的解析和总体上的协调。但由于企业集团财务与会计问题涉及面广，其在改革与发展中的关键问题难以形成稳定的框架，很多问题在理论和方法上仍处于持续发展状态，尽管我们在理论梳理、实务追踪、实地调研和方法创新等方面做了大量工作，但仍然难免存在这样那样一些问题，囊括的专题未必全面，结构设计未必合理，

研究方法未必适宜，个别章节研究的深度有待拓展，一些观点也有待进一步推敲。我们希望有机会获得读者的宝贵意见，以便在后续研究中努力加以解决和改进。

厦门大学《企业集团财务与会计问题研究》课题组

2007 年 4 月



第一章 企业集团的基本理论	
.....	(1)
第一节 企业集团的定义、 基本特征和形式	
.....	(2)
第二节 企业集团组建的动因和作用.....	(7)
第三节 企业集团组建的方式.....	(20)
第四节 企业集团的组织结构.....	(23)
 第二章 企业集团的财权配置	(38)
第一节 企业财权配置理论.....	(38)
第二节 企业集团财权配置研究.....	(52)
 第三章 企业并购的财务支付与融资	(87)
第一节 企业并购的财务支付方式与融资方式.....	(88)
第二节 并购支付与融资方式的最优选择.....	(92)
第三节 我国企业并购支付和融资方式的现实选 择.....	(100)
 第四章 合并财务报表	(105)
第一节 编报单位.....	(106)
第二节 合并范围.....	(110)
第三节 合并方法.....	(114)
第四节 合并价差及合并商誉.....	(130)

第五章 关联方交易转移定价	(146)
第一节 关联交易转移定价概述	(147)
第二节 关联交易转移定价的战略运用	(160)
第三节 关联交易转移定价的影响	(171)
第四节 关联交易转移定价的规范	(177)
第六章 基于内部管理的转移定价问题	(217)
第一节 分权化企业集团转移定价机制产生的经济基础分析	(220)
第二节 企业集团内部转移定价机制的特点	(226)
第三节 激励相容转移定价机制的设计分析	(231)
第四节 最优转移定价方法确定因素及其适用性的评价	(239)
第五节 不同环境下转移定价的运用规则	(247)
第七章 企业集团内部控制	(251)
第一节 企业集团内部控制的基本理论	(252)
第二节 企业集团的预算控制	(260)
第三节 企业集团的内部审计	(273)
第八章 企业集团风险管理	(283)
第一节 风险与风险管理	(283)
第二节 提高我国企业集团风险管理水平的若干思路	(289)
第九章 企业集团核心能力与商誉问题	(310)
第一节 核心能力理论概述	(311)

第二节	基于核心能力的企业集团成长战略·····	(318)
第三节	商誉与企业集团核心能力·····	(326)
第四节	基于核心能力理论的企业集团成长战略 和商誉理论对我国的启示·····	(341)
第十章	企业集团的会计披露·····	(348)
第一节	企业集团会计披露的内容·····	(349)
第二节	相关的研究成果·····	(351)
第三节	分析依据及思路·····	(353)
第四节	合并财务报表相关会计信息披露的总体 分析·····	(360)
第五节	关联方关系及其交易披露的总体分析·····	(363)
第六节	分部信息披露的总体分析·····	(368)
第七节	企业集团会计披露状况特征的进一步 分析·····	(371)
第八节	研究结果·····	(374)
第九节	进一步的探讨：对规范上市公司会计信 息披露的思考·····	(376)
第十一章	企业资产整体置换的会计与监管·····	(381)
第一节	资产整体置换及其动机、原因·····	(382)
第二节	资产整体置换中的会计问题·····	(388)
第三节	资产整体置换的监管问题·····	(397)
第四节	集团企业在资产整体置换中的利弊分析·····	(402)
第十二章	企业并购中的资产评估问题·····	(407)
第一节	企业并购及其发展趋势·····	(407)

第二节	资产评估及其发展趋势·····	(413)
第三节	企业并购中的资产评估方法·····	(424)
第四节	企业并购中资产评估方法的问题·····	(437)
第五节	我国企业并购价值评估及展望·····	(441)
第十三章	集团企业并购的价值链管理问题·····	(451)
第一节	战略分析理论及其在集团企业并购中的 应用·····	(452)
第二节	集团企业并购的价值链分析·····	(462)
第三节	集团企业并购整合的价值链重构与管理·····	(486)
第十四章	企业集团税负相关财务与会计·····	(500)
第一节	企业集团税务问题概述·····	(501)
第二节	企业集团财务决策的税负考虑·····	(505)
第三节	企业集团长期股权投资所得税的财务与 会计问题·····	(520)
第十五章	企业集团网络现金流管理模式问题·····	(526)
第一节	网络时代企业集团的现金流管理与企业 组织结构模式·····	(527)
第二节	网络环境下的企业集团电子支付手段的 运用和现金流控制方式的选择·····	(530)
第三节	数据仓库技术在企业集团现金流管理中 的应用·····	(540)
第四节	虚拟组织的现金流特点与管理·····	(548)
第五节	集团动态现金流管理与现金流预算仿真 模型·····	(554)

第六节 集团现金流量动态分析与应用·····	(557)
------------------------	-------

第十六章 企业集团财务资源协同管理效应的度量问题 ·····	(570)
-----------------------------------	-------

第一节 从集团现金流分析财务资源协同管理效 应·····	(571)
第二节 经营活动现金流的协同效应度量·····	(574)
第三节 投资现金流的协同效应·····	(580)
第四节 融资现金流的协同管理效应·····	(582)
第五节 智力资产协同管理的现金流效应度量·····	(583)

第十七章 集团资本营运业绩的评价问题·····	(586)
-------------------------	-------

第一节 关于企业集团资本营运业绩的现行评价 标准的评述·····	(586)
第二节 集团股东权益价值增值与企业资本营运 业绩目标的关系·····	(590)
第三节 集团净资产可持续增值率模型·····	(592)
第四节 负债率和利润率的动态效应分析·····	(595)
第五节 增长率 G 对经理工资和职位消费的约束 ···	(598)
第六节 资本重构与企业净资产增长·····	(600)
第七节 资本营运业绩的非财务指标·····	(601)
第八节 监控与评价·····	(607)
第九节 资本运作业绩评价指标应用, 需要注意 的几个问题·····	(609)

第一章

企业集团的基本理论

企业集团作为企业组织的一种特殊形态，在经济领域发挥着越来越重要的作用。由于市场力量的推动，企业集团经历了近一个世纪的持续的发展过程，并且逐渐成为一种全球性的现象。美国 20 世纪 20 年代以来的四次企业兼并浪潮，极大地促进了企业集团的发展。但是，到了 20 世纪末 21 世纪初，才出现了真正全球意义的企业兼并浪潮，从而进一步推进了企业集团化的进程，以致企业集团的发展达到了空前的程度。目前，世界著名的企业大多是跨国性的大型企业集团，大约三分之二的跨国并购导致取得控制股权，全世界跨国销售的商品和服务中三分之一以上是在跨国公司的关联企业之间进行的。随着我国经济体制改革的深入，我国开始了组建企业集团的尝试。特别是进入 20 世纪 90 年代以来，由于政策导向与市场力量的交互作用，我国企业集团得到了迅猛的发展。但是，与此同时，我国的企业集团在发展中也存在许多问题和不足，在财务与会计方面还有许多问题亟待解决。

我们认为，对企业集团的基本认识的把握是探讨和解决我国企业集团组建和运行中的财务与会计问题的基本前提。为此，本

章主要探讨以下几个问题：企业集团的定义、基本特征和形式，企业集团组建的动因和作用，企业集团组建的方式，企业集团的组织结构。

第一节 企业集团的定义、 基本特征和形式

一、企业集团的定义

迄今为止，人们对集团公司的法律地位仍然存在种种模糊认识，现实经济中集团的组织形态也是五花八门，集团和集团公司名称的使用也极不规范。因此，有必要先明确企业集团的含义。

从历史上看，企业集团经历了从销售（市场）合作、技术协作、生产协作到资本联合的历史发展进程。企业集团雏形的最早的形式是 1865 年德国出现的契约式垄断销售联合体“卡特尔（Cartel）”；随后是德国出现的供销联合组织“辛迪加（Syndicate）”。两者都是企业之间比较松散的垄断组织，不存在资本联合，也不具有法人地位。1882 年，美国出现了生产同类产品或生产上有密切联系的企业组成的大型公司“托拉斯（Trust）”，但这是通过企业合并形成的具有法人地位的巨型垄断企业，并非现在所说的企业集团。现代意义上的企业集团最早是 20 世纪 20 年代德国出现的资本联合体“康采恩（Konzern）”，就是把分属于不同经济部门的许多企业联合在一起，而以其中实力最雄厚的垄断企业为核心所组成的企业集团。康采恩以金融控制为基础，其核心可以是大型工业企业，也可以是大银行。这些大型工业公司和大银行除了经营本身的业务外，同时又是持股公司。它们通过收购

股票、参加董事会和其他财务上的联系，将参加康采恩的其他所有企业置于自己的控制之下（蒋选，1997）。

今天我们所称的“企业集团”（Enterprise Group, Business Group, Industrial Group）一词，首先是在20世纪50年代的日本开始使用的。在美国则称之为利益集团，德国称之为康采恩，韩国称之为财阀。但是，对于什么是企业集团，人们始终持有不同的看法^①。需要指出的是，我国官方对企业集团的表述也不尽一致。

原国家体改委和国家经委1987年12月16日发布的《关于组建和发展企业集团的几点意见》，对企业集团的定义是：“企业集团是适应社会主义有计划商品经济和社会化大生产的客观需要而出现的一种具有多层次组织结构的经济组织。它的核心层是自主经营、独立核算、自负盈亏、照章纳税、能够承担经济责任、具有法人资格的经济实体。”

国家工商行政管理局1998年制定的《企业集团登记管理暂行规定》对企业集团的定义是：“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

^① 如日本学者山田一郎（1971）在《企业集团经营论》中将企业集团定义为“以成员企业在技术及其他经济机能上相互补充为目的，以成员的自主权为前提，在对等互利原则下结成的持续长久的经营结合体和经营协作体制。”法国的《公司法》规定：“公司集团由若干家公司组成，但保持各公司的法律地位。”日本1986年出版的《经济辞典》则将企业集团定义为“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行动的企业集体。”日本和平经济计划会议垄断白皮书委员会认为，企业集团是同类型核心企业之间的结合体。参见宋炳芳，1999：《驾驭集团——企业集团的形成、组织与战略》，经济管理出版社；郑大勇等，1998：《中国企业集团竞争发展之路》，中国经济出版社。另外，仲伟周（2001）认为，狭义的企业集团仅指以金融资本为核心的垄断财团。广义的企业集团除包括上述垄断财团外，还包括以特大型公司为核心，通过控股、参股、契约而形成的经济联合体。

人联合体，但它不具有企业法人资格。”并规定，企业集团应具备下列条件：集团的母公司注册资本在 5000 万元以上，并至少拥有 5 家子公司；母公司和其子公司的注册资本总和在 1 亿元以上；集团成员单位均具有法人资格。

国家统计局 2002 年制订的《企业集团统计报表制度》规定：企业集团是指以母子公司为主体，通过投资及生产经营协作等多种方式，与众多的企事业单位共同组成的经济联合体。企业集团不具有企业法人资格。

这些定义中，以国家工商行政管理局的定义最为严谨。同时，由于在我国境内组建企业集团，应当依照国家工商行政管理局的规定办理登记，未经登记不得以企业集团名义从事活动。因此，本章采用这一定义。

二、企业集团的基本特征

一般认为，企业集团具有如下基本特征：

（一）资本（产权）联结性

集团的核心企业与其他成员企业之间存在重要的产权联结即股权投资关系，即控股或具有重大影响的股权投资关系，这种关系一般以资产和生产经营的联结为基础。企业集团成员企业间联结的纽带有资本、技术、销售、信息、服务等，但资本联结是最基本的。资本联结性是企业集团最基本的特征。我国在组建企业集团的过程中，不少企业集团内部资本联结不够紧密，有的甚至没有资本联结关系，实际上这不是真正意义上的企业集团。

（二）层级组织性

企业集团具有金字塔式垂直控制的分层次的组织结构，集团内企业间按资本联结程度不同形成多层次企业组织结构。一般来说，企业集团内的企业分为四个层次：核心层、紧密层、半紧密