

《财务成本管理》第十一章学习辅导(4) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E3_80_8A_E8_B4_A2_E5_8A_A1_E6_c45_76124.htm 《财务成本管理》第

十一章学习辅导(4) 1、剥离是指公司将现有的部分子公司、部门、产品生产线、固定资产等出售给其他公司，并取得现金或有价证券作为回报。分立是指母公司在子公司中所拥有的股份按比例分配给母公司的股东，形成与母公司股东相同的新公司，从而在法律上和组织上将子公司从母公司中分立出来。剥离与分立的动因：（1）适应经营环境变化，调整经营战略；（2）提高管理效率；（3）谋求管理激励；（4）提高资源利益效率；（5）弥补并购决策失误或成为并购决策的一部分；（6）获取税收或管制方面的收益。剥离出售的超额收益率在1%~2%之间，而分立产生的超额收益率为2%~3%之间。 2、分立的两种特殊形式：并股和拆股。并股是指母公司以其在子公司中占用的股份，向部分而不是全部股东交换其在母公司中的股份。并股会导致两个公司的所有权结构发生变化。拆股与纯粹的分立比较相似，是指母公司将子公司的控制权移交给股东。拆股后母公司所有的子公司都分立出来，母公司自身则不存在。拆股不仅会带来管理队伍的变化，公司的所有权结构也会发生变化。 3、子公司的分类：全资控股子公司（母公司持有100%的股份）；优势控股子公司（母公司持有50%~100%的股份）；质量参股子公司（母公司持有25%~50%的股份）；任意参股子公司（母公司持有股份在5%以下）。 4、国家控股公司的一般形式：（1）管理型国家控股公司；（2）投资型国家控股公司；

(3) 经营型国家控股公司。5、公司的负债能力由其自有资本、还款可能性和提供的担保决定。6、控股公司的优缺点：
控股公司的优点：(1) 企业只需购入其他公司的50%、10%、甚至5%的股票就可以获取其控制权，加权自身的优势地位。(2) 节约企业结合的交易费用；(3) 分散集团整体经营风险；(4) 防止组织一体化的损失；(5) 防止企业备并购；(6) 获取规模经济效益；(7) 法律和税收方面的利益。控股公司的缺点：(1) 战略思想的贯彻难以达成一致；(2) 子公司难以充分利用控股公司的中央参谋人员；(3) 难以形成集团式的统筹管理。7、股份回购的动因：
(1) 巩固既定控股权或转移公司控股权；(2) 提高每股收益；(3) 提高或稳定公司股价；(4) 改善资本结构；(5) 反收购策略。在股票价格低于每股净资产时回购本公司股票会引起股价上升；反之，会引起股票价格下降。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com