

后,集团自身成为融资主体,拥有财务资源的配置权。集团作为控股结构最上层的核心公司,其控制力和影响力将通过此次换股合并得到加强,其“战略投资管理”功能得以落实,可以站在全局的角度来考虑问题,利用处于成熟期的业务所产生的稳定现金流回报去支持集团下一步的经营战略重点产品、项目。

(2) 股权结构简化、产权链条缩短,巩固“速度”优势

为了保障集团的可持续发展,“以速度冲击规模”可能被更为稳健的“以速度支撑规模”所替代。但“速度”背后的组织的灵活性,则是TCL集团所始终追求的,这也正是TCL集团的核心竞争力所在。在集团规模扩大、产权链条不断延伸、股权结构复杂化的同时追求加快从价值创造过程到价值实现过程的“通道速度”无疑是难上加难。简化的股权结构能缩短产权链条,避免信息在组织内部不必要的流转和迟滞,强化组织执行力,落实扁平化管理。

反观国内一些大型集团,其层级结构的主要特点为“二级为主,三级为辅,多级并层”。即出资企业的主营业务和主要资产集中在子公司(二级企业);孙公司(三级企业)数量最多,部分企业还有更多层级的企业结构,而层级过多带来链条太长、资产归属模糊、信息传递不及时、管理失控、经营效率低下等问题是十分普遍和突出的。遗憾的是,一批企业集团虽然已经意识到这个问题的严峻,但战略上重点不是在梳理现有产业,压缩层级链条,仍是在进行多元化投资扩张和建立更多的企业层级。

(3) 价值链与组织结构调整带来内部产业、业务重组契机,提高资源整合效率

吸收合并完成之后,TCL集团将对集团内移动通信业务、电话机业务等通讯业务进行整合,充分利用现有通讯及相关业务的采购、生产、研发和销售平台,发挥规模效应和协同效应,减少经营成本和管理费用,进一步提升通讯终端业务的核心竞争力。同时可以避免由于TCL集团整体上市引发的同一集团出现两层上市公司的复杂结构,有利于简化原结构中TCL集团与TCL通讯之间的关联交易,降低信息披露的成本,完善TCL集团整体的治理结构,树立良好的资本市场形象。吸收合并完成之后,不仅建立了更广阔的融资平台,更为重要的是TCL通讯原有资产合并至TCL集团,原有业务归入TCL集团通讯事业本部管理。存续公司将加强公司内部的产业整合,按照产业清晰的原则对通讯业务与其他业务进行分类管理,同时加强通讯产业与其他产业的互动。强化TCL集团内部资源的协调,在采购、物流配送、营销网络、资金及内部信息系统实现共享,这一切都会提高TCL集团的盈利,从而着实提高股东回报。

同时,集团总部作为融资主体,可以利用自身对财务资源的配置权落实投资中心功能:如进一步增持战略重点子公司的股份,加强对该子公司的控制;利用这些资金投向其他符合战略的目标公司等。

(作者单位:北京工商大学会计学院)

责任编辑 王教育

·启事·

真诚回报读者、作者

——欢迎参加本刊2003年度优秀文章评选活动

为了充分调动作者和读者的积极性,加强作者、读者和编者之间的联系,把《财务与会计》办得更好,本刊开展2003年度优秀文章评选活动。具体评选办法如下:

1、评选范围:所有在2003年《财务与会计》上发表的文章(不论长短,不限体裁)。

2、优秀文章奖励办法:设一等奖2名(获一等奖,选票须超半数),奖金每篇2000元;二等奖5名,奖金每篇1500元;三等奖10名,奖金每篇1000元。

3、奖项的产生办法:以读者投票评选为基础,根据得票的高低确定奖励名次;同时设专家评审委员会(5—10名)进行复审。

4、读者奖励办法:设优秀读者奖100名,从参加投票

的读者中随机产生,每位奖金100元;设热心读者100名,每位赠送《走进会计的日子》一本。如随函附寄评刊意见与建议,将在适当时候在本刊择优刊出。

5、编辑部给所有获奖作者颁发证书。

6、评选活动时间。读者寄回选票的截止期为2004年4月30日(邮编:100036;通讯地址:北京187信箱《财务与会计》编辑部;联系人:刘黎静。选票自制,每人推荐文章以不超过10篇为宜。选票上请注明刊期、篇名、作者姓名)。

我们衷心期望广大读者热情参加这次评选活动,评出您心中的优秀文章。

《财务与会计》编辑部