



上海交通大学财务系列教材

Strategic Financial Management

战略财务管理 (第二版)

陈亚民 王天东 编

 中国财政经济出版社

7275
20035.0

P

圖 1 在纖維面 (CIB) 觀察

上海交通大学财务系列教材

战略财务管理

(第二版)

陈亚民 王天东 编



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

战略财务管理/陈亚民, 王天东编. —2 版. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 10

上海交通大学财务系列教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4858 - 5

I. ①战… II. ①陈…②王… III. ①财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 241230 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 26.25 印张 490 000 字

2013 年 10 月第 2 版 2013 年 10 月北京第 1 次印刷

定价: 57.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4858 - 5/F · 3935

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

反盗版举报热线: 88190492、88190446

序

近年来,中国资本市场得到空前的发展,上证指数从1 000点起步在两年的时间里上升到6 000多点,市值翻了好几番。人民币升值压力巨大,市场流动性泛滥,房地产价格上升势头甚猛。这一切告诉我们,中国已经从一个资金缺乏的国家逐渐变成一个资金充裕的国家,从一个家底单薄的国家逐渐变为家底殷实的国家。随着国民财富的持续增长,个人财产性收入的不断提高,如何管理好自己的“财富”,或者说如何做好“理财”,就成了一个全社会关注的问题。

社会需求对于一个学科的发展来说至关重要。过去,在计划经济体制下,企业谈不上有真正的财务,资金来自上级的下拨、利润是上级下达的指令性计划,没有自主的融资、投资和分配活动。改革开放之后,企业和政府的关系逐渐得到理顺,在经营计划、物质分配和利润分成方面有了很多的自主权,企业开始对投资有了回报要求,积极开展引资活动,利润成为企业自主追求的目标,财务管理最主要的工作是融资和投资。不过在企业内部,财务和会计通常归属在一个部门,在很多人的概念中,财务就是会计,会计就是财务。财务管理则是会计学中一个分支学科。

随着市场经济的发展,财务的作用越来越大,除了传统的融资、投资、利润分配和日常营运资金的管理外,实务中财务经理们遇到的新问题不断出现,财务开始有了许多专门化的领域,如财务分析、税务筹划等。金融市场的发展,又极大地推动了一些新领域的发展。各种金融创新产品的出现,丰富了企业财务管理工具,拓展了理财视野。金融市场本身的千变万化,促使财务管理变得更加灵活,拓展了理财的深度和广度。金融风险管理、收购兼并、企业价值评估等不断被纳入财务学的范围中来。此外,随着中国经济在世界经济中的地位和作用不断提升,跨国经营已成为未来企业发展的必然趋势,财务又面临一个如何在跨国背景下运作的问题。所有这些都加剧了财务学本身内涵的迅速扩张,也使得当今的财务学与金融市场的关系越来越密切。

上海交通大学财务系列教材就是在这样一个背景下推出的。这个系列丛书包括财务学中的几个主要领域:公司财务、跨国公司财务、财务分析和企业价值评估、金融风险管理、收购兼并财务、税务筹划、公司治理等。公司财务是整个系列丛书的核心,因为后者均可以看成是公司财务中的一些专门问题。丛书以教材

为主，配套有相应的案例集。这些案例集与教材之间有一定的呼应，但每一本也是自成体系、相对独立的。

编写这套丛书的一个基本思想是：（1）着眼中国实际。首先在资料的收集上，以中国企业的实例为主，将中国企业在财务管理整体环境变迁下的种种变化呈现给读者，让人们能够用一种历史的眼光看待财务学在中国的发展；其次，丛书还将特别关注中国企业当前财务管理中的一些热点问题，特别是跨国经营和创新金融领域，介绍国外最新发展动态，丰富国内企业这方面的知识和经验。（2）比照国际一流商学院的财务类教材，在内容选择、素材采集、写作风格等方面展现自己的特色，一改过去国内教材拼凑、剪贴、刻板的面孔，丰富和发展国内的财务类高端教材。

上海交通大学安泰经济与管理学院

王方华

2007年12月

前言（第二版）

重构财务管理的框架结构

我从1986年开始给本科生讲授财务管理，当时国内的教材可以分为两种，一种称之为中国版，主要介绍计划经济条件下企业财务管理如何服从计划经济的要求，如何进行流动资产和固定资产的管理，其特点是定性分析较多，定量分析较少。随着教学改革的深入，这类教材逐渐消失了。另一种称之为国外版，主要是按国外的教材编译而成，由于中国当时没有资本市场，也不存在股票、债券、期货等内容，所以不可能用中国的案例，说中国的事情，讲课的人和听课的人都没什么感觉，只是新鲜而已。

27年过去了，财务管理赖以生存的外部环境发生了天翻地覆的变化，从1992年开始，我们确定了社会主义市场经济为改革的目标，时至今日，中国证券市场已经成为世界上第二大证券市场，中国的证券市场发展也走出了一条与其他国家不同的道路。然而，这么多年来，财务管理却没有发生重大变化，除了名称有时改为《公司理财》或《公司金融》外，用80年代国外的教材照样可以对付今天的教学。

随着时间的推移，我在讲授这门课时，尤其是给那些具有丰富实践经验的EMBA、MBA、MPAcc学员授课时，对现有的教材，包括我自己编写的教材总感到有那么一些不满意的地方，感觉这些教材凌乱、隔靴搔痒，不解决实际问题，用现在的话来说，叫做“不接地气”。

我对现在教材的第一个感觉是凌乱。财务管理教材像是各种方法的堆砌，缺乏一条贯彻始终的核心线，缺乏把各种方法组合成一个整体的结构。很多教材即使前后章节颠倒过来也没有任何影响，这可能与财务管理这门学科本身的特点

有关。

财务管理是一项多目标的工作，例如：筹措企业发展所需的资金、降低资金成本、维持企业必要的融资能力，以规避风险、加速资金周转、维护资金安全，保证资金的使用合法、合理、合规等，都可以看作是财务管理的目标。这些目标之间，似乎联系并不那么密切，不同的企业对这些目标的重视程度也完全不一样。

我的第二个感觉是隔靴搔痒。尽管财务管理的基本原理是相通的，但中国资本市场发展到今天有自己的特点，学员在课堂上经常会问起比较现实的问题，但总的来说我们的教材大多没有反映我国财务管理实践、发展的特点。例如，在中国融资租赁公司与金融租赁公司是两种不同的企业，公司债与企业债是两种不同的债券，我们企业是把信托计划、资产管理计划、短融券都看作类似于债券的融资工具，但我们的教材很少反映这些内容。

我的第三个感觉是不解渴。现有的理念经常无法解释现实生活中的问题，而实际财务管理工作中迫切需要决策的问题，财务管理教材中又没有帮助提出相应的方法。例如，啄序理论认为股权融资的成本高于债券融资的成本，而在股权融资中公募的成本是最高的，因此企业融资首先应该采用债务融资，在债务融资不能满足实际需求的情况下才考虑股权融资，最后才考虑公募方式。但现实情况却完全是另外一番景象，君不见千军万马过独木桥，只为取得证监会发审委的一纸批文就可以进行 IPO，证监会从 2013 年年初开始就停止受理 IPO 申请，但截至今日，仍有近 900 家企业的材料还在证监会，如果把今年准备申报的企业加在一起，至少有 1 300 家，按每周发行两家的速度，十年也发不完这些股票。只要稍具规模的企业都在考虑 IPO，这是现行财务管理理论难以回答的问题之一。再举一个例子，租赁的成本远高于银行贷款的利率，我国租赁公司的租赁费用年化利率约为 12%~15%，比同期银行贷款利率约高出 3~5 个百分点，按理来说企业应该选择银行贷款而不是融资租赁，事实上至少 90% 的租赁资产都是用银行贷款形成的。然而租赁公司的发展速度远超过银行贷款的速度，截至 2012 年年底，我国租赁资产的规模已达到 1.6 万亿元人民币，企业由此每年至少要多付成本 500 亿元。对此现象有人解释为中国金融体制的特点，企业在银行无法贷到款，

只能采用租赁的方式。然而即使在美国情况大体相似，美国融资租赁的资产与银行贷款的数额几乎相等，这也是现行财务管理理论无法解释的现象。而对于企业融资决策中经常会遇到的组合融资、分次融资等问题，现行财务管理却没有很好的模型来帮助企业作出正确的抉择。

二

财务管理属于社会科学，其基本功能应该与其赖以生存的环境相匹配，财务管理属于企业管理的组成部分，管理重心和管理思想的调整都会对财务管理产生实质性的影响。遵循这一思路，我们认为现代财务管理学应该是以企业发展战略为轴心，以资本市场为工作平台，以估值为基础，形成财务管理系统的框架结构体系。

战略管理是企业管理的核心，财务管理是为战略管理服务的，如果说财务管理有多目标的话，其核心目标就是为企业发展战略服务，服从于企业战略管理的要求。尤其是对企业高级财务管理人员，不仅要懂财务管理还要了解企业发展的战略，只有将两者完美地结合起来才能做好财务管理工作。一方面是把战略管理的目标分解到各职能部门，另一方面财务管理又是战略管理执行中最重要的内容，阎达五教授早在 2001 年于“试论财务管理在企业发展中的作用”一文中说明了这一思想。

财务部门的工作平台是资本市场和资金市场，在当前条件下，资本市场的作用越来越重要，我个人理解，从 1992 年开始，第一个十年是中国证券市场试点、创新、完善、扩大规模的十年；第二个十年解决了大多数大型国有企业的改制、上市问题；第三个十年应该是资本市场为中小微企业服务的十年，这方面的准备工作已经就绪。今后即使是新建立的公司或是规模很小的公司都应该考虑如何利用资本市场为企业的战略管理服务，财务人员也必须了解资本市场的特点与方法，资本市场终究与其他的市场有很大的不同之处。

财务管理与战略管理最大的区别在于它是资金管理、量化管理，它需要把战略思想用量化的方式予以规划、贯彻和执行，所以估值问题是财务管理所有方法的基础，是财务管理贯穿始终的方法体系。从学科体系看，财务会计就是为财务

管理提供估值所需要的各种素材和数据，财务会计的两大最高目标相关性和可靠性指的就是估值时所用数据的相关性和可靠性，我们完全有理由可以说，没有资本市场就不会有财务会计，把这两个学科从方法上协调沟通是企业财会人员必须掌握的基本知识。

三

与本书初版的2008年相比，中国资本市场出现了不少变化。上任政府在任期间基本完成了大型国有企业的改制与上市任务（除铁道部、国网等少数企业外），因此，本任政府将致力于建立多层次的证券市场结构，为中小微企业的融资创造条件；此外，由于经济增速的下降或出口增速的减缓，行业整合的速度加快了，等等。

有鉴于此，本书第二版在结构上作了一些调整，新设了平台篇，对上市的基本原理和上柜方法作了系统的介绍。加强了企业并购部分的内容，增加了中国企业海外并购的篇幅。为了赶在阎达五教授离开我们十周年之际出版成书，还有一些调整设想将放在本书第三版时完成。

本书之付梓是集体合作的结果。我的学生史力文、许可、黄旭忠、范雪瑞为本书尤其是案例的整理付出了很多努力。书中有关法律部分，包括并购中的法律框架部分由陈珏律师执笔。张知含在整理资料、校对方面做了大量工作，全书最后由王天东博士进行了总纂，在此一并表示感谢。

毫无疑问，没有中国财政经济出版社徐洁女士和李静女士的努力，本书也不可能如期出版。

谨以此书，纪念我们的导师阎达五先生离开十周年。

陈亚民

2013.9.10

前言（第一版）

2008年是我们迈向改革开放后的第三十个年头。三十年来，无论是在社会方面、政治方面，还是经济方面，我们都取得了举世瞩目的累累硕果，与此相匹配的是企业财务管理也取得了长足的进步。作为一种工作、一种职业，从当初的总会计师到今日的CFO，财务管理已成为当今最具挑战性、最具魅力的工作之一，它也成为许多人最向往的职业之一。作为一门学科，它已面目全非，几乎已看不到当初财务管理的内容。财务管理学已从当初最枯燥、最令人乏味的学科，变成为今日最精彩、最令人激动的学科之一，我们完全可以用“春天”来形容财务管理这门学科下一步发展的趋势和未来。

财务管理发展的源动力是企业赖以生存的外部环境发生了根本的改变。环境的变化导致财务管理的工作目标、内容和方法都发生了变化。20世纪80年代，我们国家的改革尚处于“摸着石子过河”的阶段，由于不敢触动产权制度，当时企业的改革主要是在“承包经营”、“拨改贷”（财政拨款改为银行贷款）、奖金分配制度等方面进行，企业几乎没有融资权，大多数企业也没有投资权。在此背景之下，企业财务工作的主要任务是维护计划经济体制的有效运行，是忠实执行国家的财政政策。工作的基本原则是实行专款专用，监督企业资金的运用是否符合有关政策和制度。

1992年是改革里程中关键性的一年，这不仅仅是因为邓小平发表了著名的南巡讲话，调整了改革的方向，加快了改革的节奏，更重要的是在这一年，我们确定了经济体制改革的基本方向：建立社会主义市场经济。坦诚地说，当时大多数人并没有理解社会主义市场经济的深刻涵义，即通过建立和壮大我国的资本市场，以此逐步替代传统的计划体制，从而实现社会资源的分配职能。这里的“市场”主要指的是“资本市场”，因为在当时，我们已经拥有了商品市场、原材料市场、技术市场、劳动力市场等一系列市场，所缺乏的就是一个具备强大功能的资本市场。在这段时期，我们建立了证券交易所，组建了证券监管机构，颁布了中国第一部会计准则（尽管这个准则是框架性的，尚不具备可操作性）并建立起我国的注册会计师体系。这一切，都是建立早期资本市场所必须先行的基本工

作。尽管当时的资本市场还很小、很弱、很不完善，大多数企业并未能感受到资本市场存在对它们的影响，但犹如一颗火种一样，经济发展的规律注定了资本市场将会在我国的经济体制改革中起到至关重要的决定性作用。企业将会与资本市场紧密联系在一起，这只是一个时间问题而已。

进入 21 世纪后，尤其是 2002 年之后，我国的资本市场尤其是证券市场已初具规模。这一年，国家体改委与国家计委合并，成立了国家发展和改革委员会，这标志着传统计划经济时代的终结，意味着我们国家构划改革蓝图的工作已经完成，今后的工作是坚定不移地沿着这条路向前走。短短几年时间，我国证券市场得到不断的完善和发展，并通过股权分置等措施，迅速与国际惯例接轨，与此同时，资本市场的规模迅速扩大。2007 年，企业通过我国证券市场 IPO（Initial Public Offering 首次公开发行）的融资额首次超过了美国证券市场 IPO 的融资数额，截至 2008 年 8 月 31 日，我国企业在美国证券市场的融资金额已超过了 2.1 万亿元。我国证券市场已经开始逐渐发挥出社会资源配置、国民经济晴雨表和企业融资平台的三大功能。在此背景之下，企业与资本市场的联系日益密切，不仅仅是通过发行股权、债权进行融资，还包括股权投资、行业整合、MBO、利用期权作为激励手段，甚至在税务规划中也会用到有关资本市场各种政策。可以说，财务管理已经深入到企业发展战略的各个层次和各个方面，成为实现企业战略目标的最重要的手段之一。

二

伴随着企业财务管理工作的实质发生根本性的转折，财务管理学也处在不断的变革之中。1984 年，当我第一次走上讲台给本科生讲授《财务管理学》时，所用的教材与 20 世纪 70 年代的教材没什么区别。维护国家计划经济体制的有效运转、维护国家的财政政策的内容占据了教材的绝大部分，这种现象一直维持到 80 年代末 90 年代初。

从 80 年代末开始，全国各大院校开始了对会计学科教材的改革，财务管理也开始引进西方的教学内容。然而，由于当时中国的资本市场处于萌芽阶段，尚不具备企业自由融资与投资的条件，所以在讲授《财务管理学》时，要么讲外国的资本市场，这似乎与我们非常遥远；要么就是与其他学科争夺一些内容，最典型的是与管理会计争夺本量利分析、弹性预算、敏感性分析等内容。有很长一段时间，管理会计与财务管理的内容有 50% 是重合的。直到进入 21 世纪，这种情况才有了明显的改观。

时至今日，我们的财务管理学已经基本与国际接轨，尽管我国的证券市场经过三起三落、历经风风雨雨，但在短短的十多年时间里，已达到相当的规模，而这种发展趋势，在今后一段时间内并不会减缓。鉴于我国的证券市场属于新兴市

场,处于发展阶段,并强调公有制为主,这就难免会刻上很多中国特色的烙印。但从大的方面来看,已基本与国际接轨,很多不完善之处也已纳入了逐步改进的计划之列。从这个意义上讲,今天我们已具备了建立以我国企业为立足点、以我国资本市场为背景的财务管理学体系。我国今后的财务管理学将改变过去以引进为主的局面,而深深扎根于中国这片沃土之中。

按我个人的观点,当今的财务管理学已经分化成两个部分:一部分是传统的日常财务管理,或称之为营运资本管理。它主要依托资金市场,强调的是日常资金调配与管理。主要内容包括短期资金的筹措、信用管理、库存管理等等;另一部分是战略财务管理,或者称之为资本运营,这一部分内容逐渐成为财务管理的主要内容。

三

财务管理的核心是什么?它的立足点或者说其根基是什么?这是一个仁者见仁,智者见智的问题。

有不少学者把资本结构看作是财务管理的核心内容,包括国外的很多学者也是如此。翻开各种财务管理学(公司理财)方面的教材,经常会发现资本结构问题占据了很大的篇幅,这可能与 Miller 和 Modigliani 获得了诺贝尔经济学奖有关。但在实际工作中,资本结构问题并不是财务部门关心的核心问题。

总结我这些年来参与众多企业实际活动的体会,以及这些年来对财务管理学科的研究,我认为财务管理的核心是估值问题。

战略财务管理的基本特点为:

1. 以企业发展战略为导向,这一导向可以进一步推导为:为股东谋取最大的价值利益。这是战略财务管理的工作方向和各种财务决策的评判标准。

2. 以资本市场为依托,把资本市场作为财务管理的工作平台,包括筹措长期发展资金、提升企业的价值、进行行业整合、完成购并及资本预算、提高企业的管理水平和完善业绩考核标准、用期权作为激励手段等等,都离不开资本市场。

3. 将估值作为贯穿财务管理始终的主线。从战略层面来说,当一个企业的价值与它的价格发生重大偏差时,往往意味着企业可以获取重要的机会,或有必要调整其战略实施方向。从战术层面来看,估值是企业定价的基础,包括股票、债券及其衍生工具的发行价格的制定,应以估值的结果为基础。企业的收购、兼并、部分资产或业务的转让,也是以估值作为其决策的依据。而从管理层面看,估值的结果可以成为考核绩效的基本标准之一,这有利于提高企业财务管理的水平。

4. 以法律法规为依据。在实际操作层次上,战略财务管理应把法律规范,

包括各种法规条例作为制定程序步骤的依据，以及实施战略财务管理的限制条件。

四

财务管理的研究目前呈现精彩纷呈、百花齐放的景象，但总的来看，无非是两条思路。第一条思路是，按照严谨的科学研究的方法走纯学术的道路，追求的是科学上的各种理论研究成果，但其研究的理论内容，很少能解决企业实际问题；另一条思路是，从我国目前现实生活中，总结出一些规律性的东西，走实务的道路。按我们的观点，两者能结合当然是最佳的选择，但当这两方面发生冲突时，我们宁愿选择后者。也许这些研究成果不能得到学术界的公认，但它对企业可能更具实用性及指导性，对提高我国企业的战略管理水平可能更有现实作用。

正是按照上述设想，我们希望能够重新编写一本有关战略财务管理的教材。尽管有关内容我已讲授过几十个班次，期间也不断作出调整和修改，但把它们编成教材的时候，还是遇到了一定的困难。

一方面是原理与操作的矛盾。教科书追求一定的可用性，从这个角度而言，讲授基本原理比较合理，但由于学生对中国资本市场不太了解，所以仅仅讲基本原理很多学生很难掌握财务管理的核心要领。我从这些年来的教学中深深感受到这一点，尤其是给 MBA、EMBA、会计学硕士生、博士生等层次的学生授课时，他们更希望把基本的原理化解为操作要领，以便将这些原理运用到企业的现实运作中，使其发挥应有的指导作用。

中国的资本市场仍然处于高速发展时期，各种不确定性因素相互角力，营造出了多变的环境，如果教材过多地介绍技术层面的知识，当各种法律规范发生变化时，很多操作技术问题随之产生调整，这将使教材失去可用性。权衡利弊，我们选择了两者相结合的方式，既介绍原理，也介绍一些技术和方法，这也算是财务管理教学改革的一种尝试吧。

另一方面是案例的选择问题。直接选择国外的案例固然方便，但可能与中国的法律法规体系不配套。因此，我们在编写教材时，尽可能地选择国内的案例。所幸这些年来，我国的资本市场不断发展，可供选择的案例越来越多，我们将会用更多的国内案例来取代国外的案例，使其与中国的经济环境更为贴合。

五

本书仅仅是一次尝试，尽管这本书无论在结构、写法、乃至很多观点上都有不尽人意之处，我们仍希望能通过这本书给学生提供尽量贴近中国现实的财务管理学科内容和一定的资本运营视野。所有的缺陷，我们会在下一版的时候根据大家的意见和建议作重大的调整和修改。本书的出版是多方面人士共同努力的结

果。在此，向下列人士表示由衷的感谢：

感谢上海交通大学安泰管理学院的领导对本书出版给予的支持！

感谢中国财政经济出版社领导与工作人员在出版过程中为我们提供的帮助！

感谢上海交大 2005 级、2006 级、2007 级 MBA 班、2006 级、2007 级 MPAcc 班的同学，以及 2006 级 MBA 深圳班的同学对书稿修改提供的宝贵意见与建议！

感谢上海博宁财务顾问有限公司在案例选编以及相关法律法规方面给予的大力支持与帮助！

编 者

2008 年 9 月于上海

目 录

第一篇 基础篇

第1章 绪论	(3)
1.1 概述	(3)
1.2 财务管理的发展	(7)
1.3 战略财务管理目标	(9)
1.4 财务管理假设	(12)
1.5 战略财务管理的内容与形式	(15)
1.6 本书的结构	(18)
第2章 资本市场	(20)
2.1 资本市场概述	(20)
2.2 证券市场构成要素	(24)
2.3 中国资本市场的发展历史及趋势	(38)
2.4 国际主要证券市场比较	(44)
第3章 估值	(52)
3.1 概述	(52)
3.2 绝对估值法	(56)
3.3 相对估值法	(62)
3.4 关于估值问题的专题讨论	(65)

第二篇 平台篇

第4章 资本证券化	(71)
4.1 资本证券化概念	(71)
4.2 上市动因及抉择	(72)
4.3 上市方式	(79)
4.4 上市路径	(83)
4.5 暂停上市与终止上市	(86)

第 5 章 企业资本证券化的三项内容	(88)
5.1 调整企业组织形式	(88)
5.2 建立法人治理结构	(93)
5.3 完善内部控制制度	(97)
第 6 章 境内上市	(101)
6.1 概述	(101)
6.2 境内直接上市 (IPO 模式)	(102)
6.3 借壳上市	(114)
6.4 挂牌	(125)
第 7 章 境外上市	(128)
7.1 概述	(128)
7.2 H 股模式	(129)
7.3 红筹模式	(132)
7.4 买壳上市	(138)
7.5 红筹回归	(144)
第三篇 融资篇	
第 8 章 融资概述	(151)
8.1 融资的概念、作用及分类	(151)
8.2 融资与风险	(154)
8.3 资本结构	(156)
第 9 章 融资决策与战略规划	(169)
9.1 资本成本	(169)
9.2 融资规划	(175)
第 10 章 债权融资	(180)
10.1 概述	(180)
10.2 金融机构借款	(180)
10.3 发行债券	(187)
10.4 融资租赁	(212)
10.5 其他债权融资	(221)

第 11 章 上市前的股权融资	(225)
11.1 概述	(225)
11.2 私募股权融资方式	(228)
11.3 私募程序	(231)
11.4 商业计划书	(233)
11.5 私募投资者及其退出机制	(235)
11.6 协议与条款	(239)

第 12 章 上市及上市后的股权融资	(242)
12.1 首次公开发行 (IPO)	(242)
12.2 上市后股权再融资	(251)

第四篇 战略扩张篇

第 13 章 战略扩张概述	(269)
13.1 战略扩张	(269)
13.2 行业整合	(269)
13.3 战略联盟	(272)

第 14 章 赢利模式与资本预算	(275)
14.1 战略扩张途径决策	(275)
14.2 赢利模式	(276)
14.3 资本预算	(279)

第 15 章 并购概述	(285)
15.1 并购概念及动因	(285)
15.2 并购战略	(290)
15.3 并购分类	(294)

第 16 章 并购的程序	(306)
16.1 并购前期：尽职调查	(306)
16.2 并购中期：方案设计与协议签订	(311)
16.3 并购后期：并购整合	(313)

第 17 章 并购专题研究	(317)
17.1 杠杆收购	(317)