

传媒产业资本运营

牛勇平◎著

The Capital Operation in Media Industry



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

014033763

G206.2
306

牛勇平◎著

The Capital Operation in Media Industry

传媒产业资本运营



北航

C1722105

G206.2
306



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

传媒产业资本运营/牛勇平著. —北京: 经济管理出版社, 2013. 12
ISBN 978 - 7 - 5096 - 2901 - 7

I. ①传… II. ①牛… III. ①传播媒介—产业—资本经营—研究 IV. ①G206.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 000341 号

组稿编辑: 申桂萍
责任编辑: 申桂萍 侯春霞
责任印制: 黄章平
责任校对: 超凡 王纪慧

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 15.5

字 数: 245 千字

版 次: 2014 年 3 月第 1 版 2014 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 2901 - 7

定 价: 45.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

序

无论你是否在意，传媒已经成为一个不可忽视的产业。根据《中国统计年鉴》，2012年传媒产业总产值已经超过7600亿元人民币，比2011年增长13.4%，远超过GDP的增长率。按此速度计算，2014年传媒产业总产值将突破万亿元，相当于我国一个中西部省份的GDP总量。

传媒产业的资本运营同样不可忽视。我们都知道，资本的增加有两种方式，一种是资本的集聚，另一种是资本的集中。前者是依靠企业的自身积累，需要的时间很长；后者却是将社会上的闲散资本集中起来，需要的时间很短。恩格斯曾说过，如果只是依靠资本的集聚，也许一千年也修不了一条铁路。而采用资本集中的方式，一夜之间就可以筹集到所需的资金，这就是资本运营的力量。

我国传媒产业开展资本运营的历史并不长，这与我国传媒产业的属性有关。一直以来，传媒产业被定义为“事业单位”，而事业单位的一个特性就是非营利性，使事业单位无法开展资本运营。进入21世纪，我国传媒产业逐渐走向市场，以报业、电视为首，组建了很多集团企业，其中一部分还进行了上市融资；2010年以后，出版集团及有线网络企业大量改制，纷纷上市。目前，在我国A股市场已经有数十家传媒企业的股票上市，还有一些企业正在酝酿，加上在美国和中国香港上市的我国传媒企业，上市企业总数应在100家以上。除了上市融资，传媒产业的合并与收购行为也很突出，例如，2013年7月16日，百度宣布以19亿美元收购91无线，成为中国互联网行业最大的并购案。在若干年前，如此规模的并购在中国传媒行业是难以想象的。

传媒产业为什么要进行资本运营？这是我们所要回答的第一个问题。答案看起来很简单，难道不是为了利润最大化？这是答案的一部分，但不是全部。

第二个问题是如何模拟传媒企业之间的竞争，也就是说我们不能只看到传媒企业表面上的资本扩张，还要认真研究其背后的原因。这就需要运用经济学理论并针对不同市场中传媒企业的竞争行为进行分析。

第三个问题是传媒产业如何进行资本运营，包括传媒产业的融资方式及风险防范，传媒产业的并购、整合与反并购，传媒无形资本运营，传媒产业资本收缩等方面。

第四个问题涉及传媒产业资本运营的实践。很多人想知道：我国有哪些上市传媒公司，它们有什么共同点，各有什么特色，前景如何？通俗一点儿说，这些企业有没有投资价值？

本书的内容主要包括三个部分：一是关于传媒产业资本运营的相关理论；二是传媒产业资本运营的方式；三是传媒产业资本运营的具体实践。第一，本书综合运用政治经济学、媒介经济学、新闻传播学、西方经济学相关理论介绍了传媒产业资本运营的相关概念，然后分析了传媒产业中的垄断模型、寡头模型、垄断竞争模型及智猪博弈模型等，验证了传媒产业进行资本运营的必要性；第二，介绍了传媒产业的融资方式及风险防范、传媒产业的并购与整合以及反并购的方法、传媒产业如何进行无形资本运营、传媒产业的资本收缩等相关内容；第三，简单介绍和评价了我国传媒产业的上市公司。

本书在写作过程中参考了大量的研究文献、著作和教材，在这里对这些文献、著作和教材的作者表示衷心感谢。同时，限于作者的能力，书中难免出现这样或那样的问题，欢迎读者批评指正。

是为序。

牛勇平

2013年夏于山东烟台

目 录

第一章 传媒产业资本运营导论	1
第一节 资本	1
第二节 传媒资本运营	10
第三节 我国传媒产业资本运营的优势与劣势	19
第二章 传媒产业资本运营的相关理论	31
第一节 垄断模型	32
第二节 寡头之间的合作与竞争	38
第三节 中小传媒企业竞争模型	47
第四节 智猪博弈	49
第五节 传媒企业的扩张	52
第三章 传媒产业的融资方式及风险防范	66
第一节 传媒产业的融资方式	67
第二节 传媒融资的风险防范	79
第四章 传媒产业的并购与反并购	86
第一节 并购	87
第二节 并购之后的整合	94
第三节 反并购	112
第五章 传媒无形资本运营	121
第一节 无形资本概述	122

第二节 传媒产业无形资本运营	127
第六章 传媒产业资本收缩	138
第一节 传媒产业资本收缩的原因	139
第二节 传媒产业资本收缩的方式	144
第三节 相关案例	149
第七章 美国及中国香港上市传媒公司评介	153
第一节 美国上市传媒公司	154
第二节 中国香港上市传媒公司	186
第八章 国内上市传媒公司评介	197
第一节 平面出版类传媒上市公司	198
第二节 广播电影电视类传媒上市公司	211
第三节 有线网络运营类传媒上市公司	219
第四节 广告营销类传媒上市公司	224
第五节 其他信息传播服务类传媒上市公司	228
第六节 我国传媒产业上市公司简评	231
参考文献	237
后 记	240

第一章 传媒产业资本运营导论

首先，我们要回答几个问题：第一，什么是资本？资本的定义有很多，究竟应该选择哪一个？那些经济学家们为什么要给出他们自己认为正确的资本定义？资本与资本主义有什么关系？资本有什么特性和功能？

第二，为什么要进行资本运营？资本运营与传统的经营模式相比有什么好处？传媒产业进行资本运营有什么独特之处？

第三，立足我国实际，我国传媒产业有什么特点？进行资本运营有什么优势和劣势？

本章思路

●介绍什么是资本，如何理解资本的作用，资本的特性以及与其他相关概念的关系。

●介绍传媒资本运营的概念，包括什么是资本运营，如何进行资本运营，为什么要进行资本运营，传媒产业的特点以及传媒资本运营的不同之处。

●结合我国实际，分析我国传媒产业进行资本运营的优势和劣势。

第一节 资本

一、资本的含义

1. 资本的概念

什么是资本？查阅《现代汉语词典》，可以发现它有多重含义，但我们

只取其经济学含义：资本就是掌握在资本家手里的生产资料和用来雇用工人的货币。

毋庸置疑，我们的生活已经被商品所包围。看看周围的世界，也许除了空气、阳光和土地，其他几乎都是人类自己生产出来的。但是，很少有人考虑人们是怎样生产出这些商品的，以及生产这些商品需要哪些条件。

经济学家告诉我们，生产商品至少需要三个条件：劳动力、土地和资本，复杂一些的还需要技术。于是我们知道：资本是一种生产要素。但这种要素不是天然的，而是人们生产出来的。一般而言，西方经济学对资本的定义是：资本是由经济制度本身生产出来并被用作投入要素以便生产更多的商品和劳务的物品。这种物品主要是指生产必需的资金、厂房、设备以及材料等。这也告诉我们，一件东西是否为资本是与特定的制度相关联的，例如，一把铁锹在原始社会（姑且认为原始社会也有铁锹）不是资本，因为在原始社会铁锹生产的不是商品，而铁锹在资本主义生产方式下却是资本，因为它生产的是商品。

当然，西方经济学家的定义并不是资本的唯一定义。按照马克思主义政治经济学的观点，资本是一种可以带来剩余价值的价值，它在资本主义生产关系中是一个特定的政治经济学范畴，体现了资本家对工人的剥削关系。资本家拥有资本，工人拥有劳动力，两者的结合可以生产商品，资本家出售商品后扣除工资及其他成本而获得剩余价值（即西方经济学所说的利润），也就是说，资本家获得了比他应得的部分更多的收益。

我们可以举例来探讨一下。一个资本家雇用 10 个工人，每个工人的工资为每天 100 元。资本家投入一台机器，机器租金和原料投入及其他成本为每天 1000 元。10 个工人每天可以生产 100 件商品，每件商品价格为 30 元。那么计算一下，资本家每天可以得到多少剩余价值（或利润）？

很简单，100 件商品出售后可以得到 3000 元，扣除 1000 元工资和 1000 元成本，资本家可以获得 1000 元剩余价值（或利润）。

这里的问题是：第一，为什么资本家可以获得这些剩余价值（或利润）？第二，如果工人也要求参与剩余价值（或利润）的分配，那么应该得到多少？

关于第一个问题，也许有人会说，资本家提供了设备，就应该获得剩余

价值,因为工人没有设备,无法生产商品。这样说的不准确,因为资本家仅靠设备也无法生产任何东西,商品是机器设备与劳动力结合才生产出来的。于是,我们就会产生这样的愤慨:既然资本家仅仅提供了设备,而没有干活,就不应该获得利润;工人在那里流血流汗,而资本家只是闲逛或者是坐在办公室里喝茶,这太不公平。所以,资本家无权获得利润。这样的愤慨确实有点儿道理,因为没有人愿意在自己流汗的时候看见别人喝茶。可惜,愤慨仅仅是愤慨,还没有接触到这个问题的实质。资本家之所以可以参与分配,是因为他提供的资本同样也曾经是劳动,或者说是一种物化的劳动,一种劳动的凝结。

举例来说,一名大学教师上一堂课可得到20元钱。这20元钱是劳动换来的,所以是劳动的凝结或者是物化劳动。如果这名教师的另一个身份是资本家,那么他就可以用这20元钱购买资本,雇用劳动,组织生产并参与分配。

再看第二个问题,虽然说资本家凭借资本的投入也可以参与分配,但为什么他们占有那么多利润?在上面的例子里,每个工人每天的工资是100元,而资本家仅仅是喝了一天的茶就得到1000元,确实有点太多了。于是第二天工人们找到资本家,要求增加工资。但资本家会说:只能给100元,愿意干就干,不愿意干就走人。工人没有办法,只能接受。这种情况发生在什么时候呢?它发生在劳动力供给相对充足的时候,像前些年我国的劳动力就近似于无限供给,于是资本家就可以制定较低的工资标准;但在劳动力相对短缺的时候(或地域,如欧洲),工人就有权要求增加工资,否则就罢工。资本家如果不能在劳动力市场上轻易雇用到工人,那么就只能增加工资。这就是说,工人和资本家分割剩余价值的比例取决于劳动力市场的供给和需求状况,即如果劳动力市场供大于求,则工人将处于被动地位;如果劳动力市场供小于求,则资本家将处于被动地位^①。

我们之所以做以上的探讨,其目的在于帮助我们判断如何对待资本。在历史上,我们曾经视资本为洪水猛兽,认为资本意味着资本主义,意味着剥削,意味着阶级斗争。现在,我们回过头来看,资本是不是一定意味着剥削?

^① 思考一下,为什么在我国农民工总是讨薪难?

不一定，只有在资本面对劳动力并具备完全控制力的时候，剥削才是必然的。在我国当下，资本在总收益中占据一定的份额是可以接受的，但并不意味它应当拥有大部分份额。如果资本家总是获得大部分份额，那么就会存在一个明显的资本家阶层（有人说是权贵阶层），就会不断拉大贫富差距，从而降低宏观经济发展的速度^①。

2. 资本与资本主义

我们对资本抱有厌恶感，实际上是由于我们一直对资本主义抱有厌恶感。但我们要明白为什么会这样？其一是由于前面说过的剥削，资本主义与剥削几乎是同义的，另外马克思的经典论述也让我们痛恨资本主义及资本家。马克思曾说：“如果有10%的利润，资本就会保证到处被使用；有20%的利润，资本就能活跃起来；有50%的利润，资本就会铤而走险；为了100%的利润，资本就敢践踏一切人间法律；有300%以上的利润，资本就敢犯任何罪行，甚至去冒绞首的危险。”^② 其二是由于我们一直以来具备关于资本主义和社会主义意识形态之间的区别和斗争的认识。

资本主义带来了什么？马克思说：“资产阶级在它的不到一百年里创造的生产力比过去一切时代创造的全部生产力还要多，还要大。”^③ 注意，马克思没有使用资本主义这个词，但他所说的“资产阶级”实际上指的是资本主义这种生产方式。资本主义的生产方式就是将尽可能多的资源纳入其生产体系。黄仁宇认为，资本主义是一个混乱的词汇，其主要特征是资金、人才和技术的自由交换与使用。

资本主义是不是一种恶？诚然，资本主义带来了巨大的生产力，同时我们也要看到，资本主义是消耗了更多的资源才带来这些成果的。资本主义在病理学意义上是一种疯狂，这种生产方式将一切都卷入生产，最终留下一片荒芜和废墟。农业社会的生产方式依靠的是什么？是土地，是可以再生的资源，而资本主义所依赖的工业，却要消耗那些不可再生的资源，如石油、煤

① 宏观经济学认为：贫富差距扩大会导致总消费减少，因为富人的消费欲望不强，而穷人无钱消费，所以总消费减少。总消费减少会导致总需求减少，从而影响国民收入。

② 马克思：《马克思恩格斯全集》第17卷，中共中央马克思、恩格斯、列宁、斯大林著作编译局，人民出版社1972年版，第258页。

③ 马克思：《共产党宣言》，《马克思恩格斯选集》（第1卷），中共中央马克思、恩格斯、列宁、斯大林著作编译局，人民出版社1972年版，第256页。

炭、天然气、矿石。从某种意义上说,工业是一种加速的自杀。资本主义不仅剥削工人,更重要的是剥削大自然。悲观一点说,这个(工业文明的)过程越快,人类毁灭得就越快。

马克思说:“资产阶级在它取得了统治的地方把一切封建的、宗法的和田园诗般的关系都破坏了。它无情地斩断了把人们束缚于天然首长的形形色色的封建羁绊,它使人和人之间除了赤裸裸的利害关系,除了冷酷无情的现金交易,就再也没有任何别的联系了。”^①可见,马克思清楚地看到了资本主义带来的副产品。资本主义用契约代替了封建社会的人身依附关系,把生产力解放出来,但这就一定能带来幸福和快乐吗?实际上,穷人得到一块面包所感受到的快乐也许要超过富人得到一块钻石所感受到的快乐。所有的西方经济学教科书都说:资源本身不是稀缺的,由于人的欲望是无限的,所以资源呈现稀缺性。正是由于资源的相对稀缺,才诞生了经济学。诺贝尔经济学奖获得者萨缪尔森提出了下述幸福方程式:

幸福程度 = 消费商品带来的效用/欲望

也就是说,同样的欲望,消费商品越多,效用越大,则幸福程度越高;消费商品越少,效用越小,则幸福程度越低。同样的效用,欲望越小,则幸福程度越高;欲望越大,则幸福程度越低。我们究竟是不断消费商品以增加效用呢?还是逐步降低自己的欲望呢?这依赖于我们每一个人的选择。

当今世界,生态恶化、全球变暖、物种灭绝、垃圾围城、环境污染、资源匮乏、水土流失、荒漠化等问题无处不在,我们不妨停下脚步,略微思考一下,为什么会这样?难道这就是我们的文明?

英国著名历史学家汤因比说:“人类将会杀害大地母亲,抑或将使她得到拯救?如果滥用日益增长的技术力量,人类将置大地母亲于死地;如果克服了那导致自我毁灭的放肆的贪欲,人类则能够使她重返青春,而人类的贪欲正在使伟大母亲的生命之果——包括人类在内的一切生命造物付出代价。何去何从,这就是今天人类所面临的斯芬克斯之谜。”^②

^① 马克思:《共产党宣言》,《马克思恩格斯选集》第1卷,中共中央马克思、恩格斯、列宁、斯大林著作编译局,人民出版社1972年版,第253页。

^② 汤因比:《人类与大地母亲》,徐波等译,上海人民出版社1992年版,第735页。

3. 资本的分类

有很多标准可以对资本进行分类。例如,按资本是否在生产过程中一次性消耗可以分为可变资本和不变资本(即固定资本);按其投入行业的属性可以分为商业资本、产业资本和金融资本等;宽泛一点,资本还可以分为人力资本、物质资本、土地资本等。

可变资本是指在投入中一次性被消耗的资本,如生产要投入的原材料、中间产品、水电费、预付工人的工资等。可变资本一般随产量的增加而增加。不变资本指投入中不能一次性被消耗的资本,如设备和厂房。

商业资本、产业资本和金融资本等分别指投入商业、工业和金融业的资本。^①最早的资本家都是从事商业的,这是因为商业不需要太大的资本数额,而工业则需要较多资本投入。只有当资本数量足够多时,才有可能投入到金融业。资本主义的整个发展过程也体现了从商业资本到产业资本再到金融资本的演化:早期资本主义国家如西班牙、英国都是贸易起家,然后英国变为世界工厂,生产全世界约70%的制成品。英国后来又被美国所取代,目前的美国早已将制造业转移,而以金融业控制全球经济。^②

人力资本实际上就是劳动力的变异。人力资本是指劳动者受到教育、培训、实践经验等方面的投资而获得的知识和技能的积累,亦称“非物力资本”。相对来说,人力资本比物质资本具有更大的增值空间,特别是在当今的后工业时期和信息化时代,人力资本将有着更大的增值潜力,因为作为“活资本”的人力资本具有无限的创新性和创造性。物质资本就是指传统的厂房、设备、机器等,土地资本就是指被投入生产中的土地。在资源匮乏的今天,土地资本占据了越来越重要的地位。

二、资本的特性与功能

资本的特性是唯一的,就是它具有逐利性。人们公认:逐利性是资本的本质特性。实际上,这样说的不公平的。资本本身是设备、厂房和存货等,是一些没有生命的物体,没有什么欲望。我们说资本具有逐利性,其实是在

^① 在英语中,Industry既指产业,又指工业。因此,产业和工业几乎同义。

^② 这也是美国金融危机对世界影响深远的原因。

说拥有资本的人具有逐利性，这不涉及道德评判。如果你有 1000 元钱，你把它交给父母让他们养老用，那就不是资本，也没有逐利的特性。同样是 1000 元钱，你把它投入资本市场，或者仅仅是简单地存入银行，都有可能获得利润（或利息）。这不是资本的愿望，而是资本持有人的愿望。

不过，资本的逐利性有时会带来一些问题。我们假设，如果一个资本家拥有 1 万元资本，投资一份报纸一年可以产生 2000 元利润。在得到这些利润后，资本家会干什么？是将这 2000 元消费掉还是继续把它投入生产（也就是扩大再生产）？

一般而言，资本家会进行扩大再生产。对于单个资本家而言，这不会构成什么问题，但是如果每一个资本家都这么做，就会比较麻烦。因为资本家不停地增加生产，谁来消费呢？如果没有足够的人消费，就必须想办法把产品卖到国外。如果这个愿望也无法实现，经济危机就发生了。这就是马克思关于经济危机爆发理论的逻辑所在。

资本究竟拥有什么样的功能？实际上资本没有什么功能，我们在说资本的功能时，就是在说资本能否获得收益。如果能够获得收益，这些收益有多大？可以被分割成哪些部分？资本如何实现这些收益？一般来说，资本的收益至少可以分成两部分，一是弥补折旧，二是增值。资本的收益可以通过资本的流通来获得。

1. 资本的保值

当资本获得收益后，首先要弥补折旧。折旧一般指固定资产的折旧，它指一定时期内为弥补固定资产损耗，按照规定的固定资产折旧率提取的固定资产折旧。所谓固定资产，就是指设备、厂房这些不是一次性投入到生产过程中的资本品。这些资本品虽然不是一次性损耗，但仍然有损耗，所以要每年提取一定的折旧费。

举例说明，一台机器价值 1 万元，使用期为 10 年，也就是说每年损耗 1000 元。每年提取 1000 元折旧费，则 10 年后总折旧费就是 1 万元，还可以购买一台同样的机器。当然，这里没有考虑折旧费的利息，也没有考虑机器 10 年后本身的贬值，因而此时的折旧率就是 10%。折旧率的高低在一定程度上反映了技术进步的快慢。折旧率越高，一般意味着技术进步越快。同样是一台价值 1 万元的机器，其折旧期可能为 5 年，折旧率就是

20%。为什么会这样？其原因在于技术进步快，新的、效率更高的及更便宜的机器层出不穷，机器拥有者只好加速折旧，以淘汰现有的机器。这种情况在电脑行业最为明显。例如，著名的摩尔定律认为：当价格不变时，集成电路上可容纳的晶体管数目约每隔18个月便会增加一倍，性能也将提升一倍。当性能更好、价格更便宜的机器出现时，我们只好加速淘汰现有的机器。

2. 资本的增值

增值这个词也可以写为“增殖”，两者没有多少区别。起初，资本的数量不是用货币来衡量，而是用所拥有的牲畜数量来表示的。当所拥有的牲畜数量增加（当然是由于牲畜自身的繁殖能力），就称为“增殖”。现在的增值（或增殖）都是指资本或资产价值的增加。

资本的增值有几个渠道？宽泛一点来看有三个：

（1）资本并不投入生产过程，也不借与他人，而是由于其他原因带来价值增加。例如，某人购买一块土地准备盖厂房以生产产品，但在此过程中，土地价格上升了，于是发生了资本的增值。

（2）资本可以不投入生产过程，而仅仅是借与他人以收取利息。这也是资本增值的重要渠道之一。当我们有些积蓄后，我们想到的是什么？无非是这样几条道路：存入银行、买保险或是购买股票、债券，有些人可能会冒些风险，把钱以高利贷的形式借给别人。无论哪一种形式，都是以获取利息为目的。但我们一定要注意，这个利息率不应该太高，为什么？因为借钱的人一定要从事生产获得利润才能够归还本金和利息，所以借贷的利息率不会高于生产的利润率，否则借钱的人就要破产。这是个颠扑不破的公式：借贷的利息率 $\leq$ 生产的利润率。

（3）资本投入生产过程，通过获得利润完成增值。马克思已经在《资本论》中证明，在没有垄断的前提下，各行各业将获得平均利润率，也就是说，即便某个行业在短期内可以获得高的利润率，也无法长期保持。因为很快就会有资本进入这个行业，从而导致利润率下降。西方经济学家也承认这一点：在完全竞争假设下，没有哪个行业会得到长期的超额利润。如果有这

种情况,那一定不是完全竞争市场^①。

3. 资本的流通

资本之所以能够实现弥补折旧和增值,其秘密在于资本的流通。

马克思在《资本论》中给出了资本流通的总公式,即:

$$G - W \cdots P \cdots W' - G'$$

其中,G代表货币资本,是德文词 Geld(类似于英语的“Gold”)的缩写,Geld的意思是金钱;W是Ware的缩写,Ware的意思是物品或商品;P是Produce的缩写,Produce的意思是生产;W'代表更多的物品;G'代表更多的货币。

该公式的含义是,资本家首先用货币资本购买劳动力和原材料、机器等物品,然后开始生产,生产的目的在于得到更多的物品,再出售,换来更多的货币。有时,G'也写为 $G + \Delta G$,上式可以简写为:

$$G - W - G'(G + \Delta G)$$

$G - W - G'(G + \Delta G)$ 公式概括了产业资本、商业资本和货币资本各种资本运动的一般特征。所以,通常把它称作资本总公式,这个公式反映了资本运动的目的:在资本流通中,资本家以取得货币增值(ΔG)为目的,为卖而买。另外,产业资本的循环是连续不断的运动过程。从连续不断的运动过程看,每一种职能形式的资本,都要依次经过三个阶段,采取三种职能形式,执行三种资本职能,进行各自的循环,从而形成货币资本循环、生产资本循环和商品资本循环三种资本循环形式。

货币资本的循环公式是: $G - W \cdots P \cdots W' - G'$,简写为: $G - W - G'$ 。

生产资本的循环公式是: $P \cdots W' - G' \cdot G - W \cdots P$ 。

商品资本的循环公式是: $W' - G' \cdot G - W \cdots P \cdots W'$ 。

由此可以发现:资本是一种运动中的价值。资本的运动表现为货币资本购买商品、生产资本生产商品和商品资本售卖商品,从而使货币资本回归并增值。

^① 关于市场的分类,见本章延伸阅读1。

第二节 传媒资本运营

一、资本运营

1. 资本运营的概念

资本运营是一个含义广泛的词汇，它其实代表了一种不同于传统的经营模式。传统的经营模式是产品经营，即如何生产更多产品，从而获得更多利润；而资本运营则是通过运作企业拥有的各种资本，以实现资本的增值。

举例说明：一个生产彩色显像管的企业，怎样进行资本运营？假设其产品销路很好，多年盈利，积累了大量利润。但它仍然要受上下游产业链条的控制，它的上游是玻壳制造（即彩色显像管的玻璃外壳），下游是彩色电视机整机厂。如果上游企业提价，或者下游企业降价，都会影响它的利润，那么该企业怎么办？

于是，一个简单的想法诞生了，为什么不收购上游的玻壳制造商及下游的彩色电视机整机厂呢？如果收购成功，就几乎控制了彩色电视机的整个产业链。这就是纵向的扩张。如果钱不够怎么办？可以去银行借贷，也可以发行债券进行融资。

再看另外一种情况。同样还是这个企业，虽然盈利，但并没有在业内占据控制地位，怎么办？可以采取横向扩张的办法，即收购其他彩色显像管制造商。如果收购成功，就可以占据垄断地位，甚至控制彩色显像管的价格。当然，这种行为不一定行得通，因为很多国家有《反垄断法》，禁止一家企业独大。

第三种情况，假如这家企业发现投资别的行业可以赚大钱，为什么不做呢？成立一家子公司，经营房地产，或者进军餐饮业、酒店业，都可以赚钱。这种扩张可以称为混合型资本扩张。

类似的例子还可以举出很多。总之，资本运营的概念可以理解为企业将所拥有的一切有形与无形的存量资产、可支配的生产要素和资源，通过流动、