

现代企业资本运营应处理好五大关系 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/289/2021\\_2022\\_\\_E7\\_8E\\_B0\\_E4\\_BB\\_A3\\_E4\\_BC\\_81\\_E4\\_c123\\_289006.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/289/2021_2022__E7_8E_B0_E4_BB_A3_E4_BC_81_E4_c123_289006.htm)

资本运营是对企业可以支配的全部资源和生产要素进行优化配置，以实现资本增值。这种管理理念上的创新、给企业的发展提供了一种新的思路。然而，由于资本运营是一个新的经济范畴，从理论到实践都有待完善，所以在实际运作中也出现了一些问题，有的现象甚至令人堪忧。笔者认为，正确处理以下五种关系，会对现代企业资本运营的健康发展有所帮助。

### 一、生产经营与资本运营的关系

资本运营和生产经营是两个概念，两者无论在经营对象和运作方式上都存在着区别。资本运营是通过资本不断流动到报酬率高的部门、企业和产品上，而获得不断增值的契机。目前，我们经常使用的资本运营概念，多是与兼并、收购、合并、股份制改造、证券及其它投资、控股参股等联系在一起的，通过“货币产权（股权）货币”的运动方式，实现其增值的目的。生产经营注重的是资产增量投入，关心的是能否贷到款，其运营是内向型的，总在既定范围内自我配套。资本运营是现代企业发展的内在要求和必然选择，是一种现实的生产力，因此，企业把经营理念仅限于生产经营而忽视整体资本运营是有害的。同时，也应该看到，资本运营和生产经营的关系不是独立的，而是相互联系、相互促进的。这是因为：由于资本有着货币、生产和产品等多种形态，所以无论是货币经营，还是生产经营、产品经营，在本质上都是对资本本身的使用价值的运用，从而都是一种资本运营，或曰实业资本运营，这是企业资本运作范畴

中最基本的运作方式。也就是说，生产经营是资本运营的一部分，资本运营包括生产经营。由此决定了资本运营不可能排斥生产经营，而且在相当程度上，需要生产经营作为资本运营的实现形式。只有通过生产经营的途径，资本运营的目标才能最终实现。从这个认识出发，我们在强调进行资本运营的时候，必须重视生产经营，任何把二者割裂开来的做法都是有害的。

## 二、发展主业和发展多元化经营的关系

多元化经营是企业资本运营的具体表现形式之一，也是被普遍推崇的一种经营战略。但我们也不能不注意世界经济发展的另一种趋势，即经营越来越专业化。那么，发展主业和发展多元化孰重孰轻？两者之间有无必然的联系？为此，亟需对企业的外部环境和内部条件进行分析，具体情况具体对待。笔者认为，如果企业主导产品技术含量和附加值都比较高，并且有广阔的发展前景，就应该集中力量发展主业，扩大生产规模，提高市场占有率，而不必搞多种经营。即使搞，也应发展和主业相关的纵向和横向的产业。实践证明，不注意研究本企业市场竞争中的地位和作用，不注意产业关联度，远离主业，孤立地发展多元化经营，多数得不偿失，有的甚至因此陷入困境。而如果企业处于过度竞争行业，或主业产品早已越过投入期及成长期而进入成熟后期以至衰退期，产品订单及营业收入增速减缓，创利水平逐渐下降，则应把多元化经营提上议事日程，积极发展其它产业，达到转产和平稳过渡的目的。同时，还应该特别指出两点，一是企业集团发展多元化经营，必须经过充分论证，切忌轻易决策。否则，稍有不慎，就有可能付出惨痛的代价。当然，我们这里所讲的经营多元化，也包括投资多元化。二是只有当主业发展到

一定程度，企业具备了进行多元化经营的经济实力和管理优势，同时又瞅准了较好的投资机会时，才可实施多元化经营。反之，在主业经营不善、资金短缺的情况下，为追求扩张规模而盲目地进入自己并不熟悉的领域，则很难想象会有所作为。因此，只有坚持把主业做大、做好，才能为多元化经营打好基础，实现企业的稳步快速发展。

### 三、出资者所有权和法人财产权的关系

出资者所有权和法人财产权是企业进行资本运营涉及的两项最基本的权利，也是建立产权明晰现代企业制度的必然要求。在实践中，我们常看到两种倾向，一是对企业管得太严，统得过死，使企业陷入困境；二是企业我行我素，缺乏约束，最终也步入困境。这两种做法尽管截然不同，但殊途同归。主要表现为集团公司和子公司、董事会和经理层在对出资者所有权和法人财产权的行使上界线不清，时而两权重合，形成摩擦；时而间隙大开，出现空白，影响企业正常运营。因此，必须深刻认识两权的内涵及各自边界。

出资者所有权是指股东以投入企业的资本行使出资人权利。毫无疑问，这种权利属于所有权的范畴。所有者具有资产受益、重大决策和选择管理者的权利。但如何把握这些权利的行使范围和力度是很难的，目前尚无程序可循，还有待在实践中进行探索和总结。

企业法人财产权是企业出资人的资本权益和借贷形成的企业法人的全部财产权利。法人财产权不是完全独立于出资人所有权的一种权利，而是出资人所有权派生的一种财产权。其内涵包括：出资者不能随意抽回投资，确保企业以其全部法人财产自主经营、自负盈亏，以所有者权益为限对债务承担责任。显然，它属于经营权的范畴。企业如何维护自己的法人财产权，不要说国内，就在

国外也很难把握。由此不难看出要全面认识出资人所有权和法人财产权的内涵及外延，正确行使出资人所有权和法人财产权所赋予的权力，决非易事。但起码有一点是肯定的，那就是要界定两权边界，首先得实行两权分离。现在，有的改制企业两权不分的情况依然存在，董事会成员多为经理层成员，且这些成员基本由企业内部人员构成。这种现象对企业经营固然有一定的便利，但总的来说还是弊多利少，不利于出资者所有权与法人财产权的分离，不利于出资者和经营者行使各自的权利。

#### 四、资本流动和资产流失的关系

资本流动是企业发展的内在要求，也是资本运营的本质特征。国有企业经过长期发展，积累了大量财富，同时也留下了不少闲置资产。资本运营理念强调企业的生命在于资本流动，但在资本流动中确实会发生一些资本流失的现象，使人们不禁又产生疑虑，资本流动是不是必须以资本流失为代价？这是影响企业资本流动，也即影响企业资本运营的一个认识障碍，从理论和实践上搞清楚有重要现实意义。其实，资本流动不等于资本流失。首先表现在资本处于非流动状态下同样会出现流失，甚至比流动中出现的损失更大。这是因为，作为资本的实物形态本身存在着两种损耗，即有形损耗和无形损耗，有形损耗是在资本的流动中发生的，无形损耗则是在资本完全没有流动的情况下，由于科技的进步、新产品的出现而发生的资产价值损耗。当今科技进步日新月异，资本一旦凝固不动，其价值损耗是不可估量的。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)