

40

1-3-90-43
v233

全国旅游院校、旅游行业岗位培训系列统编教材

旅游资本经营

——21 世纪实用旅游经济概论

国家旅游局人事劳动教育司组织编写

王 坚 著

旅游教育出版社

· 北 京 ·

责任编辑:陈 霖

图书在版编目(CIP)数据

旅游资本经营/王坚著. - 北京:旅游教育出版社,2001.1

ISBN 7-5637-0927-4

I.旅… II.王… III.旅游-企业-资本经营-研究 IV.F590.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 82471 号

全国旅游院校、旅游行业岗位培训系列统编教材

旅游资本经营

国家旅游局人事劳动教育司组织编写

王 坚 著

出版单位	旅游教育出版社
地 址	北京市朝阳区定福庄南里 1 号
邮 编	100024
印刷单位	河北省三河市文化局灵山红旗印刷厂
经销单位	新华书店
开 本	850×1168 1/32
印 张	13.25
字 数	299 千字
版 次	2001 年 1 月第 1 版
印 次	2001 年 1 月第 1 次印刷
印 数	5000 册
定 价	20.00 元

序 言

1998年,随着我国经济持续、稳定、健康的发展,旅游业实现了历史性的突破。全国国际旅游外汇收入为126.02亿美元,来华旅游入境人数达6347.84万人次,双双跃上新的台阶;国内旅游持续稳定增长,成为社会需求中的一个消费热点。旅游业强劲的增长势头,表现出国内外市场潜力巨大,吸纳就业人口功能强,产业关联程度高,国家竞争力强,经济效益显著等特征,所有这些特征均表明旅游业已经成为我国国民经济新的经济增长点。

我国的旅游教育事业,是随着旅游业的发展于1979年开始起步的。十多年来,旅游教育发展非常迅速,到1998年底为止,全国共有高、中等旅游院校(系、专业)九百余所,在校生达20多万人,已初步建立了一个以高等旅游院校(系、专业)、中等旅游专业学校、旅游职业高中为主,各种旅游培训中心为辅,正规教育与成人教育,研究生、本专科教育和职业技术教育相结合的多层次、多门类、全国性的旅游教育体系,为旅游业输送了一大批合格人才。

党的十五大明确提出“实施科教兴国战略”的同时,重申把教育摆在优先发展的战略地位。旅游业的发展也给旅游教育工作者提出了新的要求,解决旅游业发展过程中的现实问题,对旅游业发展作深层次的研究,从而指导旅游业向正确方向迅速发展,是旅游教育战线面向新世纪的一项重要任务。

旅游教育,是一门新兴学科,其迅猛发展显示了历史的必然性。然而在旅游办学热的背后,也潜伏着办学条件不合格、办学动机不端正、学科和专业建设滞后的现象。因此,为了适应市场,满

足需要,加强旅游院校的宏观管理,加强旅游学科专业基础的建设就显得十分重要。

教材建设是旅游教育宏观管理的任务之一,是教学管理和专业建设的重要环节。由国家旅游局人事劳动教育司组织全国部分专家教授编写、修订和翻译的《全国旅游院校、旅游行业岗位培训系列统编教材》,就是为了适应旅游业需要所采取的措施之一。编写此套系列教材的目的,是为了全面总结目前我国旅游高校教材建设现状,规范和指导教材建设,使全国旅游高校重视教学和科研,加快我国旅游学科和专业建设,探索和研究我国旅游业实际问题,理论联系实际,从而指导旅游业的发展,解决旅游业发展中的实际问题。

借此机会,感谢全国旅游教育工作者为我国旅游教育的发展作出的贡献。同时,希望全国旅游工作者重视旅游教育,重视教学科研,重视教材建设,努力贯彻党的十五大精神,高举邓小平理论的伟大旗帜,理论联系实际,解放思想,锐意进取,克服困难,突破障碍,在改革和发展的道路上迈出新的步伐,为我国旅游事业的发展作出更大的努力。

国家旅游局局长

何光晔

旅游资本运营研究的拓荒作 (本书代序一)

资本经营,无论是在我国的理论界还是实业界,都是一个全新的研究领域;有关旅游资本运营的研究,更是一个理论上的空白。王坚先生的新作《旅游资本经营——21 世纪实用旅游经济概论》一书,在一定程度填补了这一空白。

王坚先生长期从事旅游管理工作,曾先后在英国、美国,香港地区和国内多家旅游企业担任领导工作,积累了丰富的经验,对于旅游行业的现状有较为准确的把握。与此同时,王坚先生具有敏锐的学术洞察力,勤于研究,在学术研究方面也取得了诸多引人注目的成就,其新作的出版便是最好的说明。

《旅游资本经营——21 世纪实用旅游经济概论》一书,从旅游集团特征的分析入手,系统分析了国内外著名旅游企业发展历史及其运营模式,深入研究了旅游上市公司的经营模式,全面剖析了若干家旅游上市公司的运行情况,并在此基础上对 21 世纪旅游经济发展趋势进行了有益的探讨。

在我看来,《旅游资本经营——21 世纪实用旅游经济概论》一书的价值集中表现在三个方面。其一是,在旅游资本经营研究方面的开拓性;其二是,理论与实践的紧密结合;其三是,研究结论的前瞻性。任何一本著作,只要能够同时具备这三个方面的特征,自然就是一本值得仔细拜读的作品。自然,作为一部拓荒之作,其中也还存在一些需要商榷和进一步探索的问题。

真诚地希望,能够有机会继续拜读王坚先生的新作;也希望有更多的实业界人士能够加入到理论研究的行列中来,以期共同促进我国旅游业的可持续发展。

中国旅游学院院长 杜江教授

2000 年 5 月

旅游资本经营有意义的探索 (本书代序二)

大型旅游企业集团及其资本运作,是 20 世纪 90 年代中后期随着我国市场经济的深入而出现和发展起来的,在旅游事业蓬勃发展和体制改革、政企分开形势下,旅游企业出现大型化和集团化趋势。王坚同志的《旅游资本经营——21 世纪实用旅游经济概论》,正是此时此方面出版的一部开拓性专著。

世界旅游组织预测,到 2020 年中国将是世界最大的旅游目的地和出境旅游国;国家旅游局也提出到 2020 年将我国建成旅游强国的宏伟目标。因此,未来 20 年,是我国旅游业获得重大发展的时期,是使旅游业走向世界的关键时期,是旅游业内的志士仁人大有作为的时期。这一时期,我国旅游产业的发展会出现两大引擎:一是政府推动;二是大集团带动。在政府的引导和支持下,大型旅游集团崛起,从而以现代企业制度整合资源、调整结构,形成规范化市场,对未来 20 年旅游业的发展具有深刻而重大的意义。因此,大型旅游企业的发展是否健康,是十分重要的。这既需要实践发展,又需要理论的指导。王坚同志的这一专著,正是这一方面的有意义的探索。本书的特点是,在大量案例的基础上进行了较深入的比较分析,并对今后的发展作了若干独特的概括。信息量大,可为大家提供大量的资料,比较分析,可给大家以启发。当然,对于这样一本开拓性著作,不可避免地存在系统性、理论性方面的差距。但是,我相信对于王坚同志这样有实践经历、有理论修养的专

业人士来说,一定会以他敏锐的思维不断总结,不断地提高,把我们更需要的更好的成果奉献出来。

北京旅游集团董事长 段强

2000 年 5 月 29 日

出版说明

为了满足我国旅游院校旅游教育、旅游行业岗位培训的需要,并加强教学管理和行业建设,国家旅游局人事劳动教育司组织旅游业专家学者编写和修订了本套《全国旅游院校、旅游行业岗位培训系列统编教材》。

《旅游资本经营》由北京首都旅游股份公司王坚撰稿,由国家旅游局人教司审核定稿。

本套教材在编写过程中,曾多次听取了有关专家、教师的有益意见,并得到了一些单位的支持和帮助,在此一并致谢。

限于时间和水平,本套教材在组织编写过程中不免有疏漏之处,敬请读者指正。

目 录

第一章 旅游大型集团企业特征	(1)
一、资本经营	(1)
二、规模经营	(10)
三、组织架构	(19)
四、多元化经营	(29)
第二章 国内外大型旅游企业发展史、运营模式	
比较分析	(36)
一、现代旅行社企业国际化及集团化经营	(36)
二、美国运通旅行社发展史及运营模式	(46)
三、美国罗森布鲁斯国际旅游公司发展史及	
运营模式	(52)
四、香港中旅发展史及运营模式	(56)
五、香港辰达永安旅游(控股)有限公司发展史及	
运营模式	(64)
六、中国国旅总社发展史及经营模式	(69)
七、中外旅游饭店集团化发展趋势	(76)
八、ISO9000 族国际标准在旅行社业务的应用	(90)
第三章 旅游上市公司运作规则及经营模式	(112)
一、上市公司及实现股票上市的意义	(112)
二、上市公司应具备的条件	(114)
三、企业实现股票上市的目的	(116)
四、上市公司的法人治理结构及管理办法	(117)
五、上市公司申报、审批、注册程序	(125)

六、上市公司收购 (130)

七、证券交易场所 (131)

八、证券公司 (132)

九、证券登记结算机构 (133)

十、证券交易服务机构 (133)

十一、证券监督管理机构 (134)

十二、股票基本特征 (136)

十三、“一级市场”及“二级市场” (137)

十四、资本市场及货币市场 (138)

十五、股份制度及股票市场 (139)

十六、股票市场的主要功能 (139)

十七、国有股、法人股、社会公众股 (141)

十八、配股及转配股 (142)

十九、每股税后利润及市盈率 (143)

二十、股票发行价格的确定 (144)

二十一、每股净资产、净资产收益率及股东权益..... (145)

二十二、股票发行的成本 (147)

二十三、A股、B股、H股、N股、S股、红筹股 (150)

二十四、两地上市、第二上市..... (152)

二十五、买壳上市、借壳上市..... (153)

二十六、股票市价总值的意义 (154)

二十七、上市公司的分红形式 (154)

二十八、特别处理(ST)及暂停股票交易(PT)..... (156)

二十九、上市公司的财务报表及分析 (156)

三十、上市公司的资本经营 (164)

三十一、股市成交价、发行价及每股净资产..... (174)

三十二、股价指数 (175)

三十三、除权、除息、填权、贴权..... (180)

三十四、国际证券市场概况 (182)

第四章 我国旅游上市公司分析	(192)
一、中国国贸	(206)
二、青旅控股	(210)
三、黄山旅游	(216)
四、中视股份	(220)
五、华天酒店	(224)
六、华侨城	(228)
七、新亚股份	(232)
八、宝华实业	(237)
九、罗顿旅业	(241)
十、峨眉山	(244)
十一、东方宾馆	(248)
十二、京西旅游	(252)
十三、泰山旅游	(258)
十四、大连渤海	(262)
十五、中国泛旅	(265)
十六、国际大厦	(269)
十七、寰岛实业	(273)
十八、龙发股份	(276)
十九、张家界	(279)
二十、新锦江	(283)
二十一、西安旅游	(288)
二十二、金马集团	(292)
二十三、新都酒店	(297)
二十四、西藏明珠	(299)
二十五、西藏圣地	(302)
二十六、大东海	(306)
二十七、百花村	(310)
二十八、株洲庆云	(314)

第五章 21 世纪旅游经济发展趋势	(319)
一、互联网与旅游经济	(319)
二、新世纪商务旅游发展趋势	(329)
三、WTO 与中国旅游	(333)
四、企业领导人的财务理念与决策	(340)
五、旅游集团企业在新世纪的旅游产业中的角色	(354)
第六章 思考题题库.....	(370)
附表一:1998 年世界最大的 100 家饭店企业排名	(375)
附表二:28 家旅游上市企业四项指标排名分析 (1998 年)	(380)
附表三:1999 年旅游上市公司年报综合分析	(387)
参考文献.....	(408)

第一章 旅游大型集团企业特征

资本经营,是企业通过资本的形式,对资产的存量和增量进行管理、调整的活动,是围绕企业产品经营进行的集中和调整资本的活动。它的最终目的,是为企业带来利润最大化。资本经营,是企业发展到一定阶段后的一种内在的需求,资本经营和生产经营可以比作两个轮子,是产生规模效益的一种有效手段。资本经营主要通过三种形式来实现:一是企业自身积累,利用利润作为资本;二是发行有价证券募集社会资金,进入资本市场筹资;三是通过兼并收购,扩大存量资产的支配范围。

刘克文先生在《中国改革》期刊中著文,对资本及资产定义如下:

资本,是出资人对企业投资形成的出资人权益,也称为所有者权益。

资产,是企业拥有或控制的能以货币计量的经济资源,包括各种账务、债券。

资本是抽象的,主要以价值形态出现;而资产是具体的,主要以原材料、产品、厂房、设备等实物形态稳定地存在。

资产与资本的关系,可以借用会计恒等式来说明,即资产等于总资产(权益+负债),资本等于所有者权益(净资产)。

一、资本经营

旅游大型企业,是指那些规模庞大、在本国及全球行业内具有

较大影响的企业；旅游大型企业，一般都具有资本经营、跨国经营、规模经营、多元经营和规范经营五大基本特征，企业实力雄厚，资产含量较大。

国际上大企业的成长历史告诉我们，企业要想获得快速的发展，必须开展资产经营，把产业资本和金融资本有效地结合起来，企业资产就可以呈几何级数高速增长，资本经营是迅速扩大企业规模的捷径。国际级大企业凭借其雄厚的实力，成为目前世界经济发展的主导力量。这些大企业的发展，对世界经济的各个方面产生了举足轻重的影响，其拥有的子公司遍布世界各地，渗透到世界经济的各个领域，成为世界市场及行业内的主宰者。他们获得快速发展的奥秘，在于资本经营。美国著名经济学家、诺贝尔经济学奖获得者乔治·斯蒂格勒在《通向垄断和寡战之路——兼并》一文中说过“一个企业通过兼并其竞争对手的途径成为巨型企业是现代经济史上的一个突出现象”。他提出：“没有一个美国公司不是通过某种程度、某种方式的兼并而成长起来的，几乎没有一家大公司主要是靠内部扩张成长起来的。”可以说，国际级大企业成长的历史，是一部资本经营的历史，如杜邦公司、美国烟草公司、美国钢铁公司等巨型公司，都是在 19 世纪末 20 世纪初美国的第一次兼并浪潮中崛起的。后起的发展中国家的一些大型企业，更是依靠资本经营才得到迅速发展。如世界 500 家大企业中的 12 家韩国企业，三星、大宇、现代等，也是靠资本经营得以迅速发展。旅游行业中，如美国喜来登酒店集团、美国运通旅游公司、欧洲托马斯·库克等大型企业，也无一不是靠资本经营之道迅速崛起的。可以说，资本经营是迅速扩大企业规模的捷径，也是后来者可居上的必经之路。

中国经济高速增长，在世界经济中的地位迅速地提高，然而我国大型企业的体制陈旧，不能适应目前国际市场经济的大气候，这就要求我国必须尽快地涌现出更多的国际型大企业，参与国际市场的竞争。一个国家拥有国际级大型企业的数量多少，体现了该

国的国力强弱。我国目前实现企业现代化改造的程度及国有大中型企业距世界先进水平的差距都很大,改革并造就一批国际级大企业的工作刻不容缓。

本世纪末是旅游业的快速增长期,是中国旅游业跨入世界旅游发达国家行列奠定各方面基础的关键时刻。在实现这一宏伟计划中,我国大型旅游企业充当着主力军的角色。本世纪末、下世纪初,是中国旅游发展的最佳时机,大型旅游企业应抓住这次千载难逢的好机会,迅速发展壮大自己。国家旅游局何光玮局长在“旅游企业股份制改造研讨会”上指出:“实行股份制,实现股票上市,是实行现代企业制度的一个重要途径。”国家旅游局鼓励旅游企业向网络化、集团化方面发展。然而,目前我国大型旅游企业的产权关系、资产结构及管理方式等方面不够理想,单一型的生产经营方式显得陈旧落后。运用资本经营这一有效方式,扩大企业规模,以便迅速步入国际级大型企业行列的趋势,已是势在必行。

资产重组,是通过吸纳部分增量资产,结合对现有资产调整、优化,资产配置,使资产组合在使用过程中有更大的收益;资产重组包括兼并、购入外部资产,可以理解为股权结构重组。上市经营,是资产交易的一种高级形式,股票交易的过程也是资产经营的过程。上市经营,是将资产进行整合重组,对外公开招募股本,在证券市场上市交易,这是资本经营的一种主要方式。上市经营和资本经营的其他方式不同,有一套非常严格的规范要求。

目前,我国旅游企业经济体制改革经历了十几年的演进,现已进入了国有企业产权制度改革的新阶段,各大型旅游企业都开始重视明晰企业产权、理顺资产关系、优化资产配置结构等产权制度方面的改造,在国企改革进程中,国家相继出台了一系列政策法规,如《公司法》、《股份制企业试点办法》、《企业破产法》、《关于企业兼并的暂行办法》等。这些政策法规的实施,对明晰产权关系、促进产权流动和重组产生了重要作用,为我国大型旅游企业开展资本经营创造了良好的政策条件和外部环境。国家证券市场、产

权交易市场、外汇市场、房地产市场,从无到有,不断发展完善,有力地推动了资本经营的开展。

我国旅游骨干企业中的老牌国企国旅总社、中旅总社与分布在全国各地的国旅、中旅社没有直接的资产关系,是一种联号制,大家都打国旅、中旅的牌子经营,但很难规范各自的经营行为。在国家旅游骨干企业中,仍然存在较多共同的难题,如机制不活、资金短缺、效益低下、应收款额居高不下、负债率过高、社会负担沉重等问题。国旅总社和中旅总社,是我国旅游企业中牌子最老、规模最大的骨干型企业,其知名度最高,市场占有率最大,在为国家创造利税方面作出的贡献也最大。现两总社已分别组成国旅集团、中旅集团。这两家集团均以旅行社业务作为产业主体,明显地反映出实体化程度不够,企业支撑能力还不够强,要想得到高速发展,进入国际级大型企业的行列,应当发挥集团式经营手段,改造产业主体,用资本经营的方式对其实施战略性改组和改造,通过存量资产的流动和重组,增加兼并,吸收外部资产(如饭店、景点、商店、车队、旅游设施、航空公司),利用其名牌效应,迅速向实体化发展。而旅行社业务只能发挥为其旅游实体提供客源,对外开展市场推销的作用,是为实体提供配套服务的代理机构,其资产含量不可能大,在未来的旅游业发展中,其引进客源的作用突出,但在资产含量及创造效益方面却起不到主角的作用。

兼并、收购,是中国旅游大型企业加速发展的必要手段和方式。企业经过内部存量资产重组后,其扩张方式就是收购和兼并。我国大型旅游企业的特点是,某一集团企业下属若干独立经营的企业,集团作为各企业的母公司,通过事业部制对下属公司实行管理,其经济效益主要靠单一的生产经营利润上缴,企业的资产分布在其下属企业,各企业都是独立的核算单位,在经营上有一定的互补性,但缺少资本的交易,只停留在生产经营的水平上。

开展资本经营,首先应有一个经营机构,以中旅集团为例,可成立中旅控股公司,这是一个经营的“壳”,也可以在股票市场上买