

发展文库

马洪 主编

资本经营

李凤云 王克 刘志伟 编著

中国发展出版社

D E V E L O P M E N T

D E V E L O P M E N T

发展文库

马洪 主编

资本经营

——企业管理理念的创新

李凤云 王克 刘志伟 编著

中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

资本经营：企业管理理念的创新/李风云等编著. —北京：中国发展出版社，1997.7 (1998.5 第3次印)
(发展文库/马洪主编)

ISBN 7-80087-271-8

I. 资…

II. 李…

III. 国有企业-企业管理-研究-中国

IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 07278 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码：100035 电话：66180781

国防科工委印刷厂印刷 各地新华书店经销

1997 年 7 月第 1 版 1998 年 5 月第 3 次印刷

开本：1/32 787×1092mm 印张：9.25

字数：191 千字 印数：19001—27000 册

定价：14.80 元

本社图书如有印装差错，可向发行部调换

《发展文库》编委会

主 编：马 洪

副 主 编：朱 兵

执行编委：蔡建国

编 委 会（以姓氏笔画为序）：

丁宁宁	马 洪	马建堂	王西玉	王家福
王慧炯	邓寿鹏	吕 薇	乔仁毅	朱 兵
任兴洲	米建国	李克穆	李京文	李泊溪
李桐连	李善同	吴敬琏	张小济	张云凤
张云方	张连顺	张卓元	陈吉元	陈锡文
武 超	林毅夫	岳颂东	周叔莲	赵维綏
郭励弘	高冠江	章含之	程秀生	鲁志强
谢伏瞻	蔡建国			

目录

1 章 资本经营概论 (1)

1.1	资本经营的含义和特点 (1) 资本经营的提出 (1) 资本经营的含义 (3) 资本经营的内容 (8)
1.2	资本经营的特点、原则和意义 (9) 资本经营的特点 (9) 资本经营的原则 (11) 资本经营的意义 (15)
1.3	资本经营的过程 (18) 资本筹措 (19)

	资本运用 (20)
	资本的运动和增值过程 (22)
	资本经营收益的分配 (25)
1.4	资本结构的优化 (26)
	资本结构优化的含义 (26)
	资本结构优化的要求和标准 (28)
	优化资本结构的途径 (32)

2 章 资本经营战略与决策 (38)

2.1	资本经营战略概述 (38)
	资本经营战略的含义及特点 (38)
	资本经营战略的要素构成 (40)
	资本经营战略的制订 (42)
	资本经营战略的类型 (45)
	资本经营战略的选择 (52)
2.2	资本经营决策 (53)
	资本经营决策的特点与原则 (53)
	资本经营决策环境分析 (55)
	资本经营决策流程 (62)

3 章 资本经营的风险管理 (67)

3.1	资本经营的风险 (67)
-----	--------------

	风险的含义与起源 (67) 风险的性质及影响 (69) 资本经营的风险类型 (74)
3.2	资本组合理论 (78) 资本组合的风险 (79) 资本组合的收益 (83) 资本组合的定价 (85)
3.3	风险管理的一般方法 (89) 风险管理的特点 (89) 风险管理的基本机制 (91) 风险管理的主要程序 (94)

4 章 资本的筹措 (96)

4.1	资本筹措的特点与原则 (96) 资本筹措的概念及特点 (96) 资本筹措的基本原则 (99)
4.2	资本筹措的基本方式 (101) 利用企业内部自有资金筹资 (102) 银行贷款筹资 (104) 股票与债券筹资 (105) 企业对外筹资 (108)
4.3	资本筹措的策略 (110)

	资本筹措策略比较 (110)
	资本筹措决策流程 (114)
	资本筹措策略管理 (116)

5 章 实业资本经营 (118)

5.1	实业资本经营概论 (118)
	实业资本经营的概念及特点 (118)
	实业资本经营规模的确定 (121)
	实业资本经营行为的自我约束 (124)
5.2	固定资产投资经营 (127)
	固定资产投资经营的内容 (127)
	固定资产投资经营的基本要求 (128)
	影响固定资产投资经营效果的主要因素 (130)
5.3	流动资产投资经营 (133)
	流动资产的构成 (133)
	流动资产投资经营的一般要求 (134)

6 章 金融资本经营 (137)

6.1	金融资本经营的一般理论 (137)
	金融资本经营的含义与特点 (137)
	金融资本经营的过程及原则 (140)
	金融资本经营对象的选择 (143)

	金融资本经营的时机分析 (144)
6.2	股票投资 (147) 股票投资对象的选择 (147) 股票收益的衡量指标 (149) 股票投资的基本策略 (151)
6.3	债券投资 (155) 影响债券价格的因素 (155) 衡量债券收益的主要指标及计算 (158)
6.4	期货与期权投资 (160) 期货投资的基本特点 (160) 期货投资的一般方法 (162) 期权投资的概念与特点 (165) 期权投资的作用 (167)

7 章 产权资本经营 (I) —— 概念及形式 (170)

7.1	产权资本经营的概念 (170) 产权的含义 (170) 产权资本经营的基本概念 (175) 产权资本经营的前提条件 (178) 产权资本经营的意义 (179)
7.2	产权资本经营的主要形式 (181) 企业合并 (182)

	产权拍卖 (183) 参股与控股 (186) 企业承包经营 (187) 企业托管 (190)
7.3	资产评估 (192) 资产评估的概念 (192) 资产评估的程序 (194) 资产评估的方法 (195)

8 章 产权资本经营 (I) —— 企业并购 (200)

8.1	企业兼并与收购概述 (201) 企业并购的概念 (201) 企业并购的形式 (203) 企业并购的动因 (205)
8.2	企业并购的决策 (208) 企业并购对象的选择 (208) 企业并购方式的选择 (211) 企业并购的交易价格决策 (213)
8.3	企业并购的程序及一体化 (215) 企业并购的程序 (215) 企业并购的一体化 (218)

9 章 产权资本经营 (Ⅱ) —— 租赁经营 (223)

9.1	租赁的形式及特点 (223) 租赁的含义和特点 (223) 租赁的优缺点 (225)
9.2	租赁的主要类型和租赁决策 (227) 租赁的主要类型 (227) 租赁决策分析 (229)
9.3	企业租赁经营 (231) 企业租赁经营的含义和特点 (231) 企业租赁经营决策 (232)
9.4	租赁经营的程序 (233) 企业作为承租方的租赁经营程序 (233) 企业作为出租方的租赁经营程序 (235)

10 章 无形资本经营 (237)

10.1	无形资产的含义及类型 (237) 无形资产的含义及特征 (237) 无形资产的类型 (239) 无形资产价值的影响因素及评估方法 (240)
10.2	无形资本经营 (243) 无形资本经营的意义 (243) 无形资本经营应注意的问题 (245) 无形资本经营的主要方式 (251)

11 章 资本经营控制 (254)

11.1	资本经营控制概述 (254) 资本经营控制系统的概念 (254) 资本经营控制的内容 (255)
11.2	资本经营控制的标准 (261) 资本经营控制指标体系建立的原则 (261) 资本经营控制的指标体系 (262)
11.3	资本经营控制系统 (267) 资本经营控制系统的要求 (267) 资本经营控制系统的控制过程 (268) 资本经营控制信息系统 (270)

附录

案例 1	荣事达集团的资本营运与经济增长方式 (273)
案例 2	“扬子”资本经营八字经 ——“关、停、并、转、租、撤、卖、换”(277)
案例 3	多种形式兼并，走集团化道路 ——一汽的多种形式兼并的集团化发展道路(279)

参考文献 (283)

1 章

资本经营概论

1.1 资本经营的含义和特点

1.1.1 资本经营的提出

处于世纪之交的中国企业，其赖以生存的市场环境正在急剧地变动，企业正面临着来自世界的竞争和各方面的挑战。

当今，市场经济的全球化浪潮，国际贸易体系和世界经济的一体化，使得任何企业面对的都是一个统一的国际市场，或者说，其提供的产品和服务都必须接受统一的国际市场的评判。竞争是跨国界的、全球性的，企业的兴衰甚至存亡都取决于国际竞争力的强弱。长期以来，我国企业处在政府的保护伞下，没有经过市场经济的洗礼，中国即将加入世界贸易组织，从而企业将面对来自国外企业的更加激烈的竞争以及能否走出国门的严峻考验。如何增强国际竞争力是企业面临的无法回避的课题。

十几年的改革，非国有企业的规模不断扩大，势力逐步增强，而国有企业的发展却相对滞后，亏损面逐年增加，国有企业的技术优势已被体制不活和管理效率低下所抵消，使得国有企业的生存和发展空间正在缩小。据第三次工业普查显示，截至1995年底，国有工业资产已达47472亿元，但经济效益并不理想，产销率下降，消耗水平持续上升，亏损增加，利润率下降；经济结构不合理，企业开工率严重不足，全国有半数产品的生产能力利用率在60%以下；企业负债严重，1995年末，国有企业资产负债率为65.8%，高于多数工业化国家的企业负债水平。

面对来自各方面的挑战，企业必须进行管理创新。管理创新的目的在于更有效地整合企业的资源，提高企业的经营绩效。管理创新包括企业管理制度创新、管理方法与手段创新等，但更重要的是企业管理理念的创新。

在日本被誉为“经营之神”的松下幸之助先生认为，经营事业时，技术、销售、资金、人事规划等各方面都很重要，而最根本的还是正确的经营管理理念。以经营管理理念为根底，人才、技术、资金才能够用活。为了求得企业的健康发展，首先必须从拥有正确的经营管理理念开始。

在西方，资本经营被称为“立体经营”，被企业家广为应用。而在中国，长期以来讳言资本，更不用提资本经营了。在中国要实现经济体制从计划经济向市场经济的转变，经济增长方式从粗放型向集约型的转变，必须倡导资本经营理念。

资本经营理念是一种管理理念的创新，对生产经营理念的扬弃，是针对中国企业，尤其是国有企业面临的挑战，理论界和企业界进行不懈的探索和积极的实践的结果。

运用资本经营理念，可以为企业带来新的发展机遇，使企业在机遇和挑战共存的时代里，得到更大的发展。

1.1.2 资本经营的含义

(1) 资本的含义。在中国，具有经济学常识的人们对资本（Capital）的理解来自政治经济学教科书中对马克思的资本观的诠释：资本是能够带来剩余价值的价值。

传统的社会主义政治经济学对资本持否定的态度，认为资本的属性是资本家对雇佣工人的剥削，因此，在社会主义制度下，不应有“资本”这一范畴。这种观点的误区在于没有区分资本具体与资本一般。就资本本身或资本一般来说，资本的本质属性是追求价值增值。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。”^①“对资本来说，任何一个物本身所能具有的唯一的有用性，只能是使资本保存和增殖。”^②如果联系所有制关系来考察，资本一般就采取资本特殊即资本具体的形式。在资本主义条件下，产生剥削的根源是私有制，私有制决定了资本所有者无偿占有劳动者创造的剩余价值，并通过积累不断扩大支配劳动的权力；而在社会主义公有制条件下，资本采取公有制形式为主，虽然资本仍然具有支配劳动力的权力，劳动剩余的索取权和控制权仍归资本所有，但最终归劳动者共同所有，剩余价值转化为资本，是用来扩大整个社会生产力，最终实现共同富裕的目标。资本经营是在资本一般的意义上使用资本的范畴。

① 马克思恩格斯全集·第46卷第226页。北京：人民出版社，1979

② 同①

从西方经济学的角度，资本更多地被理解为是一种生产要素。《经济学百科全书》（1992年，中国社会科学出版社）对资本的解释是：“资本就工商业而言，资本由房屋、建筑物、工厂、机器设备以及库存等构成。稍广一点的含义还包括住房（不论是租赁的还是住户私有的）、运输设施和设备。资本还包括人力和非买物，它包括了用于研究和开发的经费所产生的知识、通过教育培训而取得的熟练技术、增加工人保健费而提高的生产能力，以及因采取诸如修整山林、改良土壤、开发矿产，以及为了对周围的水和空气进行保养和改善而进行投资等措施而提高的土地和自然资源的价值等。资本，不管采用哪种形式，其特点都是利用现时生产来创造那些不是现在要消费或享用，而是将来的生产要加以利用的某种资源，将来的生产，要么是提供消费服务，要么是形成更多的资本。”

从《经济学百科全书》对资本的解释，我们可以看出资本所采取的形式，既包括有形的资本，如机器设备；还包括无形的资本，如知识；还包括人力资本。在这里，资本更多地是指生产要素。

从以上我们可以看出，资本一般具有以下特点：

①资本具有增值性。即资本能够产生大于自身的价值。这是资本运动的最根本特性，也是资本的目的所在。

②资本具有流动性。即资本要求不断处于运动状态。流动性是资本增值的必要条件，资本的价值增值只能在运动中实现，资本只有运动，才能生出“金蛋”。

③资本具有风险性。资本是为将来提供消费服务，或形成更多的资本。而将来具有许多不确定性。外部环境变化莫

测，因此资本具有风险性。

④资本具有多种形式。包括有形资本（房屋、机器设备、库存等），无形资本（知识、技术、商誉等）和人力资本等。

在会计学中，资本的含义是指资本金，指投资者投入企业的资金，包括货币资金、实物以及无形资产等其他形态的资金。我国过去把资本金称作资金或投入资金。在西方资本主义国家，把投资者投入企业的资金叫做资本。我国《企业财务通则》确立了资本金这一新概念，并把资本金规定为企业的实收资本或注册资本。在本书中，我们将资本金视为狭义的资本概念。

资本经营的目的在于资本的保值增值，这里主要指对投资者投入资本金，即狭义资本的保值增值。然而，企业并不仅仅以所投入的资本金来从事经济活动，企业应该根据实际情况，尽可能利用可以利用的资源，来保证所投入资本的最大增值。由于企业所投入的资源是以整体的形式来从事资本经营活动的，根本无法区分、也不应该区分哪一部分是资本金、哪一部分是负债，所以资本经营活动所经营的资本既包括所有者的投资，也包括全部负债。事实上，企业作为一个投入产出系统，是将所有投入的资源、生产要素进行配置，以谋求赢利最大化的组织。投入企业的每一种资源和每一种生产要素，包括资本（狭义的）、劳动力、土地、技术和信息等，我们将其称为广义的资本。

为了更清楚地理解资本的概念，这里有必要讨论资产、资金的概念。

关于资产（Asset）的概念。美国财务会计准则委员会认为：“资产，是某一特定主体由于过去的交易或事项而获得或