

The World Trade Organization  
企业培训教程  
WTO 对策必知手册



WTO 企业

# 资本运营

WTO QIYE  
ZIBENYUNYING  
GUANLISHOUCE

管理手册



刘才子 编著

陕西旅游出版社

WTO 必备手册

# WTO 对策必知手册

## 企业资本运营

## 管理手册

刘才子 / 编著



陕西旅游出版

## 图书在版编目 (CIP) 数据

WTO 对策必知手册/刘才子编著. —西安: 陕西旅游出版社, 2001.12

(WTO 必备丛书; 3)

ISBN 7-5418-1833-X

I. W… II. 刘… III. ①世界贸易组织-规则②经济发展-对策-中国 IV. ①F743②F125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 086605 号

责任编辑: 郭联耀

责任监制: 刘青海

责任校对: 谭青

### WTO 必备丛书

WTO 对策必知手册——企业资本运营管理

刘才子 编著

陕西旅游出版社出版发行

(西安市长安北路 32 号 邮政编码: 710061)

新华书店经销 北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

850×1168 毫米 32 开本 10.5 印张 220 千字

2002 年 5 月第 1 版 2002 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1—10000 册

ISBN 7-5418-1833-X/F·40

(全套三册) 总定价: 66.00 元

# 前 言

企业是社会的一面镜子，当变革的浪潮正冲击着教育、政治、经济以及其他许多社会结构时，最敏锐地感受到这种变革的冲击并站在其最前列的，往往是企业。企业每天都在接受市场的无情裁判。这种裁判不是几个月一次、几年一次，企业的客户每天都在对企业做出裁判，从而迫使企业进行不断改革、创新。

一个企业要想在瞬息万化的市场竞争中稳操胜券、立于不败之地，惟有锐意进取，不断创新。如果因循守旧，纵然是享有一定优势的知名企业，也必定因不能适应千变万变的市场需求而在竞争中逐渐衰败下去。

昨日的成功，对于一个企业来说，是光荣，也是财富，它为企业的生存发展，积蓄了实力，积累了经验。但昨日的成功只是在昨日，在市场瞬息万变、竞争日趋强化的今天和明天，也可能会转化为一种危险，一种包袱。

中国加入 WTO 之后，商品的经济条件逐步趋向分工高度发达，涌入市场的产品越来越多，需求的多变，竞争的强化，交换关系的错综复杂，足以令每一个企业既对前途充满希望，又时时感觉到强大竞争力的冲击。这就迫使企业不能停留在昨天的水平上，更不能玩味和

陶醉昨日的成功；同时，也不能玩味和陶醉今日的成功。只有对产品、工序、组织结构进行不断创新，企业才能够成功，甚至说才能生存下去，否则等待它的命运只是像已经绝迹的恐龙那样进入博物馆。

本文旨在研究加入 WTO 之后，企业的经营创新问题。其中探讨了创新的流程、创新的任务、创新的技法，以及战略创新、管理创新、营销创新等比较实用的方法、手段。

本书立足于现实性、新颖性、可操作性三大原则。所谓现实性，是指内容立足于加入 WTO 之后的中国国情，面向世界现实，探讨企业创新的紧迫性与方针方法；新颖性是指在国际流行的创新方法上，提出了一些新观点和新见解；可操作性，指本书是一本应用理论读物，其内容可供操作使用。

编 者



# 目 录

## 第一章 WTO 企业资本运营概述

- 一、WTO 企业资本运营的内涵 ..... (1)
  - \* WTO 企业资本运营的特征 ..... (1)
  - \* WTO 企业资本运营的基本原则 ..... (5)
- 二、WTO 企业资本运营的要义 ..... (7)
  - \* WTO 企业资本运营的特点 ..... (7)
  - \* WTO 企业资本运营的原则 ..... (9)
  - \* WTO 企业资本运营的意义 ..... (13)
  - \* WTO 企业资本运营的内容 ..... (16)
- 三、WTO 企业资本运营的过程 ..... (17)
  - \* WTO 企业资本筹措 ..... (18)
  - \* WTO 企业资本运用 ..... (20)
  - \* WTO 企业资本的运动和增值过程 ..... (22)
  - \* WTO 企业资本运营收益的分配 ..... (25)
- 四、WTO 企业资本结构的优化 ..... (25)
  - \* WTO 企业资本结构优化的含义 ..... (25)
  - \* WTO 企业资本结构优化的要求 ..... (28)
  - \* WTO 企业资本结构优化的标准 ..... (31)
  - \* WTO 企业资本结构优化的途径 ..... (32)



## 第二章 WTO 企业资本运营的战略与决策

- 一、WTO 企业资本运营战略要义 ..... (39)
  - \* WTO 企业资本运营战略的含义 ..... (39)
  - \* WTO 企业资本运营战略的特点 ..... (40)
  - \* WTO 企业资本运营战略的要素 ..... (41)
- 二、WTO 企业资本运营战略的执行 ..... (43)
  - \* WTO 企业资本运营战略的制定 ..... (43)
  - \* WTO 企业资本运营战略的类型 ..... (46)
  - \* WTO 企业资本运营战略的选择 ..... (54)
- 三、WTO 企业资本运营决策 ..... (55)
  - \* WTO 企业资本运营决策的特点 ..... (55)
  - \* WTO 企业资本运营决策的原则 ..... (57)
  - \* WTO 企业资本运营决策的环境 ..... (57)
  - \* WTO 企业资本运营决策的流程 ..... (63)

## 第三章 WTO 企业资本运营的实施

- 一、WTO 企业兼并 ..... (69)
  - \* WTO 企业兼并的原则 ..... (69)
  - \* WTO 企业兼并的主要方式 ..... (72)
  - \* WTO 企业兼并的可行性研究 ..... (77)
  - \* WTO 企业兼并的目标选择 ..... (87)
  - \* WTO 企业兼并的决策与程序 ..... (90)
  - \* WTO 企业兼并的谈判与协议签署 ..... (96)



* 推动我国企业兼并的对策 .....	(98)
二、WTO 企业收购 .....	(104)
* WTO 企业收购目标公司的选择 .....	(104)
* WTO 企业收购目标公司的确立 .....	(106)
* WTO 企业收购的基本程序 .....	(125)
* WTO 企业收购的策略与技巧 .....	(136)
三、WTO 企业重组 .....	(153)
* WTO 企业固定资产的重组 .....	(153)
* WTO 企业流动资产的重组 .....	(157)
* WTO 企业无形资产的重组 .....	(160)
* WTO 企业的债务重组 .....	(161)
四、WTO 企业资本筹措 .....	(165)
* WTO 企业资本筹措的特点 .....	(165)
* WTO 企业资本筹措的原则 .....	(168)
* WTO 企业资本筹措的方式 .....	(171)
* WTO 企业资本筹资的策略 .....	(181)
* WTO 企业资本筹资的流程 .....	(185)

## 第四章 WTO 企业实业资本运营

一、WTO 企业实业资本运营概论 .....	(187)
* WTO 企业实业资本运营的概念及特点 .....	(187)
* WTO 企业实业资本运营规模的确定 .....	(190)
* WTO 企业实业资本运营行为的自我约束 .....	(192)
二、WTO 企业固定资产投资运营 .....	(195)
* WTO 企业固定资产投资运营的内容 .....	(195)





- \* WTO 企业固定资产投资运营的要求 ..... (197)
- \* WTO 企业固定资产投资运营的影响因素 ... (200)
- 三、WTO 企业流动资产投资运营** ..... (202)
- \* WTO 企业流动资产的构成 ..... (202)
- \* WTO 企业流动资产投资运营的要求 ..... (204)
- \* WTO 企业流动资产投资运营的原则 ..... (205)

## 第五章 WTO 企业金融资本运营

- 一、WTO 企业金融资本运营的一般理论** ..... (207)
- \* WTO 企业金融资本运营的涵义与特点 ..... (207)
- \* WTO 企业金融资本运营的过程 ..... (210)
- \* WTO 企业金融资本运营的原则 ..... (211)
- \* WTO 企业金融资本运营对象的选择 ..... (213)
- \* WTO 企业金融资本运营时机的分析 ..... (215)
- 二、WTO 企业股票投资** ..... (218)
- \* WTO 企业股票投资对象的选择 ..... (218)
- \* WTO 企业股票收益的衡量指标 ..... (221)
- \* WTO 企业股票投资的基本策略 ..... (223)
- 三、WTO 企业债券投资** ..... (226)
- \* 影响 WTO 企业债券价格的因素 ..... (226)
- \* WTO 企业期货投资的基本特点 ..... (229)
- \* WTO 企业期货投资的一般方法 ..... (231)
- \* WTO 企业期权投资的概念与特点 ..... (235)
- \* WTO 企业期权投资的作用 ..... (236)



## 第六章 WTO 企业产权资本运营

- 一、WTO 企业产权资本运营的概念 ..... (239)
  - \* WTO 企业产权与产权资本运营的含义 ..... (239)
  - \* WTO 企业产权资本运营的组织形式 ..... (242)
  - \* WTO 企业产权资本运营的前提条件 ..... (244)
  - \* WTO 企业产权资本运营的意义 ..... (245)
- 二、WTO 企业产权资本运营的主要形式 ..... (247)
  - \* WTO 企业合并 ..... (248)
  - \* WTO 企业产权拍卖 ..... (250)
  - \* WTO 企业参股与控股 ..... (253)
  - \* WTO 企业承包经营 ..... (254)
  - \* WTO 企业托管 ..... (258)
- 三、WTO 企业资产评估 ..... (259)
  - \* WTO 企业资产评估的概念 ..... (260)
  - \* WTO 企业资产评估的程序 ..... (262)

## 第七章 WTO 企业无形资本运营

- 一、WTO 企业无形资产的含义及类型 ..... (263)
  - \* WTO 企业无形资产的含义及特征 ..... (263)
  - \* WTO 企业无形资产的类型 ..... (265)
  - \* WTO 企业无形资产价值的影响因素 ..... (266)
  - \* WTO 企业无形资产的评估方法 ..... (269)
- 二、WTO 企业无形资本运营的内容 ..... (269)



- \* WTO 企业无形资本的涵义及类型 ..... (270)
- \* WTO 企业无形资本运营的意义 ..... (271)
- \* WTO 企业无形资本运营的主要方式 ..... (273)
- \* WTO 企业无形资本运营的注意事项 ..... (276)

## 第八章 WTO 企业资本运营控制

- 一、WTO 企业资本运营控制概述 ..... (283)
  - \* WTO 企业资本运营控制系统的概念 ..... (283)
  - \* WTO 企业资本运营控制的内容 ..... (284)
  - \* WTO 资本运营控制建立的原则 ..... (291)
- 二、WTO 资本运营控制系统的执行 ..... (292)
  - \* WTO 资本运营控制系统的要求 ..... (292)
  - \* WTO 资本运营控制系统的过程 ..... (293)
  - \* WTO 资本运营控制信息系统 ..... (296)
- 三、WTO 企业资本运营风险的含义 ..... (298)
  - \* WTO 企业资本运营风险的含义 ..... (298)
  - \* WTO 企业资本运营风险的性质 ..... (301)
  - \* WTO 企业资本运营风险的影响 ..... (303)
  - \* WTO 企业资本运营风险的类型 ..... (306)
- 四、WTO 资本运营风险管理的方法 ..... (311)
  - \* WTO 企业资本运营风险管理的特点 ..... (311)
  - \* WTO 企业资本运营风险管理的机制 ..... (313)
  - \* WTO 企业资本运营风险管理的程序 ..... (317)
  - \* WTO 企业资本风险管理的资本组合 ..... (319)



## 第一章 WTO 企业资本运营概述

### 一、WTO 企业资本运营的内涵

#### \* WTO 企业资本运营的特征

WTO 企业资本运营是一个新的经济范畴，人们对它的认识和理解还很不一致。我们认为，所谓资本运营，是指对企业可以支配的资源 and 生产要素进行运筹、谋划和优化配置，以实现最大限度资本增值目标。资本运营的目标在于资本增值的最大化，资本运营的全部活动都是为了实现这一目标。

长期以来，由于受计划体制的影响，许多企业管理者对企业的物质管理了如指掌，对资本运营则较为生疏，不善于根据市场的长期预测，决定企业的经营战略和资本流动方向，致使企业资源在闲置和凝固中浪费和流失。

资本运营理念强调，要将资金、劳动力、土地、技术等一切生产要素，都通过市场机制进行优化配置，即要将一切资源、生产要素在资本最大化增值的目标下进行结构优化。这一经营理念对于企业的经营者思考问题、解决问题的思路 and 方式转到市场经济上来，有着重要意义，将对企业的发展产生深远的影响。

WTO 企业资本运营的内容非常广泛，从不同的方面



划分，有以下内容：

1) 从资本的运营过程划分，它包括从资本的组织投入、运营产出和分配的各个环节

2) 从资本的运营状态来划分，可以将其划分为存量资本经营和增量资本经营

(1) 存量资本经营指的是投入企业的资本形成资产后，以增值为目标而进行的企业经济活动。资产运营是资本得以增值的必要环节。企业还通过兼并、联合、股份制、租赁、破产等产权转让方式，促进资本存量的合理流动和优化配置。

(2) 增量资本经营实质上是企业的投资行为。因此，增量资本经营是对企业的投资活动进行筹划和管理。包括投资方向的选择、投资结构的优化、筹资与投资决策、投资管理等。

3) 从资本运营的形式和内容来划分，可以将资本运营分为实业资本运营、金融资本运营、产权资本运营以及无形资本运营等

实业资本运营是以实业为对象的资本运营活动。金融资本运营是指以金融商品（或称货币商品）为对象的资本经营活动。产权资本运营是指以产权为对象的资本运营活动。无形资本运营是以无形资本为对象的资本经营活动。

WTO 企业资本运营相对于生产经营来说，是一种全新的理念，它具有如下特点：

### 1. WTO 企业资本运营是以资本导向为中心的企业运作机制

在传统体制下，人们对经营的概念的理解都很狭窄，将经营仅仅理解为生产经营，对资本的概念深恶痛绝，更



不用提资本经营了。传统的生产经营是以产品导向为中心的运作机制，企业只注意产品的生产和开发，不注意资本的投入产出效率；只注意产品的品种、质量问题，不关心资本的形态、资本运行的质量、资本负债结构等问题；只关注产品价格的原材料、设备成本的变动，不注意资本价格和价值的变化。

而 WTO 企业资本经营是以资本为中心的导向机制，要求企业在经济活动中始终以资本增值为核心，注意资本的投入产出效率，保证资本形态变换的连续性和继起性，资本经营的主要目标是实现资本最大限度的增值。

### 2. WTO 企业资本运营是以价值形态为主的管理

WTO 企业资本运营要求将所有可以利用和支配的资源、生产要素都看做是可以经营的价值资本，用最少的资源、要素投入，获得最大的收益，不仅考虑有形资本的投入产出，而且注意专利、技术、商标、商誉等无形资本的投入产出，全面考虑企业所有投入要素的价值，充分利用、挖掘各种要素的潜能。

WTO 企业资本运营不仅重视生产经营过程中的实物供应、实物消耗、实物产品，更关心价值变动、价值平衡、价值形态的变换。

### 3. WTO 企业资本运营是一种开放式经营

WTO 企业资本运营要求最大限度地支配和使用资本，以较少的资本调动支配更多的社会资本。企业家不仅关注企业内部的资源，通过企业内部资源的优化组合来达到价值增值的目的，还利用一切融资手段、信用手段，扩大利用资本的份额，重视通过兼并、收购、参股、控股等途径，实现资本的扩张，使企业内部资源与外部资源结合起



来进行优化配置，以获得更大的价值增值。

WTO 企业资本运营的开放式经营，使经营者面对的经营空间更为广阔。WTO 企业资本经营要求打破地域概念、行业概念、产品概念，将企业不仅看做是某一行业、部门中的企业，不仅是某一地域中的企业，也不仅仅是生产某一类产品的企业，它是价值增值的载体，企业面对的是所有的行业，所有的产品，面对的市场是整个世界市场，只要资本可以产生最大的增值。

#### 4. WTO 企业资本运营注重资本的流动性

WTO 企业资本运营理念认为，企业资本只有流动才能增值，资产闲置是资本最大的流失。因此，一方面，要求通过兼并、收购、租赁等形式的产权重组，盘活沉淀、闲置、利用率低下的资本存量，使资本不断流动到报酬率高的产业和产品上，通过流动获得增值的契机。

另一方面，要求缩短资本的流通过程。以实业资本为例，由货币资本到生产资本，由生产资本到商品资本，再由商品资本到货币资本的形态变化过程，其实质是资本增值的准备、进行和实现过程。因此，要求加速资本的流通过程，避免资金、产品、半成品的积压。

#### 5. WTO 企业资本运营通过资本组合回避经营风险

WTO 企业资本运营理念认为，由于外部环境的不确定性，所以企业的经营活动充满风险，资本运营必须注意回避风险。

为了保障投入资本的安全，要进行“资本组合”，避免把鸡蛋放在同一个篮子里，不仅依靠产品组合，而且靠多个产业和多元化经营来支撑企业，以降低或分散资本经营的风险性。



### 6. WTO 企业资本运营是一种结构优化式经营

WTO 企业资本运营通过结构优化，对资源进行合理配置。结构优化包括对企业内部资源结构，如产品结构、组织结构、技术结构、人才结构等的优化；实业资本、金融资本和产权资本等资本形态结构的优化；存量资本和增量资本结构的优化；资本经营过程的优化等等。

### 7. WTO 企业资本运营是以人为本的经营

WTO 企业的一切经营活动都是靠人来进行的。人的潜能最大，同时，也是最易被忽视的资本要素。WTO 企业资本运营将人看做是企业资本的重要组成部分，将对人的管理作为资本增值的首要目标，确立“人本思想”，不断挖掘人的创造力，通过人的创造效益获得资本增值。

### 8. WTO 企业资本运营重视资本的支配和使用而非占有

WTO 企业资本运营把资本的支配和使用看得比资本占有更为重要。因为利润来源于使用资产而非拥有资产。因此，重视通过合资、兼并、控股、租赁等形式，来获得对更大资本的支配权，即把“蛋糕做大”。还通过战略联盟等形式，与棋他企业合作开拓市场，获取技术，降低风险，从而增强竞争实力，获得更大的资本增值。

#### **\* WTO 企业资本运营的基本原则**

掌握 WTO 企业资本运营原则，是资本运营活动取得预期目标，实现资本增值的基本保证。WTO 企业资本运营的基本原则有以下几方面：

#### 1. WTO 企业资本系统整合原则

指加入 WTO 企业的每个资本要素、每个运转环节构





成了一个完整的资本运行系统。资本运营的思想应贯穿于该系统的每一部分，使其整体功能得到最优发挥。

### 2. WTO 企业资本最优结构原则

指 WTO 企业的资本结构必须保证各资本要素发挥最大作用，这样才能使同样数量的预付资本，有更多的产出和回报。

### 3. WTO 企业资本运营机会成本最小原则

指 WTO 企业的经营方向是可变的，资本要不断从那些盈利性低的部门退出，畅通地进入盈利性更高的领域。

### 4. WTO 企业资本运营的开放原则

WTO 企业资本运营是开放性的，它不应只着眼于企业自有的各种资本，还要充分运用宏观资源配置的一切机制和条件，如信用、租赁等制度，调动非企业所有的各种社会资本，加入到企业的经营系统中来，以最小的总预付资本推动最大的经营规模。

### 5. WTO 企业资本运转时间最短原则

资本周转速度的快慢决定了资本增值的快慢，WTO 企业资本运营应尽可能缩短资本周转的周期，提高流动速度，从而提高投资回报率。

### 6. WTO 企业资本的最优规模原则

WTO 企业的资本运营规模也不是越大越好，而应保持适应的规模，才能既获得规律效益，又不会因管理层次的增加而导致信息成本、监督费用的增加。

### 7. WTO 企业资本的风险结构最优原则

投资风险大小与收益大小一般成正比，即风险大，收益也大，风险小，收益也小。投资在风险大小以及收益大小之间应合理搭配，既要有风险大、回报率高的项目，又