

企业

资本运营 研究

王延超 著



山东人民出版社

山东省哲学社会科学“九五”规划青年研究项目

企业资本运营研究

王延超 著

企业资本运营研究

王延超 著

*

山东人民出版社出版发行

(社址:济南经九路胜利大街 39 号 邮政编码:250001)

济南市市中印刷五厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开本 9.5 印张 2 插页 230 千字

1999 年 6 月第 1 版 1999 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—2000

ISBN7-209-02422-0

~~F·696~~ 定价:16.00 元

前 言

本书是山东省社会科学“九五”规划青年研究项目——“企业资本运营研究”的最终成果。该课题于1996年立项，在本人长期从事经济管理教学、进行了大量调查研究、在省级以上报刊发表“企业资本运营的政府行为探析”等17篇文章为阶段成果的基础上，最后以这本书的形式结题。

本书由三部分构成，具体划分为七章：第一部分即第1章，介绍企业资本运营的基本理论和方法；第二部分包括第2、3、4、5、6章，分别介绍企业人力资本、实业资本、金融资本、产权资本、无形资本运营的理论实务；第三部分即第

7章，简要介绍企业资本运营绩效评价。

本书在设计构思、调查研究和写作过程中，曾经得到中共山东省委党校、山东省社会科学规划管理办公室、山东省社会科学院，以及山东省部分企业、地（市）县党校、省直部门领导和同志们的支持和帮助；山东人民出版社于宏明同志曾给予技术指导；还借鉴了不少专家和理论工作者的研究成果，在此，一并深表谢忱。

由于认识能力和实践条件的局限，书中错误和不足在所难免，诚请专家和读者批评指正。

作 者

1999年5月于济南

目 录

前言

1 企业资本运营及其构成	(1)
1.1 企业资本运营的概念	(3)
1.2 企业资本运营的意义	(19)
1.3 企业资本运营的构成	(23)
2 人力资本运营	(24)
2.1 管理者管理才华运营	(25)
2.2 科技人员创造力运营	(50)
2.3 职工劳动积极性运营	(68)
3 实业资本运营	(83)
3.1 供应资本运营	(84)
3.2 生产资本运营	(94)
3.3 产品资本运营	(107)

3.4	销售资本运营	(123)
4	金融资本运营	(144)
4.1	金融资本运营及其基本要求	(145)
4.2	股票资本运营	(152)
4.3	债券资本运营	(157)
4.4	期货、期权资本运营	(166)
5	产权资本运营	(176)
5.1	企业并购	(177)
5.2	参股与控股	(197)
5.3	承包经营	(198)
5.4	租赁经营	(199)
5.5	托管经营	(201)
6	无形资本运营	(207)
6.1	无形资产及其类别、特征	(208)
6.2	无形资产的确认和价值确定	(215)
6.3	无形资产的形成和摊销	(223)
6.4	无形资产的充分运用	(227)
6.5	无形资产的保值增值	(235)
7	资本运营绩效评价	(245)
7.1	国外企业评价经验	(246)
7.2	资本运营绩效评价的原则和方法	(252)
7.3	资本运营绩效评价的指标体系	(261)
7.4	资本运营绩效评价实务	(266)

1 企业资本运营 及其构成

目前，社会经济生活的一个明显特点，就是买方市场的形成、企业“微利时代”的到来。不少产品供过于求，产品的价值补偿和实物替换难以实现，企业面临极其严峻的挑战，不得不适应形势发展的要求调整企业总体发展战略。由于受计划经济体制等各种因素的影响，多年来我国企业总体发展战略存在很多问题，制约了管理目标的顺利实现。企业总体发展战略不当的一个重要方面，就是视野狭窄，仅盯着一两个产品的物质实体组织生产经营，没有把企业当成一个有机整体、全方位地组织企业资本运营。结果是“大路货”的产

品太多，“高不成低不就”，悬在货架上无人问津，企业的预期收益没有着落。现在我国一半产品的生产能力利用率不足60%。据初步测算，全社会库存积压商品价值占GDP的比重达到6%左右。1998年第一季度资料显示，在601种主要商品排队中，供求平衡的商品466种，占排队总数的74.2%；供大于求的商品155种，占排队总数的25.8%；供不应求的商品几乎没有。事实表明，企业面临的外部环境发生了历史性的变化。在这样的情况下，企业要谋求生存和发展，必须顺应形势发展的要求科学调整发展思路，增加有效产出。

有效产出，重在“有效”二字，其较为直观的表现是在商品——货币运动中企业生产的产品能够得到“价值补偿”和“实物替换”。受供求规律等多种因素的影响，这种补偿和替换在实际经济生活中往往表现为多种不同情况，分4个层次：站在供方的角度观察，其最佳状态是在商品——货币运动中，供求双方达到了预期目标，可称之为有效产出水平较高；其一般状态是供方通过不断地改进产品、改善服务和强化公关、广告等，促使供求双方达到预期目标，即为有效产出水平一般；其较差的状态是供方采取了改进产品、服务和强化公关、广告等手段也难以实现销售目标，被迫采取较大幅度的降价、赊销措施，勉强维持生产经营，想要转产等，又缺少实力支撑，这种状况被称之为有效产出水平低；其最差的状态是市场饱和，企业采取了一切可能采取的措施，包括将价格降到制造成本以下，产品仍无销路，陷入危机，有效产出为零。从当前的情况看，除部分企业及其产品处于第一、二层次外，不少企业和产品处于第三个层次，有效产出水平较低。如何提高有效产出水平？当前较为切实可行的对策便是科学有效地组织资本运营，促使企业的各项经济活动形成良性循环。在这一章将重点探讨企业资本运营的一般问题，以利于在其后各章分别介绍各项目

资本运营的理论实务。

1.1 企业资本运营的概念

何为企业资本运营？需要在明确了什么是企业、什么是资本的基础上进行分析、界定。

1.1.1 企业

企业是社会上的一种经济组织，即社会上从事生产、流通和服务等经济活动的组织，是依法自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的商品生产经营单位，是独立享有民事权利和承担民事义务的企业法人。《民法通则》明确规定了企业法人必须具备的两个基本条件，一是具有独立财产，二是能够独立承担民事责任。现代企业可以从不同的角度将其划分为若干不同类型：

(1) 按照企业的法律资格划分，可以将企业划分为法人企业和非法人企业。法人企业是指具有法人资格，在法律上具有独立“人格”的企业。如有限责任公司、股份有限公司等。非法人企业是指不具有法人资格，在法律上不能作为权利主体的企业，又称自然人企业。如私人独资企业、合伙企业等。法人企业按出资者责任性质，又分为有限责任制法人企业和无限责任制法人企业。我们应重点了解有限责任制法人企业和有限责任制。

有限责任制法人企业在法律上具有独立人格，以其全部财产对债权人承担清偿责任，债权人也有权要求企业以其全部财产清偿债务。在企业的财产不足以清偿其全部债务时，只要企业的投资者依法缴足了应缴的出资额或股份金额，尽管债权人仍有一部分债权未得到清偿，债权人也不得超过企业直接请求

投资者承担超过其出资义务的清偿责任，负债企业也不得将其债务转移到投资者身上。由此可见，所谓有限责任，不是指企业仅对其部分债务承担清偿责任，也不是指企业仅以其部分财产对外承担清偿责任。“责任有限”是对企业的投资者而言的，它将企业投资者的财产责任限制在一个事先可以确定的额度内，是保护投资者的一个极其重要的法律制度。具体讲，有限责任制至少有这样几个优点：一是可以减少投资风险。投资者的目的在于盈利，而风险总是和盈利同时存在。在无限责任制度下，企业投资者的风险不限于对企业的投资，一旦经营亏损，投资者的全部财产可能化为乌有，甚至还会承担本不属于自己的其他合伙人的债务。这样，投资者对高盈利、高风险的经济领域就不敢涉足，结果必然阻碍生产力的发展。有限责任制则不同，每个投资者的财产责任以出资额为限，而千百个投资者的出资额汇集在一起，所形成的经济力量，既非单个投资者的小额资金可比，又远远大于各小额资金的简单组合。因此，每个投资者的风险只限于投资金额，而又取得了整体利益。二是可以鼓励社会投资。无限责任制因投资者责任重大，一般社会公众不会轻易投资，故不可能充分挖掘社会游资的潜力。有限责任制则不同。正因为责任有限，且能将个别小额资金汇集成巨额社会资本，投资方向又可自由选择，故而能够很方便、很灵活地吸引社会游资。特别是采取有限责任制的股份有限公司，由于其股份金额不大，面向社会，因而可在一夜之间筹集成千上万的资金。正如马克思所指出的那样：“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那末恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^① 三是可以促使两权分离。与

① 马克思：《资本论》第1卷，第688页。

我国国有企业所有权与经营权在企业外部实现分离，保留国有企业的国家所有权，而将经营权授予企业行使，国家不再直接插手干预不同，西方有限责任制企业的两权分离发生于企业内部，企业的投资者作为企业法人的组成成员，将投资与企业的财产所有权转让给企业后，从企业那里取得相应的股权，并且凭股权参加企业管理监督和分红取息。只不过个别股东的经营管理权限主要通过参加股东会来行使，平时的监督权，也以不影响董事会和经理对企业的日常经营事务为限。如股东在企业所持股份或所占投资额很多，足以影响股东会的表决，也只能通过其在董事会中的代表管理、控制企业，而此时的董事就不仅代表个别股东而是代表全体股东的意志了。另一方面，一部分股东投资不多，且只考虑投资获利而不愿或不会经营管理，则正好通过股东会选聘企业家专门管理企业。这样，既满足了部分投资者的需求，又促进了企业家阶层的形成，从整体上提高企业管理水平。四是可以降低管理成本。资金的运作，财产的管理，企业的经营，需要一定的费用。而分散的社会资金通过独资企业或合伙企业运作时，尽管就单个企业的投资者而言，企业的投资者直接经营管理，投资者也能尽心尽力，但撇开投资者自己的能力、水平不说，分散的小企业所花费的单个经营管理成本之和，远大于大企业的管理成本，大企业的规模效益是小企业所无法比拟的。而大企业若是实行无限责任制，就无法顺利形成，因此，必须是有限责任制。五是有利于推进企业现代化进程。由于资本主义经济的获利动因和竞争压力，企业的发展趋势总是由小变大，技术水平总是由低到高，由简单到复杂，从而能够保持竞争优势，在弱肉强食的残酷环境中立于不败之地。有限责任制既为投资者最大限度地提供了投资保护，又为企业创设了吸引投资的最好方式，还有利于企业广揽人才，在技术装备和管理等方面加速实现现代化。

(2) 按照企业财产组织的法律形式划分, 可以将企业划分为独资企业、合伙企业、公司企业。独资企业是指由单一投资主体出资兴办, 并完全由出资者所有和控制的企业。独资企业一般规模较小, 其单一投资主体承担无限责任。合伙企业是指由两个以上出资人共同兴办, 并由其共同所有和控制的企业。公司企业是指由两个以上出资人兴办, 每个出资人以其出资额的多少拥有控制权力和承担相应义务的企业。公司企业可以有不同的类型, 根据我国《公司法》规定, 我国的公司是指依法设立的有限责任公司和股份有限公司。有限责任公司, 是指股东以其出资额为限对公司承担责任, 公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。股份有限公司, 是指全部资本分为等额股份, 股东以其所持股份为限对公司承担责任, 公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

关于有限责任公司和股份有限公司的区别, 主要可归为这样几点: 一是股东人数不同。我国《公司法》规定, 有限责任公司由 2 人以上 50 人以下股东共同出资设立 (在特殊情况下, 国家和外商可设立一人有限责任公司, 如我国国家授权的投资机构或部门单独投资设立的国有独资公司); 对股份有限公司的股东人数, 没有数量限制, 只要求设立股份有限公司应当有 5 人以上为发起人, 并且其中有半数的发起人在中国境内有住所。明确规定国有企业改建为股份有限公司的, 发起人可以少于 5 人, 但应当采取募集设立方式。二是注册资本的最低限额不同。有限责任公司中, 以生产经营为主的公司和以商业批发为主的公司, 最低注册资本额为 50 万元人民币, 以商业零售为主的公司最低注册资本额为 30 万元人民币, 从事科技开发、咨询、服务性业务的公司, 最低注册资本额为 10 万元人民币; 股份有限公司的最低注册资本额为 1000 万元人民币, 特殊公司注册资本最低限额需高于 1000 万元人民币的, 由法律、行政法规另行规

定。三是成立公司的资本来源方式不同。有限责任公司通过发起设立的方式设立，股份有限公司可以通过发起设立方式设立，也可以通过募集设立方式设立。四是股本（或者称作股金）的表现形式不同。股份有限公司通过签发股票作为股东所持股份的凭证，有限责任公司则通过向股东签发出资证明书来证明。五是股权转让方式不同。有限责任公司的股权转让必须经股东大会批准，股份有限公司的股权转让则不需要经股东大会批准。六是股东权利形式不同。有限责任公司的股东依照出资比例分配红利，股份有限公司的股东除按股领取股息外，还可以赚取低进高出的差价利润。七是财务帐目的公开程度不同。有限责任公司的财务帐目公开范围是公司的股东，不向社会公开财务帐目；股份有限公司的财务帐目向社会公开。八是合并或者分立的批准权限不同。股份有限公司的合并或者分立，必须经国务院授权的部门或者省级人民政府批准，有限责任公司的合并或者分立，只需要由股东会作出决议。至于股份合作制，则是我国在推进国有和集体中小型企业改革中的一种创造。股份合作制企业是独立法人，以企业全部资产承担民事责任，主要由本企业职工个人出资，出资人以出资额为限对企业的债务承担责任，是职工劳动合作和资本合作有机结合的企业组织形式，企业实行按劳分配与按股分红相结合的分配方式。

(3) 按照企业社会分工专业方向的不同，可以将企业划分为工业企业、农业企业、运输企业、建筑安装企业、邮电企业、商业企业、旅游企业、金融企业。其中工业企业又分为采掘业、制造业和电力、煤气及水的生产和供应业三大系列。

(4) 按照某种资源相对而言较为密集的程度，可以将企业划分为劳动密集型企业、资金密集型企业、知识技术密集型企业。

(5) 按照知识经济发展的要求和 R&D 经费或 R&D 密集度

(R&D经费对总产值的比率), 可以将企业划分为不同技术层次的企业。如 OECD (经济发展与合作组织) 依据 R&D 经费或 R&D 密集度, 将企业划分为高技术、中等技术和低技术制造业部门。计算机、通信、半导体、制药和航空航天, 属于 OECD 的高技术和高增长经济部门, 估计占制造业产值的 20%。

1.1.2 资本

何为资本? 一般可以将资本理解为个人或者组织用来获取利益的凭借, 是人们为了一定的目的从事社会活动的依托。但是这种理解只能算是对“资本”的粗略描述, 并不能算是资本的定义。根据《经济学百科全书》对资本的解释: 就工商业而言, 资本由房屋、建筑物、工具、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。

本人认为, 要研究和科学组织企业资本运营, 需要重读马克思的科学巨著《资本论》, 从商品、货币开始, 认真把握“资本”的本质。马克思虽然不是最早提出“资本”这一概念的人, 但他却是最早揭示“资本”这个概念本质的人。马克思用 40 多年的时间, 认真而详尽地研究了“资本”问题, 在其科学巨著《资本论》中, 多有分析论述。譬如马克思在《资本

论》第一卷第二篇第四章中，通过分析、比较“商品—货币”运动关系，明确而深刻地指出：资本是能够带来剩余价值的价值，资本是一种能够自行增殖的价值。马克思指出：“商品流通的直接形式是 $W-G-W$ ，商品转化为货币，货币再转化为商品，为买而卖。但除这一形式外，我们还看到具有不同特点的另一形式 $G-W-G$ ，货币转化为商品，商品再转化为货币，为卖而买。在运动中通过后一种流通的货币转化为资本，成为资本，而且按它的使命来说，已经是资本”。^①“在简单商品流通中，两极具有同样的经济形式。二者都是商品，而且是价值量相等的商品。但他们是不同质的使用价值，如谷物和衣服。在这里，产品交换，体现着社会劳动的不同物质的交换，是运动的内容。 $G-W-G$ 这个流通则不同。乍一看来，它似乎是无内容的，因为是同义反复。两极具有同样的经济形式。二者都是货币，从而不是不同质的使用价值，因为货币正是商品的转化形式，在这个形式中，商品的一切特殊使用价值都已消失。先用 100 磅交换成棉花，然后又用这些棉花交换成 100 磅，就是说，货币兜了一个圈子又交换成货币，同样的东西又交换成同样的东西。这似乎是一种既无目的又很荒唐的活动。一个货币额和另一个货币额只能有量的区别。因此， $G-W-G$ 过程所以有内容，不是因为两极有质的区别（二者都是货币），而只是因为它们有量的不同。最后从流通中取出的货币，多于起初投入的货币。例如，用 100 镑买的棉花卖 100 镑 + 10 镑，即 110 镑。因此，这个过程的完整形式是 $G-W-G'$ 。其中的 $G' = G + \Delta G$ ，即等于原预付货币额加上一个增殖额。我把这个增殖额或超过原价值的余额叫做剩余价值。可见，原预付价值不仅在流通中保存下来，而且在流通中改变了

① 马克思：《资本论》第 1 卷，第 168 页。

自己的价值量，加上了一个剩余价值，或者说增殖了。正是这种运动使价值转化为资本。”^① 通过马克思的分析论述可以看出，资本是伴随着商品—货币运动而产生的，资本的产生与发展不但不能脱离商品—货币运动，而恰恰是以商品—货币运动为载体的，是通过投资某个行业、生产经营某种商品表现出来的。也正因为如此，马克思的《资本论》是从商品、货币开始研究，而不是从资本开始研究的。同时我们还可以看出，资本具有如下几个明显的特征：

(1) 资本具有增值性。资本能够产生大于它自身的价值，这是资本运动的根本特性，也是资本的目的。正如马克思所指出的那样：“作为资本的货币的流通本身就是目的，因为只是在这个不断更新的运动中才有价值的增殖。因此，资本的运动是有限度的。作为这一运动的有意识的承担者，货币所有者变成了资本家。他这个人，或不如说他的钱袋，是货币的出发点和复归点。这种流通的客观内容—价值增殖—是他的主观目的；只有在越来越多地占有抽象财富成为他的活动的唯一动机时，他才作为资本家或作为人格化的、有意志和有意识的资本执行职能。”^②

(2) 资本具有流动性。按照马克思的分析，资本总是处于运动之中，通过运动以增值。流动性是资本增值的必要条件，是实现增值的手段，资本只有运动，才能生出“金蛋”。

(3) 资本具有风险性。资本在运动中通常经历 3 个阶段：即购买生产要素（货币资本），以生产资本的形态进行商品生产，特别是价值增值的生产（生产资本），销售包含有增值价值的商品，最终实现盈利的目的（商品资本）。能否顺利运动，

① 马克思：《资本论》第 1 卷，第 171～172 页。

② 马克思：《资本论》第 1 卷，第 173～174 页。