

# 《资本经营论》

## 图书基本信息

书名：《资本经营论》

13位ISBN编号：9787300057507

10位ISBN编号：7300057500

出版时间：2004-9

出版社：中国人民大学出版社

作者：王明夫

页数：217

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《资本经营论》

## 内容概要

资本经营是基于生产经营，同时又是从生产经营中超越而来的一种企业经营境界。但究竟什么是资本经营？应该如何进行资本经营？迄今为止国内在理论上和实践上都处于混乱状态。

本书作者融会贯通经济学，管理学和金融学的理论研究成果，以长期从事投资银行和管理咨询的专业实践为背景，对企业资本经营理论进行了全面系统的探讨。该书立论严谨，观点新颖，分析透彻，逻辑清晰，是多年来有关资本经营理论研究的精辟之作，其理论推导层层递进，逻辑分析环环相扣，作者对企业经营境界和资本运作的独到见解及其对理论的深刻阐发，读来引人入胜、发人深思、意味深长、令人折服。

《资本经营论》适合企业界、金融界、经济管理教育界和管理咨询界等相关领域的企业家，证券投资专业人士、高等院校经管专业师生、管理咨询专家和研究者以及对资本经营感兴趣的广大社会读者阅读和参考。

# 《资本经营论》

## 书籍目录

导言 资本经营：企业经营的最高境界

第1章 资本经营：金融经济时代的企业经营新思维

第2章 企业家雇佣资本：上市公司治理模式新论

第3章 上市公司价值论

第4章 上市公司基于价值的管理

参考文献

# 《资本经营论》

## 精彩短评

- 1、 博士论文写成这样，王总强悍！逻辑很清晰，也不会觉得晦涩难懂，除了一些公式部分。对资本有一个新认识。
- 2、 理论性较强，作者博士论文
- 3、 大四的教材，没有怎么看啊。
- 4、 资本制胜之道
- 5、 总觉得措词。。。拖沓了
- 6、 几个印象深刻的点：  
企业家的本质是创新。市场常态是不均衡的，企业家的功能是要进行“创造性的破坏”。  
企业经营指标不只要看会计利润，更重要的是看现金流。  
企业本质上是一种契约关系，这种契约关系也是企业家雇佣资本的基础。  
资本市场是具有混沌特征的多重均衡。  
以MVA为目标函数，意味着不仅要做强（利润率or收益率），还要做大（资本总量）。
- 7、 个人感觉这本书还是比较容易读懂的，里面提出的观点很有意思，有些观点也很能解释、反映当今资本市场的状况。特别喜欢里面股东“用手投票”和“用脚投票”的说法~~
- 8、 传说中的博士论文拓展版
- 9、 探讨了人类历史进程在当今这个节点上最稀缺的资源——企业家，与企业家的衍生产物资本的关系，强调企业家精神和对企业家重视的回归
- 10、 资本经营是企业成长的历史和逻辑演进所必然达到的最高境界。
- 11、 仅为论文而已

## 精彩书评

1、在豆瓣开了一个专栏，主要写投资自我管理方面，欢迎关注：<http://read.douban.com/column/93927/>

整本书有点像侦探小说一样，探究什么是“资本”，什么是“企业”，什么是“企业家”，什么是“雇佣”，什么是“资本经营”的目标，什么样的公司治理结构能够更加有效率地达到这些目标。你一步一步地探究下去，就会发现耀眼的珍珠。作者提出的“企业家雇佣资本”论，这种高层次的制度设计，实在十分丰富人的视野。内容如下：

资本经营就是以资本增值最大化为目标函数的企业经营。

什么样的公司治理结构（所有权配置）能更好地达到这个目标函数：企业家获得剩余控制权以及剩余索取权是最佳的公司治理结构。

### 1. 企业所有权的实质就是剩余控制权以及剩余索取权

企业本质是一个契约，各方规定自己的控制权以及索取权，这些是被雇佣的人，而拿到剩余控制权以及剩余索取权的就是雇佣别人的人。（为什么总有剩余，因为人的认知有限，不能把所有的可能性都穷尽）

企业所有权事实上根据企业当前状态不同而不同，比如说当总收入大于支付给工人以及支付给债主的钱，那么这个所有权在股东；但如果能支付给工人，但不能支付给债主，那么债主是所有者，如果连工人都不能支付，那么工人是所有者——这是事后看，如果事前看，则是如果进入高风险投资，那么可能会破产，此时受损的是债主，债主就要介入，就拥有一定的话事权，这表明，企业的所有权变动界限也比较模糊。

### 2. 企业家的崛起

企业决策权的配置，应当遵循两个原则：有助于消除机会主义和外部性；有助于处理不确定性。消除不确定性对目标函数大大有益，所以控制权应该更多的给企业家，事实上这个已经实现了，尤其是在上市企业，控制权多在企业家，而股东拥有“终极控制权”，后面会说到，这个“终极控制权”是一种固定的控制权。

### 3. 企业家雇佣资本

企业所有权的分配是企业家与资本讨价还价的博弈结果，而资本愈多则企业家愈少，故企业家的重要性与稀缺性为企业家雇佣资本作好基础，企业家所做的贡献显然比什么也不做的资本家要大，所以其要求得到剩余索取权是必然的，如果真的让企业家获得剩余索取权，无疑这种制度安排更加有效。（就目前来看，剩余索取权在股东）

### 4. 未来的发展：

资本找到企业家，企业家给予资本家固定的控制权，以及固定的索取权（一个满意的回报率，WACC），剩余的控制权以及剩余的索取权由企业家获得，值得一提的是，这里的一个固定控制权是：当企业家不能获得WACC的回报时，资本可以解雇企业家，这是一个固定的控制权。自由博弈，以及企业家的重要性稀缺性，使得这一未来会到来。

此目标函数：MVA：

股东价值（MVA）=现值-资本占用（也就是报表中的总资产）

$MVA = SVA + DVA$ （负债）

MVA是EVA的折现值

EVA是利润-WACC

在豆瓣开了一个专栏，主要写投资自我管理方面，欢迎关注：<http://read.douban.com/column/93927/>

# 《资本经营论》

## 章节试读

### 1、《资本经营论》的笔记-第1页

刚看完导言部分，严谨历史观与逻辑观为之一振，层层推进，阐述什么是资本经营，结合产品经营，企业的历史演进，发展逻辑，引出了资本经营是企业经营的最高境界。

# 《资本经营论》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)