



Series in Accounting of Beijing Technology & Business University

北京工商大学会计系列教材

企业集团财务管理

王峰娟 / 主编

Financial
Management of
Groups



经济科学出版社
Economic Science Press



Series in Accounting of Beijing

北京工商大学会计系列教材

企业集团财务管理

王峰娟 / 主编

Financial
Management of
Groups



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

企业集团财务管理/王峰娟主编. —北京: 经济
科学出版社, 2012. 2

北京工商大学会计系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1523 - 9

I. ①企… II. ①王… III. ①企业集团 - 财务管理 -
高等学校 - 教材 IV. ①F276. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 013606 号

责任编辑: 齐伟娜 赵 蕾

责任校对: 康小川

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李 鹏

企业集团财务管理

王峰娟 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

经济理论编辑中心电话: 88191435 88191450

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: jjll1435@126.com

北京欣舒印务有限公司印装

787×1092 16 开 14 印张 340000 字

2012 年 2 月第 1 版 2012 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1523 - 9 定价: 25.80 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

总 序

历史在发展，社会在进步，北京工商大学会计系列教材也在不断完善。1998 年是第一版，2002 年是第二版，现在，呈现给读者的是第三版，以后还会有第四版、第五版……

第二版教材的启用至今已有四年时间。四年，我们见证了中国经济与世界经济发展及融合的过程，目睹了中国会计与国际惯例接轨的历程；四年，我们的会计学院也在逐步发展、不断进步，取得了丰硕的教学与科研成果。

回顾过去的四年，我们深深地感到，教学内容与教学手段是互为一体、相得益彰的，而教材则是二者的连接纽带。教材建设是优化教学内容、完善教学手段的重要工作和途径。正是基于这种考虑，我们在第一版教材使用四年后出版了第二版，当第二版使用至第二年时，我们即着手第三版的修订工作。这期间我们了解到，国家对企业会计准则和独立审计准则将进行重大改革，这种改革对教材内容与结构的影响是至关重要的。所以，直到 2006 年我国企业会计准则和中国注册会计师执业准则体系出台后，第三版的修订工作才真正有了实质性进展。看似工作推延了，实为重质量与实效之举。

比较而言，第三版在不失第二版优点的基础上，更突出了以下特点：

一是应用性。会计是一门应用性与操作性很强的学科，专业培养目标的关键点之一就是注重学生的实际操作与应用能力的培养和锻炼。我们的第三版教材强调在分析与探讨有关概念和理论问题时紧密结合实践，在介绍和阐述有关程序与方法时注重通过例题演示其实际运用过程与结果。这版教材还新增了“相关案例”要素。这一要素旨在通过介绍现实中经典案例的内容与过程，强化学生对有关方法与技能的熟悉、掌

握和运用。

二是综合性。会计学科是一个完整的体系，其教材建设应考虑各部分之间的内在逻辑关系。对于第三版教材我们更加强调会计学原理的基础作用、中级财务会计与高级财务会计的层层递进关系以及成本会计与管理会计的相互衔接，对于企业财务管理、财务报表分析、审计学和会计信息系统等，则更注重其与其他内容的渗透。就单本教材而言，我们要求首先在开篇搭建其整体框架、梳理各章节知识与内容间的逻辑关系，各章节注意有关知识和内容的相互衔接。另外，新增了“案例分析与沟通能力培养”要素，要求学生根据所给定的案例背景、过程与结果思考特定问题。这些案例及其所反映出的问题都具有综合性。

三是启发性。强调启发性在课堂教学中是至关重要的，但首先要有具备启发性的教材。第三版教材的启发性主要体现在：对于篇章结构和具体内容杜绝平铺直叙，注重层层引导、循循善诱；对于有关概念和理论知识，既介绍主流学派，也分析不同观点，并给学生以思考和讨论问题的空间；对于重点和难点问题多着笔墨，并勾勒出理解与掌握的思维路径。另外，新增了“小组讨论”要素，从素材描述到问题设计、从讨论过程组织到讨论结果点评，都注意调动学生的参与意识，强调教师的引导作用。

四是时代性。对会计系列教材的不断修订，其主旨就是时代性的不懈追求。第三版教材是基于我国 2006 年企业会计准则和中国注册会计师审计准则体系而编写的，在实务上具有时代性；我们注重吸纳会计学科研究的新思路、新观点与新成果，在理论上具有时代性；我们注意教材形式与内容的协调统一，强调教材所应体现的教学规律，在方法上具有时代性。另外，新增了“国际视野”要素，在这一要素中，我们筛选出能反映本学科最前沿的知识、方法、规则与章程等，以拓展学生学习知识、认知理念、分析问题与解决矛盾的视角与视野。

追求自有乐趣，探索定有成果。我们作为会计教学与研究工作者，能赶上这个令人激动的“会计年代”，唯有不懈追求与探索，别无选择。这版教材是我们追求与探索的劳动结晶之一。正像我们在第二版总序中所言，我们将以此套教材的出版作为一个新的起点，一如既往地坚持我们对会计教学和研究的追求与探索！

北京工商大学会计系列教材编委会

2006 年 6 月

前言

本教材的写作出于以下三个动机:

一是企业集团的不断发展和普遍存在,使企业集团财务管理的重要性日益彰显,理论上也需要进行系统总结。世界 500 强无一例外都是企业集团,事实上跨国竞争就是大企业、大集团的竞争。从 20 世纪 80 年代中期开始,在政府政策和市场导向的共同作用下,我国在不同层次上形成了一批企业集团,已经成为发展国民经济的核心力量,政府也始终都把大力发展企业集团作为一项重要经济政策。单一企业的基本财务管理原理和方法无法解决企业集团的特殊问题,同时,企业集团财务管理理论与方法的研究尚处于初步阶段。因此,开展企业集团财务管理的研究和教学十分重要和紧迫。

二是作为实施“高等学校本科教学质量与教学改革工程”的一项成果。教育教学改革对人才培养模式提出了更高的要求,教材建设是其中重要的一个方面。教育部质量工程的一项重要工作是:启动“万种新教材建设项目”,加强新教材和立体化教材建设,鼓励教师编写新教材,积极做好高质量教材推广和新教材选用工作。本教材正是在此背景下获得北京工商大学“优秀教材”立项。

三是作为财务管理专业、会计专业本科生高年级的专业教材,本教材的宗旨不仅在于完善专业知识体系,还在于对接本科生毕业论文写作。大学生撰写毕业论文的目的,主要有两个方面:一是对学生的专业知识进行一次全面的考核;二是对学生进行科学研究基本功的训练,培养学生综合运用所学知识独立地分析问题和解决问题的能力。但是目前大学生毕业论文质量总体上并不理想,主要原因之一是缺少必要的训练。本教材穿插“经典阅读”、“文献回顾”、“案例分析”等模块,一方面为授课教师开展研究型或探究性教学提供素材,另一方面,也可对学生进行论文写作的训练,将知识学习与学术研究相结合,避免纯粹方法论教学的枯燥。

基于上述写作动机,本教材的内容体系具有鲜明的特征:

1. 特殊性。企业集团是一个多级法人(单一企业)联合体,单一法人企业财务管理的基本理论和方法仍具有适用性,但是企业集团又具有与单一法人企业不同的特征,因此,企业集团财务管理的特殊问题就成为本教材诠释和探究的主要内容。

2. 普适性。上述“特殊性”是就企业集团与单一法人企业的比较而言的。不同企业集团财务管理仍具有一定的共性，本教材正是针对这些共性，探究企业集团财务管理中的“普适性”理论与方法。

3. 实践性。企业集团财务管理具有很强的实践性，本教材也力图贴近实践，因此，本教材引入了大量案例。案例企业的杰出实践，对我们理解企业集团财务管理特殊性、解决企业集团实际财务问题大有裨益。

4. 综合性。本教材的综合性体现在以下两个方面：（1）企业集团财务管理不仅是一个管理学的命题，也是一个经济学命题，因此，本教材涉及大量管理学和经济学的的基本理论与方法；（2）单一法人企业《财务管理》教材往往对投资、筹资、分配等财务问题分而述之，本教材尽管在上述方面依然独立成章，但在内容上是相互穿插的，体现了企业投资、筹资、分配问题的一体性和综合性。

5. 研究性。一方面由于企业集团财务管理理论与方法尚处于发展探索阶段，另一方面由于本书的写作动机之一是引导学生联系实际进行理论研究，因此，本教材加入了“经典阅读”和“文献回顾”等要素，体现了“研究性”特征。

本教材是为财务管理专业、会计专业本科高年级学生设计，也可以作为研究生的教材。同时，作为一本包含了企业集团财务管理理论与案例、经典文献的著作，也适合理论和实践工作者作为参考书使用。

本教材由北京工商大学王峰娟教授担任主编，负责总体框架设计、大纲制定和全书总纂定稿，并完成第一至第五章的编著任务。其余各章由张继德副教授（第六章）和田芬副教授（第七章）编著。本教材的撰写、出版得到了国家社科基金项目“内部资本市场对企业集团成长的作用机制研究（11GBL022）”、北京市教委人文社科面上项目“内部资本市场：边界、效率与构建（SM201010011008）”、北京工商大学“高等学校本科教学质量与教学改革工程”、“北京市教委科技创新平台——会计与投资者保护”、“第五批高等学校特色专业建设点：财务管理项目”的资助。北京工商大学王斌教授的学术观点也对本教材的写作产生了重要影响。经济科学出版社齐伟娜、赵蕾编辑为本书的出版付出了辛勤的工作，在此一并表示由衷的感谢。

由于企业集团的复杂性，企业集团财务管理尚未形成公认的、“经典”的理论体系，因此，本教材尚需不断完善。此外，由于作者水平有限，难免不当与疏漏之处，恳请读者提出宝贵的意见和建议，不胜感谢。

王峰娟

2011年6月26日

目 录

1	第1章 绪 论
2	第一节 企业集团的产生与发展
12	第二节 企业集团的组建方式与类型
18	第三节 企业集团财务管理特征
21	第四节 本书的写作思路与内容结构
26	第2章 企业集团组织与财务管理体制
27	第一节 企业集团组织结构
34	第二节 企业集团财务管理体制
41	第三节 企业集团财务管理组织与人员
53	第3章 企业集团投资管理
54	第一节 企业集团投资战略
57	第二节 企业集团投资的业务战略和地域战略
68	第三节 企业集团投资管理模式
71	第四节 企业集团投资方式与成长路径
76	第五节 企业集团投资决策与财务评价
82	第4章 企业集团资本运营
83	第一节 并购
98	第二节 公司收缩

119	第5章 企业集团融资管理
120	第一节 企业集团融资战略
123	第二节 企业集团内部融资
134	第三节 企业集团外部融资
142	第四节 企业集团财务风险控制
155	第6章 企业集团财务控制
156	第一节 企业集团财务控制原理
159	第二节 企业集团财务控制措施
188	第7章 企业集团财务集中管理
189	第一节 企业集团财务集中管理概述
193	第二节 企业集团财务集中管理的基本模式
199	第三节 企业集团财务集中管理的实现
205	第四节 企业集团财务共享服务
215	主要参考文献

第 1 章

绪 论

学习提要与目标

本章概括了企业集团的概念与特征、企业集团的产生和发展、企业集团的组建方式与类型、企业集团财务管理的特征等问题。通过本章学习，应该理解和掌握：

- 企业集团的概念与特征；
- 中外企业集团产生和发展的历史；
- 企业集团产生的动因；
- 企业集团的组建方式；
- 企业集团的类型；
- 企业集团财务管理的特征。



在世界范围的企业联合、兼并与发展大公司、大型企业集团的浪潮中,随着我国市场经济制度的确立和国有企业改革的深入,从20世纪80年代中期开始,我国许多行业按照专业化分工协作和规模经济的原则,在政府政策和市场导向的作用下,采用划转、重组、兼并、收购等多种方式,在不同层次上形成了一批企业集团,并逐渐成为我国经济发展中的主要力量。近年来,企业集团的发展受到了进一步的重视,以资本为纽带,通过市场形成具有较强竞争力的跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的大企业集团取得了较大进展,企业集团财务问题也成了亟待研究的重大课题。本章主要论述企业集团的概念、企业集团的产生与发展、发展动因、组建方式、组织形式、总部的管理定位、集团财务管理的特征,以及本书的写作思路和内容结构等。

第一节 企业集团的产生与发展

一、企业集团的概念与特征

(一) 企业集团的概念

日本著名管理学者占部都美在其《新版·企业形态论》中认为:“所谓企业集团是在维持各参加企业法律上……的独立性,依靠共享资本的效率、营业上的效率或者金融上的效率而带来的利益,以高水准地维持各企业的经济效率为共同目的,主要采取股份所有关系、高级管理者派遣等手段结合起来的两个以上企业的集合形态”。

我国学者认为,企业集团是以一个实力雄厚的大型企业为核心,以产权联结为主要纽带,并以产品、技术、经济契约等多种纽带,把多个企业、事业单位联结在一起,形成具有多层次结构的以母子公司为主体的多级法人联合体。

可以形象地把企业集团比喻成一个海军舰队^①。舰队中除了有旗舰外,还有其他舰船,如巡洋舰、驱逐舰等。旗舰本身有战斗能力,是舰队的指挥、神经中枢,对舰队中的其他舰船拥有指挥权、控制权,这就相当于企业集团中的母公司。舰队中其他舰船在旗舰统一指挥下独立作战,各自的功能不一。他们相当于集团子公司。旗舰不等同于舰队,旗舰是舰队之首,对外代表舰队。舰队要有统一指挥,舰船又各自独立作战。这正如企业集团要有统一规划和战略,各子公司又要独立经营。既要实现集团的总体目标,发展总体经营的规模与优势,不能各行其是,又要发挥子公司独立经营的积极性,不能控制过严。

由此可见,企业集团是企业的集合体。企业集团本身并不是法人,亦即不具备法人资格以及相应的民事权,而是由多个法人构成的企业联合体。在这个联合体中,除分公司外,子公司及其他成员企业与母公司一样,各具独立的法人资格及相

^① 参见毛蕴诗、李新家、彭清华:《企业集团——扩展动因、模式与案例》,广东人民出版社2000年版,第9页。

应的民事权利。其中母公司是企业集团的管理总部,可以代表集团整体的名义对内行使管理权,对外行使外交权。子公司与其他成员企业只能以自身的名义行使对内对外法人权。企业集团以母公司为核心,要有统一规划和战略,各子公司独立经营。

(二) 企业集团的特征

一般而言,企业集团具有以下共同的特征:

1. 联合性

企业集团是由多个具有法人资格的企业组成的集合体。这些具有法人资格的企业包括作为企业集团核心的企业,以及具有法人地位的处于被核心企业所控制的子公司或其他公司。企业集团内各企业之间有着多种联结方式,包括资本方面的控股、参股,财务方面的资金融通,技术、研究与开发方面的共同参与、资源共享、优势互补,信息方面的联网、相互交换、共享,人事方面的高层管理人员的派遣与相互兼职,加工过程中的分包关系,以及采购、营销、服务网络的共享等。可以认为围绕企业各种业务活动与职能,均可形成集团企业之间的联结。但是,其中资本联结是最基本的联结方式,它在一定程度上可以对其他联结方式起决定与影响作用。例如,由于母公司对分公司的控股,在分公司人事安排和高层经理的派遣上母公司有决定权,在资源共享方面,母公司也有协调控制权。

2. 多单位性

一般来说,企业集团内部拥有两个或两个以上的独立单位,有些大型企业会有数十、甚至数百个子、孙公司,它们各自独立经营又相互协调。

3. 多层次性

现代企业集团主要表现为母子公司制,子公司对外投资会形成孙公司,由此在一个集团内部形成多个企业层级,即表现为,存在由母公司直接控制和管理的子公司或事业部,存在为子公司所控制的孙公司,存在与孙公司相联系的协作公司等。企业集团的多层级性也可以描述为:(1)企业集团中的核心层;(2)紧密层;(3)半紧密层;(4)松散层。也有人将之描述为:(1)核心企业;(2)基本企业;(3)关联企业;(4)协作企业。例如,日本松下集团就包括核心层、控股层、参股层、协作层组成四个层次。

钱德勒将管理的层级制作为现代工商企业的一个基本特征。这种层级制度后来随着企业规模的扩大甚至得到了过度的发展,并成为大企业病与组织失效的根源之一。据报道,一些著名的企业如通用汽车公司、国际商用机器公司等有多达20个以上的层次。这使得21世纪90年代以来,压缩管理层次、企业扁平化成为一种趋势。但是无论如何多层次仍然是企业集团的基本特征之一。

4. 向心性

在企业集团这个多单位、多层次的企业联合体中,有一个核心企业——母公司(或称集团总部,下文中不对二者进行严格区分),它通过股权或经济契约形成对集团内其他公司的控制或影响。正是这种控制力或影响力的存在,使得母公司成为集团的决策中心、管理中心、指挥中心,其他成员企业则要遵循集团统一的战略和政策。

5. 功能的多样化

一般来说,实力强大的企业集团往往具有从事企业业务活动的完整功能。这些功能可以涉及从加工活动的准备过程开始到加工活动本身以及其后的市场营销及服务活动领域,如生产企业、销售或贸易企业、研发部门,以及金融部门,形成了较为完整的产业链或价值链。销售或贸易企业,如商社或贸易公司,他们负责集团产品的内部与外部销售,以及原材料的采购。研发部门负责集团产品创新和新技术开发,它们不仅为集团内部提供新技术、新发明,而且有时也向集团外出售研究成果。金融部门,如商业银行、财务公司,则成为集团内部融、投资平台,解决集团的融资困难和资金集中管理。因此,企业集团比别的企业组织拥有更大的综合优势。

6. 业务的多元化

业务多元化经营在一定程度上是“公司经济”的特征,对于企业集团而言,多元化程度往往更高。汤普森(A. Thomson, 1981)讨论“公司经济”的特征时认为,大型公司的显著特征之一是产品相互关联或无关联(或二者兼而有之)的多元化。钱德勒在论述美国现代企业的形成过程中,重点讨论了纵向一体化过程,纵向一体化的必然结果就是多元化程度的提高。另外,在经济环境变动较大的时期,企业往往通过纵向、横向以及多元化的投资联合与兼并,来抵御环境变化的风险,因此,整个集团的多元化程度较高。当然,就企业集团中单个的公司或企业而言,其专业化程度往往是较高的。一些学者的研究表明,日本企业集团化的发展与多元化经营的发展是高度相关关系。在欧洲,一些大型集团公司的多元化程度也很高。例如,1997年德国西门子公司开展经营活动覆盖了14个行业250多种业务,是一个多元化程度——相关多元化与无关多元化程度极高(地域多元化程度也很高)的企业集团。尽管人们对多元化的绩效进行了研究,并得出了较多的不支持多元化,特别是无关多元化的结论,但是经过了一段时期的发展,多元化几乎成为所有大企业的共同特征。

7. 经营的国际化

尽管不存在明确的界定,认为企业集团必须是跨国化的,但是随着世界经济国际化程度越来越高,企业集团也就越来越具有明显的多国化经营的特点。企业集团作为实力强大、优势明显的大型企业一直是跨国经营的重要力量。世界最大的500家跨国公司也都是各国规模最大的大型企业。像ABB公司在全世界有1000多个分支机构和利润中心,其业务活动遍及世界各个角落。再如日本三菱重工业株式会社在海外有38个独资、合资企业,12个办事机构。

8. 资源配置的最优化

集团内的成员企业尽管在生产要素、资源配置上有相对的独立性,然而集团总部为了集团整体战略的实现,需要对资源进行统一配置。钱德勒(T. Chandler, 1987)认为现代企业的显著特征之一就是它们包含许多不同的业务部门。由于不同业务部门拥有不同的投资机会,企业总部为了追求整体利益的最大化,需要用一只“看得见的手”在不同部门之间调配资本、劳务和技术等内部资源,以提高投资效率。集团总部在信息的真实性、及时性、准确性等方面均占有优势,对市场环境的适应性也相应加强,能够更迅速地转移、配置资源,

通过削减对某些业务的资金配置,将其重新分配到更有前途的业务中,从而实现资源的最优配置。

9. 规模的大型化

企业集团无论经营规模还是资本规模都是非常巨大的。事实上,规模大型化也是企业集团形成的动因之一,因为大企业往往具有更强的竞争力和抗风险能力。世界 500 强排行榜上,许多大型企业集团,其经济实力已相当于一个中等以上的国家或我国一个中等发达程度的省的经济规模。

(三) 企业集团与集团公司的区别

与企业集团紧密相关的一个概念是“集团公司”。由上所述,企业集团是许多相关企业为了追求更大的经济利益,以一定的方式并按照一定的层次结构结合起来而形成的多级法人联合体。而集团公司则是这个“联合体”中的核心企业,也被称为“母公司”,分公司、子公司以及其他企业则紧紧围绕在它的周围形成紧密层和松散层。集团公司之所以也称母公司,是因为企业集团是在集团公司的基础上发展起来的。集团公司作为最初的形态,一般拥有自己独立的核心竞争力和一定的规模优势。面对日益加剧的市场竞争环境,为了获得规模优势和管理协同效应,集团公司根据自身未来战略发展要求投资设立分公司,并在此基础上进一步进行资本和资产扩张,采取投资控股、收购兼并、战略合作等多种方式设立、控制多个子公司、孙公司,逐步形成了以母公司为主导的、由一系列相关企业构成的金字塔型结构的企业集团。企业集团与集团公司的区别见表 1-1。

表 1-1 企业集团与集团公司的区别

名称 项目	企业集团	集团公司
是否法人实体	否	是
隶属关系	包含集团公司	隶属于企业集团
财务管理主体	多个财务管理主体	单一财务管理主体
财务管理模式	从集权到分权的多种选择	集权
运行机制	市场机制与行政机制	行政机制

二、企业集团的产生与发展

企业集团的产生和发展有其内在原因和外在条件^①。从内因来看,资本主义发展史上的科技革命与企业集团的产生、演变和发展十分吻合;从外部条件看,市场竞争是大型企业集团滋生的良好环境。

^① 毛蕴诗、李新家、彭清华:《企业集团——扩展动因、模式与案例》,广东人民出版社 2000 年版,第 11 页。

（一）欧美企业集团的产生和发展

第一阶段，19 世纪末 20 世纪初，出现了企业集团雏形——卡特尔（Cartel）、辛迪加（Syndicate）。这一时期也是美国现代工商企业趋于形成的时期。

卡特尔是资本主义国家中的垄断组织形式之一，由生产同类产品的企业联合组成。卡特尔成员企业一方面为了获得垄断利润而在价格、销售市场、生产规模和其他方面签订协定，另一方面又保持其在商品经济活动中的独立性。卡特尔一般分为三种类型：一是规定销售市场范围的卡特尔；二是规定销售价格的卡特尔；三是规定参加卡特尔的企业所生产的各种商品的生产限额。

辛迪加是资本主义垄断组织的另一种基本形式，它是指同一生产部门的少数大企业为了获取高额利润，通过签订共同销售产品和采购原料的协定而建立起来的垄断组织。参加辛迪加的各个企业虽然在生产上和法律上仍然保持独立性，但它们在商业上却已经失去了独立性。它们销售产品和采购原料的业务都由辛迪加的总办事处统一负责办理，然后再在参加者之间按照协议规定的份额进行分配。通过这种在流通领域内的集中和垄断，辛迪加可以按照抬高的价格销售商品，并按照压低的价格收购原料。

卡特尔和辛迪加是横向联合的代表，它在 19 世纪末 20 世纪初的美国、德国、英国、俄罗斯等欧美国家十分盛行。

第二阶段，20 世纪 20 年代前后，是企业集团由雏形向成熟型演变过程中的托拉斯（Trust）时期。

托拉斯是纵向联合的典型模式。它由许多生产同类商品或产品具有关联性的企业合并组成，是从控制原材料供应和加工，直至生产、销售的纵向联合。托拉斯与卡特尔、辛迪加的最大区别是垄断组织已集中了生产、销售和财务权利。参加者不仅在商业上，而且在法律上和生产上完全丧失了其独立性。企业的所有权与经营权已经分离，原企业主成为公司股东，按其股份取得红利。1882 年美国就出现了第一个托拉斯组织——美孚石油公司，该公司开始时兼并了以开采、精制、运输和销售为中心的约 40 个公司，资本达 1.5 亿美元。到 20 世纪初，美孚石油公司兼并和支配了 400 家企业，控制了美国国内石油销量的 84% 和石油出口量的 90%。随后，出现了波音公司（1916 年成立）、伯利恒钢铁公司（1919 年成立）、美国无线电公司（1919 年成立）、克莱斯勒汽车公司（1925 年成立）等，有的企业直到现在依然负有盛名。

托拉斯时期是从企业联合体向企业集团过渡的重要时期，这是因为托拉斯组织为形成企业集团创造了两个基本条件：一是组织范围已从商业领域扩大到生产领域；二是垄断组织对参与企业的控制权明显加强，企业完全失去了独立性，即使要退出，也只有卖出自己的股票。^①

第三阶段，第二次世界大战以后，20 世纪 50 年代中期到 60 年代末，企业集团发展成为当今成熟的组织形式——康采恩（Concern）和联合大企业（Conglomerates）。

^① 毛蕴诗、李新家、彭清华：《企业集团——扩展动因、模式与案例》，广东人民出版社 2000 年版，第 17 页。

第二次世界大战以后,进入以原子能、电子计算技术和空间技术的应用为标志的时代,必然带来规模庞大的固定资产投资,生产和资本集中又一次形成高潮。这一时期,康采恩得到了很快的发展。康采恩是以实力最雄厚的垄断企业为核心,把分属于不同经济部门的许多企业联合在一起而组成,是垄断组织中最复杂的一种形式。其目的是垄断市场、争夺原材料产地和投资场所,以获取高额垄断利润。它可以包括数十个以至数百个矿业、工业、贸易、银行、保险、运输等部门的各种企业。参加者形式上保持独立,实际上受其中占统治地位的资本集团控制。康采恩以金融控制为基础,其核心可以是大银行,也可以是大工业企业。它们除经营本身业务外,同时又是控股公司,通过收买股票、参加董事会及财务上的关系,将参加康采恩的其他企业控制起来。杜邦、福特、GE、美国电报电话公司是其中的典型代表。

有人认为,从托拉斯到康采恩是资本主义企业联合的又一次重大发展,它完成了企业联合由单角化向多角化发展,由初级的企业联盟向高层次的企业集团或财团方向发展。

第四阶段,20世纪70年代以来是企业集团大规模向海外扩展与跨国公司高速发展的时期。

1974年,联合国经济社会理事会通过了“跨国公司”这一正式名称。1983年国际跨国公司中心对跨国公司下的定义为:(1)包括设在两个或两个以上国家的实体;(2)在一个决策体系下进行经营;(3)各实体通过股权或其他方式形成的联系,使其中的一个或几个实体有可能对别的实体施加重大影响,特别是同其他实体分享知识、资源和分担责任。^①

1975~1992年美国发生了四次兼并浪潮。1994年开始,美国爆发了历史上最大一次兼并浪潮,即第五次兼并浪潮。1994年1月到9月中旬,美国企业兼并总金额已达2200亿美元,全年兼并资产总额为3419亿美元。1995年猛增到5180亿美元,创历史最高纪录。这一兼并浪潮一直持续到1999年,主要涉及电信、公共事业、金融、运输等服务领域,是世界大型跨国公司对全球竞争的战略反应。美国历史上的五次兼并浪潮,极大地促进了一批巨型、超巨型的跨国公司的产生和发展,完成了资产规模的迅速扩张和增值,推动了产业升级和资产结构在全社会范围的优化配置,提高了企业的规模优势,在美国经济发展史上具有深远影响。

(二) 我国企业集团的产生和发展^②

我国的企业集团起步较晚。党的十一届三中全会以后,在对内搞活、对外开放政策的指导下,地区、部门之间的封锁逐渐被打破,在生产、流通、科技等领域,形成了多层次、多形式的横向经济联合体,促进了企业集团的出现。十几年来,我国企业集团经历了以下四个阶段:

第一阶段,1979年至1986年3月是萌芽阶段。在这一阶段出现了一些松散型的专业化协作组织。协作的各方坚持所有权不变、隶属关系不变和财产关系不变的

^① 毛蕴诗、李新家、彭清华:《企业集团——扩展动因、模式与案例》,广东人民出版社2000年版,第22页。

^② 经济师考试用书:《工商管理专业基础知识与实务》,辽宁人民出版社2008年版,第66~67页;陈月明:《企业集团财务问题研究》,东北财经大学出版社2007年版,第7~9页。

“三不变”原则，尚未形成严格意义上的企业集团。

这一阶段的专业化协作组织的出现是以一系列相关经济政策为导向的。1980年7月1日，国务院颁布了《关于推动经济联合的暂行规定》，指出：“随着经济体制的逐步改革，当前各地已经出现了一些经济联合形式”，“组合各种形式的经济联合体，是调整好国民经济和进一步改革经济体制的需要，是我国国民经济发展的必然趋势”。1984年5月国务院发布了《关于进一步扩大国营工业企业自主权的暂行规定》，提出鼓励企业之间跨地区、跨部门联合经营。1984年10月中共十二届三中全会通过的《中共中央关于经济体制改革的决定》，鼓励“在自愿互利的基础上广泛发展全民、集体、个体经济之间的灵活多样的合作经营和经济联合”。这些政策和规定，扩大了企业的经营自主权，并且明确提出了发展横向经济联合经营的重要性和必要性，为企业之间的经济联合提供了体制条件。这个阶段的企业联合主要是企业与上下游企业之间的联合与协作，目的在于保证生产供应链条的顺畅，减少由于缺货和待料所增加的成本。横向经济联合的企业协作方式为后来的企业集团组建奠定了基础。

第二阶段，1986年3月至1990年是我国企业集团的建立阶段。在这一阶段，进一步推动了企业间的横向联合，增强了大中型企业的活力，引导企业集团健康发展。

横向经济联合方式在取得一定成效的同时，也暴露出一些问题和弊端，如企业之间靠联合协议、章程来维系企业之间的联系，容易出现由于联系不紧密而难以发挥规模优势、内部关系不牢固等问题。基于此，国家进一步进行了引导和规范。1986年国务院颁布了《关于进一步推动横向经济联合若干问题的规定》，首次在政府文件中提出“企业集团”这一名词，这标志着企业集团在我国已经作为一种经济组织形式正式出现。1987年12月，国家经济体制改革委员会、国家经济委员会下发了《关于组建和发展企业集团的几点意见》，文件中明确规定了企业集团的含义、组建原则和条件、集团内部管理以及外部发展环境等问题，将企业集团作为一种组织形式确定下来。这一阶段的特点是企业间的联合没有所有制形式的限制，一般是以国有大型企业为核心，联合中小型企业作为紧密层和半紧密层，组建真正意义上的企业集团。

第三阶段，以1991年国务院批准《关于选择一批大型企业集团进行试点的请示》和党的十四届三中全会提出的“发展一批以公有制为主体，以产权联结为纽带的跨地区、跨行业的大型企业集团”为标志，加上1993年《公司法》的颁布，我国企业集团逐步进入规范化阶段。

1991年12月14日，国务院批准国家计划委员会、国家体制改革委员会和国务院生产办公室《关于选择一批大型企业集团进行试点的请示》，确定选择55家大型企业集团作为试点单位，随后制定实施11个配套文件，对上述企业集团进行扶植，规定企业集团对其紧密层企业实施“六统一”原则：统一计划、统一承包、统贷统还、统一负责国有资产保值增值、统一任免领导干部和统一对外经济关系。这些政策的实施，为大型企业集团尤其是国有企业集团创造了良好的外部环境，并取得了积极的成果：理顺了企业集团内部产权关系；发挥了企业集团规模优势，逐渐形成了核心竞争力；扩大了企业集团的影响力；提高了经营管理水平，等等。