

关于企业资本运营相关问题的思考 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__E5_85_B3_E4_BA_8E_E4_BC_81_E4_c123_289541.htm 【摘要】企业资本

运营是现代企业进行经营活动的明智之举和不可或缺的重要手段。文章就实施资本运营条件、资本运营方式、资本运营的风险等方面作一些探讨。 【关键词】资本运营；资本运营实施条件；资本运营方式；资本运营风险 【中图分类号】

F273 【文献标识码】A 【文章编号】1007-7723（2006

）02-0068-02 在商品货币经济中，资本是经济活动得以继续的标志，它存在于经济生活的一切领域中，它总是与社会再生产紧密地联系在一起，通过资本的运营、运作进行资本的积累、集聚与集中，实现资本增殖，企业成长。一、企业实施资本运营的条件 所谓资本运营就是以追求最大利润或资本最大增殖为目的，把企业所拥有的一切有形的和无形的社会资源和生产要素都视为可以经营的价值资本，通过买卖、兼并、收购、重组、参股、控股、交易、转让、租赁等各种优化配置手段，对企业资本进行有效运作，实现企业增殖的一种经营模式。实施资本运营必须充分考虑是否具备进行资本运营的条件，资本运营条件包括宏观环境和微观基础两方面。（一）宏观环境方面：1.市场经济是企业资本运营的体制环境。资本运营要求投资主体多元化，资本所有者人格化，产权可以流动和重组等环境条件，市场经济可以满足资本运营的要求。因为，在市场经济体制下，主要是由市场配置资源，由市场配置资源就会使资源的趋利属性得以充分彰显，从而使资源从效益差、效率低、资源闲置部门退出，流入效

益好、效率高、资源使用优化的部门。2.健全完善的市场体系是企业资本运营的市场环境。企业资本运营有赖于健全完善的市场体系。包括统一开放的物质资源市场、人力资源市场、货币市场、资本市场、货币资本流动市场等，没有一个统一开放和竞争有序的市场体系来规范和引导，企业资本运营就会遇到种种障碍，难以顺利进行。3.产权关系明晰是企业资本运营的基础。企业资本运营的形式很多，兼并、收购、上市、股权置换、租赁、托管等都涉及产权的买卖、转让问题，需要产权商品化。产权关系不明晰，势必影响产权的流动，阻碍资本运营的正常进行。（二）微观基础方面：1.要有良好的资本运营机制。具有资本运营的自主决策权；具有追求资本增殖和资本价值最大化的内在动力和必要的约束机制；具有内在的资本运营风险的规避机制；具有资本运营中纳入和借助其他企业的筹资和融资能力；具有良好的用人机制等。2.建立与资本运营相适应的企业组织形式。现代企业组织形式主要有独资制企业、合伙制企业、公司制企业等，其中独资制企业、合伙制企业投资人承担无限责任，进行资本运营风险大。公司制企业建立了比较合理的法人治理结构，实现了股东大会、董事会、监事会和执行机构之间的相互制衡，在产权关系清晰和责权利统一的基础上，实现对公司控制权的合理配置，使资本所有者与经营者之间形成相互制衡机制和有效的激励与监督机制，从而可以提高资本的经营效率。因此，公司制组织形式是一种比较适合资本运营的企业组织形式。3.建立对管理者有效的激励和监督机制。两权分离是现代企业的重要特征，出资者和经营者之间是一种委托代理的契约关系。股东的目标是“股东财富最大化”，

而经营者的目标是增加报酬，增加闲暇时间，避免风险等，要想使经营者不背离股东目标，就必须采取激励和监督等手段。有效的激励和监督是相辅相成的，关键是要达到一种攀岩效果：应当使经营者有足够和持续的动力去追求公司发展的更高目标，从而获得更多报酬、更高的社会地位。否则，经营者不努力或玩忽职守，则会一无所得。

二、企业资本运营方式及选择

企业资本运营方式有很多种，不同的企业应根据自身的资源情况选择不同的资本运营方式，下面介绍几种主要的资本运营方式。

（一）兼并与收购

兼并通常是指一家企业以现金、证券或其他形式购买取得其他企业的产权，使其丧失法人资格或改变法人实体，并取得对这些企业决策控制权的经济行为。收购是指企业用现金、债券或股票购买另一家企业的部分或全部资产或股权，以获得该企业的控制权。收购的对象一般有两种：股权和资产。收购股权是购买一家企业的股份，收购方将成为被收购方的股东，因此要承担该企业的债权和债务；而收购资产则仅仅是一般资产的买卖行为，由于在收购目标公司资产时并未收购其股份，收购方无需承担其债务。兼并和收购实际上是两种不同的资本运营方式，由于在运作时联系较多，所以兼并与收购常作为统一词使用，统称“并购”或“购并”，泛指在市场机制作用下企业为了获得其他企业的控制权而进行的产权交易活动。企业并购是现代企业资本运作的常见而频繁的形式。常见的并购形式主要有：

- （1）横向并购：并购对象多为产品相同的企业，目的是提升企业的主营市场份额；
- （2）纵向并购：并购对象主要是产业的上下游企业，并购目的主要是整合产业链；
- （3）多元化并购：并购对象主要是所在产业外的企业，

并购目的是分散市场风险或进入新市场；（4）搭建战略平台：一般参与者都是行业内领先的企业，虽然二者有可能本来相互是竞争对手，但是为了对付共同的战略对手而通过并购结合在一起。（二）剥离与分立。剥离是指公司将现有部分子公司、部门、产品生产线、固定资产等出售给其他公司，并取得现金或有价证券。分立是指把母公司在子公司中拥有的股份按比例分配给母公司的股东，形成一个独立的新公司，从而在法律上和组织上将子公司从母公司中分立出来。剥离和分立可分为政策性和战略性两种。政策性的剥离和分立是来自政策的压力，决策由政府做出而强迫企业进行，企业没有发言权。这种资本运营的目的一般是政府出于保护整个行业的发展，打破特大公司的垄断，维持市场秩序等目标的考虑而强迫企业进行的。如我国为了打破电信业垄断而不断将中国电信进行业务拆分。战略性的剥离和分立其目的一般是为了重新整合企业的资源，集中力量发展企业的优势产业，舍弃劣势产业，或者是解决企业集团内部发展定位的冲突。剥离和分立是与扩张性战略相对应的收缩性战略。公司通过剥离或分立不适应与公司长期战略、没有成长潜力或影响公司整体业务发展的子公司、部门或产品生产线，可使资源集中于经营重点，从而更具竞争力，使资产获得更有效配置，提高公司资产质量和资本的市场价值。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