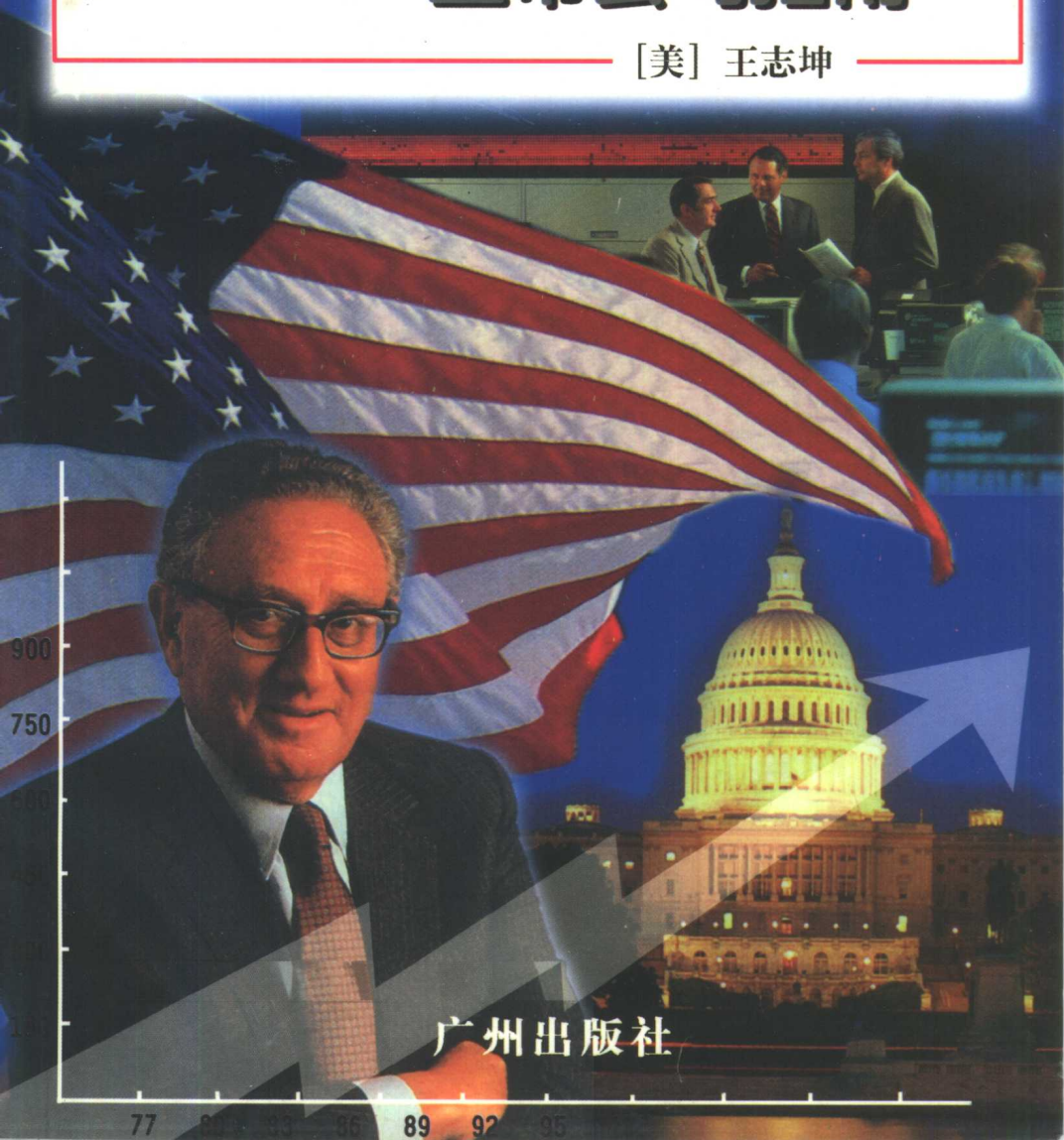


走进华尔街

—— 上市公司指南

[美] 王志坤



广州出版社

走进华尔街

——上市公司指南

[美]王志坤

广州出版社

责任编辑 赵辛予
责任校对 刘辉蓉
封面设计 蒙复旦

书 名 走进华尔街——上市公司指南
编 著 者 [美]王志坤
出版发行 广州出版社
(广州市东风中路 503 号)

印 刷 广州新华印务有限公司
(广州市西湖路 51 号)

规 格 850 毫米 × 1168 毫米 32 开本 8 印张
字 数 150 千字
版 次 1999 年 3 月第 1 版
印 次 1999 年 3 月第 1 次
印 数 1 - 5000 册
书 号 ISBN 7 - 80592 - 928 - 9/F·108
定 价 18.00 元

(如发现印装质量问题,影响阅读,请与承印厂联系调换)

前 言

略有常识的人想必都知道,或都听说过,“华尔街”是怎样的一种含义。

华尔街(Wall Street),是美国东部大都市纽约城中的一条街道,是美国大垄断组织和金融机构的集中地,是资本主义世界市场经济的中心。即使你没有去过纽约,你也完全可以想象,一步入华尔街的地头,那琳琅的证券交易所、咖啡、棉花等贸易场,以及摩根、洛克菲勒、杜邦等大财团开设的银行、保险、铁路、航运、采矿、制造业的公司、总部,鳞次栉比,绵延相接。在那一瞬间,你或许会怀疑全世界的富贵与繁华都浓缩在这儿了。

华尔街成了金钱大头、巨额资本的象征。走在华尔街上的人,应该是腰缠万贯的大亨。对于无数的平常人来说,除了偶尔的观光驻足,“走进华尔街”就成为一种遥远的期望、虚幻的奢侈。而美国本地、世界各地从事商业活动的生意人们,则有多少梦寐以求,甚至是穷毕生的努力,意欲一圆“进入华尔街”的梦呀!

其实,华尔街就坐落在哈得孙河口东岸的岩岛上,曼哈顿区的最南端,如今交通发达,朝发夕至,要走进这条街并非是遥不可及的事情。问题是:你是仅仅进去观光浏览一下么?还是想与街中的大亨们作一番经济业务上的来往?在这儿,我们所说的“走进华尔街”,指的就是外地

的企业实体凭声誉与实力打入了华尔街，与那些金融、投资机构产生了切实的金钱联系。尤其是上市公司的崛起，方兴未艾，就使“走进华尔街”成为一个现实的可能。这本《上市公司指南》的书，给你展示的就是走进金融世界、获得投资支持的导向交通图。

华尔街的老板无疑是有钱的，可是你想掏他口袋里的钱来用一用，你首先就必须获得他的青睐。推而广之，上市公司要取得投资者的支持，都必须使人家认定你“物有所值”。因此，如何经营好你的上市公司，就将成为“走进华尔街”的前提。

本书以宏观的理论鸟瞰，从崭新的角度切入，用现实的例据佐证，分章阐述了公司上市的利弊，各种筹资的方式，前期工作的准备，实际操作步骤，需要注意的要点，各种问题的剖析，上市以后的管理……娓娓道来，切中肯綮。根据本书有条不紊、有理有据的介绍，对于上市公司的操作来说，可起到实际上的指南作用。

你的公司果真要上市吗？你必须获得投资的支持吗？那么，循着本书的指引，你必可步过曲径而通幽，走向你热望的“华尔街”——

是为本书的“导读”。

笔者于80年代初从中国广州赴美求学，取得工商管理学士学位后，曾于金融等行业任职，现为美国三藩市一公司总裁。在营商的过程中，笔者穷多年精力考察、研究了一些金融现象和规律，对中国的经济建设也作了深入的思

考。随着中国改革开放事业的蓬勃发展,它理应在吸引外资方面采取两条腿走路的方针,一是招致外商直接在华投资,开办企业;二是鼓励上市公司走出国门,在外国上市。第二种方式可以集腋成裘,利用吸取的外资改善现有企业的设备,提高产品的质量,增强在国际市场的竞争能力,达到良性循环,逐步改变现有国企存在的“鸡肋”状况。《走进华尔街——上市公司指南》正是笔者此种愿望与努力的再现。意图通过介绍中国公司如何在美上市的程序,以供国有企业及拥有一定经济能力的个体企业的有识之士参考,最终达到利用外资加快中国经济建设的目的。

当走出国门的时候,不少人或许会由于对国外公司的资信和法律程序不了解而感到束手无策。笔者有感于此,特奉献此书,供你公司在美上市参考;本公司本着竭诚的愿望,也愿意为有兴趣吸取外资的公司提供各种咨询服务。

International Investment Consulting CO., INC

第一国际投资顾问公司

571 6th Avenue

San Francisco, CA 94118 U. S. A.

GEE—QUEN WONG President

王志坤

1999 年春

目 录

第一章	公司上市的决策	1
	1. 头痛的问题	1
	2. 上市的好处	2
	3. 不利的因素	9
	4. 分析投资者	15
	5. 质量的检验	20
	6. 慎重的考虑	24
第二章	各种筹资的方式	31
	1. 借贷的方式	32
	2. 合伙的方式	35
	3. 私募的方法	36
	4. 代销的方式	39
	5. 补偿买进法	40
	6. 租赁的方式	42
	7. 债券的发行	43
	8. 其他方式	45
第三章	前期工作的考虑	47
	1. 再三的考虑	48
	2. 时间的安排	50
	3. 公司的责任	52

	4. 上市的时机	55
	5. 简捷的途径	55
	6. 队伍的组建	60
第四章	商业计划的判定	67
	1. 计划的概要	69
	2. 计划的展示	70
	3. 计划的详述	75
第五章	经营分析的工具	85
	1. 出色的效用	86
	2. 比率的陈述	92
	3. 记录的建立	101
第六章	选择股票承销商	103
	1. 最佳的对象	104
	2. 调查的进行	108
	3. 对方的考察	110
	4. 作用与能力	118
	5. 最终的选择	122
	6. 协议的达成	125
第七章	上市前夕的策略	127
	1. 巡回作宣传	127
	2. 必须的控制	136
	3. 承销商协议	138
	4. 文件的拟写	141
	5. 报批的程序	145

第八章	股票定价与销售	148
	1. 定价的背景	148
	2. 合理的定价	151
	3. 定价的因素	154
	4. 销售的时机	158
	5. 销售的方法	159
第九章	跨国上市的可能	162
	1. 联系的系统	163
	2. 登录的条件	164
	3. 上市的步骤	166
	4. 沟通的对象	170
第十章	上市后的新问题	173
	1. 管理新角色	173
	2. 肩负新责任	176
	3. 继续做宣传	178
	4. 情况的报告	179
第十一章	证券市场的分析	181
	1. 苛刻的股东	181
	2. 新的投资者	183
	3. 证券分析家	188
	4. 金融分析家	191
	5. 证券承销商	193
第十二章	进行有效的管理	196
	1. 信息的掌握	197

2. 内部的管理	205
3. 财务与审计	213
4. 报表的公布	216
第十三章 保持良好的信誉	218
1. 定期的曝光	218
2. 财务的关键	223
3. 杜绝黑交易	225
4. 年度的报告	226
5. 会议的技巧	234
6. 其他的要求	239

第一章 公司上市的决策

1

头痛的问题

在一个正在运作的企业或公司中,最头痛的问题是什么呢?是繁复的生产程序?是多变的销售市场?还是微妙的员工关系?……不,这些都是次要的。

如果你是企业或公司的首席——老板或董事长,在长期的艰苦劳作中,你一定会痛切地感到:操作所有的日常事务,别的都好说,而最烦心、最发怵的就是资金问题。购进原料、组织设计、进行生产、发放工资、更新设备以至出差、运输、做宣传、作广告……到处都要开支,往往资金周转不灵。一般情况已是如此,倘若偶尔遇到些意外事故,那更将是捉襟见肘。即使是拥有雄厚资金的公司,也很难避免出现这种状况,因为它还想做更大的生意呢!有句俗话说:“大老板没有钱”,此话不假——大老板的钱都投入滚动中去了。

当然,遇到资金紧缺的时候,你或可通过抵押或借贷来解决燃眉之急,但是,抵押风险极大,借贷每难就手,更何况日后的赎回抵押仍需巨款,还贷归息终是包袱,所以

显见并非良策。

就在你的公司急需资金的时候,迈出办公室,只要稍为留心一下你就会发现:社会上却有大量的零散金钱在闲置不用,即使有的人将钱存入银行也在抱怨利息太低,这种情况历来存在,总是如此。分别持有这些零散金钱的许多人,正跃跃欲试要把钱用来做一点什么事业,以获取更多的收益、更优的回报,却又苦于找不到投资方向,或者苦于他那点有限的钱做不了多大的事。

然而,人家口袋里的零钱或放在某处的闲钱,与你公司老板有什么关系?你能往人家的口袋里掏钱么?——这更是让公司老板头痛的问题。

2

上市的好处

那么,难道亟需资金的公司与拥有余钱的人们就没有“亲戚”可做了么?这两者之间能否进行互补,来个有机的结合呢?我们说,这当然可以,其上佳的结合点就是公司上市、发行股票。

公司上市到底有何好处?这应该从两方面来看:一是投资者入市的好处;二是公司上市的好处。

首先,让我们来看看投资者入市有何得益。

投资者购买股票,当然是想自己的投资可以比把钱存进银行收取利息而获得更优厚的回报。如果上市公司有实力、业绩好,购买该公司股票的投资者,就能够从股

值的上升、每年的分红或奖励股中,获取比存款收息多得多的利润,这对每一个投资者都是极大的吸引;股值上扬,可招徕更多的人入市,又能使该股更为坚挺,使投资者获利更多。

一旦有了竞争实力,那么一个业务就是一项好的投资。一家公司如果能通过其产品或服务帮助顾客达到目的,且他们的做法比其他公司都有效,那么这家公司就能成为具有竞争实力的公司。这样的公司上市,当然是能够为投资者赚钱的。

一个赚钱的生意,其新旧产品都应有发展,应该是有盈利并且对投资有回报,而且都具有良好的发展趋势。一个成功的公司应有一些独到之处,比如说进行充分的调查,拥有一个优秀的销售组织,处于行业的领先地位,其产品和服务具有合法性等等。

总之,上市公司实际上是投资者们下赌注的跑马,只要这匹马跑得超卓,那押宝的人就有大利可图了。

其次,对于公司来说,它的上市会有以下好处:

①获得所需资金。

很明显,公司一旦上市,就意味着能够将许许多多普通民众的积蓄综合起来加以利用,它将获得一家真正庞大的企业所需的资金,也就是说,民众通过购买股票,将闲散的金钱注入到上市的公司之中,这就像“凑份子”制造航空母舰式的大船,使它能够乘风破浪地航行在波涛汹涌的商海之上。

上市公司获得发展所需的资金,就可以偿还以前所欠的贷款,再投资建厂并购置设备;通过扩大生产,引进先进科技,增加竞争能力,拓开产品市场,收取更大的利益。

资金的不断注入,对发展中的公司日常运转起着中心和支撑的作用。只要你的公司确实能够使钱赚钱,股票的业绩良好,就可以吸引更多的人或公共团体、私营公司购买你公司的股票,那么通向更庞大的公众资金的大门就将永远向你敞开。

在美国,假如你的公司具有良好的业绩,一旦上市,除了可获得零散的投资者的支持外,最重要的标志是赢得“华尔街老板”的青睐。众所周知,纽约市曼哈顿区的华尔街,拥有众多的极具实力的银行、投资机构,倘若你的上市公司确实引起了它们的兴趣,它们认为值得向你的公司投资,那么你就等于掘到了金矿,接通了有源源水流倾注的水龙头。

②竞争条件优惠。

正在不断发展的公司经常发现,留存收益和短期银行信贷并不能资助持续不断的增长,也就是上文所说会时常出现“捉襟见肘”的情况。公司的业务发展得越快,就越需要大量的资金以保持存货的暂时积压、填补暂时未收的账上款项,用以投资扩大生产,增强开发力量。要缓和左支右出的状况,公司上市就成为获取资金的上佳途径。

与其他筹集资金的方法相比,股票上市所形成的竞争条件通常是最优惠的。许多人都懂得“用钱生钱”、“借鸡生蛋”的道理,借钱的方法并非一种,而且各种方法区别甚大。贷款要付息、有期限自不用说,向别人或别的公司借钱,还要讲交情、拉关系,其息率更是浮动不常,说不定还有“大耳窿”的高利贷。然而股票买卖就截然不同了,它能够给你的公司提供没有利息负担并可长期使用的资金,你尽可解除还贷付息的压力,放心地支配这些资金来绘写你的发展鸿图,除了偿还公司以前留下的债务外,还可以购股兼并或收购其他公司,使你的船越造越大。只要你的公司经营得法,你就将永远拥有如此优惠的竞争条件。

③有利控制公司。

倘若用其它方法筹集资金,借款往往必须用不动产来抵押,这样就很容易牺牲更多的独立自主权和公司的控制权;一旦债务大到无法偿付,你公司的控制权也就只好拱手相让了。

但公司一旦上市就可以消除这种隐忧。因为上市发行会使你公司股票的价格比私下转销的要高,你可以尽量少放弃公司的控制权,而筹得同样数额的资金。再进一步说,公众股票持有人在上市公司的事务中,其作用一般是被动的,他们并不直接参与甚至干预公司的业务;而且,股票持有人是极为分散的,他们很难构成对公司控制权的有效的威胁力量。按常识,公司持有股达 51% 以上,

就拥有控股权，而实际上远不需要那么多，因为其他股票实在是太分散了。因此，公司上市售卖股票的份额大有可为，这样的筹资方法可以大大减少产权的削弱。

④增加借贷能力。

我们知道，并非所有的公司都可以上市的。上市的公司必须以业绩好、有实力为前提。一旦公司上市，又可反证其业绩与实力的可信性。由于这样的缘故，上市公司较易获得银行的信任，当它需要借贷时就可以得到银行的优先考虑或照顾。尽管华尔街的老板目光极为挑剔，但你的公司上市后，就不能不让他们刮目相看。

当你出售股票时，你可以使你的资产净值得以增长，并有效地减低了债务与资本的比率，这些情况的改善，都可以使你形成进行借贷的更优惠的条件。

⑤增强资产活动。

你与你的合伙人可能将你们的一切都投入了公司中，通过公开市场你可以轻易地将你的一部分控股处理掉，从而增加资金的流动性。而在不上市的私营公司中，这是不可想象的、难以做到的。

上市公司是通过怎样的途径来增强资产活动的呢？举个例子来说：比如美国布朗宁-费历司(BFI)工业公司的创始人，将他们的所有个人资产都投资到公司的业务中，这种状况维持了两年多；公司积累一定的资金以后，BFI集团决定上市以便兼并众多的小型垃圾处理公司。在其收购那些私营的垃圾处理公司时，他们出具的优

惠条件是付给被收购公司一些现金和股票,并规定股票要到 30 个月后才能公开市场出售。于是,在休斯顿的 BFI 公司获取了大量的投资资金,而且反过来营造了数量极多的百万富翁,以致 BFI 公司必须另外筹建一个独立的公司以协助他们把通过股票买卖所赚得的钱进行投资。这样,BFI 在其发展的颠峰时期,收益像滚雪球般迅速地增长了上百倍。

⑥增加资产净值。

倘若你已经建立起你的股票的公众市场,并且你的股票在出售以后走势良好,那么你完全可以这样藉以自慰:将来,必然能够更容易增加额外的资产。

如休斯顿生化公司,它上市时以每股净赚 5 美元的价格卖出 50 万股,获得了 480 万美元的收入,其中 150 万美元投到了合资公司中。该公司的股票走势很好:上市后价格上升到每股 15 美元,然后每股分派三股,并且分股后的价格从每股 5 美元上升至 9 美元。于是,在该公司首次公开上市后不到一年的时间,它又取得了间接报酬的成功。这样,由于上市,公司的净值在大幅度地增加。

⑦扩展经营规模。

如果你公司是一个区域的企业,那么股票上市就可以协助你逐渐将公司扩展为全国性企业甚至跨国公司。股票买卖的交易提高了企业兼并和收购的机率,从而保存了资金。私营企业主们大都希望能与一家有实力的上市公司合并,因为股东们更愿意将他们手中的股权与可