

现代企业管理系列教材同步综合练习

资本运营理论与实务

同步综合练习

主 编 林 勇

副主编 赵永兴



- ★ 主考院校命题专家主编 直击考点
- ★ 依据最新考试大纲编写 重点精析
- ★ 全真模拟题库实操演练 过关无忧

 科学出版社

014058202

现代企业管理系列教材同步综合练习

F270-44
12

资本运营理论与实务 同步综合练习

主 编 林 勇

副主编 赵永兴

科学出版社



北航

C1745409

F270-44

12

014028505

现代企业管理系列教材同步综合练习/林勇主编

内 容 简 介

本书是为了配套现代企业管理系列教材《资本运营理论与实务》而编写的教学练习册。编写的目的是帮助读者总结和巩固资本运营理论与实务的课程知识,提高读者的应试能力。全书依据资本运营理论与实务考试大纲,按最新体例分章节进行编写,并编写多套全真模拟演练题,便于读者自测知识掌握情况,更加扎实地掌握学习内容。

本书可作为广东省高等教育自学考试“资本运营理论与实务”配套用书,也可作为普通高等院校经济管理类专业学生的学习参考书。

图书在版编目(CIP)数据

资本运营理论与实务同步综合练习/林勇主编. —北京:科学出版社, 2014.8

现代企业管理系列教材同步综合练习

ISBN 978-7-03-041573-8

I. ①资… II. ①林… III. ①资本经营-习题集 IV. ①F270-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 180575 号

责任编辑:张 宁 / 责任校对:桂伟利

责任印制:阎 磊 / 封面设计:蓝正设计

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

北京华正印刷有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2014年8月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2014年8月第一次印刷 印张:9 3/4

字数:234 000

定价:38.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

编写说明



本书是为了配套现代企业管理专业系列教材《资本运营理论与实务》而编写的教学练习册。资本运营理论与实务（课程代码 10424）作为广东省高等教育自学考试现代企业管理（本科）专业必考的专业课，是为了培养和检验自学应考者的资本运营理论与实务的基本理论、基本知识和基本技能而设置的一门基础课。本门课程所使用的教材为林勇主编，科学出版社 2011 年 6 月出版的《资本运营理论与实务》。

编写依据：

1. 广东省高等教育自学考试指导委员会颁布的《资本运营理论与实务自学考试大纲》；
2. 广东省高等教育自学考试指导委员会指定教材《资本运营理论与实务》（科学出版社，林勇主编）。

本书的特点：

1. 以考试大纲规定的考试内容、考核知识点和考核要求为线索，按最新体例分章节进行编写。每章均列有考核内容，并将每一章节可能出现的考核知识按考试题型编写练习题，以便考生扎实、准确地掌握本章内容。
 2. 本书含多套全真模拟演练题，贴近全真试题，命题科学，解答准确，便于考生模拟考试、自测知识掌握情况。
- 书中难免有不足之处，恳请读者批评指正。

《资本运营理论与实务》编写小组

2014 年 5 月

目 录

Contents

第 1 章 资本运营概论	1	考核内容	59
考核内容	1	重点和难点	61
重点和难点	4	同步综合练习题	62
同步综合练习题	5	参考答案	64
参考答案	7	第 8 章 企业的兼并与收购	66
第 2 章 资本运营的未来发展	10	考核内容	66
考核内容	10	重点和难点	69
重点和难点	12	同步综合练习题	70
同步综合练习题	13	参考答案	71
参考答案	14	第 9 章 资本运营的全球化趋势	73
第 3 章 资本筹集	17	考核内容	73
考核内容	17	重点和难点	76
重点和难点	21	同步综合练习题	77
同步综合练习题	22	参考答案	78
参考答案	24	第 10 章 组建企业集团	80
第 4 章 资本成本	26	考核内容	80
考核内容	26	重点和难点	83
重点和难点	30	同步综合练习题	84
同步综合练习题	31	参考答案	85
参考答案	33	第 11 章 企业的剥离、分立与出售	87
第 5 章 资本结构与筹资	35	考核内容	87
考核内容	35	重点和难点	90
重点和难点	40	同步综合练习题	91
同步综合练习题	41	参考答案	92
参考答案	43	全真模拟演练 (一)	94
第 6 章 资本预算方法	46	全真模拟演练 (二)	102
考核内容	46	全真模拟演练 (三)	110
重点和难点	53	全真模拟演练 (四)	119
同步综合练习题	54	全真模拟演练 (五)	130
参考答案	56	全真模拟演练 (六)	141
第 7 章 证券投资	59		

第1章 资本运营概论



考核内容

1. 掌握并能够区分企业资本的一般形式；
2. 掌握资本运营的含义、内容和特征；
3. 掌握资本运营的几种模式，根据案例进行相关分析；
4. 了解资本运营的原则。

一、资本的分类及特征

(一) 资本定义

(1) 马克思对资本的阐述是能够带来剩余价值的价值，资本本身具有价值，必须能够带来剩余价值，只有在实现物质生产过程中能够产生剩余价值的价值才是资本。

(2) 市场经济条件下资本的定义是资本是可以带来增值的价值，具有社会属性和自然属性两个方面。社会属性是指资本价值增值归谁所有，自然属性是指不管资本归谁所有都要实现价值的增值。在西方经济理论学中资本是一种被生产出来的要素，是三大生产要素之一。从企业的角度来看资本是一家公司的总财富或者总资产。

(3) 企业资本的构成形式有七种：货币资本、实物资本、无形资本、金融资本、管理资本、人力资本、产权资本。

(二) 资本的功能

(1) 连接生产要素，形成现实的生产力，推动价值的增值和积累。

(2) 连接流通要素，促进商品流通和货币流通，实现剩余价值和分配价值。

(3) 资源配置的职能。

(4) 激励和约束的功能。

(三) 资本的特征

(1) 资本的增值性。

(2) 资本的竞争性。

(3) 资本的运动性。

(4) 资本的独立性和主体性。

(5) 资本的开放性。

二、资本运营综述

(一) 资本运营的本质

(1) 资本运营是一种通过对资本使用价值的运用，在对资本有效使用的基础上为实现盈利最大化而展开的活动。

(2) 资本运营的本质是通过资本交易或使用，不断变化形态，以价值管理为中心，求得资本增值的最大化。

(二) 资本运营的内容

(1) 按资本的运动状态划分可分为存量资本运营和增量资本运营。

(2) 按资本运营的形式划分可分为实业资本运营、产权资本运营、金融资本运营、无形资产运营。

（三）资本运营的特征

- （1）以价值形态管理为原则。
- （2）注重资本的流动性。
- （3）资本是一种开放性的运营。
- （4）更具风险性的运营。

（四）企业从生产运营转向资本运营的重要意义和作用

- （1）有利于促进公司制度创新和管理创新的同步发展。
- （2）有利于公司经营集约化、多角化、集团化、国际化。
- （3）促进我国资本市场的发育和成熟。
- （4）有利于培育和造就一支现代化企业家队伍。

三、资本运营的目标

（一）利润最大化

为了实现资本最大程度增值这个总体目标，企业必须千方百计地增加收入、减少成本，实现利润最大化。这里的利润是指企业生产运营和资本运营所实现的利润总额，没有资金的时间价值、获得利润所承担的风险、所获利润与投入之间的关系。

（二）股东权益最大化

所有者权益或股东权益最大化是通过财务杠杆的合理经营，为投资者或股东带来更多的财富，股东财富是所持股票数量和股价之积，所以股票市价成了财务决策所要考虑的重要因素。优点在于科学考虑了风险，缺点是仅限于考虑股东的利益，而利润会受股价的影响大幅波动与实际经营业绩脱节。

（三）企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值，反映了企业潜在或预期的获利能力。虽然企业价值最大化的衡量具有复杂性，但是较前面两种方法而言它具有全面性，它考虑了企业报酬的时间价值、用于衡量风险因素的贴现率，还考虑了当前收益与未来收益都会对企业的经营产生影响，有利于克服企业的短期行为。

四、资本运营的模式及原则

（一）资本运营模式

- （1）资本扩张型运营模式：①横向型资本扩张；②纵向型资本扩张；③混合型资本扩张。
- （2）收缩型资本运营模式：①公司分立；②分拆上市；③股份回购。

(3) 其他资本运营模式：①内部资产重组；②战略合作；③运营无形资产；④证券交易；⑤资产租赁。

(二) 资本运营的基本原则

- (1) 资本系统整合原则。
- (2) 资本结构最优原则。
- (3) 资本运营机会成本最小原则。
- (4) 资本经营开放原则。
- (5) 资本周转时间最短原则。
- (6) 资本规模最优原则。
- (7) 资本风险结构最优原则。

(三) 资本运营创新模式

- (1) 整体上市模式。
- (2) 行业整合模式。
- (3) 产融资本结合模式。



重点和难点

本章主要掌握以下考点：(1) 资本的含义、资本的几种不同功能与基本特征、资本运营的本质、资本运营的几种目标，以及资本运营所遵循的基本原则。(2) 资本的基本特征、资本运营所包含的内容、资本运营与生产运营的区别与联系、资本运营创新模式的探索。(3) 掌握资本运营目标和原则，并结合实际案例分析企业在资本运营中所运营资本追求的目标和所遵循的原则。(4) 结合实际案例分析出企业的资本运营模式及对创新模式的探索，从中总结出资本运营的几个基本原则。

同步综合练习题

一、单项选择题

- 资本运营的本质是()。
 - 营业收入最大化
 - 股东利益最大化
 - 企业投资收益最大化
 - 资本增值最大化
- 资本运营的中心是()。
 - 效益管理
 - 价值管理
 - 成本管理
 - 创新管理
- 狭义的资本是指()。
 - 借入资本
 - 实务资本
 - 自有资本
 - 股东权益
- 资本的自然属性是()。
 - 价值增值
 - 时间价值
 - 资本归属
 - 风险价值
- 资本的社会属性是指()。
 - 资本归属
 - 资本增值
 - 资本收益
 - 资本流向
- 资本运营是对()的运用。
 - 风险溢价
 - 生产资本化
 - 使用价值
 - 企业价值
- 增量资本运营的实质是()。
 - 企业投资行为
 - 投资结构
 - 投资方向
 - 投资筹划
- 资本运营的原则是()。
 - 价值变动管理
 - 价值增值管理
 - 价值形态管理
 - 价值平衡管理
- 德隆集团的整合模式属于()。
 - 行业整合
 - 产融资本结合
 - 整体上市
 - 行业兼并
- 资本运营和生产运营的共同目的是()。
 - 资本增值
 - 资本保值增值
 - 赚取利润
 - 资本积累
- 企业进行生产运营的过程是()。
 - 商品流通
 - 资本周转循环
 - 原材料的周转
 - 劳资关系的雇佣
- 纵向资本扩张是并购()。
 - 中游
 - 上下游
 - 上游
 - 下游

二、多项选择题

1. 广义资本包括()。
 - A. 自有资本
 - B. 借入资本
 - C. 人力资本
 - D. 金融资本
 - E. 无形资本
2. 资本具有哪些功能()。
 - A. 连接生产要素
 - B. 连接流通要素
 - C. 资源配置
 - D. 激励的职能
 - E. 约束的职能
3. 资本的基本特征包括()。
 - A. 增值
 - B. 竞争
 - C. 运动
 - D. 独立主体
 - E. 开放性
4. 按资本的运动状态划分, 资本运营可以划分为()。
 - A. 存量资本运营
 - B. 金融资本运营
 - C. 增量资本运营
 - D. 流量资本运营
 - E. 产权资本运营
5. 按照资本的运营形式, 运营资本可以划分为()。
 - A. 实业资本运营
 - B. 产权资本运营
 - C. 金融资本运营
 - D. 存量资本运营
 - E. 无形资本运营
6. 资本运营的特征()。
 - A. 主体性
 - B. 价值形态
 - C. 资本流动性
 - D. 开放性
 - E. 风险性
7. 资本运营与生产运营的区别有()。
 - A. 运营领域
 - B. 运营对象
 - C. 运营时间
 - D. 运营方式
 - E. 运营目的
8. 资本运营的目标包括()。
 - A. 营业收入最大化
 - B. 利润最大化
 - C. 所有者权益最大化
 - D. 股权资本最大化
 - E. 企业价值最大化
9. 资本扩张运营模式包括()。
 - A. 内部资本扩张
 - B. 横向扩张
 - C. 纵向扩张
 - D. 行业整合扩张
 - E. 混合扩张

10. 收缩型资本运营模式包括()。
- A. 资产剥离 B. 整体上市
C. 公司分立 D. 分拆上市
E. 股份回购
11. 资本运营的基本原则()。
- A. 系统整合 B. 结构最优
C. 机会成本最小 D. 周转时间最短
E. 规模最优
12. 哪些属于资本运营创新()。
- A. 整体上市 B. 行业整合
C. 产融资本结合 D. 经营多角化
E. 股份回购

三、名词解释

资本运营 利益最大化 横向资本扩张 分拆上市 股份回购 产融资结合模式

四、简答题

1. 资本的功能和特征是什么?
2. 什么叫做运营资本,其特征和内容分别是什么?
3. 企业由生产运营向资本运营转变有什么意义?
4. 资本运营的目标是什么?
5. 资本运营的基本模式是什么?资本运营的基本原则是什么?

参 考 答 案

一、单项选择题

1. D 2. B 3. D 4. A 5. A 6. C
7. A 8. C 9. A 10. A 11. B 12. B

二、多项选择题

1. AB 2. ABCDE 3. ABCDE 4. ACDE 5. ABCE
6. BCDE 7. ABD 8. BCDE 9. BCE 10. ACDE
11. ABCDE 12. ABCE

三、名词解释

资本运营:资本运营是一种通过对资本使用价值的运用,在对资本有效使用的基础上为实现盈利最大化而展开的活动。资本运营的本质是通过资本交易或使用,不断变化形态,以价值管理为中心,求得资本增值的最大化。

利益最大化：为了实现资本最大程度增值这个总体目标，企业必须千方百计地增加收入、减少成本，实现利润最大化。这里的利润是指企业生产运营和资本运营所实现的利润总额，没有资金的时间价值、获得利润所承担的风险、所获利润与投入之间的关系。

横向资本扩张：是指交易各方属于同一产业部门，产品相同或相似，为了实现企业规模经济而进行的产权交易。

分拆上市：指一个母公司通过将其在子公司中所拥有的股份，按比例分配给现有母公司的股东，从而在法律上和组织上将子公司的经营从母公司的经营中分离出去。

股份回购：是成熟资本市场上比较常见的资本运营方式与企业经营策略，尤其对于改善中国资本市场的产权结构和治理环境具有极其重要的现实意义，但是相关立法的滞后导致实践操作中存在诸多不规范性和回购实务的风险与不确定性，因此在对股份回购的功能与价值的清晰定位的基础上，制定与规范股份回购的实施细则或具体操作办法是迫在眉睫的课题。

产融资结合模式：当产业资本发展到一定的阶段时，由于资本需求的不断扩大，就会不断向金融资本渗透，当金融资本发展到一定阶段时，也必须找到产业资本的支持，以产业资本作为金融产业发展的物质基础。

四、简答题

1. 答：(1) 资本的功能：连接生产要素，形成现实的生产力，推动价值的增值和积累。连接流通要素，促进商品流通和货币流通，实现剩余价值和分配价值。

资源配置的职能。激励和约束的功能。

(2) 资本的特征：资本的增值性、资本的竞争性、资本的运动性、资本的独立性和主体性、资本的开放性。

2. 答：(1) 概念：资本运营是一种通过对资本使用价值的运用，在对资本有效使用的基础上为实现盈利最大化而展开的活动。

资本运营的本质是通过资本交易或使用，不断变化形态，以价值管理为中心，求得资本增值的最大化。

(2) 资本运营的内容：首先，按资本的运动状态划分可分为存量资本运营和增量资本运营。其次，按资本运营的形式划分可分为实业资本运营、产权资本运营、金融资本运营、无形资产运营。

(3) 资本运营的特征：以价值形态管理为原则，注重资本的流动性，是一种开放性的、更具风险性的运营。

3. 答：企业从生产运营转向资本运营的重要意义：①有利于促进公司制度创新和管理创新的同步发展。②有利于公司经营集约化、多角化、集团化、国际化。③促进我国资本市场的发育和成熟。④有利于培育和造就一支现代化企业家队伍。

4. 答：资本运营的目标。

(1) 利润最大化：为了实现资本最大程度增值这个总体目标，企业必须千方百计地增加收入、减少成本，实现利润最大化。这里的利润是指企业生产运营和资本运营所实现的利润总额，没有资金的时间价值、获得利润所承担的风险、所获利润与投入之间的关系。

(2) 股东权益最大化：所有者权益或股东权益最大化是通过财务杠杆的合理经营，为投资者或股东带来更多的财富，股东财富是所持股票数量和股价之积，所以股票市价成为财务决策所要考虑的重要因素。优点在于科学考虑了风险，缺点是仅限于考虑股东的利益，而利润会受股价的影响大幅波动，与实际经营业绩脱节。

(3) 企业价值最大化：企业价值是指企业全部资产的市场价值，反映了企业潜在或预期的获利能力。虽然企业价值最大化的衡量具有复杂性，但是较前面两种方法而言，它具有全面性，考虑了企业报酬的时间价值，用于衡量风险因素的贴现率，还考虑了当前收益与未来收益都会对企业的经营产生影响，有利于克服企业的短期行为。

5. 答：资本运营的模式及原则。

(1) 资本运营模式：资本扩张型运营模式和收缩型资本运营模式，还有其他资本运营模式。其中，资本扩张型运营模式包括横向型资本扩张、纵向型资本扩张、混合型资本扩张。收缩型资本运营模式包括公司分立、分拆上市、股份回购。其他资本运营模式包括内部资产重组、战略合作、运营无形资产、证券交易、资产租赁。

(2) 资本运营的基本原则包括资本系统整合原则、资本结构最优原则、资本运营机会成本最小原则、资本经营开放原则、资本周转时间最短原则、资本规模最优原则、资本风险结构最优原则。

(3) 资本运营创新模式：整体上市模式、行业整合模式和产融资本结合模式。

第2章 资本运营的未来发展



考核内容

1. 了解企业在资本运营管理过程中需要考虑的各种风险类别；
2. 了解企业在实际经营过程中正确防范资本运营风险的措施；
3. 了解资本运营的现实问题，以及我国企业资本运营未来的发展趋势；
4. 掌握我国企业在现行形态下推动资本运营健康发展的对策。

一、资本运营风险及风险防范

(一) 资本运营风险的定义与分类

- (1) 资本运营风险是指引起环境不确定性的因素，包括宏观因素和微观因素。
- (2) 宏观因素包括社会风险、政治风险、经济风险。
- (3) 微观因素包括经营风险、违约风险、商业风险、财务风险。

(二) 防范资本运营风险的有效措施

- (1) 择优选择资本运营主体。
- (2) 明确企业发展的战略。
- (3) 巩固优势业务。
- (4) 科学论证运营方案。
- (5) 防范道德风险和逆向选择。

二、资本运营管理的现实问题和未来发展

(一) 资本运营管理的现实问题

- (1) 资本运营理念扭曲。
- (2) 资本运营主体模糊。
- (3) 资本运营人才缺乏，运营中介不规范。
- (4) 对外资本运营较少。

(二) 我国企业资本运营未来发展趋势及特点

- (1) 资本向科技化、网络化发展。
- (2) 服务业成为重要战场，运营机构并购重组成为热点。
- (3) 产业资本和银行资本相结合形成金融资本。
- (4) 我国将开始一场对外资本运营的热潮。
- (5) 人力资本成为资本运营的新宠。

(三) 我国企业资本运营健康发展的对策

- (1) 加强人力资本运营。
- (2) 努力培育各类市场中介组织。
- (3) 努力实现资本运营形式的多样化。
- (4) 改革相关管理体制，为我国企业资本运营提供相对宽松的法律环境。
- (5) 大力推进国民经济信息化。
- (6) 完善配套政策，支持企业的资本运营工作。
- (7) 我国企业要放眼全球，积极开展对外资本运营。



重点和难点

本章主要掌握以下考点：(1) 资本运营管理风险的含义和分类，防范资本运营风险的五种有效措施，我国企业资本运营健康发展的几种对策。(2) 资本运营的几种现实问题，包括对理念的扭曲、主体模糊、人才缺乏、组织不规范及对资本运营较少。(3) 掌握资本运营管理的风险与应对风险的有效措施，会运用资本运营的相关知识解决如资本运营扭曲、主体模糊等现实问题。(4) 深刻理解资本运营管理风险的内涵，掌握防范资本运营风险的几种措施，结合实际案例表述我国企业资本运营的未来发展趋势与特点，就资本运营的健康发展提出自己的对策。