

经理人财税与金融知识教程之三

中国企业管理培训中心 / 编

经理人财税与金融知识教程

· 资本运营的奥妙 ·

谢贵荣 主编

企业管理出版社

中国企业管理培训中心 编

经理人财税与金融知识教程 ·资本运营的奥妙·

谢贵荣 主编

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

经理人财税与金融知识教程：资本运营的奥妙/谢贵荣

主编. - 北京：企业管理出版社，2000.7

ISBN 7-80147-365-5

I. 经… II. 谢… III. ①财政金融—教材②税收管理—教材
③资本经营—教材 IV. F8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 64048 号

书 名：经理人财税与金融知识教程——资本运营的奥妙

作 者：谢贵荣 主编

责任编辑：田晓犁 技术编辑：杜 敏

书 号：ISBN 7-80147-365-5/F·363

出版发行：企业管理出版社

地 址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编：100044

网 址：<http://www.cec-ceda.org.cn/cbs>

电 话：出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱：80147@sina.com emph1979@yahoo.com

印 刷：世界知识印刷厂印刷

经 销：新华书店

规 格：787 毫米×1092 毫米 16 开本 15.25 印张 180 千字

版 次：2000 年 7 月第 1 版 2000 年 7 月第 1 次印刷

定 价：90.00 元 (套)

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

《经理人财税与金融知识教程》

编委会

主 任:张彦宁(中国企业联合会 中国企业家协会理事长)

副主任:文宗瑜(财政部国企资产优化配置研究中心副主任、博士)

夏忠华(中国企业联合会 中国企业家协会副理事长、编审)

梅慎实(国泰君安证券公司法律部副总经理、博士后)

宛宝成(中国企业管理培训中心主任)

刘文彬(北京丰创企业管理研究中心总经理、经济学硕士)

主 编:谢贵荣

编写人员:谢贵荣 张立辉 路英奇 林 辉

嵇建军 卞建平 李 澍

序 言

最近，江泽民总书记在全国省部级主要领导干部财税专题研讨班结业式上要求各级领导干部要学习掌握一些财税金融知识，提高对经济工作的领导水平，更好地肩负起跨世纪经济工作的重任。国家经贸委、财政部等部委也对广大企业经营者学习和掌握财税和金融知识提出了新的具体要求，企业主要领导对企业的财务税收工作要全面负责。

为了配合政府各级干部、企事业单位领导和企业经营者学习财务、税收、金融等方面的基本理论知识，做好财务税收基础工作，取得把握经济工作的主动权，中国企业管理培训中心决定举办“职业经理人财务、税收、金融理论与实务专题函授班”，为保证质量，办出特色，中国企业管理培训中心委托北京大学、中国人民大学、中央财经大学等部分在京专家编写了这套培训教材。培训教材共分三个分册，即：《财务报表阅读技巧》、《财务管理运作实务》、《资本运营的奥妙》。这套培训教材具有如下特点：①内容丰富、深入浅出、通俗易懂；②案例贴近实际、分析得当、启迪思维。这是一套理论与实践结合得很好的丛书，值得职业经理人员学习参考。

张彦宁

2000年5月10日

前 言

资本运营，对我国的许多企业和从事经济工作的人士来说，还是一个崭新的课题，过去是不存在资本运营的概念的。但是，世界发展到了今天，在世界经济一体化的大的历史趋势下，要想跟世界经济接轨，要想融入到整个世界经济中去，必须了解、掌握各种先进的经济手段，如资本运营。在我国正面临着经济体制改革，特别是国有企业经济体制的改革，这是一场全新的彻底的改革，没有前例可循，没有经验可以借鉴，必然会产生许多新问题。学会运用资本运营的方法，对于顺利地解决这些问题，成功地进行体制改革大有裨益。正是出于这个目的，特写作此书，希望能够对此有所借鉴。

本书主要从资本运营战略决策的角度出发，阐述资本运营的五种主要战略决策形式：企业兼并、企业收购、资产重组、买壳上市和无形资产的资本化运作。在剖析它们的理论依据及特点的基础上，详细地描述了它们各自操作的程序、方法，并指出了我国企业中存在的问题及相应地所应采取的方法、策略。不同的企业可以根据各自的情况、特点，从中找出相对应的部分，两相对照，分析自己企业的问题所在，参考本书的方法、观点，适当、及时地解决问题，走出困惑。

编 者

2000年7月

目 录

第一章 资本运营概论

第一节 资本运营的历史必然	(1)
第二节 资本运营的内涵及特征	(4)
第三节 资本运营的内容划分	(9)
第四节 资本运营的作用	(13)

第二章 资本运营战略决策

第一节 资本运营战略决策之一——企业兼并	(20)
第二节 资本运营战略决策之二——企业收购	(26)
第三节 资本运营战略决策之三——企业重组	(32)
第四节 资本运营战略决策之四——买壳上市	(37)
第五节 资本运营战略决策之五——无形资产资本化运作	(42)

第三章 资本运营战略决策核心之一：企业兼并

第一节 企业兼并的动因分析	(53)
第二节 企业兼并的原则与方法	(62)
第三节 企业兼并的可行性研究与目标选择	(67)
第四节 企业兼并的程序	(75)
第五节 企业兼并操作实务	(88)

第四章 资本运营战略决策核心之二：企业收购

第一节 企业收购目标公司的选择与确立	(111)
第二节 企业收购的基本程序	(128)
第三节 杠杆收购：企业收购新手段	(136)
第四节 企业收购的策略与技巧	(139)

第五章 资本运营战略决策核心之三：资产重组

第一节 企业资产重组	(160)
第二节 破产企业资产重组	(166)
第三节 企业债务重组	(169)
第四节 企业集团内部资产重组	(175)
第五节 国有企业重组上市的方式	(179)

第六章 资本运营战略决策核心之四：买壳上市

第一节 买壳上市及其特点	(189)
第二节 买壳上市的运作及应注意的问题	(191)
第三节 买壳上市的作用	(193)
第四节 我国大型企业的买壳上市	(197)
第五节 对“买壳上市”的有关规定	(200)

第七章 资本运营战略决策核心之五：无形资产的资本化运作

第一节 无形资产及其特点	(205)
第二节 无形资产的营造与运作	(207)
第三节 品牌经营	(212)
第四节 连锁经营	(214)
第五节 特许经营	(218)
第六节 租赁经营	(223)

第一章 资本运营概论

第一节 资本运营的历史必然

在西方市场经济发达的国家里,资本运营并不是一个新鲜事物,它早已被广泛地运用、实施,而且取得了令人瞩目的成就。但是,在我国,资本运营被认可和重视还只是这十几年的事情。在经济由国家统一计划、控制时期,企业是产品的生产者,生产出的产品大部分由国家统一分配或者统购统销。在分配或包销时,主要受国家统一计划的控制,企业能否得到等价补偿,能否获得利润则是次要的,因此企业的产品常常是以低于价值的价格出售的,甚至是无偿调拨的。资源配置的手段,就是定指标、搞平衡、分钱、分物、审批项目……然后层层分解下达。进入有计划的商品经济时期,企业的地位和作用发生了质的改变。企业不再按照国家计划生产供国家分配的产品,而是根据市场的需要进行生产和销售商品,资源的配置也逐步转向依靠市场调节。这是一次重要的转变,对于习惯了完成国家计划就万事大吉的众多企业及其领导者来说,这是必须的最基本最重要的转变。企业的产供销、人财物的运作必须以市场为导向,以价值规律为准则,企业管理者和经营者必须转变观念,学习市场经济的有关知识,必须尽快认识市场经济的基本规律。随着市场经济的观念深入人心,企业改革的逐步深化,许多具有危机意识及长远目光的企业及其领导者,已经开始不满足于生产经营权,开始将眼光投向资产经营权。党的十四大确立了社会主义市场经济体制的目标之后,资产重组、资本运营终于被企业家们和决策者们提上了议事日程。资本运营的提出与实践,来源于市场经济体制的内在要求和国际经济一体化的外部压力,是历史的必然。

一、市场经济体制的内在要求

市场经济是资源的组织和配置的一种有效方式,它通过把各种经济要素(商品、资金、劳动力、土地、科技、信息情报等)都进行商品化,从而通过各类市场来进行有效配置。同时市场经济在本质上是一种竞争型的经济,企业为了获取更多的利润或者是更高的市场占有率,必须合理配置资本,有效运营资本,不断地进行兼并、联合、改组、改造,创新企业制度,扩大企业规模,以求在激烈的市场竞争中争



得一席之地。因此,市场经济体制的确立,不仅为资本运营提供了理论基石,而且在现实中起着催化作用。

(一)资本配置方式转换的要求

我国的经济从计划经济体制转变为市场经济体制,其根本标志和核心就是资本配置方式的转变,使市场在资本的配置中起着基础性和决定性的作用。资本包括三部分:人力资源、物质资源、财力资源。这是社会经济活动的基本资源。资本要在经济活动中流动、重组、增值,必须以市场为载体才能够真正达到配置合理与运作高效。不同经济体制下对资本配置的方式和实现途径是大相径庭的。传统计划经济体制下的资本配置方式,一般通过计划和行政权力来实行,生产要素按照计划者的行政指令来组合,完全割裂了企业是市场的有机组成要素这样一种内在的联系,往往导致效率低下、组合扭曲、流动困难等不合理的配置格局的出现。而市场配置方式则是市场经济条件下的资源配置手段,主要是通过市场作用来实现生产要素的流动和组合,使资本遵循价值规律的要求,适应供求关系的变化,通过价格杠杆和竞争机制,流向具有竞争力的产业和企业,实行优胜劣汰,促进资本的合理配置。

(二)金融体制改革的要求

市场经济的推进,相应地要求金融体制改革向深层次展开。尽管与旧体制相比较,我国的金融体制有了较大的变革,但是非市场因素仍很浓厚。首先是金融资产约束软化。我国的国有银行是全民所有制的国家银行,其产权关系模糊,所有者虚化,资产权责关系不明。金融机构这种资产、负债一软一硬不对称的信用产权关系,不仅导致了金融资产粗放经营,资本运营效益不断下降,更严重的是它削弱了金融支持经济集约增长的力度,抑制了金融对生产要素优化配置作用的发挥。其次是银企关系扭曲。在经济体制的转轨变型过程中,原有的银企关系正在蜕变,而新型的银企关系又尚未形成,致使银企关系呈现出某种无序混乱的状态。如银企利益边界不清晰,双方行为约束软化,企业吃银行“大锅饭”的状况愈演愈烈。由此带来的是银企双方的负债结构日趋恶化,产出效益越来越差。扭曲的银企关系,沉重的债务负担,使银企双方成为自身难保的难兄难弟。因此加快发展金融市场成为深化金融体制改革的迫切任务。要逐步加大企业直接融资的比重,降低企业筹资的成本,拓宽企业的融资渠道,缓解银行的信贷风险,并增加社会压力和约束,迫使企业改善经营管理,提高经济效益,从而使企业走上资本运营的良性发展轨道。

(三)企业制度的创新要求

建立现代企业制度是中国经济体制改革的中心内容。而这个问题的关键,在



于进行深层次的改革和治理机制的创新。即通过理顺所有权与经营权的关系,落实企业的法人财产权,确立企业相应的法律地位,真正形成企业自主经营、自负盈亏的法人实体和相应的法人治理机制。现代企业是把商品经营与资本运营并重,企业不仅要注重商品经营,扩大市场占有率,还要注重资本运营,充分利用内部资源,吸收外部资源,通过兼并、改组等,进行战略性投资和股权结构调整,分散投资风险,形成资本规模的扩张,保持长久竞争优势,取得规模经济效益。伴随着股份制为主要形式的现代企业制度的推进,企业重组、股权流动、多元融合等资本运营方式,是必不可少的。现代企业的发展和壮大,是离不开资本运营的。

二、转变经济增长方式的必然选择

资本是经济增长的一个稀缺要素。维系经济的持续增长,需要有效的资本投入、资本积累、资本聚集、资本裂变和资本输出。经济增长率取决于资本运营效率。今后衡量我国经济成熟的标志,重要的不在于量的增加,而在于经济质量、效率的提高,也就是要看经济增长是否在优化结构;增长方式是否投入少、产出大、效率高;科学技术对国民经济增长贡献率是否越来越大,等等。也就是说,要实现经济增长方式的战略转变,必须走资本运营之路。第一,从世界各国经济增长的实践来看,经济增长率与资本增长率存在较大的正相关性。在资本运营过程中,高速增长的国家 and 地区的储蓄及各种游资通过资本市场,以透明的价格和较低的交易成本来完成资本的转移与配置。第二,经济增长率与资本配置效率存在一定的正相关性。由于资本运营盈利性的要求,资本必然流向那些符合产业发展方向、成长性良好,技术含量高,获利能力强的企业,由此促进了新兴产业的成长和企业的超常发展。第三,资本运营是企业集团化经营的需要。企业集团化经营,是转变经济增长方式的重要环节。企业要适应新的市场竞争,必须走集团化和资产重组的路子,迅速扩张资本和壮大经营规模。而集团化和资产重组的实现途径就是资本运营。第四,转变经济增长方式还体现着对技术进步的要求,特别是在对现存产业结构的改造中要加大技术含量,加快技术改造。我国企业设备普遍老化,技术水平较低,而且资金匮乏,这就急需通过资本运营,拓宽筹资融资渠道,为企业筹集更多的长期建设资金,加大科技开发和技术改造的投入,增强高新技术的开发能力,加速科技进步,以获取较高的经济附加值。

三、与国际经济接轨的必由之路

当今的世界是个开放、日趋繁荣的世界,世界经济一体化、全球化已经成为不可逆转的历史走向,关起门来搞建设是没有出路的。现在我国的经济已经与世界经济紧密相连。我国经济与世界经济的互接互补关系,已达到了较高的发展水平。随着世界范围内新一轮企业收购兼并热潮的兴起,经济发达国家的剩余资本



在对我国进行投资的格局中,合资、合作、独资形式逐步减少,收购、兼并、参股、控股及 BOT 等已成为发达国家跨国公司投资的重要方式。目前,在一些行业已出现少数几家跨国公司垄断的苗头,如移动通信市场由摩托罗拉等几家把持,电梯行业则由奥的斯、迅达、三菱分割市场。这几年来,我国国内企业间兼并的情况越来越多,但是在跨国企业的兼并中涉及中国企业的却还不多。为了推进我国企业的兼并进程,我们应该借鉴西方跨国公司的经验,顺应国际资本一体化潮流,我们必须适时采取相应的政策措施。一是对经济结构进行必要的改革和调整。从当前我国的经济情况来看,我国在传统的计划经济和短缺经济条件下形成的企业组织规模小、数量多、小而全、规模效益低等结构毛病还比较严重、突出,特别是在轻纺、家电等行业中这种毛病十分突出,企业缺乏活力和竞争力。我们亟需按照国际统一大市场的要求,正确熟练地运营资本,对这些行业实行并购联合,提高市场集中度。二是要有计划地稳妥地开放国内资本市场。随着我国对外开放度的不断提高,中国涉足国际资本市场已经有了良好的开端。自 1982 年首次在国外发行债券以后,逐步加快了从国际债券市场融资的步伐,对外融资规模在不断扩大,股票融资也有长足发展,上海、深圳两地证交所发行的 B 股也有骄人的表现,部分公司在美国、日本、新加坡、香港等国家和地区上市,中国概念股受到国外投资者的青睐。与此同时,国外金融资本也逐步进入国内资本市场。国外资本的进入,将会促进我国资本市场的发展,并逐步与国际资本市场接轨。在吸收外资进入中国资本市场时,要积极谨慎,稳妥推进。要积极发挥国外资本进入的正面效应,消除或减少其负面效应。

第二节 资本运营的内涵及特征

一、资本运营的内涵

资本运营对于我们来说是一个新的经济范畴,人们对它的认识和理解还很不一致,还很难对资本运营的概念作出科学的界定。从目前的实践和从真正经济学意义上来看,我们认为,所谓资本运营,是指资本运营主体,以资本增值最大化为目的,将所拥有的各种资本,包括各种资源和生产要素,统统纳入价值资本的运行轨道,通过流动、收购、兼并、重组、参股、控股、交易、转让、租赁、拍卖等各种途径,将潜在资本转变为活化资本并进行优化配置的经营管理活动。为了能够进一步阐明资本运营的内涵和本质,我们有必要分析一下资本的范畴以及将资本运营和生产经营进行对比分析。



(一)资本的范畴

长期以来,人们总是把“资本”与资本主义生产方式联系在一起,认为它是资本主义生产方式的核心,是“榨取剩余价值的价值”,从而否认社会主义经济条件下资本范畴的存在。为了同资本主义相区别,则把社会主义企业的财产称之为“资产或资金”。基于这样的一种认识,企业经营者的手脚受到了极大的束缚,他们对于国有企业的资产,可以使用、管理,但无权出租、出售,企业也由此不注重国有资产的保值、增值。这种观念和体制,使我们在很长的一段时间里对企业只讲使用,不讲效率;只顾投入,不计产出;只点实物,不核价值。许多企业设备陈旧老化,实际上已经一文不值,但是账面上的数字仍然很大;许多企业的机器设备及其他资产闲置亏蚀,但是却无法出让转作其他经营等等。由此,导致国有企业的经营始终不能搞活。因此,我们非常有必要来认识清楚资本的范畴。

1. 资本范畴的内涵

所谓的资本是指企业从事生产经营活动而垫付的本钱。资本是一种稀缺的生产性资源,是形成企业资产和投入生产经营活动的基本要素之一。

资本一词由来已久,其原意为本金和本钱。在中国,据《辞源》释,这个词最早见于元曲选“萧德祥杀狗功夫”——“从亡化了双亲,便思营运寻资本,怎得分文?”显然,在这里,这一古老的资本的概念专指“本钱”。

在国外,“资本”一词来自于拉丁文,其最初的原始意义是指人的“主要资产”、“主要款项”。它最早是在15世纪和16世纪由意大利人提出来的。当时,正处于资本主义露出水面的曙光时期,商人资本和高利贷资本最为活跃。国外古老“资本”的概念是指可以凭借营利、生息的钱财。

随着社会化大生产的形成和商品经济的日益发展,资本已经演变成为联结生产要素,配置社会资源,形成现实的社会生产力的基础性因素。增强资本的运营效果,追求资本的保值和增值,已经成为现代企业生产经营管理的核心目标。

2. 资本的功能

资本具有以下几方面的功能:

(1)联结生产要素,形成现实的生产力,推动价值的增值和积累。在市场经济条件下,生产资料、劳动力以及各种生产要素都处于某种分离状态,它们只有通过资本购买,才能够转化为现实的生产力。

(2)联结流通要素,促进商品流通和货币流通,实现剩余价值和分配价值。流通要素从价值上看,就是流通资本的存在形式。只有流通资本的投入才能实现流通要素的结合,流通资本的根本职能在于通过促进商品流通和货币流通,完成剩余价值的实现和分配。



(3)资源配置的职能。资本为了追求高利润率的投资场所,就会不断地从利润率低的部门转出,转入高利润率的部门,这必然带动资源从低利润率的部门转到高利润率的部门,从而优化资源的配置。

(4)激励和约束的职能。为了追求超额利润,各个企业必然努力改进技术,改善管理,降低个别成本,这是资本追求超额利润的激励功能。资本要取得较高的利润率,就要尽可能减少预付资本的投入和固定资本的占用,尽可能发挥现有资本的作用,提高资本的利润率;就要尽可能节约不变资本的支出,消除原材料方面的浪费和闲置现象;就要尽量压低工资、奖金的支出。这些方面,客观上形成了对企业行为的有效约束。

3. 资本的特征

资本的基本特征主要有以下几点:

(1)资本的增值性。追求价值增值是资本的直接目的,也是资本最根本的特征。资本不同于货币的根本特征,在于它在运动中必然要带来剩余价值。如果资本不能在运动中带来剩余价值,也就不成其为资本了。

(2)资本的运动性。资本增值是在运动中实现的。运动性是资本的重要特征。资本的运动性表现在资本循环和周转的无限性以及资本向外转移的开放性两个方面。资本运动的内容包括实物形式的运动和价值形式的运动。资本运动具有跨行业、跨地区、跨国界的全面开放性,不断地促进资本增量和存量调整,促进结构化的合理化的资源的优化配置。

(3)资本的竞争性。资本的增值本性决定了资本与资本之间必然要展开竞争。而竞争一旦形成,对于资本的存在和运动又会转化为一种外在的强制力,所以,竞争性既是资本内在属性的要求,又是面临外在压力的反应。资本在部门之间的竞争表现为生产不同种类产品的生产者之间的竞争。竞争的目的在于追求能取得高利润率的投资场所,竞争的手段是资本从利润率低的部门向利润率高的部门转移。竞争的结果是平均利润率和生产价格的形成,实现了等量资本要求等量利润的平等权力。

(4)资本的独立性和主体性。资本的存在形式和运动形式具有独立性的特点。微观资本要求有明确的利益和产权界区,要求独立地进行投资,表现为独立的利益主体,资本成为经济运动的一般主体或真正的主体。

(5)资本的开放性。在市场经济条件下,企业资本可以自由地输入和输出。从企业资本的形成看,既有国内资本,也有国外资本;既有国有资本,也有法人资本和个人资本。从企业资本输出来看,它既可以从一种形式转向另一种形式,提高资本利润率,也可以向其他企业投资,以此来分散风险,发展壮大自己。这种开



放性的特征,有利于资本的迅速积聚与集中,有利于资本规模的扩大与发展。

(二)资本运营和生产经营的比较分析

1. 资本运营与生产经营的区别

(1)运营对象不同。资本运营的对象是资本,通过营运资本,使之增值,重点是加快资本流动周转,尽量缩短物质流在企业各环节的流动时间,其最关注的是投资的使用效益和资金的循环增值。生产经营的对象是产品,用以销售。运营重点是物质流,企业习惯于围绕产品决策和运转,最担心的是生产没有适销对路的产品。

(2)运营思维与方式不同。资本运营是通过资本不断流动到报酬率高的部门、行业和产品上,从而获得增值契机不断增值。其营运多是开放式的,尽可能利用社会力量发展壮大自己,精于主业,分流辅助,实行大配套、大协作,而最忌讳资产闲置和三项资金增加;商品经营注重的是资产增量投入,关心的是能否贷到款,而忽略资产的利用率和效率,其运营是内向型的,总是在既定范围和现场内自我配套。

(3)营运风险度不同。资本运营把资本多元化,靠多个产业或多元化经营支撑企业,减少或分散经营风险;而生产经营往往依靠单一性的产品经营,注重产品的开发和换代。对有效益的投资,资本经营者愿与他人合作,减少投入,利益均享,风险共担,而商品经营者往往是“肥水不流外人田”。

(4)技改思维方式不同。资本运营者以效益为中心,关心的首先是技改投入的回报率,决不追求无效益的先进技术;而生产经营往往注重技术的先进性而忽略其经济性,一般是为扩大产品生产能力、完善产品工艺而改造。

2. 资本运营与生产经营的联系

尽管资本运营有其明确的内涵边界和不同于商品经营的若干特点,但是,二者都属于企业经营的范畴,因此,资本运营与生产经营有着不可分割的联系。

资本运营与生产经营在本质上是一直联系在一起的,从其变化发展的过程来看,资本运营与生产经营的分与合大致有四个阶段:①19世纪末以前,二者基本上是合一的;②随着企业制度的变迁,所有权与经营权或控制权的分离以及资本市场和产权市场的发展,资本运营开始成为一种可以与生产经营分层运作的经营活动;③分层运作的价值资本和物化资本由于公司制度和产权制度的不断完善,其内在联系又不断加强,这就为以资本运营作为先导来重组生产力各要素的经营活动提供了可能,资本运营开始成为重组市场要素的基本手段;④从资本运营中发展起来的资本管理及营运原则和方法被广泛应用于生产经营的管理之中,资本运营与生产经营又在更高的层次上联系在一起。



二、资本运营的特征

1. 资本运营是以资本导向为中心的企业运作机制

传统的生产经营是以产品导向为中心的运作机制,企业只注意与产品相关的生产、开发、品种、质量、原材料、设备和成本的变动,根本不关心资本的形态、运行质量、负债结构、投入产出效率等。而资本运营是以资本为中心的导向机制,要求企业在经济活动中始终以资本保增值为核心,注意资本的投入产出效率,保证资本形态变换的连续性和继起性,资本经营的主要目标是实现资本最大限度的增值。

2. 资本运营是以价值形态为主的管理

资本运营要求将所有可以利用和支配的资源、生产要素都看作是可以经营的价值资本,用最少的资源、要素投入获得最大的收益,不仅考虑有形资本的投入产出,而且注意专利、技术、商标、商誉等无形资本的投入产出,全面考虑企业所有投入要素的价值,充分利用、挖掘各种要素的潜能。资本运营不仅重视生产经营过程中的实物供应、实物消耗、实物产品,更关心价值变动、价值平衡、价值形态的变换。

3. 资本运营是一种开放式经营

资本运营要求最大限度地支配和使用资本,以较少的资本调动支配更多的社会资本。经营者不仅通过企业内部资源的优化组合来达到价值增值的目的,还利用一切融资手段、信用手段扩大利用资本的份额,实现资本的扩张,使企业内部资源与外部资源结合起来进行优化配置,以获得更大的价值增值。资本运营的开放式经营,使经营者面对的经营空间更为广阔,资本经营要求打破地域、行业和产品概念,企业是价值增值的载体,企业面对的是所有的行业、所有的产品,面对的市场是整个世界市场,只有资本可以产生最大的增值。

4. 资本运营注重资本的流动性

资本经营理念认为,企业资本只有流动才能增值,资产闲置是资本最大的流失。因此,一方面,要求通过兼并、收购、租赁等形式的产权重组,盘活沉淀、闲置、利用率低下的资本存量,使资本不断流动到报酬率高的产业和产品上,通过流动获得增值的契机。另一方面,要求缩短资本的流通过程。

5. 资本运营通过资本组合回避经营风险

由于外部环境的不确定性,企业的经营活动充满风险,因此资本运营必须注意回避风险。为了保障投入资本的安全,要进行“资本组合”,不仅依靠产品组合,而且靠多个产业和多元化经营来支撑企业,以降低或分散资本经营的风险性。

6. 资本运营是一种结构优化式经营



资本运营通过结构优化,对资源进行合理配置。结构优化包括对企业内部资源结构如产品结构、组织结构、技术结构、人才结构等的优化;实业资本、金融资本和产权资本等资本形态结构的优化;存量资本的增量资本结构的优化;资本经营过程的优化等等。

7. 资本运营是以人为本的经营

企业的一切经营活动都是靠人来进行的,但是,在旧的经济体制下,人却是最易被忽视的资本要素。资本运营将人看作是企业资本的重要组成部分,将对人的管理作为资本增值的首要目标,确立“人本思想”,不断挖掘人的创造力,通过人的创造效益获得资本增值。

8. 资本运营重视资本的支配和使用而非占有

资本运营把资本的支配和使用看得比资本占有更为重要,重视通过合资、兼并、控股、租赁等形式来获得对更大资本的支配权。还通过战略联盟等形式与其他企业合作开拓市场,获取技术,降低风险,从而增强竞争实力,获得更大的资本增值。

第三节 资本运营的内容划分

资本运营的内容十分丰富。从资本运营形态的角度,可以将资本运营划分为实业资本运营、产权资本运营、金融资本运营和无形资本运营。

一、实业资本运营

所谓实业资本运营,实质上就是指企业将资本直接投放到生产经营活动所需要的固定资本和流动资本之中,以形成从事产品生产或者提供服务的经济活动能力的运作过程。由此,实业资本运营的方式主要包括固定资产投资经营和流动资产投资经营两种类型,最终目的就是要运用资本投入所形成的实际生产经营能力,从事产品生产、销售或者提供经营服务等具体的经济活动,以获取利润并实现资本的保值、增值。实业资本运营主要有资本收入回收较缓慢,资本流动性较差,变现能力低,资金利润率较高,收益较稳定,受通货膨胀的影响较小等特点。

合理确定企业从事实业资本运营的运作规模,不仅是企业进行资本运营决策的一项重要内容,而且也影响着企业发展战略的实现。下面将对影响实业资本运营规模的主要因素作一番分析。

1. 市场需求量

实业资本运营是通过实际的产品或服务的生产经营活动来进行的,而产品或

