



中国书籍文库
China Books Library

汇集优秀原创学术论著
推动科研成果转化交流

资本运营技巧与 风险管理

The Skills of Capital Operation and
Risk Management

王开良 著

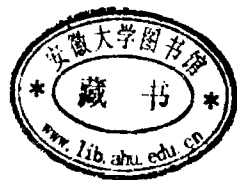


中国书籍出版社
China Book Press

资本运营技巧与 风险管理

The Skills of Capital Operation and
Risk Management

王开良 著



图书在版编目(CIP)数据

资本运营技巧与风险管理/王开良著. —北京:中国书籍出版社,2012.9
ISBN 978-7-5068-3090-4

I. ①资… II. ①王… III. ①资本经营—风险管理 IV. ①F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 205477 号

责任编辑/ 李卫东

责任印制/ 孙马飞 张智勇

封面设计/ 中联学林

出版发行/ 中国书籍出版社

地 址: 北京市丰台区三路居路 97 号(邮编:100073)

电 话: (010)52257143(总编室) (010)52257153(发行部)

电子邮箱: chinabp@vip.sina.com

经 销/ 全国新华书店

印 刷/ 北京天正元印务有限公司

开 本/ 710 毫米×1000 毫米 1/16

印 张/ 14

字 数/ 252 千字

版 次/ 2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

书 号/ ISBN 978-7-5068-3090-4

定 价/ 42.00 元

版权所有 翻印必究

前 言

对于我国企业来说，资本运营既是一个崭新的课题，也是一个永恒的课题。它是随着社会经济的发展，在吸取无数教训，积累几十年经验的基础上获得的正确认识，也是解决当前众多经济难题的关键和希望所在。目前，世界第五次跨国并购浪潮风起云涌，我国企业的跨国并购从2003年逐渐兴起。但我国企业对于并购后的“本土化”战略，并购后的整合、企业强势文化的建立以及管理人才的培养等问题都存在很多制度性障碍和技术性难题。本书从造就一批熟练掌握资本运营知识、富有实战经验的高素质资本经营者队伍目标出发，把资本运营理论知识和实际应用技术巧妙地结合起来。帮助企业克服上述诸多难题，使企业能够在日常经营中和资本市场上纵横驰骋。

本书正是基于上述目的而撰写的。它以现代经济学、管理学、财务管理学和跨国投资等基本理论为依据，以中国企业当前所面临的特定内、外部环境为出发点，在学习、借鉴国外资本运营丰富经验的基础上，结合我国具体情况，详尽、系统、科学地介绍了企业筹资、投资、资本循环和周转、资本集聚与扩张、企业兼并与收购、资本运营及风险防范、资本运营与国家监管及造就一支资本经营者队伍等内容，旨在阐明在市场经济体制下，企业如何把握中国企业体制改革大潮和世界经济全球化浪潮中的机遇，在市场经济这个复杂的系统工程中，巧妙运用各种经营战略，提高企业的市场竞争能力。

本书力求集科学性、创新性、前瞻性、实用性于一体，做到内容新颖、结构严谨、科学规范、富有特色，希望通过本书的出版，能对推动我国资本运营与资产重组的发展做出微薄的贡献。

目 录

CONTENTS

第一章 资本运营概述	1
第一节 资本运营的内涵	/ 1
一、资本的性质	/ 1
二、资本运营的内涵及其特点	/ 6
第二节 资本运营的目标和原则	/ 9
一、资本运营的目标	/ 9
二、资本运营的原则	/ 13
第三节 资本运营的内容和方法	/ 15
一、资本运营的内容	/ 15
二、资本运营的方法	/ 16
 第二章 资本筹措	 18
第一节 筹资策略	/ 18
一、筹资原则	/ 18
二、筹资规模	/ 20
三、筹资成本	/ 26
四、筹资组合	/ 29
第二节 资本筹措渠道	/ 32
一、内部筹资渠道	/ 32
二、外部筹资渠道	/ 34

第三章 资本投放	37
第一节 企业投资的分类和原则	/ 37
一、企业投资的分类	/ 38
二、企业投资的基本原则	/ 40
第二节 实业投资	/ 42
一、固定资产投资	/ 42
二、新产品开发投资	/ 58
第三节 证券投资	/ 60
一、证券投资管理技巧	/ 60
二、证券投资的程序	/ 62
三、证券投资应考虑的因素	/ 64
四、债券投资	/ 67
五、股票投资	/ 70
第四节 期货与期权投资	/ 80
一、期货投资	/ 81
二、期权投资	/ 85
 第四章 资本循环与周转	 92
第一节 资本循环、周转与资本价值增殖	/ 92
一、资本循环与资本运营	/ 92
二、资本周转速度与资本价值增殖	/ 94
三、加快资本周转速度的途径	/ 95
第二节 盘活存量资产，防止资本“坐失”	/ 98
一、盘活存量资产的意义	/ 98
二、盘活资产存量的具体途径	/ 100
第三节 资产重组	/ 102
一、资产重组的意义	/ 102
二、资产重组的分类	/ 103

第五章 资本集聚与扩张	108
第一节 资本集聚	/ 108
一、通过产品经营实现资本扩张	/ 108
二、通过多角化经营实现资本扩张	/ 110
三、通过企业内部积累实现资本扩张	/ 113
四、通过加速资本循环和周转实现资本扩张	/ 113
第二节 企业股份制改造	/ 114
一、股份制改造中企业组织形式的选择	/ 115
二、股份制改造的程序	/ 116
三、通过股份制进行资本扩张	/ 117
第三节 银企合作	/ 121
一、银企合作的必要性	/ 121
二、银企合作的途径	/ 122
第四节 建立大型企业集团和跨国公司	/ 125
一、建立大型企业集团	/ 125
二、建立跨国公司	/ 128
 第六章 企业兼并与收购	 134
第一节 企业兼并的定义及类型	/ 134
一、企业兼并的定义	/ 134
二、企业兼并的类型	/ 136
第二节 我国企业购并的历史回顾与现状分析	/ 139
一、我国企业并购的三个浪潮	/ 139
二、我国企业近期并购浪潮的原因	/ 141
三、我国企业购并现状分析	/ 144
第三节 企业购并战略分析	/ 147
一、企业自我发展与评价	/ 147
二、选定目标公司	/ 148
三、购并可能性研究	/ 152

四、并购的操作程序	/ 153
五、谈判技巧的分析	/ 154
六、购并后的整合	/ 155
第四节 并购财务决策分析原理	/ 156
一、并购的收益和成本	/ 157
二、现金收购财务决策分析	/ 158
三、股票收购财务决策分析	/ 162
四、综合证券收购的财务决策	/ 167
五、美国五次企业并购浪潮的启示	/ 169
第七章 资本运营中的风险与防范	177
第一节 资本运营风险的特点、内容	/ 177
一、资本运营风险的特点	/ 177
二、资本运营风险的内容	/ 178
第二节 资本运营风险管理对策	/ 183
一、资本运营风险管理	/ 183
二、资本运营风险的控制与对策	/ 185
第八章 资本运营的国家监管与政策选择	189
第一节 信息不对称与资本运营国家监管	/ 189
一、我国资本运营的信息不对称性	/ 189
二、我国信息强制披露制度的现状与对策	/ 194
第二节 资本运营与国有资产保值增值监管	/ 199
一、国有资产的流失及其原因	/ 199
二、国有产权交易监管与产权交易市场建设	/ 205
三、国有资产保值增值监管体系与政策选择	/ 209
参考文献	213

第一章

资本运营概述

资本运营是在我国社会主义市场经济体制建立过程中提出的一个新的经济范畴。建立社会主义市场经济体制，要求转换国有企业经营机制，建立现代企业制度，培育和发展市场体系；要求企业成为适应市场的自主经营，自负盈亏，自我发展，自我约束的法人实体和竞争主体。企业是资本的载体，资本是企业的血液。搞好资本运营，合理的筹措资本，有效地运用资本，不断地增加资本积累，搞好资本运作的效率和效益，才能使企业充满活力，为社会主义市场经济的发展奠定良好的基础。

第一节 资本运营的内涵

一、资本的性质

“资本”这一概念由来已久，它是迄今人类现实生活中的客观存在，也是经济学中的一个重要的经济范畴。认识资本运营，掌握资本运营，进行资本运营，首先要弄清资本的含义。

通俗地讲，所谓资本，是指企业从事生产经营活动而垫付的本钱。对于资本的含义，前人已经有过许多论述。在中国，资本一词最早见于元曲《萧德祥杀狗劝夫》——“从亡化了双亲，便思营运寻资本，怎得分文？”清平山堂话本《认错尸》：“这在乔俊看来，有三五贯资本，专一在长安崇

德收丝，往东京卖了。”显然，这一古老资本概念指的是“本钱”。在国外，“资本”一词来自拉丁文。它最早是在15世纪和16世纪由意大利人提出来的。当时正是资本主义的曙光时期，商业资本和高利贷资本最为活跃。国外古老“资本”的概念，是指可以凭借营利、生息的钱财。西方资本主义经济学和马克思主义经济学都对资本理论做过很多的论述。

（一）资本主义经济学家关于资本的论述

西方资本主义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》中写道：“形成资本的，不是物质，而是这个物质的价值。”^① 玛克里奥认为：“用在生产目的上的通货就是资本。”^② 詹姆士·穆勒认为“资本既是商品”。^③ 西斯孟第认为：“资本……是永久的会自行增大的价值。”^④ 苏格兰经济学家麦克鲁德在《信用的理论》中写道：“资本是用于增殖目的的经济量，任何经济量均可用为资本。凡可以获取利润之物都是资本。”^⑤ 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。现代西方经济学家萨缪尔森在《经济学》中指出：“资本是一种不同形式的生产要素。资本（capital）（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。”^⑥ 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，其他两要素是土地和劳动。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），同时也包括商标、商誉和专利权等等。作为会计学的术语，它代表从股东那里得到的全部货币，加上留归企业用的全部利润。”^⑦

从上述可以看出，资本一般具有下列特点：

1. 增值性。资本在运动中能够产生大于自身的价值，这是资本的目的

①②③ 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1963年版。

④ 同上。

⑤ [英] H. D. 麦克鲁德：《信用的理论》，伦敦，1872年。

⑥ 萨缪尔森：《经济学》，中国发展出版社1996年版。

⑦ [美] D. 格林沃尔德：《现代经济词典》，商务印书馆1981年版。

所在。

2. 流动性。资本在运动中不断地改变形态，资本增值只能在运动中实现。

3. 风险性。由于外部环境变化莫测，因而使资本增值具有不确定性。

4. 多样性。资本具有货币资本、实物资本和无形资本等多种形态。

从上述还可以看出，无论是资产阶级古典的或现代的经济学家，都只言资本的自然属性，而讳言资本的社会属性，认为资本是货币，是商品，是物质的价值，是自行增大的价值，是可以获取利润之物，是生产要素之一，却避而不谈在资本主义生产方式下资本所反映的资本家剥削雇佣工人的经济关系的性质。

（二）马克思关于资本的论述

马克思费时 40 多年撰写的不朽著作《资本论》，总结了资本主义生产方式产生和发展的实践，吸取了前人对资本问题研究成果的科学成分，对资本作了全面深刻的分析，其广度和深度是过去和现在的经济学家所望尘莫及的。马克思在经济学方面的伟大贡献之一，在于他既承认资本的自然属性，又揭示了资本的社会属性。

1. 资本的社会属性

资本的社会属性是指资本归谁所有就为谁服务，这是资本在不同的社会经济形态中所具有的特性。

马克思在《资本论》中，专门分析了资本主义生产方式下资本的生产过程、资本的流通过程和资本主义生产的总过程，但并不是说资本是资本主义的特有范畴。事实上，资本这一概念在资本主义生产方式形成以前很早就出现了。马克思指出：“中世纪已经留下两个不同的资本形式，它们曾经成熟于极不相同的各种经济社会形态之内，并且在资本主义生产方式时期以前，还是作为资本本身来看，那就是高利贷资本和商业资本。”^① 高利贷资本是指通过贷放货币获取高额利息的资本。马克思说：“我们可以把古老形式的生息资本叫做高利贷资本。”它最初表现为一定数量的货币，通过贷放

^① 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1963年版。

活动，获取利息，把货币转化为资本，即转化为一种手段，依靠这种手段占有别人的剩余劳动，它的运动公式是： $G - G'$ 。式中 G 代表货币， G' 代表增殖了的货币。商业资本是指在流通领域中发生作用的职能资本，它“分为两个形式或亚种，即商品经营资本和货币经营资本”。^① 通常说商业资本，即指专门从事商品买卖，以获取利润为目的的资本，其循环可用以下公式表示： $G - W - G'$ ，式中 W 代表商品。远在奴隶社会初期，商业资本就已出现，以后在封建社会又得到发展。资本主义社会以前的商业资本与资本主义社会的商业资本是不同的。资本主义社会以前的商业资本依附于奴隶制和封建制的生产关系而存在，它以简单商品生产为基础，活动于简单商品流通领域，为买卖双方的直接消费服务，它的主要特点是贱买贵卖。商业利润的来源：一是瓜分奴隶主和封建主剥削奴隶和农奴所获得的剩余产品，二是攫取小生产者的剩余劳动和一部分必要产品。资本主义社会的商业资本则是从产业资本中分离出来的，它从属于产业资本，并为产业资本的运动服务。

马克思为了揭示资本主义生产方式是怎样产生的，详细地研究了资本的原始积累，他指出：资本的原始积累乃是资本主义生产方式的出发点，原始积累“是生产者和生产资料分离的过程，一方面把社会的生活资料和生产资料转化为资本，另一方面把直接生产者转化为工资雇佣劳动者”。马克思在揭露了原始积累的野蛮掠夺和残酷压榨之后，指出：“资本来到世间，就是从头到脚，每个毛孔都滴着血和肮脏的东西。”^② 马克思在《资本论》中深刻地详尽地阐述了在资本主义生产方式下，货币转化为生产资本，资本家剥削工人的过程，“资本家把资本转化为各种商品，把它们当做一个新产品的物质形成要素，或当做劳动的要素来发生作用时，他使活的劳动力和各种死的物质相结合时，他就把价值，把过去的、已经物质化的、死的劳动转化为资本，为自行增殖的价值。”^③ 马克思揭露资本主义生产的目的“就是增殖价值，创造剩余价值”，^② 而剩余价值是工人在生产中耗费的“剩余劳动时间的凝结”。^③ 马克思在揭露了资本家剥削工人的经济关系之后，指出：“资本并不是一种物品，而是一种以

① 马克思：《资本论》，见《马克思恩格斯全集》第25卷，人民出版社1974年版。

② 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1963年版。

③②③④ 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1963年版。

物为媒介而成立的人与人之间的社会关系。”^④

马克思分析了资本主义生产的产生和发展规律，揭示了资本主义社会的基本矛盾，结论是要推翻资本主义私有制，消灭剥削，只是说要“夺取资产阶级的全部资本”，并没有说要消灭资本，而是要把生产资料（它的价值形态是资本）“变为国家财产”，^⑤即资本要由资本家私人所有变为全社会劳动者共同所有。但后来的人把资本这个范畴取消了。资本之所以在社会主义社会里仍然存在，有着不以人们意志为转移的客观必然性，是由于资本不仅仅是一种社会关系，更重要的它是生产经营不可缺少的一种要素。在社会主义生产关系中，资本已不再是被资本家私人占有，而是由社会劳动者共同所有，资本采取公有制形式为主，在公有制经济中，劳动者已成为资本的所有者和支配者，不存在剥削关系。资本增值部分转化为资本是用来扩大整个社会生产，最终实现共同富裕的目标。

从前述可以看出，资本实际上并不是资本主义特有的范畴，而是商品经济的必然产物，是企业进行生产经营活动的一个必要条件，它是客观存在的，始终寓于社会再生产的运动之中，并不断地实现价值增值。但在不同的社会经济形态中，资本反映着不同性质的生产关系。

在社会主义市场经济中，“资本”范畴存在的客观性主要在于社会主义经济仍然遵循着发达的商品生产或市场经济的一切内在的、基本的本质规定：一是存在着多元利益主体，并且各种利益主体均以自身利益最大化为其行为准则。二是货币是社会财富的一般形式。获取货币是利益主体追逐其自身经济利益的基本手段。三是社会主义市场关系仍然是一种各占有主体之间为增进各自的经济利益而自由地、平等地交换各自占有对象或产品的经济关系。因此，价值关系、价值形式及其运动仍然是社会经济活动的主体内容，而价值增值则是这一社会经济活动的内在要求。以上列举的社会主义市场经济的三个基本规定使得资本关系由潜在变为现实，由扭曲的形式变为直观的形式。所以说，资本作为能够带来价值增值的价值仍然是社会主义市场经济的客观经济范畴。

^⑤ 恩格斯：《反杜林论》，见《马克思恩格斯选集》第1卷，人民出版社1972年版。

2. 资本的自然属性

资本的自然属性是指资本必然追求价值增值，这是资本在各种社会经济形态中所具有的共性。马克思指出：“资本的合乎目的的活动只能是发财致富，也就是使自身增大或增殖。”“对资本来说，任何一个物本身所能具有的唯一有用性，只能是使资本保值和增值。”^① 这就是说，追求价值增值乃是资本的本质属性，这是商品经济共性的具体体现，不仅资本主义生产方式下资本家的资本的目的在于追求价值增值，而且资本主义社会以前高利贷资本和商业资本运动的目的也是为了价值增值，社会主义生产方式下资本运动也应把价值增值作为目的。资本的自然属性是不管资本归谁所有都具有价值增值这一共同的属性，这一属性不会随社会生产关系的变革而改变。

资本的自然属性存在于资本的使用价值之中，属于生产要素方面的关系。企业的生产、技术和经营管理与资本的自然属性密切相关，可以认为企业的生产经营就是资本的使用、耗费与收回。资本具有追求价值增值这一自然属性，但并不是说，资本可以自发地实现增值，实际情况是，如果资本运用不好，不但不能增值，反而出现亏损（资本损失），因此，重视资本的自然属性，就要认真研究如何有效地运用资本，加速资本周转，降低资本耗费，增加资本积累等问题，在资本增值方面下工夫。^②

马克思在《资本论》中论述资本主义生产方式时，是在阐述资本自然属性的过程中揭露资本的社会属性，是把资本的两种属性紧密结合在一起来阐述的。我们认为，资本的社会属性是由资本的自然属性决定的。正是由于资本具有价值增值这一自然属性，人们才为资本的所有权而争斗，才有资本归谁所有这一社会属性。

二、资本运营的内涵及其特点

（一）资本运营的内涵

所谓资本运营，是指通过投融资、资产重组和产权交易等手段，对资

① 马克思：《政治经济学批判》，载《马克思恩格斯全集》第46卷，人民出版社1979年版。

② 夏乐书、姜强、宋爱玲、李琳：《资本运营理论与实务》，东北财经大学出版社2001年版。

本实行优化配置和有效使用，以实现资本盈利最大化的经营活动。资本运营，根据《辞海》的解释，“运”有运动、运用、灵活使用、运筹、策划等意，“营”有建设、谋求、经营管理等意。就是说资本运营包含了运筹、谋求和治理等含义，强调对资本的筹措和运用必须要有事先的运筹、规划和科学决策，《史记·高祖本纪》说：只有“运筹于帷幄之中”，才能“决胜于千里之外”。又强调对资本要灵活使用，巧妙运用。

换句话说，资本运营就是要通过对资本的运作，在资本安全的前提下实现资本的增值和取得最大的收益。更详尽的概念是：资本运营是把企业所拥有的一切有形和无形资产以及企业的人力资源统统看成是可以增值的活化资本，通过生产要素的优化配置和产业结构的动态调整等多种形式，如收购、兼并、股份制、参股、控股，以及联合、租赁等进行有效运作和经营，以最大限度地实现资本增值。或者说，在资本或是所有者权益流入流出过程中，实现优化组合，以最少的投入获取最多的产出，实现资本增值。

资本运营是一种全面提高经济效益的经营理念，它以利润最大化、资本增值为目的，以价值管理为特征，以尽可能低的成本获取最大的资本效益。

（二）资本运营的特点

资本运营的本质，是通过资本交易或使用获取利润，求得资本的增值或获得更大的收益。因此，其实现方式和途径是多种多样的：有通过生产性投资而实现的资本运营；有通过商业性投资而实现的资本运营；有通过证券性投资而实现的资本运营；有通过货币本身的运作而实现的资本运营；也有通过对资产的转让而实现的资本运营。虽然这些投资、运作、转让、参股都要计量其价值，都要转换为货币进行比较，但决不能由此就把资本运营局限在其中的某一种表现形态上。资本运营并不排斥生产经营，而是在相当的程度上和范围内，需要生产经营作为资本运营的实现形式。生产经营与资本经营是相互联系、相互促进的。一个企业的经营实际上可以分为两个层次：第一层次就是资本运营，第二层次是生产经营，生产经营是基础、目的，资本经营是手段。资本运营的目的，正是通过资本优化配置，达到提升资本产出效率和经济效益的最终目标。资本运营是服从和服务于生产经营的。资本运营相对于生产经营来说，是一种全新的理念，它具有以下特点：

1. 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，人们对经营概念的理解都很狭窄，将经营仅仅理解为生产经营。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。而资本运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，资本运营的主要目标是实现资本最大限度的增值。

2. 资本运营是以价值形态为主的管理。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。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. 资本运营是一种开放式经营。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，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。资本运营的开放式经营，使经营者面对的经营空间更为广阔，资本运营要求打破地域概念、行业概念、产品概念，不是仅仅把企业看做某一行业、某一部门中的企业、某一地域中的企业，或仅仅是生产某一类产品的企业，而是把它看做是价值增值的载体，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. 资本运营注重资本的流动性。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，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. 资本运营是一种结构优化式经营。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、人才结构等的优化，存量资本和增量资本结构的优化，资本运营过程的优化，等等。

6. 资本运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。

7. 资本运营通过资本组合回避经营风险。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，以降低或分散资本运营的风险性。

8. 资本运营重视资本的支配和使用而非占有。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其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。^①

第二节 资本运营的目标和原则

一、资本运营的目标

资本运营的目标简言之就是实现资本的保值和增值。为了实现资本最

① 陈明森、林述舜：《中国资本运营问题报告》，中国发展出版社2003年版。