

中国社会科学院研究生院

组编

哈佛模式全集

A Complete Works of Harvard Model

总顾问 成思危 总主编 邹东涛



哈佛模式 公司资本战略

Capital Strategy of the Firm
of Harvard Model

主 编：郭德军 刘宏武

中央民族大学出版社

责任编辑：李 飞

封面设计：章叶青

ISBN 7-81056-718-7



9 787810 567183 >

ISBN 7-81056-718-7/F-69

全六册(赠电子版光盘) 定价：1380 元



哈佛模式

公司资本战略⑥

Capital Strategy of the Firm
of Harvard Model

主 编：郭德军 刘宏武

中央民族大学出版社

第六册 目录

第四章 年度资本战略	(4027)
第一节 股利分配模式	(4029)
一、股利分配:永远牵挂投资者的心	(4033)
二、是谁影响了你的选择——因素分析	(4035)
三、不一而论的股利分配政策	(4042)
四、别让股东久等——股利的发放	(4048)
第二节 股份回购模式	(4059)
一、走近股份回购	(4063)
二、为什么进行股份回购	(4066)
第五章 MBO(管理层收购)战略	(4081)
第一节 MBO:掀起你的盖头来	(4083)
一、何为 MBO 战略	(4087)
二、世界各国 MBO 战略的兴起	(4099)
三、MBO 战略优势分析	(4111)
四、MBO 不是万能的	(4117)
第二节 走入 MBO 战略	(4123)
一、谁主沉浮——MBO 的参与方	(4127)
二、管理者的责任	(4132)
三、MBO 的收购方式	(4135)
四、MBO 战略的具体操作	(4139)
第三节 激活 MBO 战略	(4163)

一、看就看个真真切切——MBO 战略中的尽职调查	(4167)
二、被所购企业价值几何 ——目标公司的 MBO 战略中的评估与定价	(4183)
三、不要成为被告——法律风险规避	(4198)
第四节 MBO 在中国	(4213)
一、中国的企业 MBO 战略设计	(4217)
二、中国企业 MBO 案例分析	(4220)
三、我国企业最新 MBO 战略述评	(4240)
四、MBO 在中国的前途	(4245)
五、MBO,想说爱你不容易	(4250)

第六篇 资本战略中的协作机构

第一章 神通广大的投资银行	(4259)
第一节 投资银行:资本市场的灵魂	(4261)
一、企业家与投资银行家的分工与合作	(4265)
二、投资银行概览	(4278)
三、投资银行在现代经济中的作用	(4284)
第二节 投资银行的基本业务	(4299)
一、投资银行能为企业做什么	(4303)
二、投资银行基本业务操作	(4307)
三、现代投资银行业务的发展趋势	(4320)
第三节 投资银行的核心业务:并购顾问	(4339)
一、并购顾问业务概要	(4343)
二、并购过程中投资银行的具体参与方式	(4347)

三、并购过程中投资银行的主要策划	(4352)
第四节 中国的投资银行业	(4369)
一、投资银行业的现状	(4373)
二、投资银行在企业资本战略中的角色定位	(4380)
三、投资银行参与企业资本战略所面临的风险及防范	(4386)
四、我国投资银行参与企业资本战略的实践与展望	(4392)
第二章 蓬勃发展的投资基金	(4411)
第一节 走近投资基金	(4413)
一、投资基金发展历程	(4417)
二、投资基金——投资者的“诺亚方舟”	(4421)
三、投资基金类型	(4429)
第二节 投资基金类型之一：产业投资基金	(4469)
一、产业生命周期与产业投资基金	(4473)
二、产业投资基金的分类	(4478)
三、独具特色的国外产业投资基金	(4486)
四、产业投资基金的运作机制	(4500)
第三节 创业投资基金——产业投资基金的主力军	(4525)
一、创业投资基金概览	(4529)
二、国外创业投资基金的发展	(4538)
三、创业投资基金的退出机制	(4549)
四、创业企业价值评估	(4562)
五、我国创业投资基金发展战略	(4573)
第四节 投资基金类型之二：证券投资基金	(4589)
一、公司主导型基金发展模式：美国为代表	(4593)

二、契约主导型基金发展模式:日本为代表	(4604)
三、混合型投资基金发展模式:香港为代表	(4608)
四、中国大陆的证券投资基金	(4614)
第五节 开放式基金——证券投资基金的主要类型	(4661)
一、走近开放式基金	(4665)
二、中国发展开放式基金的战略意义	(4675)
三、中国第一只开放式基金——华安创投基金	(4688)
四、开放式基金运作实例——国外著名形式基金	(4696)
第三章 不可或缺的咨询公司	(4727)
第一节 鸟瞰咨询	(4729)
一、咨询概览	(4733)
二、现代咨询	(4739)
三、欧美咨询业	(4743)
四、咨询业在亚洲	(4752)
第二节 中国咨询业	(4779)
一、我国咨询业的发展阶段分析	(4783)
二、我国咨询业的发展特征	(4785)
三、我国咨询业存在的主要问题	(4792)
案例 5.4.1 申能股份:第一个吃回购“螃蟹”的上市公司	(4070)
案例 5.4.2 长春高新:回购活动“雷声小、雨点大”	(4075)
案例 5.5.1 MBO 战略示例——沈阳双喜公司	(4091)
案例 5.5.2 MBO 的成功典范——Metsec 公司	(4104)
案例 5.5.3 March 公司的 MBO 战略	(4117)
案例 5.5.4 失败的教训——John Collier 公司	(4120)
案例 5.5.5 MBO 战略操作经典案例——辽宁盼盼集团	(4151)

案例 5.5.6	四通的 MBO 战略	(4220)
案例 5.5.7	美的 MBO 战略分析	(4232)
案例 5.5.8	深圳方大的 MBO 战略	(4237)
案例 6.3.1	咨询的味道	(4804)
案例 6.3.2	麦肯锡实达走麦城:洋咨询是否水土不服?	(4821)
附录 6.1.1	金钱、权力与重塑美国经济的故事 ——投资银行家安德烈·迈耶	(4289)
附录 6.1.2	Goldman Sacks(高盛)	(4325)
附录 6.1.3	Merrill Lynch(美林)	(4331)
附录 6.1.4	JP Morgan(JP 摩根)	(4335)
附录 6.1.5	垃圾债券之父——投资银行家迈克尔·密尔肯	(4364)
附录 6.1.6	中国华尔街实验——中金公司	(4397)
附录 6.1.7	为融资与投资需求强烈且复杂的客户提供专业服务 ——中证万融投资服务有限公司	(4407)
附录 6.2.1	20 世纪基金泡沫回顾	(4445)
附录 6.2.2	基金黑幕	(4457)
附录 6.2.3	产业投资基金资金来源的国际比较	(4503)
附录 6.2.4	中国产业投资基金资金来源的经济分析	(4505)
附录 6.2.5	× × 产业投资基金设立程序	(4512)
附录 6.2.6	农业高科技产业投资基金设立申请报告	(4517)
附录 6.2.7	产业基金与创业基金比较	(4530)
附录 6.2.8	我国封闭式证券投资基金的操作风格	(4617)
附录 6.2.9	中国股市投资基金回眸	(4627)
附录 6.2.10	中国“私募基金”报告	(4631)
附录 6.2.11	部分国家和地区“私募基金”监管	(4641)

附录 6.2.12	证券投资基金管理暂行办法.....	(4644)
附录 6.2.13	中国基金管理公司通讯录.....	(4653)
附录 6.2.14	中国证券投资基金基本情况一览表.....	(4656)
附录 6.2.15	风雨历程整十载(1991~2000)中国投资基金大事要览 ...	(4658)
附录 6.2.16	世界各国开放式基金公司数量.....	(4674)
附录 6.2.17	世界主要国家开放式基金公司资产.....	(4674)
附录 6.2.18	关于发布《开放式证券投资基金试点办法》的通知	(4720)
附录 6.3.1	国外咨询公司与机构扫描.....	(4758)
附录 6.3.2	土咨询、洋咨询,孰优孰劣?	(4825)
附录 6.3.3	境内国外咨询机构扫描.....	(4827)
附录 6.3.4	新资源投资咨询有限公司.....	(4828)
附录 6.3.5	获得证券投资咨询业务资格的机构名单	(4830)

第四章 年度资本战略

➡ 股利分配模式

➡ 股份回购模式

第一节 股利分配模式

股利分配政策是企业年度资本战略决策中的常规内容。制定适宜的股利分配政策,不仅事关本企业在资本市场上的吸引力,而且与企业资本可持续增长休戚相关。

战略示意图

股利分配是什么



解读股利分配

股利分配有多重要

影响股利分配的因素有哪些



两种理论的分争

影响股利分配政策的因素分析

股利分配政策有几种



剩余股利政策

固定式或持续增长的股利政策

固定股利支付率政策

低正常股利加额外股利政策

股利如何发放



股利发放要经过哪些程序

股利支付的方式有哪些

一、股利分配:永远牵挂投资者的心

股利分配在企业的经营决策中占有相当重要的位置,不同的股利分配政策可能会带来不同的效果。因此,探讨股利分配政策意义重大。

(一)股利分配及其政策

股利分配是指公司制企业向股东分派股利,是企业利润分配的一部分。股利分配涉及的方面很多,如股利支付程序中各日期的确定、股利支付比率的确定、股利支付形式的确定、支付现金股利所需资金的筹集方式的确定等。其中最主要的是确定股利的支付比率,即用多少盈余发放股利,多少盈余为公司所留用(称为内部筹资),因为这可能会对公司股票的价格产生影响。

一般而言,股份制企业交纳所得税后的利润应该按下列顺序分配:(1)被没收的财物损失、支付违反税法的滞纳金和罚款;(2)弥补以前年度亏损;(3)提取法定盈余公积金;(4)提取公益金;(5)支付优先股股利;(6)提取任意盈余公积金;(7)支付普通股股利。在进行股利分配的实务中,公司经常采用不同类型的股利政策。

股利政策是企业融资决策不可分割的一部分。股利支付率决定了企业作为筹资来源之一的留存收益的数额。但是,将企业当期盈余的较大部分留存下来,就意味着可用于当期股利支付的资金较少。因此,企业股利政策的一个主要方面就是决定企业利润在支付股利与增加留存收益之间的合理分配比例。

(二)股利分配与企业利润分配

1. 股利分配是利润分配的一种方式

支付股利是一项税后净利润的分配,但不是利润分配的全部。按照我国《公司法》的规定,公司利润分配的项目包括以下部分:

第一,盈余公积金。盈余公积金从净利润中提取形成,用于弥补公司亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。盈余公积金分为法定盈余公积金和任意

盈余公积金。公司分配当年税后利润时应当按照 10% 的比例提取法定盈余公积金；当盈余公积金累计额达到公司注册资本的 50% 时，可不再继续提取。任意盈余公积金的提取由股东会根据需要决定。

第二，公益金。公益金也从净利润中提取形成，专门用于职工集体福利设施建设。公益金按照税后利润的 5% ~ 10% 的比例提取形成。

第三，股利（向投资者分配的利润）。公司向股东（投资者）支付股利（分配利润），要在提取盈余公积金、公益金之后。股利（利润）的分配应以各股东（投资者）持有股份（投资额）的数额为依据，每一股东（投资者）取得的股利（分得的利润）与其持有的股份数（投资额）成正比。股份有限公司原则上应从累计盈利中分派股利，无盈利不得支付股利，即所谓“无利不分”的原则。但若公司用盈余公积金抵补亏损以后，为维护其股票信誉，经股东大会特别决议，也可用盈余公积金支付股利，不过这样支付股利后留存的法定盈余公积金不得低于注册资本的 25%。

2. 从利润分配顺序看股利分配

公司向股东（投资者）分派股利（分配利润），应按一定的顺序进行。按照我国《公司法》的有关规定，利润分配应按下列顺序进行：

第一，计算可供公配的利润。将本年净利润（或亏损）与年初未分配利润（或亏损）合并，计算出可供公配的利润。如果可供分配的利润为负数（即亏损），则不能进行后续分配；如果可供分配利润为正数（即本年累计盈利），则进行后续分配。

第二，计提法定盈余公积金。按抵减年初累计亏损后的本年净利润计提法定盈余公积金。提取盈余公积金的基数，不是可供公配的利润，也不一定是本年的税后利润。只有不存在年初累计亏损时，才能按本年税后利润计算应提取数。这种“补亏”是按账面数字进行的，与所得税法的亏损后转无关，关键在于不能用资本发放股利，也不能在没有累计盈余的情况下提取盈余公积金。

第三，计提公益金。即按上述步骤以同样的基数计提公益金。

第四，计提任意盈余公积金。

第五，向股东（投资者）支付股利（分配利润）。

公司股东会或董事会违反上述利润分配顺序，在抵补亏损和提取法定盈余公