



21世纪

中国民营企业管理与
发展系列丛书（第一辑）

丛书总顾问 李维安 常修泽

民营企业 资本运作

主 编 / 李 亚

中国方正出版社

21 世纪中国民营企业管理与发展系列丛书（第一辑）

丛书总顾问：李维安 常修泽

民营企业资本运作

李 亚 主 编

崇 敬 史桦鑫 李 江 编著

中国方正出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

民营企业资本运作/李亚主编. —北京: 中国方正出版社, 2002.12
(21 世纪中国民营企业管理与发展系列丛书·第 1 辑)
ISBN 7-80107-623-0

I. 民… II. 李… III. 私营企业-资本经营-中国 IV. F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 104684 号

21 世纪中国民营企业管理与发展系列丛书 (第一辑)

民营企业资本运作

李 亚 主 编

责任编辑: 康 弘

责任校对: 张 蓉

责任印制: 郑 新

出版发行: 中国方正出版社

(北京市西城区平安里西大街 41 号 邮编: 100813)

发行部: (010) 66124758 门市部: (010) 63094573

编辑部: (010) 83085204 出版部: (010) 66510958

网址: www.FZPress.com

责编 E-mail: khong@btamail.net.cn

经 销: 新华书店

印 刷: 北京地质印刷厂

开 本: 890 × 1240 毫米 1/32

印 张: 9.625

字 数: 186 千字

版 次: 2003 年 1 月第 1 版 2003 年 1 月北京第 1 次印刷

(版权所有 侵权必究)

ISBN 7-80107-623-0 定价: 60.00 元 (全四册) 15.00 元 (册)

(本书如有印装质量问题, 请与本社出版部联系退换)

丛书序一

李维安^①

在过去的 20 多年里，中国经济迅速增长的同时，也经历了根本性的变化，从完全依赖于国有企业转向混合经济，民营企业在其中发挥着重要的作用，民营经济已经成为中国经济新的增长点、活力源、生力军。据有关资料统计，仅是中国的私营企业就超过了 200 万家。今天，民营企业已经发展得非常富有活力，数量众多、规模宏大，在整个国民经济体系中扮演着越来越重要的角色。

2002 年，中国经济增长率超过了预期，除了进出口有较大发展之外，民间投资的启动，也是一个不可忽视的因素。可以预料，民营企业的发展将对中国经济增长产生越来越大的影响。

但是，尽管民营企业已经取得了长足的进步，民营企业的发展也面临着严峻的挑战。一方面，世界经济在通过诸如 WTO、IMF 等国际组织把越来越多的国家和地区卷入经济全球化，各大跨国公司均看好中国的市场潜力，纷纷登陆，在中国出现了全球竞争本地化的局面。加入 WTO 之后，面对日趋激烈和复杂的竞争形势，很多民营企业感到力不从心，自己的能力不足以应对目前的状况。另一方面，世界范围内科技革命突飞猛进，知识经济的浪潮也在开始涌动。与此相适应，世界范围内将出现大规模的产业结构重组。中国民营企业在其中如何定位，也十分值得深思。

本书主编李亚博士后就是在这样一个宏观背景下，对中国民营

^① 本序作者为南开大学管理学教授、博士生导师，管理学博士、经济学博士，现任南开大学国际商学院院长、南开大学现代管理研究所所长、公司治理研究中心主任、《南开管理评论》杂志主编，兼任教育部工商管理类学科专业教学指导委员会委员、天津市管理学会会长、中国发展战略研究会常务理事，享受政府特殊津贴。

企业 21 世纪的管理与发展进行探讨的。

一年前，李亚同志从南开大学获得经济学博士学位，转入工商管理专业从事博士后研究工作。从那时起，我们师生之间就结下了不解之缘。在博士后工作期间，我就提醒他有意识地关注民营企业发展，并提名由他担任南开大学公司治理研究中心民营企业研究室主任。经过比较长的一个时期的积累和近一年的努力，他的一些成果终于出版了。现在由李亚博士主编的《21 世纪中国民营企业管理与发展系列丛书（第一辑）》由中国方正出版社正式出版，作为合作指导老师，我心中自然是颇感欣慰的。

从八十年代初期始，我就开始关注并研究企业管理问题，经过十几年的潜心研究，在同学和同仁的帮助下，先后出版了十几部与企业相关的理论著作。在博士后研究期间，李亚同志参与了我主持的《公司治理》（再版）和《美国的公司治理：马奇诺防线？》两书的撰写工作，并在其中发挥了比较重要的作用。

我在研究的过程中，发现民营企业的管理问题值得深入探讨，从四通到联想，从华为到希望，许多民营企业的发展之路需要研究。但由于工作繁忙，我本人不可能对其进行真正地深入研究，于是委托我的博士、博士后等对其进行关注和跟踪。现在李亚同志对此问题进行了理论研究，也算是我们在这个方面的一个进步。

随着中国改革开放的深入和民营经济的兴起，民营企业的管理和发展越来越成为人们关注的热点问题。本套丛书在对我国经济实践中这一新的经济现象作出深入分析的基础上，针对民营企业实际情况，系统地提出了民营企业管理与发展的理论框架，对民营企业的公司治理、资本运作、市场营销、人力资源管理等问题进行了较全面的研究，并结合民营企业实务操作作了大量的企业案例分析。

民营企业的崛起意味着我国生产关系的重大跃升。可以说，民营企业是新型的所有制关系的代表之一，它处于我国经济发展的前沿地位，是中国 21 世纪实现新跨越的重要力量。从这个意义上说，本套丛书涉足了我我国工商管理学科中的一个极富前景的领域。当

然，在此之前，关于中国民营企业的研究成果也非常之多，但是对民营企业管理与发展进行系统研究的成套丛书尚不多见。如此系统地对中国民营企业发展问题进行研究与阐述，这套丛书应该说是比较有特色的。我们将会看到，丛书不仅全面分析了中国民营企业管理与发展的理论基础、运作规范及实施方法，而且对许多民营企业发展过程中的运作难点给出了较为明确的解决思路。

该套丛书以市场经济中民营企业管理与发展为核心，把中国民营企业发展的理论依据、总体设计、运作方略以及具体操作融为一体，分别从公司治理、资本运作、市场营销、人力资源管理四个方面展开论述，由此形成了一个比较完整的民营企业发展的运作体系。

整体来看，本套丛书强调制度创新，对民营企业发展的运作机理作了一定的扩展，并对其运作机制、基本特征和操作要点作了较为深入的探讨，并针对民营企业发展过程中的难点问题，如人才汇聚问题、市场开拓问题、家族制问题、资本扩张问题等，提出了较为明确的解决思路和相应的政策措施，应该说，这些论述不乏新意，有些方面是富有创见性的。

本书的特色还表现在理论与实践的结合方面，既有理论深度，又有实践方面的可操作性，强调运作规范和实施方法。丛书对民营企业的公司治理、资本运营、市场营销、人力资源管理提出了相应的运作措施和为我国民营企业进一步发展提出了解决思路，具有针对性和应用性，有助于推进我国民营经济理论的深化和我国民营企业的发展。

总之，李亚同志主持编写的这套丛书，具有较强的时代感和实践性。它对民营企业的经营管理人员、财经类的大学生和研究生、各类经济研究机构、政府相关部门领导都具有一定的参考价值。

当然，由于作者受经验、理论水平和客观条件的限制，该套丛书尚有一些不足，如民营企业的发展战略、技术创新、企业文化、跨国运营等问题的分析还有待进一步深入，这些都是今后李亚同志

需要继续深化研究的重点。好在李亚同志出站后还将从事管理学教学研究工作，“路漫漫其修远兮”，希望李亚博士在今后的岁月中“上下而求索”，为中国企业管理理论的发展提供智力支持。

2002 年 11 月 31 日

于南开园

丛书序二

常修泽^①

摆在读者面前的这套《21 世纪中国民营企业管理与发展系列丛书（第一辑）》，是一套探讨民营企业管理与发展理论和实务的著作，是李亚同志倾数年之力潜心攻读和研究的初步成果。

形成于 20 世纪末的中国经济长期稳定增长现象为我国的经济理论界提供了重要的研究课题。李亚同志主持编写的这套丛书正是从中国经济发展中的核心企业群体之一——民营企业出发，抓住我国经济所面临的迫切问题，对 21 世纪民营企业的管理与发展问题做出了较为系统和深入的探讨，并力图将所形成的理论应用于指导我国经济实践。

6 年前，李亚同志从郑州工业大学毕业后，以第一名的成绩考入南开大学经济研究所攻读经济学硕士学位。从那时起，我们师生之间就结下了不解之缘。在硕士毕业后，他又于 1998 年开始继续在我的指导下攻读经济学博士学位。在攻读硕士期间，我就提醒他有意识地关注民营经济，其博士论文选题即为《中国民营科技企业产权运营研究》（根据此论文编写的《民营科技企业产权运营——战略、操作与案例》一书已于 2002 年 1 月份由中国方正出版社出版）。经过几年的努力，李亚同志在民营经济方面的研究更加深入和广泛了。这套丛书的出版就是一个例证。

^① 作序者常修泽先生系著名经济学家，国家发展计划委员会学术委员会委员、宏观经济研究院教授，博士生导师、中外企业集团发展研究中心专家组组长、清华大学中国企业研究中心特聘专家，并应邀担任中华现代经济研究院（香港）院长、香港政策研究所特邀顾问、中国经济学术基金会学术委员会副秘书长、香港中小企业国际交流协会名誉会长、台湾社会大学台商学院兼职教授等职。

从八十年代初期始，我就开始关注并研究产权理论问题，经过十几年的潜心研究，在同学和同仁的帮助下，先后出版了“产权经济理论研究系列”的四部著作：《资产重组：中国企业兼并研究》（陕西人民出版社，1992年1月）、《现代企业创新论——中国企业制度创新研究》（天津人民出版社，1994年11月）、《产权交易——理论与运作》（经济日报出版社，1995年2月，1998年9月第二版）、《中国企业产权界定》（南开大学出版社，1998年12月）。李亚同志曾参与了《中国企业产权界定》一书的撰写工作。我很高兴的看到，在李亚博士主持编写的这套丛书中，对产权问题给予了足够的关注，如《民营企业资本运作》一书，又如《民营企业公司治理》一书等。

在中国，由于民营企业发展迅速以及中国经济转型期的复杂性和多变性，它的许多重要方面尚未能被充分地研究，如公司治理等。整体来看，理论界对民营企业的研究处于深化阶段。因此本丛书力求在此方面进行新的理论探讨，以便揭示民营企业发展过程中的深层问题。同时，通过大量的生动案例和实证分析，对民营企业的管理与发展做出评价、探求成因、预测趋势，在综合分析民营企业优劣势的基础上，为其下一步发展提供了重要的制度创新思路和相关对策建议。

与现有的同类图书相比，丛书有三个明显特点：

1. 针对性。本丛书是为中国民营企业量身定做的，充分考虑民营企业的实际环境和需要。丛书在系统介绍国内外相关理论与观点的基础上，帮助民营企业家建立起相应知识背景，并结合我国民营企业发展的实际，探讨民营企业进行管理创新的途径与手段，并对民营企业创新运营的运作机理和基本特征做出比较深入的探讨。民营企业可以有选择地进行实践，对企业运营中的主要方面进行针对性的重点提升，以使企业适应目前复杂多变的环境。

2. 实用性。本丛书注重实务性和可操作性。丛书提供了大量翔实的有针对性的案例，既有创业企业的成功经验，也有知名企业

的失败教训，有机地将生动的现实案例与管理学规律结合起来，深入浅出地介绍了企业运作精髓，强调制度规范和运作科学，为民营企业提供了经营原则和运作指南，力争使其具备一定的实战能力，同时对新的经济背景下民营企业的战略选择进行了深入探讨。因此，丛书内容对民营企业的进一步发展有较明显的参考指导作用。

3. 全面性。本丛书的论述比较全面，架构清晰，对民营企业经营管理的各个方面，都进行了系统的介绍，并且指出了各种经营管理形式的联系和特点，使读者能高屋建瓴地了解到民营企业经营的全貌，并对民营企业全面改善其管理水平具有较高的参考价值。对民营企业的 MBO、股票上市、风险投资、人力资本、知识管理、网络营销、服务营销、整合营销、家族治理、职业经理人、多元化经营等诸多热点问题和焦点问题提出了自己的独特见解。本套丛书的出版，将对解决我国民营企业管理与发展中的不足、规范民营企业的具体运作、提高其核心竞争力具有针对性的指导意义，并对民营企业经营者转变观念、开拓思路、提高经营管理水平有很大的启发作用。因此，这是一套好书，我郑重地向广大读者推荐这套丛书。

2002 年 12 月 5 日

内容简介

“产业经营是加法，资本运作是乘法。”被越来越多的企业人士奉为圭臬。单做产业经营是滚雪球的做法，一加一等于二，不能迅速扩张规模以占领市场空间；而在产业经营的同时搞资本运作，就可以以一变百，迅速增强企业的实力。资本运作是一门金融技术，但更是一门艺术。企业发展需要资金，有了钱就可以搞项目；想有钱就得搞运作，运作中用小钱撬动大钱。很多成功的民营企业都是经历从微观到宏观，从实践到理论的过程逐渐认识资本运作的，其间不免走过不少弯路。本书在对我国经济实践中民营企业资本运作这一新的经济现象作出深入分析的基础上，对民营企业的资本运作等问题进行了较全面的研究，从而为民营企业系统地提供一个资本运作操作指南，使热衷于资本运作的企业家们有备而来，少走弯路。

民营企业是在改革开放条件下产生的新生事物，它以其灵活的运行机制在中国经济发展和经济结构调整中发挥着越来越重要的作用，显示出旺盛的生命力，已成为我国经济发展的一支有生力量，在 21 世纪中国经济发展中将扮演越来越重要的角色。随着中国改革开放的发展和深入，民营企业的资本运作开始兴起，同时随着中国企业资本运作实践的发展，民营企业的资本运作问题越来越受到人们的重视。

特别是十六大召开后，一系列促进民营企业发展的政策被制订和实施，为民营企业营造了最大的发展空间，逐步将民营企业推向了技术进步和经济发展的前沿地位。面对经济关系日新月异的变化，人们不能不严肃而认真地思考：民营企业应该通过什么样的资本运作机制提高企业经济效益？其资本运作过程的内在机理是什

么？在新的经济条件下，其运作有什么新的特点和新的发展趋势？对以上问题作出系统而深入的回答，并用之指导实践，是摆在我们面前的迫切任务。本书旨在研究民营企业的资本运作及相关操作问题，并通过一系列生动的案例深入探讨民营企业资本运作的重点和难点。

本书主要内容和基本框架：

第一篇重点分析民营企业资本运作的概念和基础理论。

首先论述与民营企业资本运作相关的基本概念及简要分析民营企业资本运作的原则、现状、特点和发展趋势等。

第二篇对民营企业的资本运作主要方式及其具体操作进行了全面分析。

具体分析了企业上市、风险投资、企业并购、企业重组与改制等重要形式和相关问题，并对民营企业资本运作的方式选择、总体特征等作了分析。

本书抓住我国经济发展所面临的迫切问题，对民营企业的资本运作问题作出了较为系统和深入的探讨，并试图将相关理论应用于指导我国民营企业资本运作实践，从而实现理论与实际的有机结合。

目 录

第一篇 民营企业资本运作通论/1

第一章 民营企业资本运作概述/3

第一节 资本运作概述/3

- 一、资本运作背景/3
- 二、资本运作的含义/4
- 三、资本运作与生产运作的关系/8

第二节 资本运作的载体——资本市场/9

- 一、资本市场概念的界定/9
- 二、我国资本市场的现状特征/11
- 三、资本运作与资本市场的关系/12
- 四、民营企业利用资本市场的几种途径/13
- 五、民营企业利用资本市场的对策/14

第三节 资本运作的主要内容——融资与投资/15

- 一、利用自有资金是对外融资的前提/16
- 二、民营企业的融资/16
- 三、民营企业的投资/20

第四节 民营企业资本运作的总体特征和发展趋势/24

- 一、民营企业资本运作的总体特征及基本原则/25
- 二、民营企业资本运作的发展趋势/27

第二章 民营企业资本运作的基本方式/31

第一节 民营企业上市/31

一、民营企业上市的目的和意义/31

二、民营企业上市的主要渠道/33

第二节 民营企业风险投资/34

一、风险投资性质/35

二、风险投资中收益的实现/35

三、我国风险投资的现状/36

第三节 企业并购/38

一、企业并购的内涵/39

二、企业兼并的分类/39

三、企业并购的主要形式/41

四、中国已经到来的兼并浪潮/42

案例 2-1 以国企为壳 注科技活力/43

第三章 资本运作的原则/55

第一节 取得企业竞争优势的战略/55

一、企业战略的概念和特征/55

二、民营企业发展战略的特点/56

三、民营企业资本运作战略/57

四、民营企业资本运作战略的误区/59

第二节 民营企业生命周期与资本运作/61

一、民营企业的生命周期/61

二、企业生命周期与资本运作的关系/63

第三节 专业化经营与多元化经营/66

一、专业化经营和多元化经营/66

二、专业化经营和多元化经营关系解析/69

三、民营企业的专业化经营与多元化经营关系选择/71

案例 3-1 雨润集团的低成本扩张之路/73

案例 3-2 新希望：不仅仅是饲料大王/78

第四章 资本运作的中介机构/85

第一节 投资银行/85

- 一、投资银行概述/85
- 二、投资银行与资本运作/87
- 三、投资银行业务/87
- 四、我国投资银行业的现状/89

第二节 其他中介机构/92

- 一、律师事务所/92
- 二、会计师事务所/93
- 三、风险投资机构/94

第二篇 民营企业资本运作专题/97

第五章 民营企业上市/99

第一节 民营企业国内上市/99

- 一、主板上市/99
- 二、买壳上市/104
- 三、国内二板市场/112

第二节 民营企业海外上市/113

- 一、海外上市概述/114
- 二、海外创业板上市/117
- 三、民营企业海外上市展望/126

案例 5-1 用友上市，创造股价奇迹/135

案例 5-2 永远的经典：科利华借书上市/142

案例 5-3 中化网——内地首家赴港上市的互联网企业/149

案例 5-4 开创民办高校海外上市之路/154

第六章 民营企业与风险投资/159

第一节 风险投资机制与功能/159

- 一、风险投资概念/160
- 二、风险投资特征和作用/161
- 三、风险投资退出机制/163

第二节 中国的风险投资运作/166

- 一、中国风险投资发展概况/166
- 二、中国风险投资存在的问题/169

第三节 民营企业风险投资具体操作/170

- 一、风险投资优势和运作风险/170
- 二、风险投资运作机制/172
- 三、操作步骤/173
- 四、风险投资与民营企业融资选择/174

案例 6-1 联想“联想”的未来/177

第七章 民营企业兼并收购/189

第一节 民营企业的并购战略/189

- 一、民营企业并购概述：从一个案例说起/189
- 二、并购内涵/190
- 三、中国民营企业并购现状和趋势/193
- 四、民营企业并购战略诱因/195

第二节 民营企业并购具体运作方式/198

- 一、民营企业并购方式和决策/198
- 二、企业管理层收购/203
- 三、民营企业的剥离与分立/215

案例 7-1 海尔的兼并战略/218

第八章 民营企业的重组与改制/233

第一节 民营企业的重组/233

- 一、产权重组/233
- 二、改制重组操作/235
- 三、债务重组操作/239
- 四、托管重组操作/241

第二节 民营企业的改制/243

- 一、产权结构多元化运作/243
- 二、公司治理结构操作要点/246

三、股份合作制的操作/249

第三节 民营企业的产权交易/252

一、产权交易的基本功能与方式/253

二、产权交易的操作/253

案例 8-1 力诺：扛起重振济南药业的大旗/260

案例 8-2 天津市威曼生物材料有限公司的资本运作/266

主要参考文献/269

后 记/289