

集团公司对内投资管理体制 与决策方法研究

梁美健摇著

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

集团公司对内投资管理体制与决策方法研究 / 梁美健 著. —北京 : 中国经济出版社, 2009.
24cm. —(经济苑) 第12卷
ISBN 7-5017-6587-1

Ⅰ. 梁... Ⅱ. 梁美健 著 Ⅲ. 企业集团—投资—研究 Ⅳ. F276.7
中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第123456号

出版发行 中国经济出版社(北京·北京百万庄北街16号)

网 址 : www.economyph.com

责任编辑 : 邓媛媛(电话: 010-68359418)

责任印刷 : 张江虹

封面设计 : 九点工作室

经 销 : 各地新华书店

承 印 :

开 本 : 16开 印 张 : 24 字 数 : 24千字

版 次 : 2009年 1月第 1版 印 次 : 2009年 1月第 1次印刷

书 号 : ISBN 7-5017-6587-1 定 价 : 25.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话 : 68359418 68319282

服务热线 : 68344225 68353507 68341876 68341879 68353624

中国经济书店 66162744 地 址 : 西四北大街 233 号

前摇言

集团公司投资是集团公司产生、存在和发展壮大的直接动力。集团公司投资包括对内投资和对外投资,直接投资和间接投资,实物投资和证券投资等等。集团公司对内投资活动构成一个非常复杂的系统,不仅关系着集团公司自身竞争优势的形成与提高,而且会影响到整个国家的宏观经济和社会政治稳定。为此,如何有效进行集团公司对内投资管理,是本书要探讨的主要问题。

集团公司对内投资活动具有不同于单体企业投资活动的特征,但目前我国集团公司并没有将这种特征及其对集团公司对内投资管理有效性的影响体现出来,现行集团公司投资管理体制的基本功能不清晰,权责不清,不能完全适应环境的变化,使得其运行保障作用有限;投资决策方法作为集团公司对内投资管理的核心内容,方法单一,无法充分满足集团公司投资决策多方面的要求;由于缺乏完善的集

集团公司对内投资管理研究体系,使人们不能系统、全面地研究集团公司的对内投资管理活动。

因此,本书在充分调查、分析国内外有关集团公司对内投资管理与投资决策方法的现状基础上,采用规范研究与实证研究、定性与定量相结合的方法,总结、评析前人研究的成果,借助于企业管理学、财务管理学、系统动力学等相关理论与方法,重点对集团公司对内投资管理研究框架、管理体制和决策方法进行全方位的系统研究,探讨有效的集团公司对内投资管理体制和决策方法,以充分发挥集团公司的资源聚合效应和管理协同作用,实现集团公司的对内投资目标,全面提升集团公司整体价值,形成和增强集团公司的核心竞争力。

本书首先构建了具有一定层次结构的集团公司对内投资管理研究框架,从不同于单体企业投资活动的角度,阐述了研究框架中的集团公司对内投资的环境、特征、目标、原则和管理内容等,讨论了集团公司对内投资管理研究的范围和基本理论。本书认为“归核化”是集团公司对内投资管理体制的必然选择,论述了集团公司归核化投资管理体制的含义、必要性和特点,说明了其本质特征(相对归核管理)以及实施集团公司归核化投资管理体制的归核法则和运行保障。在深入分析集团公司投资决策方法发

展趋势的基础上,重点论证了系统动力学方法在集团公司对内投资决策中运用的可行性,并建立了集团公司对内投资决策的系统动力学理论模型,指出基于系统动力学的集团公司对内投资决策过程本身就是一个动态的投资优化过程,只是寻求的是一种"满意解"而不是"最优解",并与传统投资决策方法进行了比较分析。文章最后通过实证分析,以某集团公司为例,根据系统动力学原理,建立了理想模型和实际模型,对运用系统动力学进行集团公司对内投资决策的可行性和有效性进行了验证,为如何具体运用系统动力学进行集团公司对内投资决策提供了一个操作实例。

本书共分七章。第一章提出我国集团公司对内投资管理中存在的问题和研究集团公司对内投资管理体制和决策方法的意义,以及本书的整体结构与章节安排。

第二章主要是对集团公司对内投资管理体制和决策方法相关研究的综述,同时,界定了本书研究中的有关概念和范围,并重点对国内外有关投资决策方法的研究成果进行了评析。

第三章和第四章集中研究集团公司对内投资管理问题。在第三章首先构建了一个具有一定层次结构的集团公司对内投资管理研究框架,从不同于单

体企业投资活动特征的角度,明确了集团公司对内投资管理研究的范围和一些基本理论问题。集团公司对内投资管理研究框架中的第一层次包括集团公司对内投资的环境、特征和目标,其中集团公司对内投资目标是研究框架的核心内容,它以影响集团公司对内投资的内外部环境因素分析为基础,以集团公司对内投资特征研究为前提条件,对研究框架中的其他内容起着指导和约束作用。第二层次包括集团公司对内投资管理内容、原则和管理体制,其中集团公司对内投资管理内容是研究框架的中心,它以集团公司对内投资目标为指导方向,按照集团公司对内投资管理体制的要求,遵循一定的集团公司对内投资原则,进行投资决策、管理和控制。第三层次是对集团公司对内投资管理业绩和效果进行评价。这一章主要论述了研究框架中第一层次中的集团公司对内投资的环境、特征、目标和第二层次中的集团公司对内投资管理内容和原则。为突出重点,对集团公司对内投资管理体制和集团公司对内投资管理内容中的决策方法部分,在后面的章节中单独论述,而对第三层次问题,由于篇幅限制及本人能力所限,本书不涉及此部分内容,但它应该是研究框架中不可缺少的部分。

第四章系统分析了现行各种集团公司投资管理源

体制的现状 ,总结出各种投资管理体制适用的范围和存在的问题 ,提出"归核化"是集团公司对内投资管理体制的必然选择。书中论述了集团公司归核化对内投资管理体制的含义 ,说明了其本质是相对归核管理 ,以及实施的现实意义和特殊性 ,并归纳出实施集团公司归核化对内投资管理体制的归核法则 ,指出其实施基础包括公司治理结构、组织结构、制度规范、管理控制方法等方面。

第五章和第六章主要研究集团公司对内投资决策方法及其运用 ,重点进行了系统动力学方法在集团公司对内投资决策中运用的实证分析。在第五章中 ,首先深入分析、评述了集团公司投资决策方法的发展趋势 ,未来的集团公司对内投资决策方法虽然仍旧是以传统 阅宏法为主流 ,但定性方法与定量计算的充分结合 ,使得集团公司对内投资决策方法向模拟化方向发展。基于这种认识 ,本书重点介绍了系统动力学方法这种仿真技术的特点、最新发展状况和建模过程 ,全面论述了将系统动力学方法运用于集团公司对内投资决策的可行性 ,建立了集团公司对内投资决策的系统动力学理论模型 ,利用 灾藻鄞泽毫孕藻云灾藻鄞软件形成了理论模型的因果关系图和流图 ,并指出这种决策过程和决策结果的本质特征。从研究思路、所需数据结构、考虑因素、适用范

围等方面与传统投资决策方法进行了比较分析。

第六章以某集团公司为例,验证了系统动力学方法在集团公司对内投资决策中的具体运用过程和仿真结果。根据该集团公司的实际需求,确定了研究目的、系统边界和总体思路,提出了期望投资效用函数公式。利用 ~~灾策建~~ ~~孕建~~ ~~灾策建~~ 软件构建了该集团公司对内投资理想因果关系图和流图,在此基础上,根据某集团公司的实际情况及数据来源状况,形成了实际因果关系图和流图,并进行了系统分析,说明了主要方程的形成背景以及各种主要参数、数据的确定和来源。然后,进行了仿真计算,并对仿真计算的结果做了多方面的系统分析,阐述了某集团公司根据各个投资方案所形成的仿真结果所做出的决策过程和决策结果。分析结果表明,运用系统动力学建立的模型模拟结果基本符合某集团公司的实际情况,能够为集团公司对内投资提供决策依据,充分体现出定性与定量方法结合的模拟化投资决策方法的可行性和有效性。

第七章总结了本书的主要结论和主要创新,提出了本书中需要完善的部分。

总之,集团公司对内投资管理体制和决策方法的研究,实际上是一个非常复杂的课题。由于集团公司本身规模大,业务繁多,集团公司内部各个成员远

单位之间的关系复杂 ,使得集团公司对内投资系统成为一个复杂性系统。因此 ,本书的探讨与分析 ,有利于丰富我国集团公司对内投资决策方法 ,合理配置集团公司资源 ,完善集团公司对内投资管理的研
究框架体系 ,建立有效的投资管理体制 ,加强投资管理 ,为实现集团公司对内投资目标奠定基础 ,培育和增强集团公司的核心竞争力。

梁美健

2004年 源月

目 录

员引 言	员
摇摇员问题的提出	员
摇摇员研究的意义	远
摇摇员本书研究的内容及结构安排	愿
圆集团公司投资相关研究综述	圆
摇摇圆集团公司投资与投资管理体制	圆
摇摇圆我国集团公司投资决策方法现状分析	愿
摇摇圆国外集团公司投资决策方法现状分析	源
摇摇圆小结	缘
猿集团公司投资管理研究框架的构建	缘
摇摇猿集团公司投资管理研究框架的内容	缘
摇摇猿集团公司投资环境	远
摇摇猿集团公司投资特征	远
摇摇猿集团公司投资目标	愿
摇摇猿集团公司投资原则	愿

集团公司投资管理内容	源
小结	源
归核化——集团公司投资管理体制的必然选择	源
集团公司归核化投资管理体制含义	源
集团公司实施归核化投资管理体制的必要性	源
集团公司归核化投资管理体制的本质	源
集团公司归核化投资管理体制的特点	源
集团公司归核化投资管理体制的实施基础	源
小结	源
集团公司投资决策方法与系统动力学	源
集团公司投资决策方法发展趋势分析	源
系统动力学原理与方法	源
运用系统动力学进行集团公司投资决策的可行性分析	源
基于系统动力学的集团公司投资决策过程与本质特征	源
与传统投资决策方法的比较分析	源
小结	源
运用系统动力学进行集团公司投资决策的实证分析 ...	源
研究总体思路	源
因果关系图与流图	源
某集团公司投资系统 分析	源

目 录

源某集团公司投资系统 方程	愿
主要参数确定及所需数据来源	源
近仿真结果	愿
范综合分析	缘
愿小结	愿
苑主要结论与展望	愿
参 考 文 献	缘
后 记	愿

员引言

员问题的提出

在经济全球化和信息化的竞争环境中 ,大公司、集团公司是一个国家的经济支柱和规模经济的象征。由于大公司和集团公司对国民经济的发展具有举足轻重的作用 ,各国政府都在积极推动大公司和集团公司的成长。中国自改革开放以来 ,造就大公司、集团公司一直是中国经济体制改革的目标之一 ,我国政府一直致力于培育具有国际竞争力的大公司、大集团公司。国家经贸委等愿部门曾在 圆园年颁布了《关于发展具有国际竞争力的大型企业集团的指导意见》 ,为集团公司的发展提供了明确的政策依据。《“十五”计划纲要》明确提出 :“ 形成一批拥有著名品牌和自主知识产权、主业突出、核心能力强的大公司和企业集团。”在企业自身的持续努力和政

府的大力推动下,我国大公司和集团公司成为带动国民经济发展的主要力量,取得了明显的成效。在 1994 年中国 500 强企业中有 150 家入围世界 500 强企业,150 家企业中除去 50 家银行和保险公司之外,其余都为集团公司。

集团公司是由一个母公司与若干个子分公司组成,母公司即集团公司本身;母子公司之间主要以股权、产权为联接纽带;集团公司本身具有独立的法人地位。一般而言,母公司、集团内部的中长期直接投资。

集团公司投资管理是集团公司财务管理的重要内容,包含集团公司投资管理体制、投资管理目标、投资管理原则、投资管理内容、投资决策方法和投资业绩评价等有关投资管理的各个方面,而其中投资决策方法是集团公司投资管理的核心内容。正如管理大师西蒙对管理的定义:管理就是决策。因此,投资决策问题一直是理论界与实务界不断研究与探讨的问题,至今仍旧是每个企业或集团公司非常重视的财务管理问题。据统计,世界上 150 家破产倒闭的大企业中,有 100 家是因企业家决策失误造成的。^[10]在《企业决策失误案例剖析》一书中,著名的企业管理专家(曾任欧洲金融协会主席)和杂

圆

葬戮兑援配赠葬(曾任美国金融协会主席)对现代财务理论提出了十大极具挑战的领域,第一个问题就是“如何做出主要财务决策”。^[1]正如书中所提到的“对于重大的非常规财务决策是如何做出的,我们所知甚少。”

关于国内外有关集团公司投资、投资管理、投资管理体制与投资决策方法的研究成果,本书在第二章中有详细综述与评析,这里不再赘述。

从众多研究成果及实际调查中,我们知道,由于集团公司规模庞大,从事产业众多,涉及区域广阔,集团内部各成员单位之间关系复杂,管理链条长,使得我国集团在投资管理中面临许多难点,主要包括:

(员)从投资活动所表现出的特征来看,集团公司投资活动具有与单体企业投资活动不完全一致的特征,这些投资活动的特殊性使得集团公司投资活动构成一个复杂巨系统,并且增大了集团公司投资管理的难度;但我国现行投资管理中并没有突出研究集团公司投资活动的特殊性,没有将其对集团公司投资管理有效性的影响体现出来。

(圆)从投资管理研究体系来看,人们对集团公司投资管理的研究并不完善,使人们不能系

统、全面地研究集团公司的投资管理活动 ,从而使集团公司的投资目标不明确 ,缺乏全面的环境影响因素分析和投资管理一般性原则的确定 ,投资业绩评价作用不明显等等。

(獭)从投资管理体制来看 ,现行集团公司投资管理体制的基本功能不清晰 ,管理效率较低 ,权责不清 ,不能完全适应集团公司这种复杂巨系统的投资管理要求 ,以及投资环境的变化 ,并且其运行保障作用有限。

(源)从投资决策方法来看 ,方法单一 ,无法充分满足集团公司投资决策多方面的综合性要求。传统的投资决策方法一般都是以项目评价为基础 ,这些方法虽然在集团公司投资决策中同样适用 ,但由于集团公司内部组织结构庞大、各子公司之间业务关系复杂、存在关联利益等方面因素的影响 ,往往使得传统投资决策方法运用有限。特别是有些集团公司投资决策中的一些实际要求 ,传统投资决策方法并不能完全满足。例如 ,某石油集团公司每年在做集团公司投资计划时 ,首先由集团公司投资规划部对其所属子公司或事业部进行投资的资金分配 ,进行中长期投资规划 ,这时并没有投资项目做基础 ,需要采用一定的方法进行资金的合理配置 ;目前集团公司基本源

上是凭经验进行资金的切块分割 ,亟须一种科学的决策方法 ,以满足集团公司中长期投资规划的要求 ,进行集团公司发展战略中的投资安排 ,这种集团公司投资中存在的实际问题 ,传统投资决策方法并不能完全解决。即使拥有具体的投资项目 ,对于集团公司来讲 ,如何在有限的资源范围内满足集团内各个成员单位的发展需求 ,并同时满足培育和增强集团公司整体核心竞争力的要求 ,单凭以前的“拍脑门”决策已不符合现代决策科学化的要求。

因此 ,本书研究是以集团公司对其自身及其子公司中长期投资的管理体制及决策方法为重点研究对象 ,针对目前我国集团公司投资管理中所存在的主要难点问题 ,从我国集团公司的实际需求出发 ,运用规范研究与实证研究、定量与定性相结合的方法 ,主要对集团公司投资管理研究框架、投资管理体制和投资决策方法进行全方位的综合性研究。在深入分析集团公司投资环境和投资特征 ,明确集团公司投资目标的基础上 ,以投资决策方法为核心管理内容 ,遵循一定的集团公司投资原则 ,探讨有效的集团公司投资管理体制和投资决策方法 ,借助于集团公司投资活动 ,以整合集团公司各方面的资源 ,充分发挥集