

第6章

廠商的所有權、 擴張及結合

廠商的所有權、擴張及結合

6.1 廠商的所有權

6.2 私營企業

6.3 有限公司的集資方法

6.4 廠商的擴張

6.1 廠商的所有權

一、廠商所有權的種類

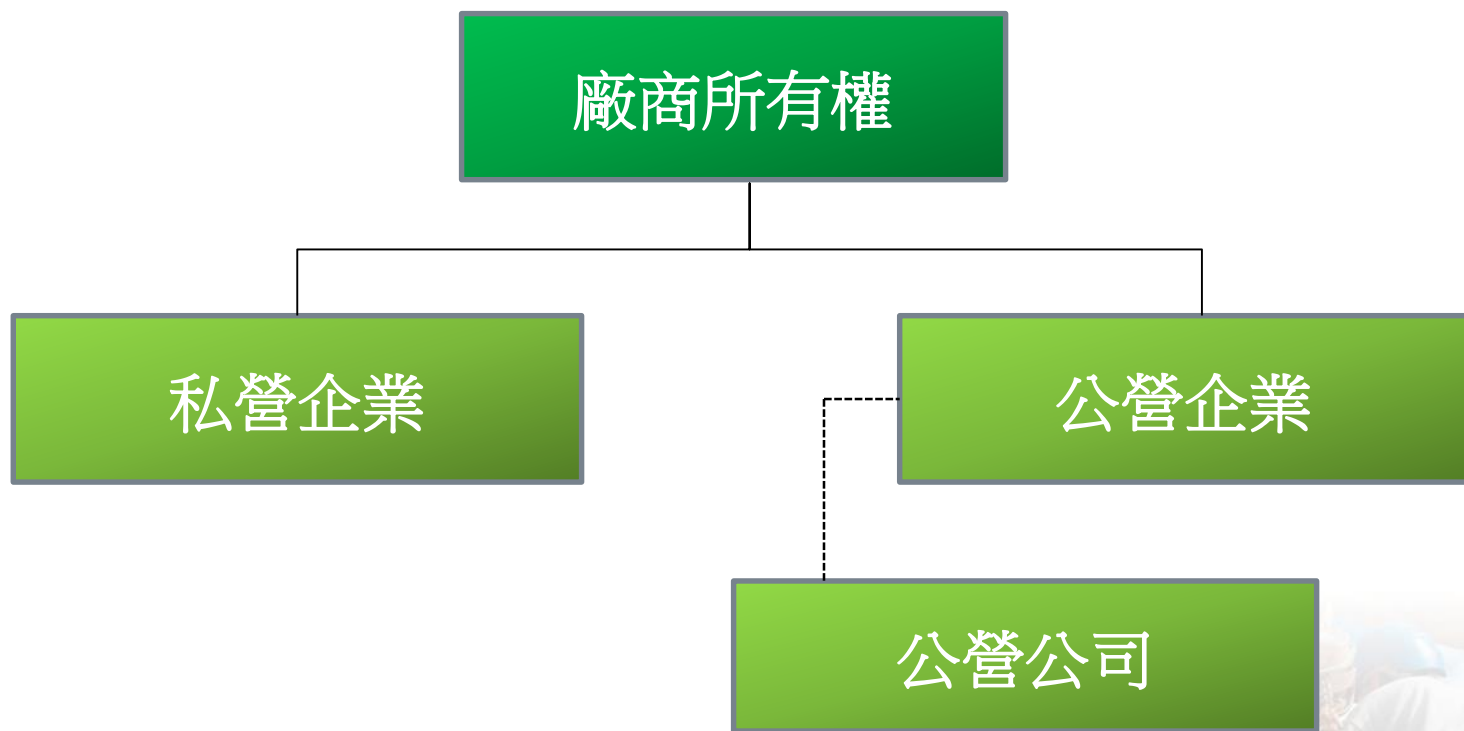


圖6.1 廠商所有權的種類

一、廠商所有權的種類

□ 廠商是作生產決定的單位，包括物品及服務的生產，及生產要素的僱用。

1. 私營企業

□ 由 私人 擁有的廠商。

2. 公營企業

□ 由 政府 擁有及控制的廠商。

二、私營企業及公營企業的特徵

1. 私營企業

- 由 私人資金 成立
- 以牟利為目標
- 私營企業的東主須承擔 經營風險。

二、私營企業及公營企業的特徵

2. 公營企業

- 通常是非牟利的
- 成立的目的是服務市民，或改善市民的福利
- 以 稅收 或 公帑 成立
- 一般由 政府 營運



例子：公共圖書館

三、香港的公營企業

- 香港所有的公營企業都是 政府部門。
- 它們並非獨立於政府的 法人。
- 例如：水務署及消防處



三、香港的公營企業

- 現時，政府成立了多間公營公司。
- 主要目的是提高 營運效率。
- 例子：香港機場管理局及香港生產力促進局



圖6.3 香港公營企業的例子

三、香港的公營企業

□ 公營公司的特徵：

- 獨立於 政府的法人
- 財政獨立於政府，擁有獨立的帳目
- 董事局的成員及員工都不是政府官員
- 以 商業 原則營運

快問快答

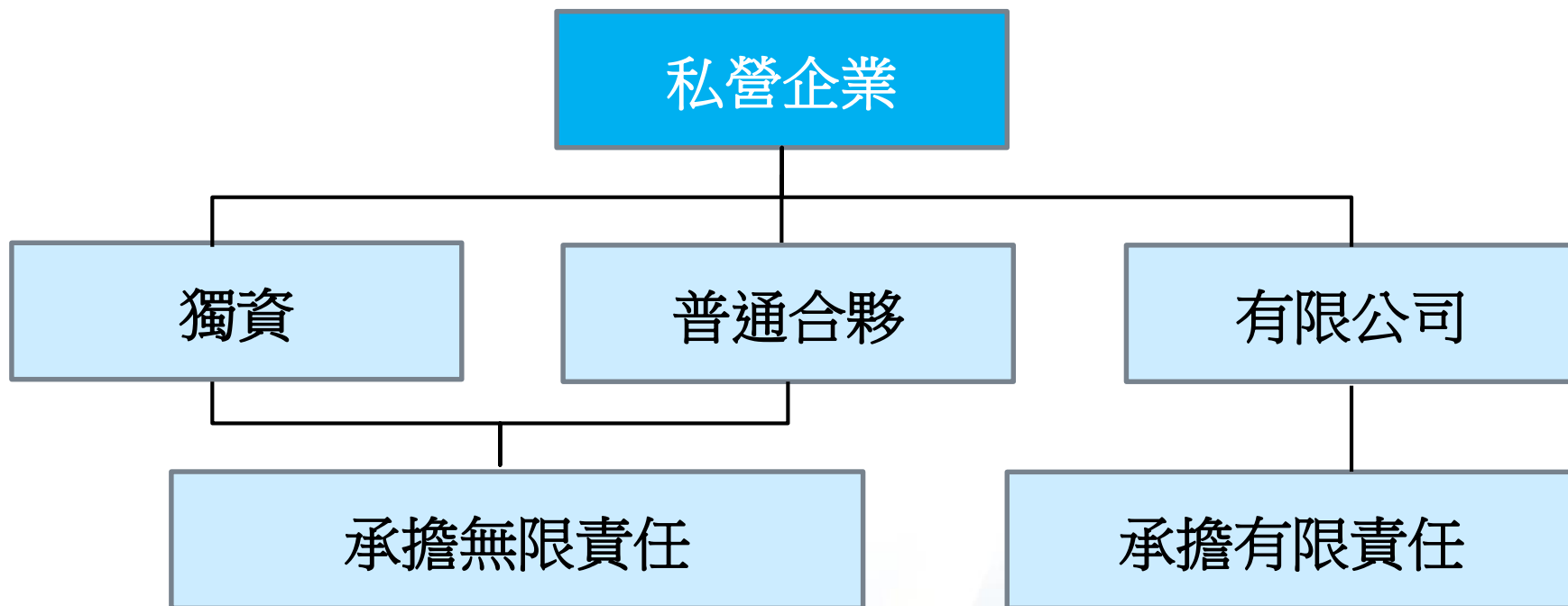
1. 下列哪項是公營公司的一般特點？

- (1) 以商業原則營運。
- (2) 較私營企業容易從政府取得新資訊。
- (3) 向公眾提供價格低廉的服務及設施。

- ☒ A. 只有(1)、(2)
- B. 只有(1)、(3)
- C. 只有(2)、(3)
- D. (1)、(2)及(3)

6.2 私營企業

一、私營企業の種類



二、獨資

1. 所有權

□ 獨資只有一名東主，稱為 獨資經營者。

□ 獨資經營者承擔 全部 經營風險。

2. 資金來源有限

□ 獨資的資金來源受制於東主的籌集資金 能力。



二、獨資

3. 管理

- 決策可以十分 迅速。
- 經營獨資者有 極強 的誘因去盡心經營，因為他需要承擔全部經營風險。



4. 開業手續簡單

- 在香港成立獨資，東主只需向稅務局的商業登記處申請商業登記證。

二、獨資

5. 不是法人

- 東主 需要承擔廠商涉及的所有法律責任。

6. 無限責任

- 獨資經營者的債務責任並不限於他在廠商的 投資額。



二、獨資

7. 缺乏 延續性

- 當東主離世、退出或破產，獨資便會結束。

8. 其他

- 在香港，獨資的利得稅稅率較有限公司

- 獨資經營者毋須向公眾透露公司 低 業績。

業績

三、普通合夥

1. 合夥與獨資的相似之處

- 合夥開業手續簡單。
- 東主需要承擔無限責任。
- 合夥並非獨立於東主的法人。
- 在香港，合夥的利得稅稅率與獨資相同，較有限公司低。
- 東主毋須向公眾透露公司業績。
- 合夥缺乏延伸性。

三、普通合夥

2. 其他合夥特徵

(a) 所有權

□ 一般而言，合夥可以有 兩名或以上 東主。

□ 合夥人分擔經營風險。

(b) 資金來源

□ 由於東主數目較多，合夥的 資金來源 較獨資廣泛。



三、普通合夥

(c) 管理

- 每名合夥人都可參與公司的管理及以公司名義行動。
- 合夥人的行為 互相約束，每名合夥人都需要負上 法律責任。
- 合夥人可以按才能分擔公司的工作。
- 決策可能會因合夥人意見分歧而 延誤。

三、普通合夥

(d) 合夥人的加入及退出

- 合夥人的加入及退出需要全部合夥人 同意。
- 合夥的東主 較難 把所有權轉讓。



(a) 律師行



(b) 醫務所

圖6.9 合夥的例子

快問快答

2. 比較獨資及普通合夥的優點及缺點。在以下適當的空格加 ☒。

獨資較普通合夥
優勝之處

普通合夥較獨資
優勝之處

(a) 決策較快



(b) 不受其他東主連累



(c) 資金來源較廣泛



快問快答

2. 比較獨資及普通合夥的優點及缺點。在以下適當的空格加 \checkmark 。

獨資較普通合夥
優勝之處

普通合夥較獨資
優勝之處

(d)各東主可分工

☐☒

(e)分擔風險

☐☒

(f)所有權較易轉讓

☒☐

四、有限公司

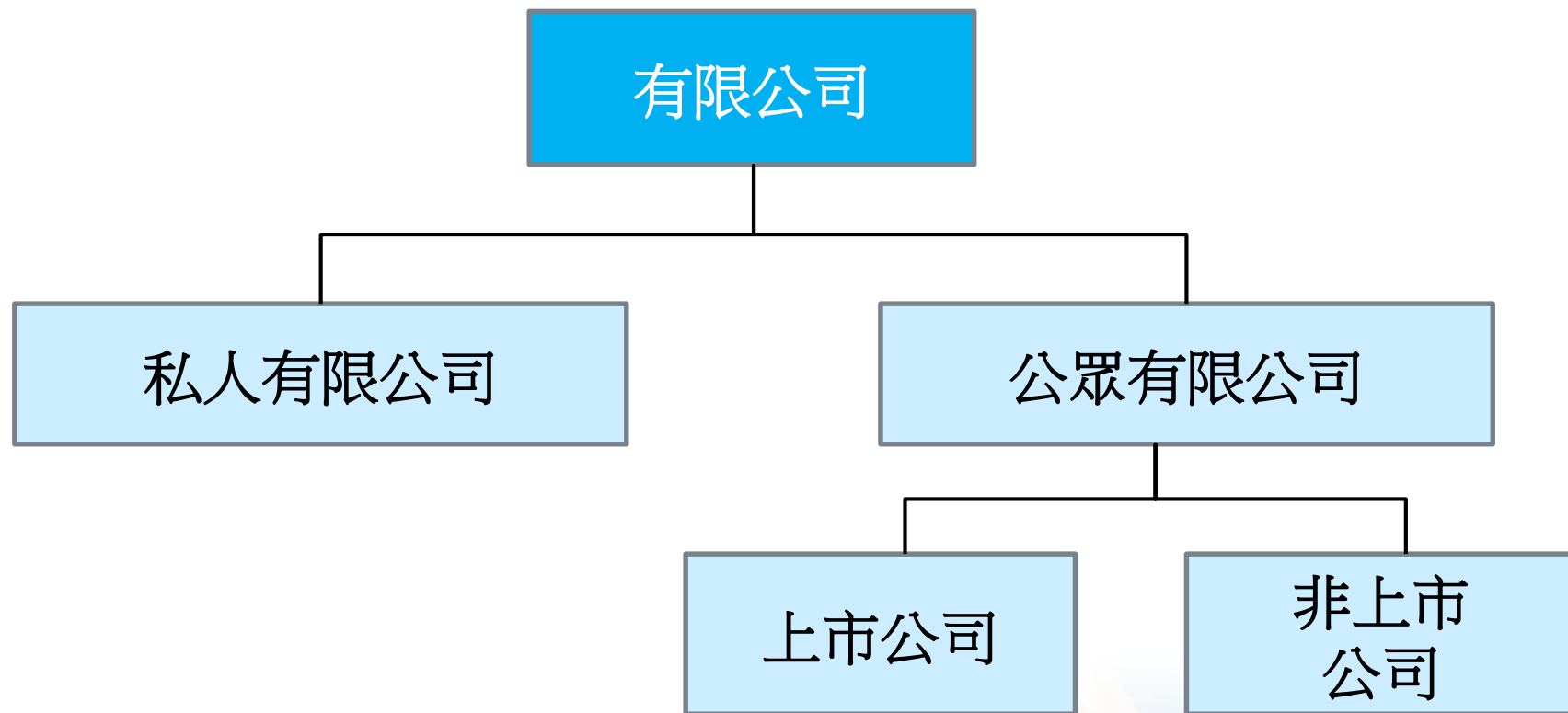


圖6.10 有限公司的種類

1. 概述

(a) 所有權

- 有限公司的所有權分為若干份。
- 股份持有人稱為 股東。



1. 概述

(b) 股東人數

□ 有限公司最少要有一名股東。

- 私人有限公司：不能超過50個股東
- 公眾有限公司：沒有上限

1. 概述

(c) 所有權與管理權分離

- 股東 是公司的東主。他們會在股東大會中投票，選出 董事局成員 來代表他們管理公司。

股東	董事局成員
公司的東主有以下權利： <ul style="list-style-type: none">• 分享利潤• 投票選出董事局成員及就公司的重要決策投票	由股東投票選出，負責管理公司。

1. 概述

(d) 資金來源

□ 有限公司的 資金來源 較獨資及合夥廣泛。

- 有限公司可以邀請較多人加入成為公司東主（股東）。
- 公眾有限公司可以向公眾出售股票或債券來 籌集資金。（私人有限公司不能。）



1. 概述

(e) 法人

- 有限公司是 獨立 於東主的法人。
 - 有限公司可以用公司名義持有物業；
 - 有限公司可以提出法律訴訟或被起訴；
 - 股東 毋須 對公司的行為負上法律責任。

1. 概述

(f)有限責任

- 股東最大損失只限於他在廠商的投資額。

(g)具延續性

- 有限公司有延續性。
- 具延續性有利於 長期 投資。

1. 概述

(h)開業手續

- 有限公司的開業手續較獨資或合夥繁複。

1. 概述

(i) 其他

□ 利得稅稅率較高

	利得稅稅率 2012/13
獨資	15%
合夥	15%
有限公司	16.5%

表6.2 2012/13香港利得稅稅率

□ 會計費用較高

- 法例規定有限公司的賬目必須由專業會計師核數。



2. 私人有限公司與公眾有限公司的分別

	私人有限公司	公眾有限公司
股東人數	1至50人	1人或以上（沒有上限）
股份轉讓	<ul style="list-style-type: none"> 股份轉讓需要先經董事局同意。 現在股東有購買的優先權。 	股份可以自由轉讓
在證券交易所買賣股票	股票不可在證券交易所買賣。	可以申請上市。上市後股票可以在證券交易所買賣。
集資途徑	不可邀請公眾人士認購公司的股票或債券。	可以向公眾發售股票及債券。
財務資料及公司業績	毋須向公眾披露。	須向公眾披露。

3. 公眾有限公司與上市公司

- 上市公司是指其股份可以在 證券交易所 買賣的公司。
- 在香港，一間公眾有限公司可以向政府及香港交易及結算所有限公司申請上市。

快問快答

3. 在以下適當的方格加 ✓。

	獨資/合夥	有限公司
(a)較易成立	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(b)資金來源較廣泛	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
(c)利得稅稅率較低	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(d)享有延續性	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
(e)享有有限責任	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
(f)具法人地位	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
(g)會計費用較低	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

總結

	獨資	合夥	私人有限公司	公眾有限公司
東主人數	1	2 或以上	1-50	1或以上
開業手續	較簡單/ 費用較低		較繁複/ 費用較高	
所有權轉讓	自由轉讓	需要所有合夥人同意。	需要先經董事局同意，現有股東優先購買。	自由轉讓
法人地位	廠商不是獨立於東主的法人		廠商是獨立於東主的法人	
債務責任	無限責任		有限責任	
公司延續性	缺乏延續性：當東主離世、退出或破產，廠商便會結束。		具延續性	

總結

	獨資	合夥	私人有限公司	公眾有限公司
資金來源	非常有限	有限	較廣泛	最廣泛
管理	所有權與管理權並不分離		所有權與管理權並分離	
利得稅稅率	較低		較高	
公開賬目	可以保密		可以保密	須向公眾公開賬目

6.3 有限公司的集資方法

一、概述

□ 有限公司有以下集資途徑：

- 借貸：公司可向銀行借貸或發行債券。
- 發行股票：公司可以發行新股票給現有或新股東。



二、股票與債券的分別

1. 普通股

- 股票是有限公司 所有權 的憑證。
- 股票普通股持有人是有限公司的東主，他們在股東大會上擁有 投票權。
- 股東可能會獲發 股息。
- 股東亦可能會因股票價格變動而有資本獲益或資本損失。

2. 債券

- 債券是債務人給予債權人的 債務證券。
- 債券持有人是公司的債權人，他們在公司的週年大會中沒有 投票權。
- 不論公司業績如何，債券持有人都可以收取 利息。
- 債券持有人亦可能因債券價格波動而有資本獲益或資本損失。
- 公司清盤時，債券持有人可 先於 股東取回資金。

股東與債券持有人的比較

股東	債券持有人
公司的東主	公司的債權人
有投票權	沒有投票權
收取股息(不固定，視乎公司業績或前景)	收取利息(一般是定時及固定的)
當公司破產，債券持有人可先於股東取回資金。	

三、股票或債券的選擇

一般會考慮以下兩點：

1. 債務負擔

- 發行 債券 會增加公司負擔，而發行 股票 則不會。



三、股票或債券的選擇

2. 股東的權益或控制權

- 發行 股票 會削弱現有股東的控制權，而發行 債券 則不會。



圖6.13 發行新股會削弱現有股東的權益及影響力。

6.4 廠商的擴張

一、擴張的方式



圖6.14 擴張的方式

一、擴張的方式

1. 結合(外部擴張)

- 結合是指廠商透過 收購 或與其他廠商 合作 來擴大規模。



圖 6.15 滙豐銀行於 1965 年收購恒生銀行是結合的例子。

一、擴張的方式

2. 內部擴張

□ 內部擴張是指廠商以結合以外的其他形式擴張。



圖 6.16 開設分店是內部擴張的例子。

二、結合的種類

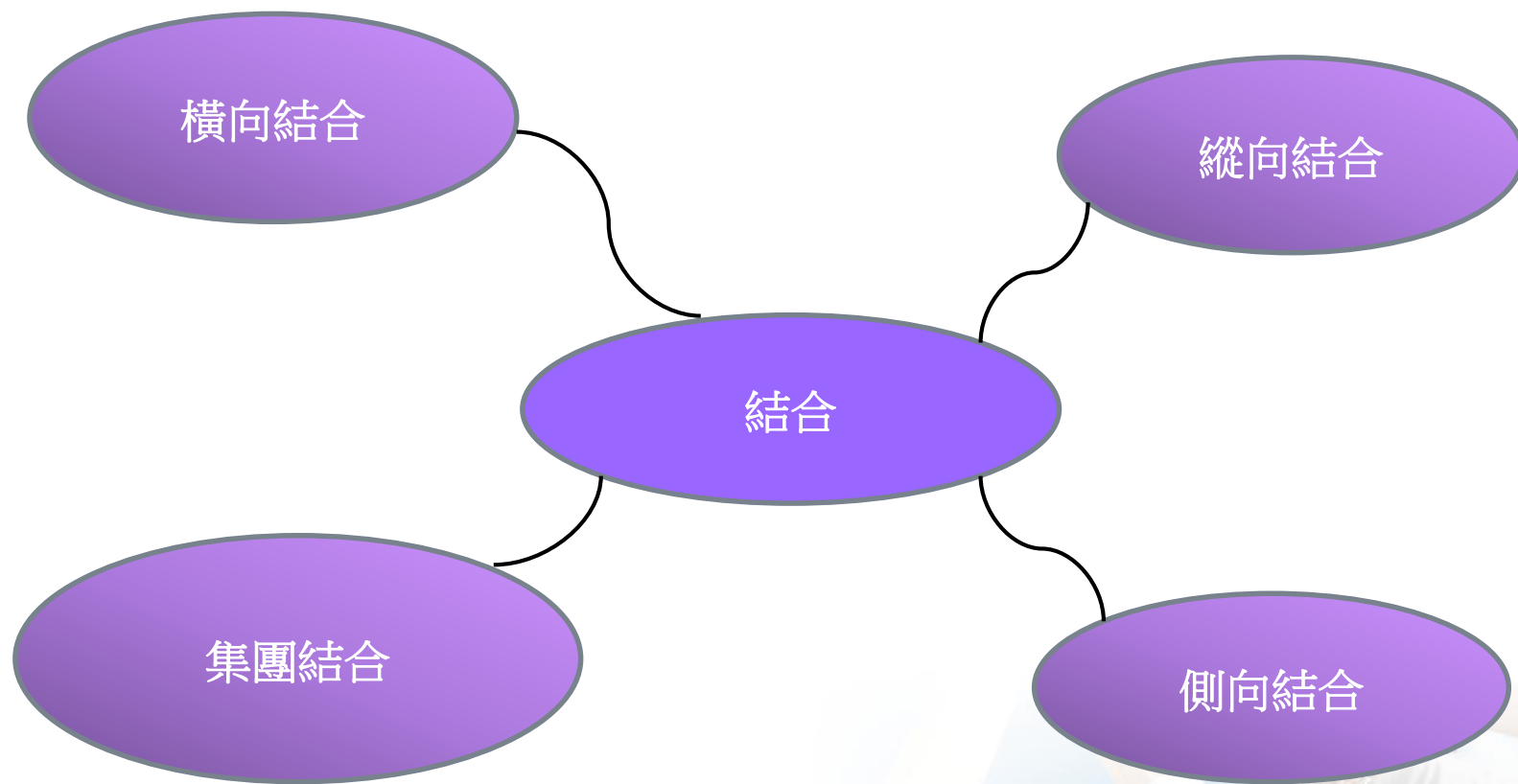


圖6.17 結合的種類

1. 橫向結合

- 橫向結合是指廠商與生產 同類產品 及屬於相同生產 階段 的廠商合併。
- 橫向結合可即時擴大廠商的規模及市場佔有率。



(a) One2Free 是 CSL 其中一個品牌



(b) 新世界傳動網

圖6.18 香港移動通訊有限公司CSL與新世界傳動網於2006年合併。

2. 縱向結合

□ 縱向結合是指同一
行業 不同
生產階段 的廠
商合併。

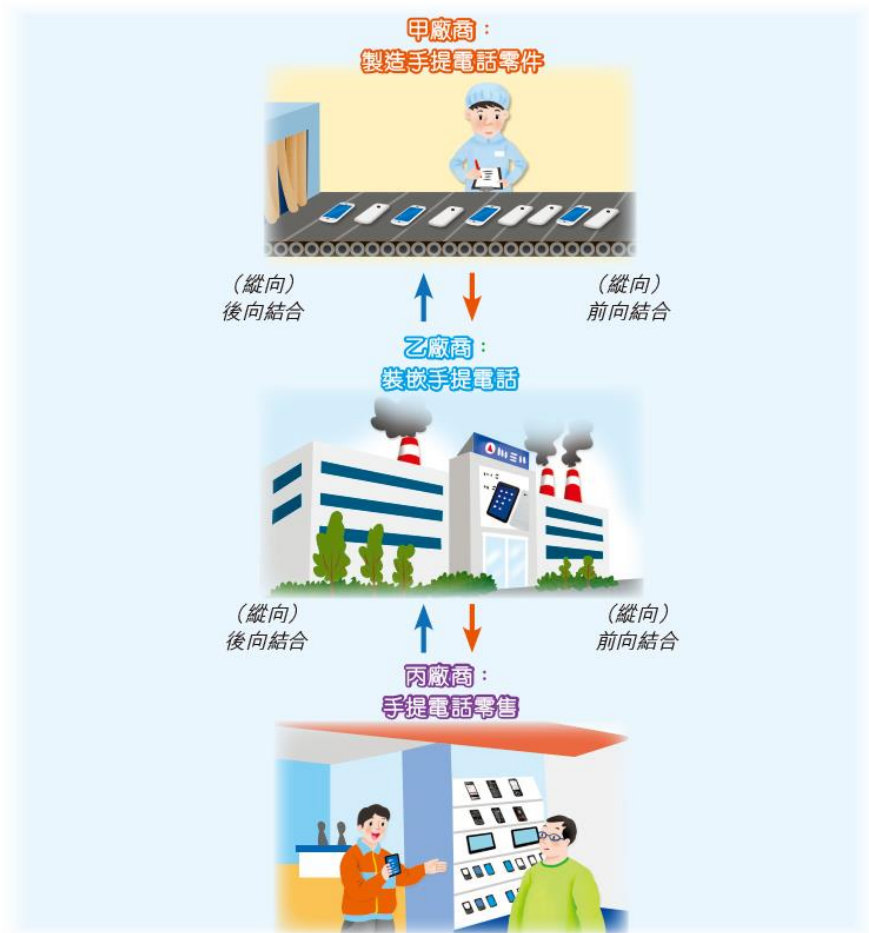


圖6.19 手提電話不同生產階段的縱向結合

2. 縱向結合

□ 前向結合

- 它指廠商與同一行業屬於 下一個 生產階段的廠商合併。

□ 後向結合

- 它指廠商與同一行業屬於 上一個 生產階段的廠商合併。

3. 側向結合

- 側向結合是指廠商與生產 相關 但 不直接 競爭的產品的廠商合併。
- 側向結合可把廠商的業務分散至 相關 行業。



圖 6.20 星島報業集團在 2003 年收購東周刊是側向結合的例子。

4. 集團結合

- 集團結合是指業務性質完全不同的廠商合併。
- 集團結合可把廠商的業務分散至不同行業。

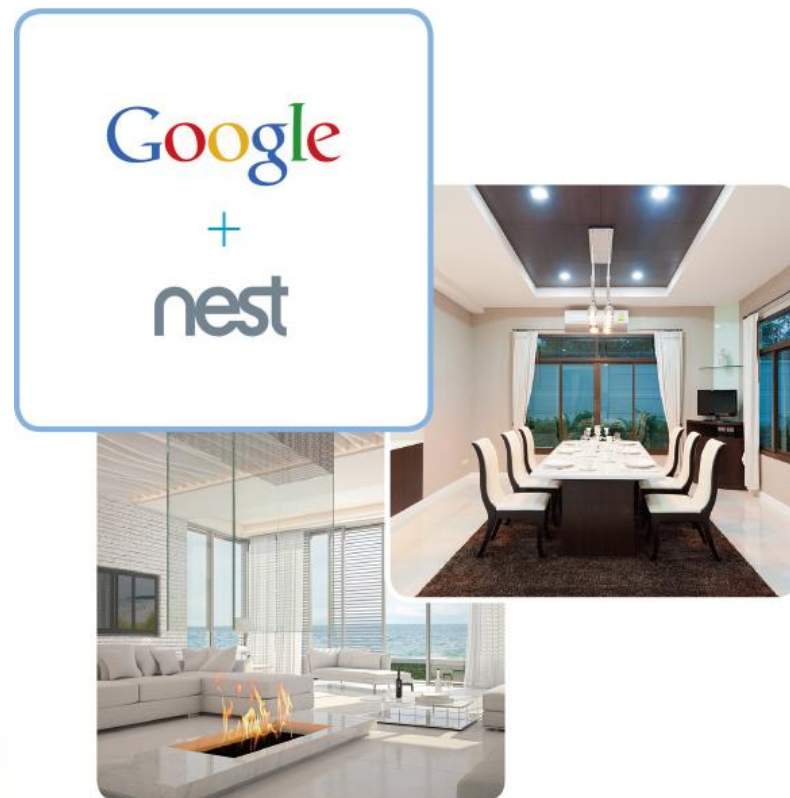


圖 6.21 谷歌 (Google) 在 2014 年收購智能家居設備生產商 Nest 是集團結合的例子。

三、擴張的動機

1. 一般動機

- 規模經濟

- 廠商可享有各類的規模經濟，令平均成本下降。

- 更充分運用資源

- 廠商可重組及精簡架構，令資源以充分運用及節省成本。

1. 一般動機

- 獲取品牌、科技及其他資產

- 透過結合，廠商能夠獲取其他公司的品牌、科技和其他資產，令創立新品牌、研究及發展的時間或成本得以節省。

2. 特殊動機 – 橫向結合 / 擴張

□ 獲取市場佔有率及市場力量：

- 市場力量是指廠商 影響 市價的能力。
- 廠商可以透過擴大生產規模或市場佔有率來獲取 市場力量。

□ 將對手變為夥伴：

- 把競爭對手變為合作夥伴，減少市場 競爭。

3. 特殊動機 – 縱向結合 / 擴張

(a) 前向結合

- 可確保它的產品或服務有穩定的銷售地點。
- 可獲取更多 一手的 市場信息。

(b) 後向結合

- 這有助廠商確保 原料 或其他 投入 的供應穩定。

4. 特殊動機 – 側向及集團結合 / 擴張

□ 產品多元化：

- 有助廠商把產品多元化，以減低風險。

□ 善用品牌價值：

- 利用本身品牌的知名度來推廣其他新產品。



(a) 主題公園

(b) 食品

圖 6.23 把品牌延伸至不同的產品，令迪士尼公司賺取更高利潤。

第6章