

CORPORATE FINANCE

A PRIMER FOR PROFESSIONAL MANAGERS

企业金融

职业经理教程演示

程嘉树◎著



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

CORPORATE FINANCE

A PRIMER FOR PROFESSIONAL MANAGERS

企业金融

职业经理教程演示

程嘉树◎著



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

企业金融：职业经理教程演示/程嘉树著. —北京：中信出版社, 2004.7
ISBN 7-5086-0238-2

I. 企… II. 程… III. 企业管理：财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 063718 号

企业金融：职业经理教程演示

QIYE JINRONG: ZHIYE JINGLI JIAOCHENG YANSHI

著 者：程嘉树

责任编辑：苏 毅

出 版 者：中信出版社 (北京市朝阳区东外大街亮马河南路 14 号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者：中信联合发行有限责任公司

承 印 者：北京忠信诚胶印厂

开 本：787mm × 1092mm 1/16 印 张：14 字 数：210 千字

版 次：2004 年 8 月第 1 版 印 次：2004 年 8 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 7-5086-0238-2/F · 751

定 价：29.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-85322521

<http://www.publish.citic.com>

010-85322522

E-mail: sales@citicpub.com

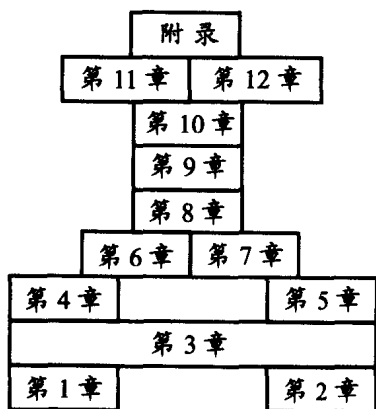
author@citicpub.com

引 言

本书其实是由笔者的读书札记和为一些企业所做的演讲稿“凑成”的。在近几年的工作中，时时感到很多企业的经理，尤其是许多高级经理往往对现代企业金融的要点、原则不甚了解，甚至有些以讹传讹的现象。因之，愿意以本书为“简明读本”，与那些终日忙忙碌碌的企业经理人一起学习，共享有关企业金融的知识，一起体会学习的乐趣。

希望本书能成为企业经理人员在闲暇之余，在飞机上，在旅途中浏览和学习“企业金融”理念的读本。谨祝开卷有益。

本书章节图解



- 第1、2章为基石，介绍定义和数据结构
- 第3章为“砥柱”，介绍基本理念
- 第4、5章互为对称：介绍筹资与用资的工具和方法
- 第6、7章为管理篇：介绍风险与营运资本管理
- 第8、9、10章各自独立：介绍股息政策、金融市场与机构和企业价值
- 第11、12章互为关联：介绍现代企业及其高层管理制度
- 附录：“饭后果盘”（企业内部资源整合）

目 录

绪 论/1

第 1 章 企业金融的范畴/7

第 2 章 怎样阅读企业报表/15

第 3 章 几个重要理念/37

第 4 章 企业融资的主要工具/55

第 5 章 资金运作的标准与方法/83

第 6 章 营运资本的管理/101

第 7 章 企业金融的风险管控/115

第 8 章 公司股息政策/129

第 9 章 金融市场与金融机构/135

第 10 章 以价值为基础的管理/149

第 11 章 现代企业及其特征/159

第 12 章 权力与责任：公司治理与职业经理人/173

附 录 企业内部资源整合/195

作者述评

企业金融作为企业管理中的重要职能之一，是每个企业管理人士、职业经理人必须获取的重要技能。

了解和掌握企业金融的基本理念和方法，对于企业管理来说是至关重要的。

由于我国的经济仍处于转型期，经济生活中最重要的基石之一就是金融。企业也是处在急剧变动的时期，因此有必要详尽、清晰地定义“企业金融”的概念，以避免在理解与应用上可能产生的误解。

绪 论

本书目的

- 基本理念介绍
- 知识入门、推广
- 既不是专业教科书
更不是“炒股”指南

读者对象

- 企业经理人员
- 企业工程技术人员
或职能人员
- 有关政府官员
- 学习企业管理与企
业金融的学生

旨在交流、传播、讨论现代企业金融的基本理念

作者述评

为了方便读者，本书特地采用了目前全球企业内通用的“演示型”（presentation）图表来传递信息。但是尽管如此，还是在每页图表前，加插了一页“作者述评”，试图用简洁的文字把图表所表达的要点、原则和理念，呈现给读者。

本书的结构：为方便读者阅读设计

上页：文字参考

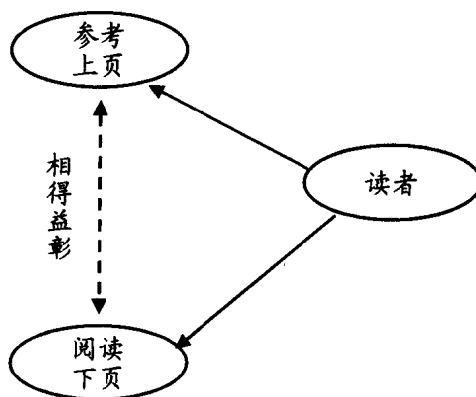
作者述评

试图用简洁的语言转达下页图表包含的信息

下页：阅读重点

“演示型”图表

企业界内通用，简明易懂



作者述评

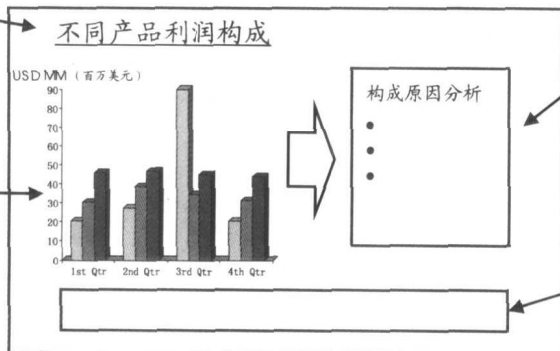
“演示型”图表（presentation chart）作为在国际企业界交流的重要形式，大概已经使用相当长的时间了。而在中国企业界内的应用，则是近几年的事情。

企业管理人员应该认真地掌握“演示型”图表的制作与阅读的技能。无论是在企业内部汇报工作，还是与投资者交流，采用这种国际通用的形式，都将对企业管理人员的基本素质起到一种潜移默化的影响。

阅读“演示型”图表的捷径：先看图示标题，再看图示总结，最后看图示的数据、逻辑与分析。

怎样阅读“演示型”图表

图示标题

数据
说明
图示文字
说明
图示图示
总结图示
总结

- 国际通用的企业内部交流形式
- 直截了当，免去空话、套话、废话
- 快捷、省时、高效的交流形式

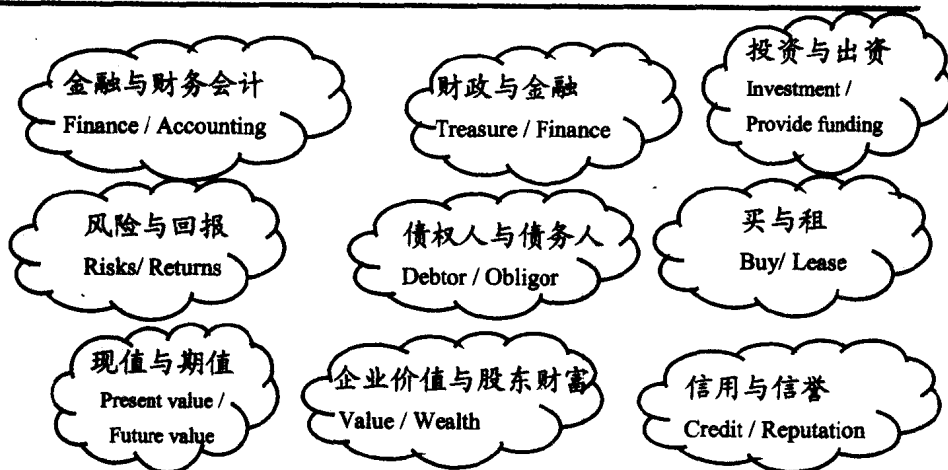
作者述评

企业金融的核心乃是帮助企业在资本市场上以不同的形式和代价“筹措资本”，然后以不同的标准和方法在其他要素市场上“运作资本”，以便达到资本的效率最大化。而企业资本效率最大化则是股东财富最大化的前提之一。

很多中国企业目前热衷于建立自己的“金融板块”，甚至宣称以“GE Capital（通用电气金融）”为样板。但是实际上却连自己企业内部的“企业金融”职能也未能完善、健全地建立和运行。

笔者建议不妨先把“企业金融”职能健全、完善后，再扩展“金融板块”。

目的：传播、交流企业金融理念



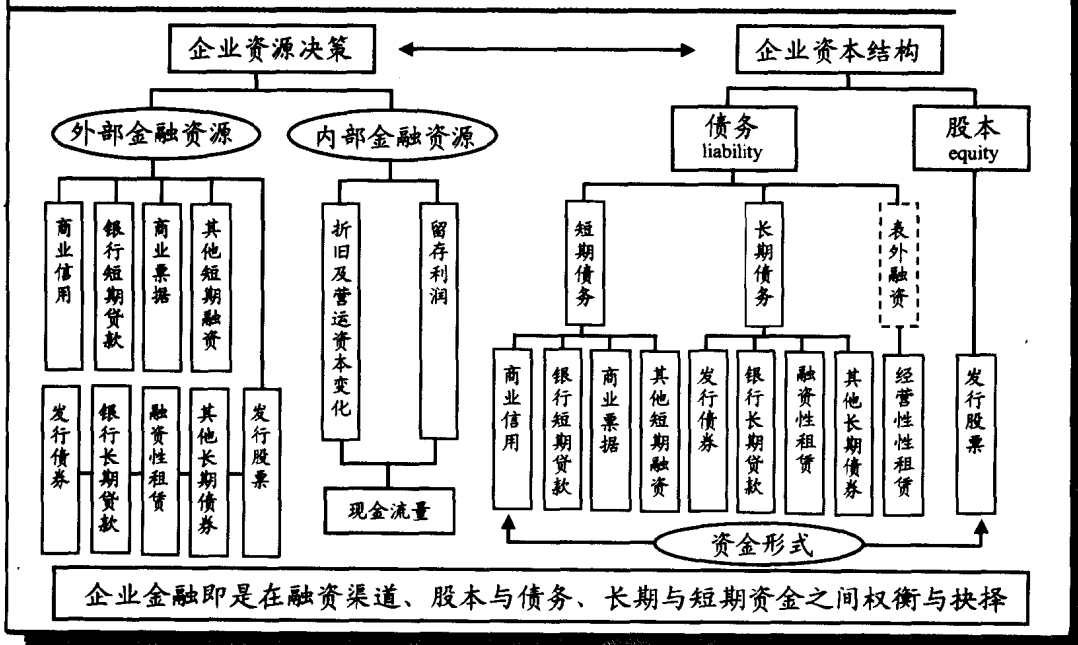
企业管理的基本功之一：正确地掌握、运用企业金融理念与方法

作者述评

企业金融作为企业内一项重要的职能业务，最重要的任务就是如何最大限度地充分利用企业的外部和内部资源，通过各种不同的资金形式，来优化企业的资本结构。

权衡与抉择乃是关键，这个图表也是理解企业金融范畴和结构的“平面联络图”。

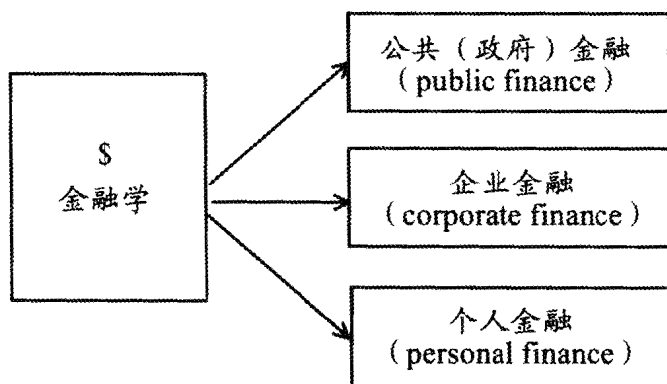
企业金融图解：金融资源与资本结构



第 1 章

企业金融的范畴

第1章 企业金融的范畴



企业金融是现代社会金融活动的重要组成部分之一

作者述评

作者在本书中将“corporate finance”译为“企业金融”，和流行术语不同，原因如下：（1）“金融”较之“理财”、“财务”更为贴切地反映了企业融资、用资的全过程。（2）用“企业”而不是“公司”，则是因为公司仅是企业的一种形式而已。

“金融”，“财经”，“财务”等词在汉语中常常相互替代使用。但有时未免将概念混淆。笔者认为有必要加以“正名”。

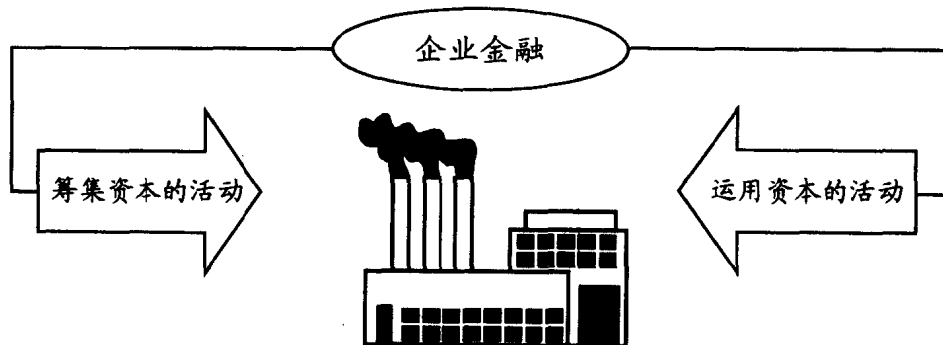
——金融：似应理解为资本筹集和运用的活动

——财经：似应理解为宏观方面的经济活动

——财务：似应理解为会计核算方面的活动

这样的表述可能对理解“企业金融”的范畴及重要性更为合适。

企业金融的定义



- 企业金融（corporate finance）是指企业经理人员为企业的发展所进行的筹集和运用资本的活动

作者述评

作者认为这样定义“企业金融”可基本上涵盖其重要范畴。也即是：企业运营过程中的两个方面：

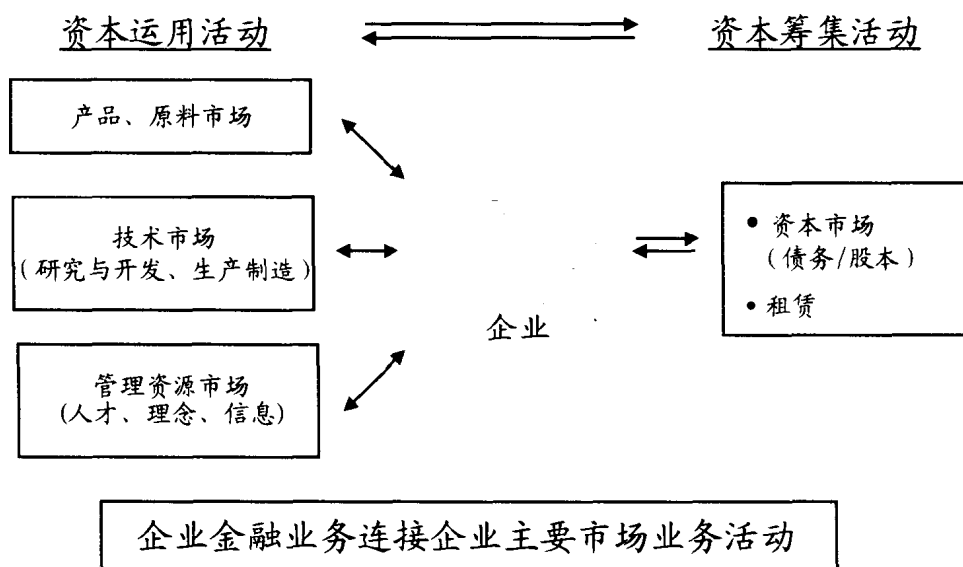
- (1) 在资本市场上筹集资本的活动
- (2) 在生产要素市场上运用资本的活动

两者缺一不可。“企业金融”不仅仅是企业财务管理的工作，还涉及整个企业的经营运作流程，更是CEO的职责之一。

而且“企业金融”还涵盖了企业所连接的各个主要市场（资本、人力资源、管理、技术、产品等等），故其不仅仅是CFO的“专职领域”（domain），而且必须是所有企业管理者的领域。

恭请有识之士指正。

企业的市场要素和企业金融

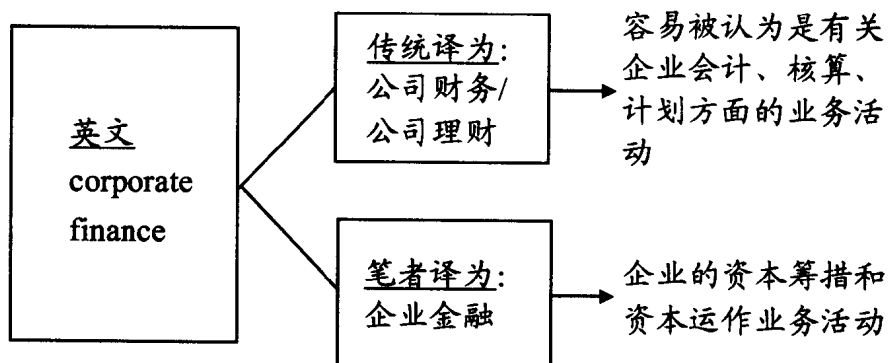


作者述评

前页已有说明，望有识之士指正。

另外值得指出的是，据笔者在日本所购的《英和/和英金融证券用语辞典》（第二版），其中“corporate finance”也译为“企业金融”。（第45页，日本东京：同文馆，平成7年9月30日第一版。）

企业金融与公司财务之不同



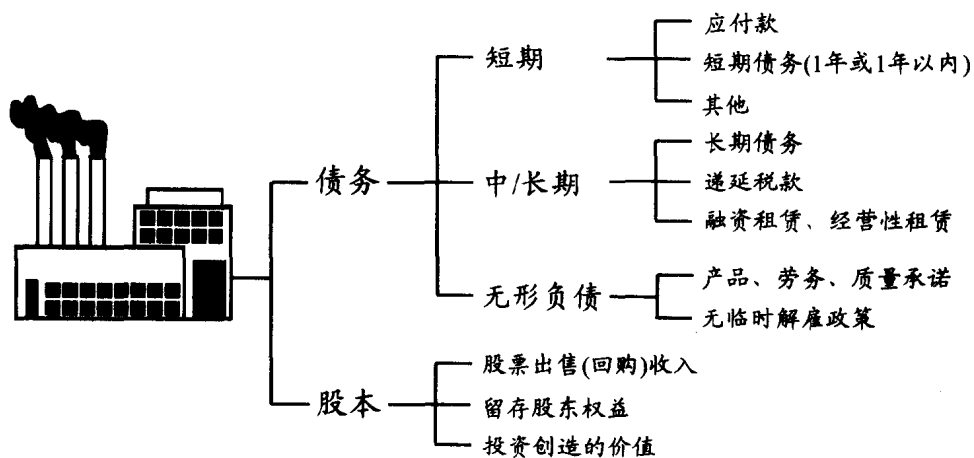
“企业金融”较之“公司财务”更为贴切和全面

作者述评

有位领导人曾对笔者说：“我这里是万水千山只缺钱！”但是如果细问下来，筹措什么形式的资金，需要用什么方法、什么代价来筹措资金，却又不是很清楚。

其实资金作为一种资源大体上总是处于“均衡”（equilibrium）状态，有需求就有供给。关键在于以什么形式和以什么代价及方法去筹措、去运用。

企业金融：资本筹措业务范畴

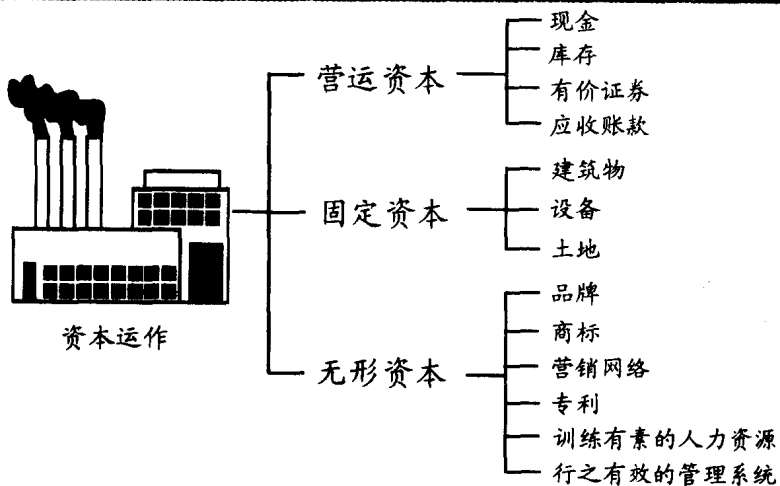


企业通过发行股票或债券或租赁在金融市场筹集资本

作者述评

无论是国内的银广夏、郑百文还是美国的安然案例，一个共同点即是企业资本筹措和运作上的违法、无序和失控。因此，不仅管理者要对企业内部的资本运作和资本筹措“了如指掌”，投资者更需要如此！

企业金融：资本运作业务范畴



企业利用生产要素市场进行资本运作