

CFO+MBA 精要丛书

日本 CFO 资格考试指定用书



中国注册会计师协会
日本 CFO 协会

联袂推荐

CFO

IR
(インベスター・リレーションズ)
—— 福田 徹 著

投资者关系

夏 敬 译



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

MBA

T205.1
CFO+MBA 精要丛书

日本CFO 资格考试指定用书



中国注册会计师协会
日本CFO协会

联袂推荐

IR

ベスト・リレーションズ)

福田 徹 著

投资者关系

夏敬译

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 东北财经大学出版社 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

投资者关系 / (日) 福田徹著; 夏敬译. —大连: 东北财经大学出版社, 2005. 1

CFO + MBA 精要丛书

ISBN 7-81084-523-3

I. 投… II. ①福… ②夏… III. 企业管理 - 投资 - 教材
IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 117097 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2004-214 号

Copyright © 2001 by CFO Headquarters Co., Ltd.

Simplified Chinese translation copyright © 2005 by Dongbei University of Finance & Economics Press

本书简体中文版由日本 CFO 协会总部授权东北财经大学出版社独家出版发行。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

大连海事大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 63 千字 印张: 7 插页: 2

印数: 1—5 000 册

2005 年 1 月第 1 版

2005 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 李季 孙越

责任校对: 毛杰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

定价: 20.00 元

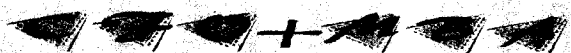
他山之石，可以攻玉

——贺日本 CFO 协会
CFO 资格考试丛书
中译本出版

（代序）

2002 年 11 月，中国总会计师协会举行第三次全国会员代表大会，选举产生了第三届理事会。根据形势发展，第三届理事会决定实施“走出去”的战略。在这一决定指引下，中国总会计师协会于 2003 年 10 月，首次组团出国，第一站到达的是依海相邻的日本。

日本是一个市场经济发达的国家，他们在 2000 年成立了日本 CFO 协会（JACFO），2002 年即着手实施 CFO 资格准入制度。得到了日本通产省和社会





各界的支持，同时也受到 CFO 业内外人士的欢迎。中国总会计师协会代表团从通产省获悉日本在近期实施了一项振兴国民经济的“开拓 CFO 人力资源计划”，并且列为国家级项目。项目采取“政府搭台，协会唱戏，社会支持，企业满意”的途径，取得了显著成效。而由 JACFO 组织实施的 CFO 资格考试和认可制度，是这一项目的重要内容。代表团在日本访问期间，中国总会计师协会与日本 CFO 协会签订了友好合作协议，并就双方交流信息达成了共识。由中国总会计师协会将日本 CFO 协会编撰的日本 CFO 资格考试 10 本教材翻译成中文，介绍给中国总会计师们和社会各界。这一方面可以增进两国 CFO 之间的相互了解，另一方面，也可以为我们正在准备建立的中国总会计师资格准入制度提供借鉴。他山之石，可以攻玉，这套中译版的日本 CFO 资格考试丛书，在我国尚属首次出版，相信一定

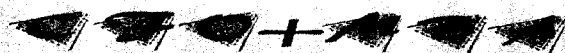


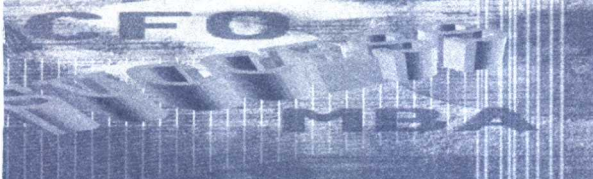


能为中国总会计师行业的发展，提供有益的参考和借鉴。

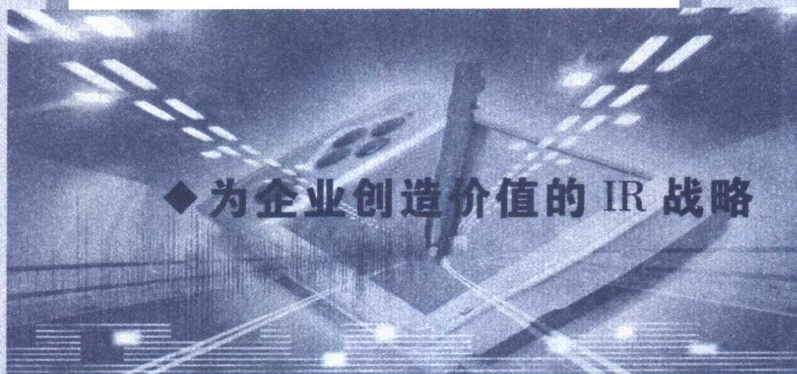
张佑才

2004. 8. 12





前言



◆为企业创造价值的 IR 战略

IR 是企业、股东以及投资者之间加强信赖关系的一种交流行为。当今社会，企业的资金调配由间接融资逐渐向直接融资转变，IR 的重要性显得尤为突出。时代要求企业和投资者之间建立更加良好的关系，从而创造出更大的价值。

企业如果想得到投资者的信赖、支持和期待，就必须向投资者提供他们所关心的各种信息。只有投资者才是资本

市场中的主角。企业通过向投资者提供比法制、法规所规定的义务范围更多的信息，促使投资者购买本企业的股份，对本企业投资。企业的最终目的，是希望那些购买本企业股份和本企业投资的投资者，能够长期持有本企业的股份，因此，与投资者、股东之间建立良好的关系，使他们作为稳定股东长期支持企业发展，对降低投资成本、扩大经营选择有非常深远的意义。

从某种意义上讲，企业的价值是由股价来决定的。因此，认为企业的商业构想和发展前景是同如何向市场和投资者公开企业信息紧密相关的也不为过。

景气和证券市场是企业的经营环境，企业从那里得到信息，同时将信息公开发布，并且被要求展示出在此环境中能够创造出更大价值的经营政策。股份市场中改善供求双方关系的最好方法，不外乎通过对投资者进行信息公开和责任说明，取得投资者的信赖和理解，在此

基础上去追求更大的价值。IR 的重要性，正体现于此。

从 2000 年 3 月末开始，所有的结算都采用新的会计标准，这是会计标准迈向国际化的第一步。连接主体的结算也被规定为必须履行的义务，现金收支计算书和各种财务报表也包含于其中。从 2001 年 3 月起又追加了金融商品的时价评估和退職金给付会计。从 2002 年 3 月开始，持股时价评估也被采用。

在时价和资金收支被重视的潮流之中，企业价值也必须有一个新的概念。企业价值随着股价的上升而上升，同时，企业价值的上升也将直接促使企业的未来发展有更大的选择空间。可以说，潮流要求企业通过 IR 活动向投资者提供正确的企业状况和经营情况的信息。

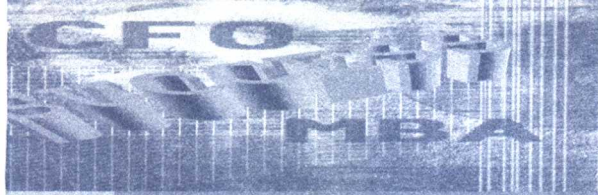
现在，不但大的上市公司，就连一些中小企业也开始重视 IR 活动，其背景是面向新兴企业的股份市场的诞生。随着东京证券交易所（Maza-zu）、大阪证



券交易所（Nasudakku）等新市场相继产生，企业可以自由地选择市场。新兴企业如果想争取投资者购买自己的股份，以充分的信息公开和责任说明为基础的 IR 活动是不可缺少的。

毋庸置疑，任何企业都希望 CFO 也和 IR 活动的主体相关联。本书将针对可以提高企业价值的 IR 活动进行阐述。



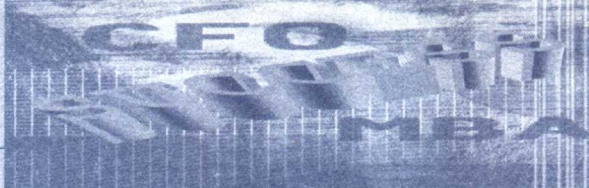


目 录

第1章

CFO 和企业的 IR 战略

1. 什么是 IR 5
2. PR 和 IR 的区别 7
3. IR 的目的和效果 10
4. 经营交流和 IR 18
5. 经营环境的变化——IR 越来越受到关注 20
6. IR 活动的四种类型 23
7. IR 活动和 CFO 的作用 26



第2章

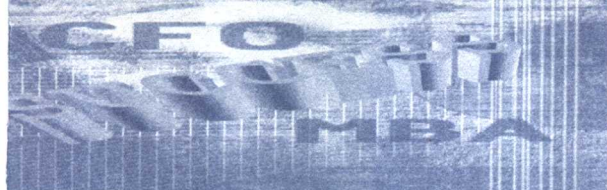
IR 活动的实际状况

1. IR 活动的历史变迁 35
2. IR 的担当组织和体制 44
3. 不同对象、不同阶段的 IR 48
4. IR 活动的具体内容、预算和
日程表 54

第3章

公司治理和 IR

1. 公司治理的重要性 69
2. 监督体系的强化 74
3. 日美欧的公司治理 77
4. 重视股东和 ROE 的经营方式 83
5. 完全彻底的信息公开 85
6. 通过 IR 实现企业的改革 87
7. 公司治理的多元化 88



8. 企业伦理和公司治理	90
--------------------	----

第4章

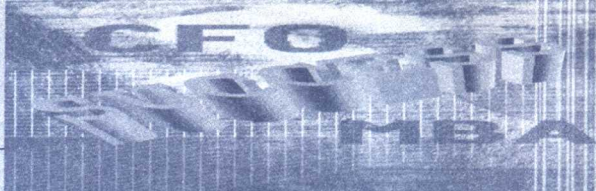
企业价值的评判和创造

1. 企业价值备受瞩目的发展背景 ...	99
2. 现金流量与企业评判	102
3. 评判企业的标准与使用标准的方法	106
4. 会计标准的修正	113
5. 股东价值的扩大化	119
6. 企业价值的创造和公司品牌	121

第5章

财务战略与 IR 活动

1. 证券分析师眼中的 IR 活动	129
2. 面向证券分析师的 IR 活动	134
3. 面向个人投资者的 IR 活动	138

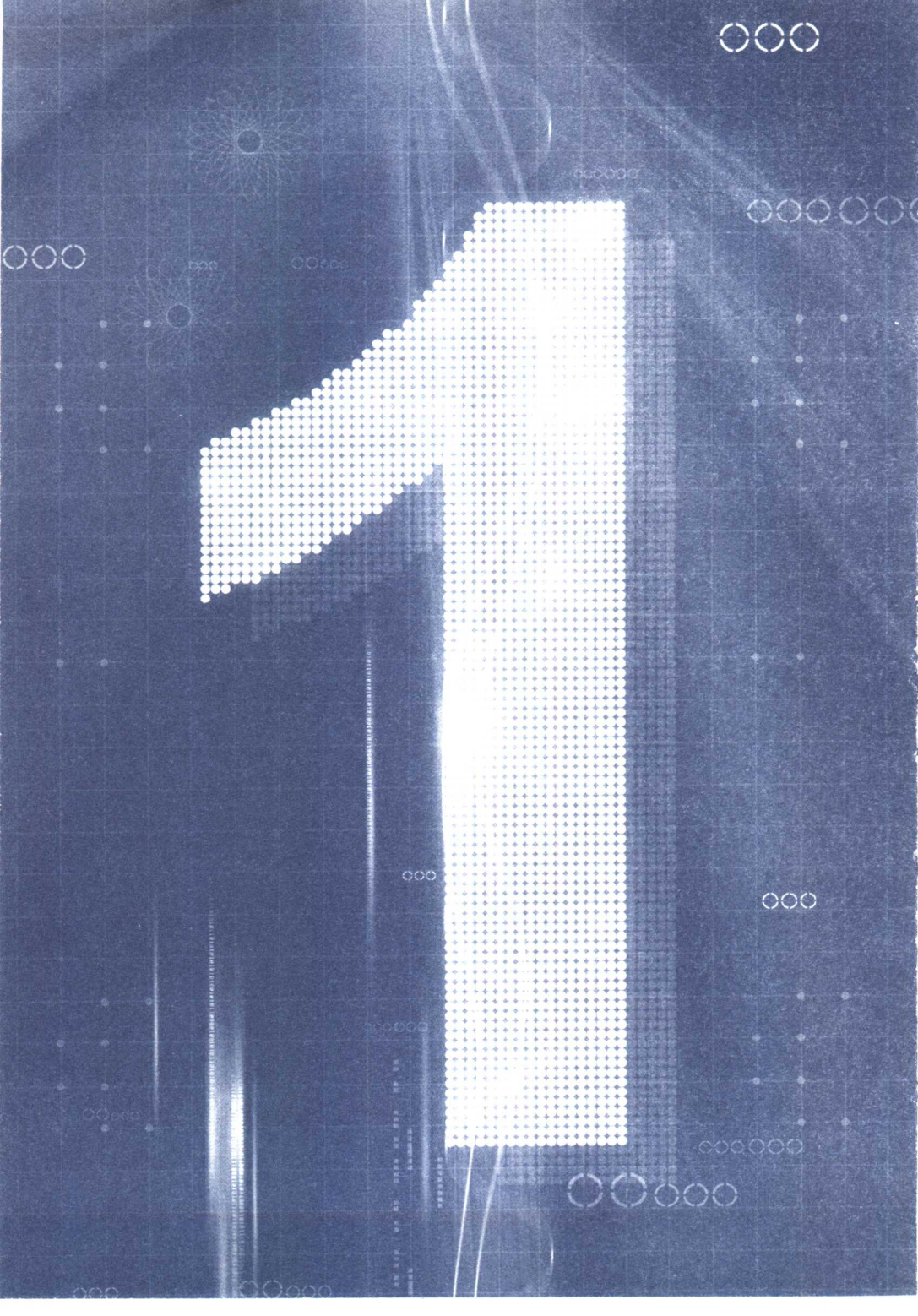


- 4. 股份发行与 IR 活动 149
- 5. 领头企业的财务战略与 IR
活动 155

第6章

成功的 IR 活动与实际 业务

- 1. 日本企业 IR 活动的课题 169
- 2. IR 组织的确立与 IR 活动 180
- 3. 股东大会的实际情况和
灵活化 184
- 4. IR 沟通手段的灵活运用 191
- 5. 互联网的灵活应用与 IR 活动 ... 195
- 6. IR 的支持企业的利用 197
- 7. IR 活动的注意事项 204





CFO 和企业的 IR 战略