

 21世纪高等开放教育系列教材

资 本 经 营 理 论

与案例分析

主 编 马学玲

副主编 刘志芳

 中国人民大学出版社

K A I F A N G J I A O Y U

21 世纪高等开放教育系列教材

资本经营理论与案例分析

主 编 马学玲

副主编 刘志芳

中国人民大学出版社

• 北京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

资本经营理论与案例分析/马学玲主编

北京:中国人民大学出版社,2009

(21 世纪高等开放教育系列教材)

ISBN 978-7-300-11182-7

I. ①资…

II. ①马…

III. ①企业管理-资本经营-高等学校-教材

IV. ①F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 238787 号

21 世纪高等开放教育系列教材

资本经营理论与案例分析

主 编 马学玲

副主编 刘志芳

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印刷 北京七色印务有限公司

规格 170 mm×228 mm 16 开本

印 张 16.75

字 数 322 000

邮政编码 100080

010-62511398 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2010 年 3 月第 1 版

印 次 2010 年 3 月第 1 次印刷

定 价 26.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



出版说明

在教育部颁布的《面向 21 世纪教育振兴行动计划》中，明确提出了实施“现代远程教育工程”，全国教育系统迅速行动起来，在短短的几年时间里，就初步形成了我国开放式的教育网络，搭建了远程教育平台，在构建终身学习体系方面做出了重要的贡献。

随着我国教育的不断深入、教育技术的不断更新，社会各界对远程开放教育的认识也在不断加深。开放教育、远程教育，涉及办学的开放、专业的开放、课程的开放、教育教学手段与方式的变革。高等远程开放教育对振兴我国教育、普及我国高等教育产生了极其深远的影响。

开展高等远程开放教育，涉及的教育教学改革与建设是多方面的，高等远程开放教育的教材建设是其重要环节之一。高等远程开放教育的教材建设要能充分体现现代远程教育的特点，充分考虑远程学习者的特点，满足现代开放教育的需求。为了促进远程开放教育的发展，满足开放教育学习者的需要和教学需要，我们编辑出版了 21 世纪高等开放教育系列教材。该系列教材主要是针对经济类专业课程的教材进行了一体化的设计，在突出课程教材应用性、实践性、普及性和可操作性上下工夫，在体现远程开放教育环境下对学习者的应用能力的培养下工夫。

该系列教材具有以下特点：

- (1) 充分体现当前经济类学科的最新研究成果；
- (2) 充分体现远程开放教育的特点，有利于学习者的自学；
- (3) 充分体现了与经济类各专业基础课、专业课的衔接性、配套性；
- (4) 在教材编写过程中尽量以案例分析阐述理论，便于学习者理论联系实际；
- (5) 教材建设中配备了 PPT 讲稿或 CAI 课件、操作练习光盘等，便于教师讲课和学员自学。

该系列教材的建设是远程开放教育教学改革中的初步尝试，是一棵破土而出的幼苗，需要呵护和培养，也需不断修正和完善，希望其在远程开放教育的教学改革中发挥出应有的作用。



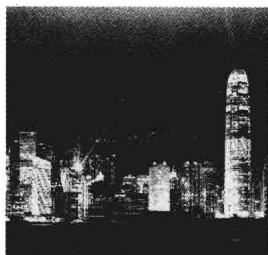
前 言

资本经营（或称资本运营、资本运作）是一种具有创新性的活动。资本经营是基于生产经营，同时又从生产经营中超越而来的一种企业经营境界。资本经营理论是现代企业管理理论的重要组成部分。在我国进行社会主义市场经济体制改革已达三十多年的今天，资本经营日益受到企业管理者的重视。如今，资本经营已成为各高等院校经济管理专业及 MBA 的主干课程。作为一门广泛吸收多学科知识的边缘科学，资本经营具有很强的实践性和应用性。本教材以中国企业的资本经营实践为主要切入点，从资本经营的具体运作方式角度阐述了资本经营的若干理论与实务问题。教材在系统介绍资本经营的基本理论的同时，又深入细致地剖析了相关典型案例，从而对理论起到一定的佐证支撑作用，使理论与实践紧密联系，而相关案例本身也具有一定的示范性和可操作性。

本教材是根据成人高等继续教育的特点编写的，除适合成人院校的在校生学习外，还适合各企业管理人员、证券投资专业人士、高等院校经管专业师生、管理咨询专家以及对资本经营感兴趣的广大社会读者阅读和参考。我们在编写本教材的过程中力求反映时代性与先进性，体现科学性、实用性和针对性，文字简明，深入浅出，通俗易懂。参加本书编写的作者分工如下：第一章，第十章，马学玲；第二章，第八章，彭永贵；第三章，第九章，孙隽曦；第四章，第五章，刘志芳；第六章，第七章，王乐。最后由马学玲修改、总纂。本教材参考了较多的相关资料，并在参考资料处予以注明。若有疏漏，请相关作者及时指正。对于上述资料的作者，我们在此表示诚挚的感谢。由于作者水平有限，书中难免有不足和疏忽之处，恳请读者批评指正。

主编

2010 年 1 月



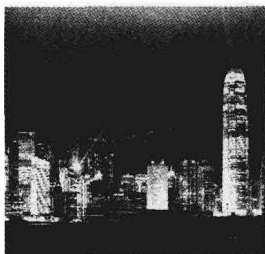
目 录

第一章 资本经营概述	1
基本理论	2
一、资本的含义与功能.....	2
二、资本经营的含义.....	5
三、资本经营的特点.....	7
四、资本经营的方式.....	8
五、我国企业资本经营的误区	15
案例分析	
AB集团的资本经营之路	17
第二章 证券及证券市场概述	21
基本理论	22
一、证券的概念及分类	22
二、基本证券品种概述	23
三、衍生证券品种	27
四、证券市场的功能及构成	29
五、证券发行	34
六、证券上市	40
七、证券交易	42
案例分析	46
案例一：通海高科已核准公开发行上市的股票被撤销发行上市	46
案例二：中海油上市的失败与成功	48
案例三：海南航空定向增发	49

第三章 企业上市重组	53
基本理论	54
一、企业上市重组概述	54
二、企业上市重组主要模式	55
三、企业上市重组的具体运作	60
四、企业上市重组需注意的问题	64
案例分析	
中国建设银行——首个走向资本市场的大型国有银行	66
第四章 买(借)壳上市	75
基本理论	76
一、壳公司的含义及类型	76
二、买壳上市与借壳上市	77
三、买壳上市的动因	79
四、买壳上市的方式	81
五、壳公司的选择	83
六、买壳上市的成本和收益分析	86
七、“买壳上市”的操作程序	88
案例分析	
北京金融街建设集团买壳上市	89
第五章 并购	98
基本理论	99
一、并购的含义及类型	99
二、企业并购的基本理论	103
三、企业并购的动因	104
四、并购的运作形式	107
五、并购交易的支付方式	108
六、企业并购的一般程序	110
七、企业并购后的整合	112
八、反收购策略	115
案例分析	121
案例一：联想集团并购 IBM PC 业务	121

案例二：海尔并购红星电器公司及其管理整合·····	125
第六章 管理层收购与战略联盟·····	132
基本理论·····	133
一、管理层收购·····	133
二、战略联盟·····	145
案例分析	
张裕集团的 MBO ·····	158
第七章 资产重组与托管经营·····	167
基本理论·····	168
一、资产重组·····	168
二、托管经营·····	178
案例分析	
郑百文资产重组案·····	187
第八章 股份回购与租赁经营·····	196
基本理论·····	197
一、股份回购·····	197
二、租赁经营·····	201
案例分析·····	209
案例一：我国上市公司回购流通股“虎头蛇尾”·····	209
案例二：天音控股股份回购·····	211
案例三：医疗设备租赁经营·····	213
第九章 风险资本投资·····	216
基本理论·····	217
一、风险投资概述·····	217
二、风险投资的组织形式·····	220
三、风险投资的运作过程·····	223
四、风险投资在我国的发展·····	230
案例分析	
奇虎造就中国互联网融资奇迹·····	233

第十章 资本经营风险与监管	239
基本理论	240
一、资本经营风险与风险管理.....	240
二、资本经营监管及法律责任.....	247
案例分析	
德隆的成功与失败.....	252



第一章 资本经营概述



本章要点提示

- 资本的含义、特性与功能
- 资本经营与生产经营的联系与区别
- 资本经营的特点
- 资本经营的方式

引入案例

海尔是 20 世纪中国出现的奇迹之一。一个亏损 147 万元的小厂，16 年后成为一家国际知名的企业集团，年销售额达 406 亿元，并保持 80% 的平均增长速度，被美国《家电》杂志评为全球同行业企业增长速度之首，被英国《金融时报》评为亚太地区最具信誉企业。海尔无疑是中国民族工业成功的典范。这一奇迹是如何产生的呢？海尔的一个重要核心技能就是真正懂得如何配置资源，通过资本经营后的一体化运作不断壮大企业的实力。国际上通行的几种兼并模式在中国并不适用，为此，海尔提出了有中国特色的兼并盘活理论——“吃休克鱼”，即兼并硬件尚好但管理不到位的处于休克状态的企业。可以说，这是对资本经营的形象化比喻。海尔的资本经营理念是：兼并注重提高资产质量和品牌竞争力——新进入的产业或产品一定要进入同行业前三名；多强的人才做多大的规模——人的素质和管理水平提高在前，规模的扩张紧随其后。

基本理论

一、资本的含义与功能

(一) 资本的含义

资本是经济学中一个重要的经济概念。学习资本经营,必然要首先理解资本的含义。资本有广义与狭义之分。就广义而言,所有能带来增值效应的事物都可以称为资本,如财产、知识、人力、可以开发利用的天然资源等。也可以说,一切可以为所有者带来收益的有形的和无形的事物都可以称为资本。狭义的资本通常指一个企业所拥有的能够带来价值增值的价值,包括企业的生产流动资金、企业用于生产经营的房屋、机器设备以及企业的品牌价值、市场价值、人力资源价值等。下面我们从三个不同的角度来具体理解资本的内涵。

1. 传统政治经济学中的资本

按照我国政治经济学教科书中马克思对资本的界定,资本是能够带来剩余价值的价值,它反映了资本家对工人的剥削。由此,传统的社会主义政治经济学对资本持的是否定的态度,认为资本的属性是资本家对雇佣工人的剥削。然而实践已经证明,这种观点是片面的。马克思对资本的研究,与其所处的时代和写作《资本论》的特定目的是密不可分的。资本具有两重属性,即自然属性和社会属性。资本的自然属性,即资本的一般属性,是指资本本身表现出来的实现价值增值的属性;资本的社会属性,即资本的特殊属性,是指资本的所有制形式问题。资本的自然属性是资本的社会属性的前提,也是资本的本质属性。

2. 西方经济学家的观点

西方经济学家关于资本的观点,具有代表性的主要是J. B. 萨伊在《政治经济学概论》中的论述:“形成资本的,不是物质,而是这个物质的价值”。苏格兰经济学家麦克鲁德在《信用的理论》中写道:“资本是用于增值目的的经济量,任何经济量均可用于为资本。凡可以获取利润之物都是资本。”他所说的经济量,是指其价值可以用货币计量并可用于买卖交换之物。美国著名学者D. 格林沃尔德主编的《现代经济词典》对资本的解释是:资本是“用于生产其他商品,包括厂房和机器在内的所有商品的名称。它是生产的三要素之一,其他两个要素是土地和劳动”。当代美国经济学家萨缪尔森在其《经济学》中写道:“资本是一种不同形式的生产要素。资本(或资本品)是一种生产出来的生产要素,一种本身就是经济的产出的耐用投入品。”由此可见,从西方经济学的角度,资本更多的被理解为一种生产要

素。从企业的角度来看,资本是一家公司的总财富或总资产,因而不仅包括资本货物(有形的资产),也包括商标、商誉和专利权,等等。

3. 会计学中的资本、资产与资金概念

(1) 会计学中的资本概念。

资本(Capital),是企业为购置从事生产经营活动所需的资产的资金来源,是投资者对企业的投入,包括货币资金、实物以及无形资产等其他形态的资金。资本出现在资产负债表的右侧(见表1—1),它表现为债务资本与权益资本,分别归债权人和公司所有者(股东)所有,企业对其资本不拥有所有权。

(2) 会计学中的资产概念。

资产(Asset),是企业用于从事生产经营活动,为投资者带来未来经济利益的经济资源,出现在资产负债表的左侧(见表1—1),归企业所有。企业的所谓法人财产权,就是指企业对其控制的资产拥有的所有权。资产按其存在的形式划分,可以分为有形资产和无形资产,有形资产包括现金、机器设备、房产等,无形资产包括专利权、商标、商誉等;按其能否在不受损失的情况下迅速变为现金的能力,可以划分为流动资产和固定资产。

(3) 会计学中的资金概念。

资金,即会计中的现金或银行存款,出现在资产负债表的左侧(见表1—1)。在中国,资金的范畴并没有严格的界定,资金在不同地方所表示的含义也是不同的,有时资金代表狭义的资本,有时资金表示企业资产的总价值额。

表 1—1 资产负债表

资产	负债及所有者权益
流动资产:	流动负债:
货币资金	短期借款
短期投资	应付票据
应收票据	应付账款
应收账款	预收账款
减:坏账准备	其他应付款
应收账款净额	应付工资
预付账款	应付福利费
应收补贴款	未交税金
其他应收款	未付利润
存货	其他未交款
待摊费用	预提费用
待处理流动资产净损失	一年内到期的长期负债
一年内到期的长期债券投资	其他流动负债
其他流动资产	流动负债合计
流动资产合计	长期负债:
长期投资:	长期借款

长期投资	应付债券
固定资产:	长期应付款
固定资产原价	其他长期负债
减: 累计折旧	其中: 住房周转金
固定资产净值	长期负债合计
固定资产清理	递延税项:
在建工程	递延税款贷项
待处理固定资产净损失	所有者权益:
固定资产合计	实收资本
无形及递延资产:	资本公积
无形资产	盈余公积
递延资产	其中: 公益金
递延及无形资产合计	未分配利润
其他资产:	所有者权益合计
其他长期资产	
递延税项:	
递延税款借项	
资产总计	负债及所有者权益总计

根据上述对资本的分析,我们可以将资本简单定义为:资本是能够带来未来收益的价值,是资产的价值形态。这里,我们需要注意:首先,资本作为生产要素之一,必须同其他生产要素相互组合、优化配置,才能发挥资本的使用价值,才能创造价值;其次,资本的各种形态必须投入到某一经营领域之中或投入多个经营领域之中,即投入到某一产业或多个产业之中,才能发挥资本的功能,有效利用资本的使用价值。

(二) 资本的特性与功能

1. 资本的特性

(1) 逐利性。逐利性是资本的内在属性,凡是资本必然会追求一定的盈利或收益。如果不追求盈利,那么它就不是资本。只要是资本,它就必然有实现资本增值和取得盈利的特性。

(2) 流动性。流动性又叫运动性。资本的生命在于运动,资本的价值就是在不断的运动中得到增值的。流动性是资本增值的必要条件。

(3) 多样性。资本具有多种形式,既有有形资本(货币资金、房屋、机器设备等),也有无形资本(技术、商誉等)和人力资本等。

2. 资本的功能

(1) 保全功能。资本保全是维持社会再生产得以正常运行的必要前提,是企业持续经营和发展的基础。也就是说,资本在运动的过程中首先需要实现其保全功能,然后才能实现其增值功能。

(2) 增值功能。资本增值是资本最基本的功能。资本本身就是一种生产要素,

在资本的运作过程中,资本可以产生比自身大的价值。资本在流动中增值,是企业自身发展的基本要求,将资本增值的一部分作为企业积累,则为企业扩大再生产提供了稳定可靠的资本来源。

(3) 激励功能。资本的激励功能在于它能够使价值增值,因而能给企业家或管理者以激励并产生推动力量。这种激励衍生了资本的管理和监督功能。实行资本经营责任制,形成一种激励机制,能有效地协调国家、企业和员工三者之间的利益关系,充分挖掘人力资源的最大潜力,同时激发管理者和企业员工的积极性。

(4) 乘数功能。乘数的概念最早是由西方经济学家卡恩提出,后来又由凯恩斯进一步发挥。其含义为,一定量的投入会对收入和就业产生重要影响,由此增加的国民收入总量会等于最初增加投资的若干倍。由于资本流动可以引导资源重组,有利于形成优胜劣汰的竞争机制,并进而优化资源配置。随着我国资本市场的不断发展和完善,产权交易环境也在不断的完善和发展,一批企业通过资本经营,加速完成资本集中,实现规模经济效益,按乘数效应发展壮大,取得了 $1+1>2$ 的效果。

二、资本经营的含义

要理解资本经营的含义,我们有必要先理解生产经营的含义及两者之间的联系与区别。

(一) 资本经营与生产经营的含义

1. 生产经营的含义

生产经营是满足市场需要的基本活动。它围绕产品生产进行经营管理,包括供应、生产和销售环节的管理及相应的筹资和投资管理,其目的是追求供、产、销的衔接和商品的营利性。

2. 资本经营的含义

资本经营这一概念出现于20世纪90年代的中国,它是形成于中国的一个经济学新名词。与生产经营不同,资本经营是以资本为纽带,以价值管理为特征,以利润最大化和资本增值为目的,将本企业的各类资本不断地与其他企业、部门的资本进行流动与重组,实现生产要素的优化配置和产业结构的动态重组,以达到本企业自有资本不断增加这一最终目的的运作行为。资本经营也是企业行为,其基本内容是以资本的直接运动为先导,对社会生产力各要素进行优化调整组合,以提高资本增值能力。这种企业行为的一个先决性和外部制约因素是社会资本调控,显然,这是一种社会性和政府性的行为,也就是说,资本优化组合不是简单的企业经营行为,同时也是社会行为、政府行为。更直接地说,资本经营就是运用资本价值原则处理企业的兼并、收购、联合、重组等,使企业资本增值最大化的经营形式。这里,我们需要注意以下几点:

(1) 资本经营的目标是使资本增值最大化, 资本经营的运筹、谋划和决策都是围绕这一目标的实现来展开的。

(2) 资本经营的主体可以是资本的所有者, 也可以是资本所有者委托或聘任的经营者, 由他们承担资本经营的责任。

(3) 资本经营的对象或是一种形态的资本, 如金融资本, 或是两种形态以上的资本, 如运营生产资本、商品资本、房地产资本等。

(4) 资本经营的手段主要是投资活动和融资活动。投资活动和融资活动是资本经营中使资本实现增值目标的两个重要手段, 这完全不同于一般生产经营主要通过商品的买卖来获取收益的方法。

(二) 生产经营与资本经营的联系与区别

1. 生产经营与资本经营的联系

资本经营可以为企业带来巨大的利益, 既可以直接获利, 也可以通过改变企业的规模或运行模式获利。但是, 把资本经营视为生产经营的高级形态是不恰当的。对于多数工商企业而言, 资本经营不可能取代生产经营, 企业获得利润的手段依然是为客户提供满意的商品或服务。资本经营并不排斥生产经营, 其联系表现为:

(1) 目的一致。企业进行资本经营的目的是追求资本的保值增值, 而企业进行生产经营的目的也在于赚取利润, 以实现资本增值。

(2) 相互依存。生产经营是资本经营的基础, 而资本经营的成功运作又会有力地推动生产经营的发展。资本经营只是通过改变生产经营的规模或者治理结构, 从而实现其竞争战略, 达到最佳状态。通过资本经营实现战略意图, 最终还需要通过提供商品或服务来获得利润。

2. 生产经营与资本经营的区别

资本经营毕竟不同于生产经营, 是相对于生产经营而产生的一种新的经营管理方式, 两者的区别主要表现在:

(1) 经营对象不同。资本经营侧重的是企业经营过程的价值方面, 追求资本增值, 而生产经营的对象则是产品及其生产销售过程, 经营的基础是厂房、机器设备、产品设计、工艺、专利等。生产经营侧重的是企业经营过程的使用价值方面, 追求产品数量、品种的增多和质量的提高。

(2) 经营领域不同。资本经营主要是在资本市场上运作, 而企业生产经营涉及的领域主要是产品的生产技术、原材料的采购和产品销售, 主要是在生产资料市场、劳动力市场、技术市场和商品市场上运作。

(3) 经营方式不同。资本经营要运用吸收直接投资、发行股票、发行债券、银行借款和租赁等方式合理筹集资本, 要运用直接投资、间接投资和产权投资等方式。

有效地运用资本,合理地配置资本,盘活存量资本,加速资本周转,提高资本效益。而生产经营主要通过调查社会需求,以销定产、以产定购、技术开发、研制新产品、革新工艺、设备、创名牌产品、开辟销售渠道、建立销售网络等方式,达到增加产品品种、数量、提高产品质量、提高市场占有率和增加产品销售利润的目的。

作为企业,应将资本经营与生产经营有机结合起来,共同为企业的战略目标服务。要做好生产经营工作,包括市场营销、产品开发、技术创新、工艺改进、财务管理、成本控制、预算管理、物流配送等,形成企业的核心竞争力,使企业在同行企业中占据领先地位,利用资本经营完善生产经营管理。当生产经营活动的改进遇到巨大障碍时,可利用资本经营,调整内部生产结构或管理结构,对企业内部资源重新组合,克服生产经营中的障碍;或采用资本经营的各种手段,整合外部资源,包括改组上市、兼并收购、分立以及其他资源重组方式,扩大生产经营规模,复制企业核心竞争力;或通过兼并收购,向多元化的领域扩展,分散经营风险。

三、资本经营的特点

资本经营相对于生产经营来说,是一种全新的理念。资本经营的特点可以概括为以下几点。

(1) 资本经营是以资本导向为中心的企业运作机制。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;只关注产品价格和原材料、设备成本的变动,不注意资本价格和价值变化。而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保值增值为核心,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) 资本经营是以价值形态为主的管理。资本经营要求将所有可以利用和支配的资源、生产要素都看作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。资本经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) 资本经营具有开放式。资本经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。资本经营的开放式特点,使经营者面对的经营空间更为广阔。资本经营要求打破地域概念、行业概念、部门概念、产品概念,将企业不仅看作是某一行业、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,而是价值增值的载体,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即可。

(4) 资本经营注重资本的流动性。资本经营理念认为,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、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) 资本经营通过资本组合防范经营风险。资本经营理念认为,由于外部环境的不确定性,所以企业的经营活动充满风险,资本经营必须注意防范风险。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,而且靠多个产业或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) 资本经营是一种结构优化式经营。资本经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) 资本经营是以人为本的经营。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。资本经营将人看作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,通过人的创造获得资本增值。

(8) 资本经营重视资本的支配和使用而非占有。资本经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,资本经营重视通过合资、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”。企业还可通过战略联盟等形式与其他企业合作开拓市场、获取技术、降低风险,从而增强自身竞争实力,获得更大的资本增值。

四、资本经营的方式

总体来说,企业的资本经营可以分为资本扩张、资本收缩、资产重组三种主要