

## 资本运营中应注意的几个关系问题

徐舒韵

企业资本运营涉及到企业经济活动的各个方面,需要正确处理好企业内外的各种经济关系。下面几种关系,尤其应引起企业的高度重视。

### 1. 内涵与外延的关系

企业资本的内涵式运营,是指通过内部融资和资本存量的合理调整,挖掘潜力,提高资金利用效率,以盘活用足现有资本的方式满足企业扩大生产经营的需要。企业资本的外延式运营,是指扩大融资规模,通过资本增量来扩大生产经营场所,增加物力和人力,以期实现企业扩大再生产。在企业的发展过程中,无论资本内涵式运营还是外延式运营都是不可缺少的,只是在不同发展阶段和不同条件下各有侧重。在现阶段,不少上市公司都只是把发行新股当作一种融资手段,对资本的运营只侧重于量的追求,把解决资本紧张的希望单纯地寄托在发行股票、债券和银行贷款上,忽视了对现有资本能量的充分释放,不重视企业资本的自我积累和补充,一旦宏观经济形势发生变化如银行紧缩银根,企业就会感到资本“饥渴”,生产经营难以为继。因此,要提高企业资本运营水平,一方面要求企业强化经营管理,提高运营质量和效率,充分发挥现有资本潜力,走一条自我积累、自我补充、自我发展的道路;另一方面,要求企业把扩张欲望置于资本运营效益的基础上,不要盲目铺摊子、上项目。不讲经济运行质量的扩张,决不是成功的发展;不能带来资本增值的投入,决不是成功的资本运营。从这个意义上说,资本内涵式运营与外延式运营的融合程度,是企业资本运营质量高低的主要标志之一。

### 2. 风险与收益的关系

企业资本运营风险大小,其重要性并不亚于收益水平的高低,在激烈而多变的市场竞争中,一个企业想要完全避免资本运营的风险是不可能的。企业资本运营的基本目的就是设法有效地组织、支配、利用各种资

源,以期获得最大的收益,而风险也正是这个过程中的伴生物。企业资本运营的风险性与收益性既相矛盾又相统一。就相矛盾而言,低风险与高收益一般是不可兼得的。追求较高收益往往需要冒较大的风险,资本运营的安全性必然降低;但是一味四平八稳,拘泥于安全性,又难以获得较高的收益。就相统一而言,获利能力强的企业才能真正有实力维护资本运营的安全;相反,获利能力弱的企业尽管谨小慎微,也难免在竞争中面临种种失利的风险。因此,企业资本运营必须同时考虑收益与风险两个因素,必须在满足企业长期发展战略需要的前提下,谋求利润最大化。

### 3. 变通与调控的关系

企业资本运营虽然没有固定的模式,但也有其基本的运营原则和要求,其核心在于资本的流动和重组,通过各种融资手段的运用及其合理组合,使资本流到企业最急需、回报率最高的产品、环节和领域。鉴于此,对资本的管理、调控和优化就显得十分迫切和重要。首先,要求资本运营的调控和优化要符合本企业发展整体战略。整体决定部分,系统决定因素,资本运营是各个运行形态和多种要素通过相互联系、相互作用组成的有机整体,其增长和发展轨迹是各组成部分轨道的向量和。要达到企业的整体预期目标,必须从时间和空间上调控和优化各组成部分的结构比重和组合方式,使各个组成部分以最高效率完成整体战略所赋予的任务,力争达到最优调控目标。其次,要求资本运营的调控和优化要从静态的规划约束,变为动态的结构平衡。动态平衡显示了资本运营所具有的灵活演进和协调同步的特征,表现为不断适应各种制约与变化的总趋势。如果将资本运营仅仅停留在静态控制水平上,它的作用必定是机械的、有限的,不仅进入不了运营的最佳状态,反而会随着条件的变化成为运营的禁锢。此外,要求企业资本运营调控和优化策略的选择,应当把应急和发展结合起来。一方面,谨慎把握资本总量及结构的控制力度,缓解运行中的突出矛盾;另一方面,又要从企业可持续发展着想,努力解决优化资本结构中的深层问题,提高与企业管理制度完善和经营机制创新之间的适应性,努力把现代企业资本运营提高到一个新的水平。

(作者单位:河南大学)

化。这4个要素为:每一员工的能力开发费、员工满意的指数、市场费用或已掌握的资产、每一顾客的营销费用。重要的成功因素在企业之间将会有区别,并通过对比业务过程和经营的分析而得出。

3、智力资本(IC)指数法。IC指数法试图提供与传统的会计计量相关的智力资产的有效性计量。该方法认为企业必须有效地将财务资源转换为智力资产,并进而将智力资产转换为股东的财务价值。IC指数法试图

合并智力资产的不同计量,为达到这一点,首先必须对不同的计量加以确认,并根据其重要性加权,以便提供唯一的、汇总的指数。计量的选择和权数的选择,对企业是特定的。企业的智力资产包括4个要素:关系、革新、人力、基础机构。IC指数能为企业的部门及整体所开发,它是财务业绩变化的指示器。

(作者单位:中南财经大学会计学院)

责任编辑 王教育