

价值之道



[价值之道_下载链接1_](#)

著者:魏斌

出版者:中信出版集团

出版时间:2018-11-1

装帧:精装

isbn:9787508694504

这本书的主题5C价值管理体系综合了作者16年间在华润转型发展过程中的探索总结与可供分享的经验教训，吸收了诸多经理人，特别是一批背景各异、表现突出的财务经理人的真知灼见，也是作者25年来对企业经营管理的实践与思考的总结。

5C价值管理体系由资本结构（capital structure）、现金创造（cash generation）、现金管理（cash management）、资金筹集（capital raising）、资产配置（capital allocation）5个模块组成，这5个模块是构成公司价值的5个关键要素。其中，现金管理和现金创造与公司的回报与增长水平直接相关，资本结构和资金筹集体现公司的财务能力或者说是主要风险水平，资产配置推动公司的持续性发展，它们与管理实践密不可分，并在很大程度上澄清了公司经理人对价值管理经常存有的困惑或认识的误区。

5C价值管理体系的5个模块按照公司价值创造的逻辑，涵盖从获得资本来源到进行业务经营和日常管理，再到进一步成长、实现可持续发展的完整价值创造及管理循环。

5C价值管理体系贯穿公司的财务报表，资本结构和资金筹集是对管理资产负债表右边占用资本的管理，现金创造和现金管理与管理资产负债表左边的投入资本密切相关，同时投入资本还由资产配置决定，并在此过程中相应驱动利润表和现金流量表的变化。

5C价值管理体系各模块的内部也分别按照管理实践的逻辑，逐一厘清围绕公司价值提升目标的管理理念和管理工具，其中还包含了许多通过在实践中深入思考而得出的创新性做法，使得价值管理可以系统地在公司落地实施。

作者介绍:

魏斌

曾任华润集团首席财务官，亲历中国大型多元化企业从香港往内地进行业务转型和产业整合的成长过程，先后参与中国华源集团和三九企业集团两大危机企业的债务重组和业务重整，具体负责过集团战略管理，主管过集团财务工作，落地价值创造型总部建设，并历经10年时间，立足企业资本层面与经营层面的一体化视角，创新性构建并实施了5C价值管理体系，推动了各级业务单元的价值管理和整体业务组合的价值创造。

目录: 序一 企业管理的价值追求 / 宁高宁 V

序二 组织能力驱动下的价值创造 / 杨国安 IX

序三 以价值管理助力企业成长 / 张磊 XIII

前言 XVII

第一章 引子：小酒吧引出的大道理

小故事：一家小酒吧的五年成长 003

大道理：公司价值与5C管理 019

附录1A：财务报表重构 029

第二章 资本结构：资本结构撬动公司价值

第一节 资本结构的力量 037

第二节 运用杠杆与保持弹性 046

第三节 有的放矢：资本结构独立和资本结构非独立公司的区别管理 057

第四节 如何进行资本结构的优化 071

小结 080

附录2A：财务弹性评价表（参考） 083

附录2B：加权平均资本成本计算方法 084

附录2C：集团化企业资本结构优化管理框架 087

第三章 现金创造：现金流是公司价值之源

第一节 现金创造是公司的“自我造血” 091

第二节 打造经营获利能力	101
第三节 提升营运资本效率	110
第四节 找到合理的收入增长目标	121
小结	126
附录3A：现金创造分析方法	129
附录3B：采购环节信用条款收益和成本比较	136
附录3C：存货环节最佳采购量和订货次数预测	137
附录3D：销售环节信用政策收益和成本比较	139
附录3E：收入增长目标调整与现金余缺管理	140
第四章 现金管理：资金效率带来价值提升	
第一节 现金管理打通公司的“血脉”	147
第二节 回报债权人和股东	150
第三节 加快周转，减少占用	159
第四节 集中管理，放大效益	167
第五节 存量现金分类管理	175
第六节 用好现金预算工具	181
小结	185
附录4A：资金集中管理工具与方法	188
附录4B：最佳现金持有量测算方法的适用情形、优点和不足	193
附录4C：现金预算编制模板（样表）	194
第五章 资金筹集：用低成本资金支持价值创造	
第一节 资金筹集为业务增长“输血”	199
第二节 资金筹集的核心要素	204
第三节 如何安排债权融资	214
第四节 如何进行股权融资	226
第五节 融资权需要集中管理	232
第六节 融资关系维护的重要性	237
小结	241
附录5A：制订债权融资计划	244
附录5B：单笔融资规模确定工具	246
附录5C：利率风险管理	247
附录5D：汇率风险管理	250
附录5E：银行合作关系评价（示例）	256
第六章 资产配置：资产组合实现更大价值	
第一节 资产配置“基本法”	263
第二节 三维立体看价值	274
第三节 估值时要讲方法	284
第四节 后续检讨不能少	295
第五节 择机而退也能创造价值	305
第六节 在财务报表上看资产组合	313
小结	321
附录6A：回报与增长的主要驱动因素	324
附录6B：价值评估方法的选择	327
附录6C：增量业务资产检讨的关键要素（参考指标）	332
附录6D：单项会计资产运营效率优化（参考）	333
第七章 价值管理在金融机构的应用	
第一节 金融机构的价值管理特色	339
第二节 资本结构：构筑抵御风险的防线	345
第三节 现金创造：经营绩效的综合反映	358
第四节 现金管理：流动性与盈利性的平衡	371
第五节 资金筹集：高杠杆下的负债业务	379
第六节 资产配置：推动资产组合的效率提升	386
附录7A：信用风险加权资产计量（权重法示例）	397
附录7B：主要流动性风险监测指标	401

附录7C：流动性缺口分析（示例） 404
附录7D：商业银行回报与增长的主要驱动因素 406
第八章 公司可持续发展的三大支柱：战略、价值、组织能力
 战略导向：发展方向与路径的清晰定位 410
 价值引领：追求发展目标的市场化标准 422
 组织驱动：实现战略和价值的内在动力 431
附录8A：5C制度建设框架（参考） 441
附录8B：价值管理职能设置（参考） 445
附录：5C价值管理报表体系 449
后 记 479
· · · · · (收起)

[价值之道_下载链接1](#)

标签

- 财务分析
- 管理
- 企业管理
- 投资
- 财务
- 战略
- 领导力
- 房地产

评论

如果说战略管理是江湖丛林的快意恩仇，那么价值管理就像是河川山野的躬耕陇亩。前者围绕企业的规模增长，希望以钢筋铁骨谋得发展；后者强调企业的价值回报，希望以

深耕细作赢得未来。二者在不同的发展时期、变化的商业环境中发挥着不同作用。战略管理从发展方向、企业形态、竞争格局等角度进行提供行动纲领，而价值管理从资本回报、运营效率、资本配置等视角提供运作指南。从某种程度上说，价值管理不是另辟蹊径，而是追根溯源，从企业赖以生存的本质出发，追求持续性的盈利成长。对企业家来说，它为我们描绘了清晰而有力的实战蓝图。

财务管理

堪反复看

写给总经理的书籍，已经尽可能去财务化了，但读者受众显然是不会太多的（这个多，是与千万读者相提并论的）。然而，大型组织的中层管理人员、专家类专员必须要读，因为，你如果不明白总经理们在想什么，你的工作是不胜任的。

践行价值创造理念，指导企业如何用5C方法进行财务管理的工具书。
适合高管财总，也适合企业研究者案头备查。如果案例更丰富点必须五星！

有点生涩但是非常精彩的财务管理书，适合财务从业者，或者公司高管来看。
旁征博引，以很多实际的案例介绍如何利用财务管理来创造公司的价值。
并且有很多实用的工具。好看过学校里的公司财务管理、投资学等等书籍。

这本书最大的缺点就是篇幅太长，足有40万字，如果能精简一半会很不错，舍弃即获得。书中最吸引我的还是那些实际发生的案例，作者做为航母级央企——华润的前财务高管总结的很到位，对医药流通行业、零售行业及消费类行业有很深刻的理解，值得认真学习。

另一个启示是，做为普通投资者尽量不要涉足组织复杂、业务繁多的航母型上市公司，里面有太多不确定因素。这也再次印证了巴菲特的投资原则之一:我全神贯注地寻找那些我能跨过的一英尺高的栏杆，避开那些七英尺高的栏杆！

案例还不错

这本书不是很厚，一共483页，不过我却断断续续读了好久，通读一遍，然后又摘抄一遍后，还是有很多地方不咋明白，尤其是第一章之后的部分。主要原因是我个人不是专门做财务工作，虽然了解一些，但较为粗浅，另外这本书是作者10年实践与思考的浓缩，知识密度太大。对于非专业财务人员，关于这本书的阅读，我的建议是，先把前言、第一章及三篇序言读了，收获就会很大，至于二到八章，可以带着疑问去翻一翻也就足矣。

公司的价值有三个层次，第一层是赚钱，用回报指标衡量，第二层是赚更多的钱，用增长指标衡量，第三层是持续的赚更多钱，用风险指标衡量。公司的价值以资本结构为起点，通过现金创造、现金管理、资金筹集、资产配置再到资本结构，完成整个价值循环，即从管理资产负债表右边，经过管理利润表、管理现金流量表，回到管理资产负债表左边，打通了业务和财务的边界，抓住自由现金流、WACC和持续经营期限，不断提升公司价值。

[价值之道 下载链接1](#)

书评

如果说战略管理是江湖丛林的快意恩仇，那么价值管理就像是河川山野的躬耕陇亩。前者围绕企业的规模增长，希望以钢筋铁骨谋得发展；后者强调企业的价值回报，希望以深耕细作赢得未来。二者在不同的发展时期、变化的商业环境中发挥着不同作用。战略管理从发展方向、企业形态、竞...

1. 此书的适合人群：

总经理（尤其是至少是在经营状态良好的企业中曾经担任过总经理的，期望精益求精的；至于曾经数次扭亏为盈的总经理，未必适合，原因在于，此书更多是守成，而非攻城掠地、机会主义导向）、财务副总（因为你得思考如何为组织创造价值）、大型或超大型企业集...

在高增长的经济的环境下，业务实现了高增长，价值管理并不突出，任何跑冒滴漏及其他业绩损毁问题都可以通过经营增长得到粉饰和弥补。
中国经济进去减速阶段，传统投资高增长难以为继，很多行业因为产能过剩而进入低增长或者负增长状态。企业要做到：立足有约束得资本，寻求有...

作者提出了一个5C价值管理体系。没提有没有人提过类似的概念，有的话跟这个有什么区别。

书中的内容主要是财务分析的各种概念公式图表，比较专业，我这样的非财务人员看起来比较费力。同是财务分析的薛云奎的书比如《克服偏见》就对非财务人员比较友好。书中主要内容都不是作...

[价值之道_下载链接1](#)