

中国社会科学院研究生院

组编

哈佛模式全集

A Complete Works of Harvard Model

总顾问 成思危 总主编 邹东涛

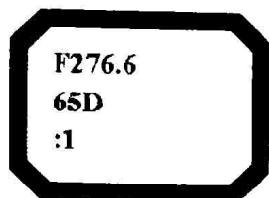


哈佛模式 公司资本战略

Capital Strategy of the Firm
of Harvard Model

主 编：郭德军 刘宏武

中央民族大学出版社



哈佛模式全集

A Complete Works of Harvard Model

中国社会科学院研究生院 组编

总顾问 成思危 总主编 邹东涛



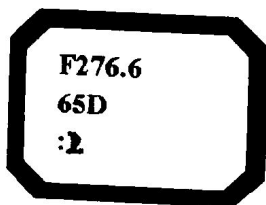
哈佛模式

公司资本战略 ①

Capital Strategy of the Firm
of Harvard Model

主 编：郭德军 刘宏武

中央民族大学出版社



哈佛模式

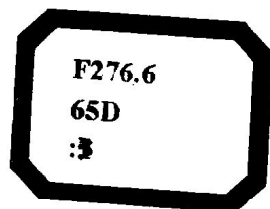
公司资本战略②

Capital Strategy of the Firm
of Harvard Model

主 编：郭德军 刘宏武

中央民族大学出版社

BA244/03



哈佛模式 公司资本战略 ③

Capital Strategy of the Firm
of Harvard Model

主 编：郭德军 刘宏武

中央民族大学出版社

BAY44/03

图书在版编目 (CIP) 数据

公司资本战略 / 郭德军主编. — 北京: 中央民族大学出版社, 2002.10

(哈佛模式)

ISBN 7-81056-718-7

I. 公… II. 郭… III. 公司—资本经营—经济战
略 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 076203 号

哈佛模式·公司资本战略

主 编: 郭德军 刘宏武

责任编辑: 李 飞

出 版: 中央民族大学出版社(北京海淀区白石桥路27号) 邮编: 100733

国际互联网网址: <http://cunlp.com.cn>

电话: (010) 68934855 传真: (010) 68934855

经 销: 新华书店

印 刷: 北京后沙峪印刷厂

开 本: 787 × 980 毫米 1/16

印 张: 300 印张

版 次: 2002 年 10 月第 1 版 2002 年 10 月第 1 次印刷

字 数: 4800 千字

印 数: 1-3000

书 号: ISBN 7-81056-718-7/F·69

定 价: 1380 元 (全六册 赠电子版光盘)

哈佛模式全集

编委会

总顾问

成思危 全国人民代表大会常务委员会副委员长、
国家自然科学基金委员会管理科学部主任、教授

顾问 (以姓氏笔画为序)

王重托 大连理工大学教授、中国工程院院士

厉以宁 全国人民代表大会常务委员会委员、财经委员会副主任
北京大学光华管理学院院长、教授

田 夫 中国管理科学研究院院长、教授

李京文 中国社会科学院数量与技术经济研究所原所长、研究员
中国工程院院士

李泊溪 国务院发展研究中心经济发展部原部长、研究员

何炼成 西北大学经济管理学院名誉院长、教授

汪应洛 西安交通大学管理学院名誉院长、教授

陈吉元 中国社会科学院农村发展研究所原所长、研究员

陈佳贵 中国社会科学院副院长、研究员

杨沛霆 《中外管理》杂志总编辑、教授

周叔莲 中国社会科学院工业经济研究所原所长、研究员

赵子祥 辽宁社会科学院院长、研究员

国际社会学会 (ISA) 会员, 中国社会学会副会长

赵纯均 清华大学经济管理学院院长、教授

高尚全 中国经济体制改革研究会会长

浙江大学管理学院院长、教授

郭重庆 中国工程院副院长、教授

龚文庠 北京大学新闻与传播学院常务副院长、教授

盛昭瀚 南京大学管理科学与工程研究院院长、教授

程 伟 辽宁大学校长、教授

潘承烈 中国企业联合会副理事长、教授

总 主 编

邹东涛 中国社会科学院研究生院常务副院长、教授

副总主编

王大路 线装书局总编辑,《中国图书评论》社长、总编辑

王 杰 九州出版社副总编辑

方 鸣 人民日报出版社副社长

张穗华 《广州日报》副总编辑

黄海军 国家自然科学基金委员会管理科学部副主任、教授

刘建一 机械工业经济管理研究院副院长、教授

编 委 (以姓氏笔画为序)

马胜杰 中国社会科学院研究生院继续教育学院院长、博士

毛蕴诗 中山大学管理学院教授

卢继传 中国管理科学研究院副院长、教授

史清琪 中国女企业家协会常务副会长、秘书长、研究员

白永秀 西北大学经济管理学院院长、教授

李一军 哈尔滨工业大学管理学院院长、教授

李维安 南开大学国际商学院院长、教授

吴启迪 同济大学校长、教授

汪同三 中国社会科学院数量与技术经济研究所所长、研究员

汪寿阳 中国科学院管理决策与信息系统研究实验室主任、研究员

陈 重 中国企业联合会常务副理事长、研究员

重庆市政府副秘书长

陈 剑 清华大学经济管理学院教授

陈晓红 中南大学管理学院院长、教授

张晓山 中国社会科学院农村发展研究所所长、研究员

张 维	天津财经学院副院长、教授
张维迎	北京大学光华管理学院副院长、教授
金 碚	中国社会科学院工业经济研究所副所长、研究员
周绍朋	国家行政学院经济管理学部主任、教授
郑海航	首都经济贸易大学副校长、教授
郑祖康	复旦大学管理学院院长、教授
易 江	南华工商学院院长、教授
钟学谊	中国社会科学院数量与技术经济研究所研究员
徐二明	中国人民大学工商管理学院院长、教授
徐济超	郑州航空工业管理学院副院长、教授
席酉民	西安交通大学副校长、教授
唐小我	成都电子科技大学副校长、教授
曹效业	中国科学院政策局局长、研究员
黄群惠	中国社会科学院工业经济研究所管理科学博士
黄速建	中国社会科学院工业经济研究所副所长、研究员
魏明海	中山大学管理学院院长、教授

策 划

王 杰 康 鑫 李文生 张万兴

英文翻译

陈 曦

哈佛模式·公司资本战略

编 委 会

主 编

郭德军 刘宏武

编 委

王旭钰	方 轶	邓新华	刘宏武	阮小芳
张万兴	杜 凯	宋犀坤	郑玉臣	高 为
高 敬	郝 旭	郭德军	魏晓红	康 娜
樊慧颖	戴 苗			

前 言

在人类社会的发展历程中,资本是推动社会进步的动力源。尤其到 20 世纪后半期,世界经济走向全球化,行业、产业被拥有雄厚实力的企业逐渐垄断,资本和技术充当了经济发展的双引擎,而资本又以其无所不在、无所不能的作用在经济的发展中发挥着魔鬼般的力量,为当今企业所疯狂。

21 世纪企业竞争是残酷的,一方面,资本增长可以为企业带来短期业绩的改善;另一方面,如果资本不能成长到一定的规模,那么企业在未来的竞争中只能处于劣势。企业资本的成长只有保持在行业的中游位置,才能保证持续的发展。因此,只有将资本战略化地运用于企业成长的过程,才能真正发展企业优势,增强企业核心竞争力,保持企业强劲的市场扩张实力。

“资本”,对于中国人来说,是一个既熟悉又陌生的名词,它正以其特有的形式在中国大地上演绎着历史和现实。纵观世界企业资本运作的现实,跨国集团通过战略性的资本兼并与重组而获得超速发展已成大趋势。面对新的国际经济发展态势,中国企业进行战略性的资本运作意义巨大。

“没有资本、找资本,有了资本、缺战略”——这似乎是中国目前多数企业面临的窘境。当前我国已经加入 WTO,我国的企业势必受到来自跨国企业集团多方面的竞争压力。尤其是面对这些资本巨鳄,我国企业必须采用更加灵活有效的资本运作战略,才能在这场没有硝烟的战争中胜出。

哈佛大学,作为美国首屈一指的世界级高等学府,以其三百多年深厚的学术积淀,致力于现代经营管理的研究和教学,致力于工商管理理论研究和案例分析,形成了博大精深的管理思想。从来,哈佛总是站在世界管理创新的潮头,源自

哈佛的经营管理理念造就了无数的工商界奇迹。这些宝贵的经营管理思想正在对世界经济发展和企业竞争格局发挥着重要作用。

企业保持竞争优势的源泉是知识,获取新知识的源泉是向别人学习。对于中国企业界来说,学习世界先进管理经验已成为当务之急。以民族振兴为己任,把世界上最先进的管理理念和方法模式介绍给中国的工商业界,是我们编撰者的目的。因此,我们邀请了国内数十位从事经济管理研究和资本运作实践的专家组成编委会,重点借鉴了哈佛大学商学院有关资本战略管理的研究精华和运作模式,并结合中国国情的特点编写了《哈佛模式·公司资本战略》。

《哈佛模式·公司资本战略》共分六册,约460万字,记录正在发生的中国和世界资本运营的实例,探讨企业家们关心的热点问题,展现中外企业家和投资银行家的雄才伟略,介绍中外先进的资本运作理念和经验,对中国著名企业和世界一流企业进行重点分析和介绍,深入剖析了世界兼并重组浪潮的背景,以及近年来中国及世界兼并重组浪潮的发展状况。用资本的目光来分析问题,展现企业家们在资本运作方面的高超艺术和资本的巨大魅力。探讨了如何盘活巨大的存量资产,如何促使金融资本与产品资本进行高层融合,从而使资本在企业的发展中发挥出最大的作用。

《哈佛模式·公司资本战略》由七部分构成。开篇“资本英雄”精选了古今中外七位资本战略大师,介绍了他们如何巧妙地运用资本战略的魔杖,成为资本英雄的奥妙。其他六篇分别从“资本战略理念”、“资本筹集战略”、“资本投放战略”、“资本扩张战略”、“资本经营战略”以及“资本战略中的协作机构”等六个方面,介绍了企业资本战略实施的各个环节。

掌握当今世界资本战略最前沿的理念,对企业的经营管理者来说具有前瞻性的意义,“资本战略理念”一篇,介绍了企业资本战略理念在企业中发挥的重要作用。并从理论探讨的角度,介绍了国内外资本战略理念发展的动态和趋势。

资本筹集、资本投放、资本扩张可以说是一个企业、部门或产品在资本运作过程中环环相扣的三个阶段,是资本运作的流程。“资本筹集”、“资本投放”、“资本扩张”这三篇的内容在编撰上注重实用,主要介绍了近年来在国际资本市场中通行的做法以及国内外知名企业的成败得失,即有具体资本运作的操作模式和

方法,也有大量的经典案例可供读者品评研判。

“资本经营战略”一篇,介绍了企业如何采用最新资本理念从而实现企业资本价值或效益的最大化。资本经营战略是资本筹集、资本投放、资本扩张的主脉,在资本经营方面具有方向性、灵魂性的重要地位。本篇介绍的都是国内外资本经营战略方面的最新理念和研究成果,具有积极地现实意义。

现代企业经营的趋势是开放式的。因此,任何的资本运作都离不开协作机构的支持。在“资本战略中的协作机构”一篇,介绍了投资银行在资本运作中的战略地位,分析了投资银行的基本业务、投资银行的核心业务及中国的投资银行现状,并且介绍了投资基金的基本情况及咨询在资本运作中的战略地位以及中国咨询业现状。

《哈佛模式·公司资本战略》资料的采摘以求新、求实为出发点,侧重于资本战略的具体实施,力求权威性与实用性的双重统一。本书在编撰过程中既借鉴了世界顶级的资本战略管理理念和方法模式,又结合中国国情提出了中国企业实施资本运作的解决方案,为中国各级工商管理人士提供了资本运作的决策方案和工具,具有较高的借鉴和参考价值。

《哈佛模式·公司资本战略》编委会

2002年10月1日

总目录

绪篇 资本英雄

胡雪岩——“红顶商人”、早期筹资英雄	(3)
摩 根——深具影响力的资本整合英雄	(10)
李嘉诚——灵活的“暴利产业”投资英雄	(18)
巴菲特——成功的价值投资英雄	(27)
钱伯斯——独具慧眼的小公司“平台式”收购英雄	(39)
王永庆——卓越的资本经营英雄	(47)
默多克——大气魄的兼并扩张英雄	(56)

第一篇 资本战略理念

一、资本是什么	(69)
二、资本战略概述	(72)
三、资本战略理念——资本如何健康成长	(82)
四、WTO 与企业资本成长战略	(87)

五、本书结构安排 (94)

第二篇 资本筹集战略

第一章 非证券市场资本筹集战略 (101)

第二章 证券市场资本的筹集战略 (379)

第三章 特殊资本筹集战略 (785)

第三篇 资本投放战略

第一章 产业链投资战略 (931)

第二章 核心竞争力投资战略 (1343)

第三章 闲置资本投放战略 (1463)

第四篇 资本扩张战略

第一章 并购战略 (1889)

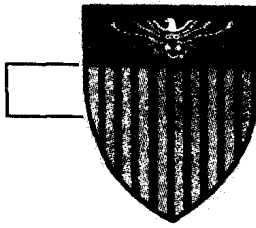
第一章 私人股权 (2271)

第五篇 资本经营战略

第一章	夺取目标市场的资本战略	(2935)
第二章	风险控制战略	(3437)
第三章	股权激励战略	(3801)
第四章	年度资本战略	(4027)
第五章	MBO(管理层收购)战略	(4081)

第六篇 资本战略中的协作机构

第一章	神通广大的投资银行	(4259)
第二章	蓬勃发展的投资基金	(4411)
第三章	不可或缺的咨询公司	(4727)



Introduction: Hero of Capital

Hu Xueyan-Miraculous Merchant and Earliest hero of Fund Raising

Morgan-the Influential Hero of Capital Integration

Li Ka-shing-the Flexible Hero of Windfall Profit Industry Investment

Buffet-the Successful Hero of Value Investing

Chambers-the Eagle-eyed Hero of SME Platform Negotiating

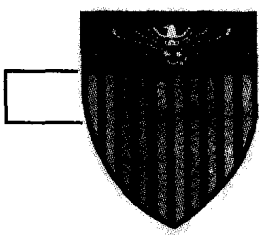
Wang Yongqing-the Excellent Hero of Capital Operation

Merdoch-the Forceful Hero of Merger and Expansion

Part One:

The Idea of Capital Strategy

1. What is Capital
2. General Introduction to Capital Strategy
3. The Idea of Capital Strategy-How the Capital Grows Healthily



Capital Strategy of the Firm

4. WTO and the Growth Strategy of Capital

5. Structure of This Book

Part Two:

The Strategy of Fund Raising

Chapter One: The Strategy of Fund Raising in Non-securities Market

Chapter Two: The Strategy of Fund Raising in Securities Market