



“十二五”职业教育国家规划教材
经全国职业教育教材审定委员会审定



浙江省“十一五”重点教材建设项目
省级精品课程教材

21世纪高职高专精品教材·财政金融类



投资实务

TOUZI SHIWU

(第二版)

楼土明 主编



 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press





“十二五”职业教育国家规划教材
经全国职业教育教材审定委员会审定



浙江省“十一五”重点教材建设项目
省级精品课程教材

21世纪高职高专精品教材·财政金融类



投资实务

TOUZI SHIWU

(第二版)

楼土明 主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

投资实务 / 楼土明主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2015. 12

(21 世纪高职高专精品教材·财政金融类)

ISBN 978-7-5654-1515-9

I. 投… II. 楼… III. 投资—高等教育—教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 094742 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连住友彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 395 千字

印张: 17

2015 年 12 月第 2 版

2015 年 12 月第 2 次印刷

责任编辑: 李丽娟 高 铭 韩敌非

责任校对: 贺 欣

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 32.00 元

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

第二版前言

本教材在修订指导思想、体例设计、结构和内容等方面都体现了高等职业教育的特点,按照德育为先、能力为重、全面发展、系统培养的要求,培养学生职业道德、职业技能、就业创业和继续学习的能力。正因为如此,本教材从第一版面世以来就受到了高等职业教育专业教师、学生及广大读者的欢迎,承蒙大家的支持和关怀,给予我们极大的鼓舞和鞭策。

在本次修订中,编写人员本着对读者负责、对高等职业教育人才培养负责的态度,在校内会计专业及经济管理类专业教学中,以及在职会计及管理业务的业务培训中反复使用本教材,并根据《教育部关于“十二五”职业教育教材建设的若干意见》(教职成〔2012〕9号)文件的精神,广泛听取各层次读者的意见和建议,在内容和形式上都做了较多的突破性修订工作,具体表现在以下几个方面:

1. 以项目为导向的任务驱动式教材体例。本次修订以项目和任务为载体,分项目、按任务进行编排,体现“理论知识以应用为目的,以必需、够用为度,兼顾未来职业发展”的要求,以及“基于工作岗位和工作过程设计教学内容,工学结合,教、学、做一体化”的教学理念。

2. 以投资业务为对象,更加突出实务操作。本教材吸收了投资业务领域的最新内容,突出务实性,增加了案例和实践操作,使学生在掌握投资专业知识的基础上,锻炼投资分析技能,提高具体分析和操作运用的能力。

3. 教学栏目设置丰富,适合高等职业教育教学的需要。本教材分为八个项目,每个项目都由学习目标、项目导读、项目描述、若干任务和综合训练等组成,在每项任务中有学生任务、教师任务、知识准备、技能训练、案例分析和知识拓展等内容,更加适合高等职业教育教学的需要。

本书由金华职业技术学院楼士明教授担任主编,并对全书进行了修订。青年汽车集团副总裁、证券特许会计师邱江民在百忙中抽出宝贵时间参与编写提纲讨论,并仔细审阅了全稿。在编写过程中,我们参考了有关书刊,借鉴了相关专家学者的研究成果,在此向相关作者深表谢意!在出版过程中,本书也得到了东北财经大学出版社领导和李丽娟编辑的大力帮助和支持,在此一并表示衷心的感谢!

本书修订完成只是教学改革体现在教材建设中的一个阶段性探索,加之自身水平有限,书中难免存在缺点和不足,期待同行的专家、学者及广大读者批评指正,以便修改与完善。我们愿为我国高等职业教育教学改革与发展做出不懈努力!

编者
2015年10月

第一版前言

投资,是企业的一项重要的经济活动,是促进企业发展的关键环节。通过本课程学习,可以使學生掌握投资流程、投资方法和投资技巧,并能根据投资环境和投资要求,实施企业投资工作,增强企业投资活动的管理能力。

本书内容覆盖了企业投资最基本的方式,并与企业投资实践相衔接,实现校企合作开发,紧紧围绕企业投资岗位所需要的能力目标,坚持创新、改革的精神,形成新的课程体系、新的教学内容和教学方法。

本书为浙江省“十一五”重点教材建设项目,既具有投资必备知识与理论,又有较强的可操作性。其特点是:

1. 确立企业投资主体。把企业定位于投资的主体,主要从企业角度开展投资活动,为企业投资服务,以便实施工学结合的教学模式。

2. 注重投资实际操作。按照投资工作流程,分别从投资评价、产权投资、直接经营投资、证券投资、风险投资、投资估算、投资项目可行性报告等方面阐明投资的实际操作过程,并可以边学边练,具有较强的实践指导意义。

3. 投资业务系统分析。企业投资既要分析内部业务经营的需求,又要分析外部投资环境;既有投资的不同方向和规模,又有不同的投资方式等,因此,要用系统思维、系统方法,分析与投资相关的各种因素,运用投资技术选择投资方案。

4. 本书体例创新。每章均设有学习目标、小思考、知识链接、案例分析、知识掌握、知识应用、实践训练等,适合高职高专教学需要。

本书既可作为高等职业院校、成人教育及本科院校的职业技术学院和民办高校经济管理类各专业的教材,也可作为企业经济管理人员的参考读物。

本书由楼士明教授担任主编,提出编写提纲及对全书进行修改总纂,并编写第1、2、5章;郭邦涌副教授担任副主编,并编写第3、6章;刘晓菊副教授编写第7、8章;胡燕玲讲师编写第4章。青年汽车集团副总裁、证券特许会计师邱江民在百忙中抽出宝贵时间参与编写提纲讨论,并全面仔细地审阅了本书的书稿。在编写过程中,我们参考了相关书刊并借鉴了专家学者的研究成果,在此向其作者深表感谢。本书在出版过程中,得到浙江省教育厅、财政厅的资助,得到东北财经大学出版社领导和张贺编辑的大力帮助和支持,在此一并表示衷心的感谢!

虽然我们尽了最大的努力,但由于投资的不断变化和实战所限,书中难免有疏漏和不当之处,恳请读者不吝赐教,便于以后修改和完善。

编者

2011年7月

目 录

项目 1 认识投资 / 1

任务 1 投资工作流程 / 2

任务 2 投资方向 / 9

任务 3 投资规模 / 12

任务 4 投资分类 / 15

综合训练 / 17

项目 2 投资评价 / 19

任务 1 投资评价的影响因素 / 20

任务 2 现金流量分析法 / 22

任务 3 折现现金流量法 / 30

任务 4 多方案经济比较法 / 36

任务 5 风险概率分析方法 / 44

综合训练 / 55

项目 3 产权投资 / 59

任务 1 认识并购程序 / 60

任务 2 寻找并购目标 / 78

任务 3 评估并购目标企业 / 89

任务 4 协商并购交易方式 / 100

任务 5 选择并购支付方式 / 103

综合训练 / 107

项目 4 直接经营投资 / 111

任务 1 直接经营投资的因素 / 112

任务 2 固定资产投资 / 115

任务 3 流动资产投资 / 120

任务 4 无形资产投资 / 122

任务 5 新产品开发投资 / 126

综合训练 / 130

项目 5 证券投资 / 133

任务 1 股票投资 / 134

任务 2 债券投资 / 150

综合训练 / 160

项目 6 风险投资 / 164

任务 1 寻求风险投资项目 / 165

任务 2 评价风险投资项目 / 176

任务 3 运用风险投资方式 / 191

任务 4 退出风险投资项目 / 197

任务 5 识别投资风险 / 203

综合训练 / 208

项目 7 投资估算 / 210

任务 1 运用投资估算方法 / 211

任务 2 估算流动资金 / 218

任务 3 测算项目投入总资金及分年投入计划 / 220

综合训练 / 233

项目 8 编制投资项目可行性研究报告 / 236

任务 1 熟悉投资项目可行性研究报告编制 / 237

任务 2 认识投资项目可行性研究报告框架 / 243

任务 3 撰写投资项目可行性研究报告文本 / 247

综合训练 / 255

附 录 / 261

主要参考文献 / 265

项目 1 认识投资

学习目标

【知识目标】

- 了解投资环境及其分析；
- 了解投资的分类；
- 明确投资的基本要求；
- 熟知投资工作的基本流程；
- 掌握投资方向与规模的选择。

【技能目标】

通过开展对企业投资的调查，能够熟练运用本项目所学投资的知识 and 技能，结合投资调查报告，选择创业项目，制定创业投资方案，并分组进行讨论。

项目导读

今飞集团投资紧贴市场

今飞控股集团有限公司（以下简称今飞集团）是一家汽车零配件生产、制造企业，2012 年营业收入达 50 亿元。制造企业遭遇资源供给因素和市场压迫的两头打压。这几年制造业的日子非常难过，投资回报低，利润越来越薄。靠以往廉价劳动力和低效率生产、高投资、高能耗去促进经济发展的方式必将成为历史。那么，企业的投资应投向哪里呢？

今飞集团在浙江金华有四个厂区，占地 1 000 多亩，在资源上属高能耗产业。由于金华市场有局限性，针对这一瓶颈，今飞决定到有市场的地方去建造厂房，2009 年便在印度建了分厂。印度市场需求接近 13 亿元，规模很快就会超过中国。另外，预计印度的汽车消费也很快会超过中国，而目前的汽车拥有量只有 5%。今飞在印度投资，2013 年预计可以做到 5 亿元产能。今飞在装备上除了机床之外，其余都是自己研发制造的。通过这样的合作还可以迁移市场。因为工厂就设在印度，既可以规避当地贸易风险，又可以带动制造业的发展，这就为企业盈利创造了比较好的条件。

接下来今飞准备在泰国曼谷设厂，主要是为了面向东南亚市场和欧洲市场。尽管欧洲对中国反倾销，但对泰国没有反倾销，这就是今飞可以利用的机会。

资料来源 胡忻. 制造致胜的两个样本 [J]. 浙商, 2013, 9 (179): 84—85.

这一案例表明：中国制造业虽然问题很多，但是在跟国外的同行交流后发现，未来中国制造业会有很大的竞争力。今飞投资紧贴市场的实践证明，中国人口那么多，如果离开

制造业，都去投资服务业，都去投资高科技，就业肯定有问题，因此，制造业依然是未来投资的重要方面。

项目描述

投资是企业的一项重要经济活动，是企业管理者以专业的投资理论为基础，以准确的市场资讯为导向，以获取投资收益、提高企业价值为目标的经营活动。通过对企业的投资行为及企业行为与外部环境之间的联系进行研判，确定投资战略和投资策略，实现资金的有效增值，避免和减少投资风险。

认识投资环境、投资工作流程、投资基本要求，对选择投资方向、确定投资规模是十分必要的。

任务1 投资工作流程

〔学生任务〕

要求每个学生课前预习相关内容，结合已经学过的知识来理解投资的相关内容，能够用自己的语言来描述投资工作的步骤；

要求每个学生扩大课外阅读，结合本部分内容，说明投资的重要作用，根据自身理解，结合具体案例写出不少于 500 字的书面课后作业；

将学生随机分组，按小组选出若干份作业在课堂上进行点评，学生间相互评出每一份作业的优劣，学生对作业进一步修改后提交给教师，以便教师进行评价。

〔教师任务〕

指导学生在相关专业网站上查找所需资料，查看企业投资方面的内容，启发学生理解投资与生产之间的内在联系；

提示学生完成书面作业所需要关注的主要知识点，如股票投资、投资工作流程、投资基本要求的区别与联系，投资的相关法规等；

指导学生分组，在小组内对学生进行不同的分工，对学生书面作业完成情况及时跟进，督促其按时完成；

对各小组的课堂点评进行适时指导，对于选出的作业予以及时、客观、公正的评价，准备回答学生可能提出的各种问题等。

〔知识准备〕

1. 投资的概念

投资 (Investment) 作为基本的经济活动，对人类社会的发展已经并且将继续发挥着极其重要的作用。投资是指牺牲或放弃当前可用于消费的价值以获取未来更大价值的一种经济活动。假如你手上有 2 000 元闲钱，对于这样一笔钱，你面临着两种基本的选择：第一种选择是，你可以和家人在周末一起到商场购物，然后找一家好餐馆吃一顿丰盛的晚

餐,接着去看电影等,花掉这些钱,过一个愉快的周末,获得享受;第二种选择是,你可以把这笔钱存入银行,获得银行利息,或去购买股票,获得股利,等等。第一种选择是通过花掉金钱获得商品与全家人的快乐享受,即经济学上所称的消费行为。第二种选择则是放弃当前的消费,以获得未来更多的钱(或收益),从而获得未来更大的享受。这种行为就是经济学意义上的投资。

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中,关于投资的定义则表述为:投资是资本形成一获得或创造用于生产的资源。一般而言,人们经常关注的是企业的投资,特别是在有形资产方面如建筑、设备和存货等方面的投资。但是,企业也同时有大量甚至超过有形资产投资的无形资产投资,特别是在金融市场上的投资。同时,政府、非营利性公共团体、家庭和个人也在经常进行投资活动,这些投资活动不仅包括有形资本,而且还包括人力资本和无形资本。

基于上述内容可以看出,投资是指投资主体将其拥有或筹集的资金加以运用,以期取得未来收益的过程。这一概念主要包括以下内涵:

投资是投资主体的活动。投资主体包括国家、企业、家庭、个人。投资是投资主体为了获得期望收益而进行的重要活动。

投资是与消费相对应的概念。消费是追求现在的享受,放弃未来的收益;投资则是放弃现在的享受,获得未来更大的收益,以此获得未来更大的享受,在本质上是一种对当期消费的延迟行为。

投资的目的是获取未来报酬。不同的投资主体在不同的时期、基于不同的目标都在进行着各种不同形式的投资活动,如一个国家外汇资产的配置属于投资活动,一个企业将通过配股和增发股票获得的资金用于扩大现有的生产规模属于投资,一个家庭花费巨额资金让自己的子女到国外一流的大学接受高水平的教育是一种投资,一个人将银行存款取出用于购买开放式基金或股票、债券也是一种投资。不同的投资获取报酬的形式可以不同。投资报酬可以是市场价格的变动所引起的资本利得,也可以是资本本身的增值,或许是各种财富的保值及各种相应的权利等。

投资报酬是有风险的。投资主体在完成投资后,能否确定获取收益,还要看投资行为完成后所面临的外部和内部环境。由于投资与报酬之间存在着一定的时间差,因而引起投资报酬的不确定性,产生投资风险,投资报酬取得时间越长,其风险就越大。同时,投资主体期望报酬越高,则面临的投资风险也越大;反之,投资主体期望报酬较低,则面临的投资风险也较低。

根据上述对投资概念的理解,下面进一步认识企业投资的含义。企业投资是指以企业为投资主体,对其所拥有及筹集的资金进行运用,以期获得期望收益的过程。企业作为投资主体,应具有以下条件:具有独立的法人资格;具有独立的投资决策权;具有独立的经济利益,拥有对投资形成资产的所有权;具有独立承担投资风险的能力。

案例分析 1-1

要早富,投资先人一步

投资需具备三个条件:固定的投资、追求高报酬以及长期等待。因此,投资要趁早。只要你比别人早投资几年,你就相对能比同条件的人早富。假如你25岁时投资1万元,

每年期望收益 10%。

问题：当你到 75 岁时，连本带利是多少？

分析提示： $1 \times (1+10\%)^{50} = 117.39$ （万元）。

2. 投资工作流程

投资工作流程是指投资者如何进行资源配置及其决策的过程。投资的工作流程包括：确定投资目标、分析投资环境、选择投资工具、制订投资计划、实施投资策略以及评估投资业绩六个步骤。投资过程是一个连续、动态的过程，投资的决策因此而根据不同的投资环境进行动态优化，最终实现投资者的期望收益。投资工作流程如图 1-1 所示。

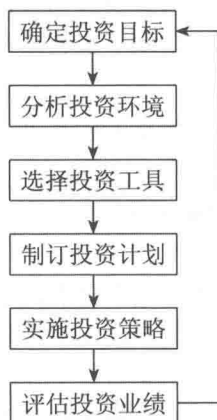


图 1-1 投资工作流程示意图

（1）确定投资目标

投资者的任何投资行为，都是通过支出一定价值的经济活动，从而达到获取经济利益的目标。但是，任何一个投资收益率必须与投资风险结合起来考虑才有意义。因此，投资过程的首要任务就是明确投资目标，即基于不同的投资收益率和投资风险来制订具体的投资方案。由于投资主体的差异，机构投资者和个人投资者所追求的投资目标是有差异的，这就导致了不同投资者行为的差异。机构投资者的投资目标会受到其投资理念的影响，从而表现在投资行为上。例如：成长型基金和价值型基金会在资产配置和证券投资组合上采取不同的策略。机构投资者通常通过缜密的投资计划，会把投资金额、投资预期收益目标、证券资产的流动性以及风险管理等方面的因素都考虑进去。个人投资者在投资过程中，随意性较之机构投资者相对要强。一般情况下，个人在成长的各个阶段，会基于不同的投资风险偏好而表现出不同的投资目的和投资行为。一般而言，更多年轻的个人投资者是风险偏好型，追求风险高、回报率高的金融产品，随着年龄的增长，个人投资者一般会选择相对风险低和回报率低的诸如政府债券等金融产品，成为风险厌恶者。

（2）分析投资环境

投资活动会受投资环境变化的影响，对投资环境的分析是制定投资策略和实施投资过程的基础。投资环境发生变化的影响因素主要包括：宏观经济总体形势、国际收支状况、国家的产业政策、金融政策等。此外，金融市场中的各种主客观因素，例如投资者的预期和市场行情，金融市场上新的金融工具的出现、交易方式、交易规则和市场监管方式的改

变等，都会反映到投资活动的变化上。所以，投资者在选择投资工具之前，应充分了解当前的市场投资环境，例如市场的组织结构、价格形成机制、交易机制、信息披露方式、市场稳定措施等，尤其是不同的投资工具在市场上投资回报的变化情况等。同时，宏观经济状况和行业状况也是投资决策之前对投资环境进行分析的重要内容。投资者必须根据对投资环境的评判结合自身的投资目的制定和实施投资策略。

（3）选择投资工具

选择不同的投资工具实际上是投资者在不同收益和风险之间的权衡（tradeoff）。投资风险是表示在一定的环境条件下和一定时期内，某一事件可能发生的结果与预测结果之间的差异程度。一般来说，投资的收益与风险之间呈正相关关系；换言之，要追求高期望报酬的投资，必然伴随着高的风险。因此，投资者的最优策略就是在风险既定的情况下寻求预期投资报酬的最大化，或者在预期报酬既定的情况下寻求风险的最小化。

按不同的投资对象，投资工具可分为实物资产和金融资产，金融资产又包括股票、债券等有偿证券以及各类金融衍生工具。投资者根据各种投资工具的风险收益特性，结合自身的投资目标和当前的投资环境，可以基本确定投资的大类别。

（4）制订投资计划

投资者进行投资的时候，一般并不把所有资金都投资于一种资产，即我们经常所讲的“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，而是同时投资于多种资产或多个资产组合，这种同时投资于多种资产的行为叫做投资组合策略或投资组合计划。银行、基金、保险公司或其他金融机构等机构投资者，一般都同时持有多种金融资产组合，甚至许多成熟和理性的个人投资者，也都持有一定的证券投资组合，而不是投资于某一个单独的公司股票或债券。

（5）实施投资策略

投资策略的实施实际上是在投资目标既定、投资工具选择确定，并且已经完成适当的资产配置的情况下，按照风险分散的基本原则，执行既定的投资策略。由于市场环境随时都可能发生变化，投资者应该在既定目标下，动态地跟踪投资组合的回报水平，及时调整各项投资策略，保持投资收益的增长水平。投资过程中的交易成本、换手频率、证券资产的变现能力、交易时机，以及交易风险等都是执行投资策略需要综合考虑的。在实施投资策略的过程中，投资者应及时应对市场环境变化带来的投资工具结构的调整、交易成本的不断增加以及投资目标变化带来的投资行为的改变。

（6）评估投资业绩

投资业绩的评估是投资过程的重要环节，其目的是评价投资计划能在多大程度上实现投资目标，以及投资经理执行投资计划的成功程度。投资业绩评估也经常是基金评级和对基金经理进行考核的重要依据。投资业绩评价的各种方法，事实上都是通过将投资组合的表现与事先设定的某个基准投资组合进行比较，并以此得出评价结果。由于市场环境是一个不断发展的动态过程，各种投资在系统风险和非系统风险的影响下，资产价值随时都在发生变化，这就需要投资者根据投资目标及时地检测投资回报水平，在风险和收益之间权衡资产的配置效率和策略实施水平，将实际业绩与投资者的预期目标进行比较，以检验投资效果的好坏。

案例分析 1-2

巨人大厦为什么没盖起来？

巨人集团决定建巨人大厦时计划盖 18 层，后来改为 38 层。1992 年下半年一位领导来公司，看到这座楼位置非常好，就建议把楼盖得高一点，由自用转到开发地产上。于是，巨人集团把大厦设计改为 54 层，后来，很快又把设计改为 64 层。此中缘由有两个：一是设计单位说 54 层和 64 层对下面基础影响都不大；二是想为珠海争光，盖一座标志性大厦。当时广州想盖全国最高的楼，定为 63 层，巨人要超过它。1994 年初，又有一位领导来视察珠海，同时参观巨人集团，大家觉得 64 层有点犯忌讳，集团几个负责人就一起研究改为 70 层，打电话向香港的设计师咨询，对方告之技术上可行，所以就定为 70 层。

巨人大厦原来预算为 2 亿元，工期 2 年，加到 70 层后，预算变为 12 亿元，工期拖长到 6 年。后来史玉柱将巨人的所有流动资金都投入到巨人大厦，加上在香港卖楼花的钱，也填不满这个大窟窿。最后，巨人大厦没有盖起来，巨人集团也跨了。

资料来源 周锡冰．史玉柱教你创业 [M]．北京：中国经济出版社，2009：7.

问题：请根据上述案例分析巨人大厦没盖起来的原因。

分析提示：

(1) 投资目标不明确。巨人以做电脑软件发家，后来又进入房地产业、生物工程产业，每一次扩张的唯一理由都是短期的“高利润”，而忽视了高利润往往意味着高风险，并且一个产业的高利润不可能保持很长时间，只要该产业没有很高的进入壁垒，竞争者必然蜂拥而入，而巨人又缺乏在该产业的基本专业知识技能，没有长期的规划和产品研发能力。建巨人大厦是企业发展的需要呢？还是为珠海建标志性大厦？因此，巨人大厦的投资目标是模糊不清的，所以导致大厦盖不起来。巨人的失败，最根本的，可以说是没有一套为自己“量身订做”的战略。所谓“量身订做”就是战略选择要适应企业的内部条件和外部环境，要着眼于企业的长期生存和稳定发展。而盖巨人大厦的这一决策没有溶化在环境中，是孤立于现实的。

(2) 环境分析官商化。巨人大厦设计得一次比一次高，都是热衷于围绕政府官员转的结果。真如史玉柱所说：“官商对企业的发展其实是一把双刃剑，因为政府主导着政治资源，又是最大的供应商和客户，甚至决定你的未来。但是很多企业在同政府的关系上产生了很多麻烦，变成政府的一个‘托儿’，最终还是垮了。”

(3) 投资工具不匹配。按原合同，大厦施工 3 年盖到 20 层，1996 年底兑现，但由于施工不顺利而没有完工。大厦动工时为了筹措资金，巨人集团在香港卖楼花拿到了 6 000 万元港币，国内卖了 4 000 万元。其中在国内签订的楼花买卖协议规定，3 年大楼一期工程（盖 20 层）完工后履约，如未能如期完工，应退还定金给予经济补偿。而当 1996 年底大楼一期工程未能完成时，建大厦时卖给国内的 4 000 万元楼花就成了导致巨人集团财务危机的真正导火索。债主上门了，此时的巨人集团因财务状况不良，无法退赔而陷入破产的危机。史玉柱打算将巨人大厦与巨人集团断开，再把巨人大厦改造成股份有限公司。如果只完成一期工程盖到 20 层，还需 5 000 万元资金，因此他想出两个计划：一是由收购方一揽子解决，包括还国内楼花 3 000 万元退款，加上完成一期工程所需的 5 000 万元，总计 8 000 万元。作为交换条件，史玉柱出让 80% 的股份。二是收购方出资 5 000 万～

6 000万元,他出让一半股份。然而这一步棋却并未让史玉柱获得求生的一线希望,由于与收购方无法谈拢,这一扇通往安全出口的大门也被完全堵死。

(4) 投资计划盲目性。最初的计划是造18层公司自用的楼,并没有涉足房地产的计划,但后来设计更改为建70层的楼。巨人集团是在一片“大跃进”的气氛中成长的。1994年,巨人的年产值不到10亿元人民币,史玉柱却要求1995年产值要达到50亿元人民币,1996年跃过百亿大关。这样的高速度,只有在中国20世纪50年代末的“大跃进”时代听说过,可是史玉柱这个“大跃进”之后出生的人却要求在90年代再来一次“大跃进”。史玉柱万万没有想到的是,正是这些大跃进模式的猛冲猛打、冒险冒进的做法,将一个“巨人”推倒了。

(5) 投资实施困难多。巨人大厦本应是史玉柱和他的巨人集团的一个丰碑式的建筑,结果却成了一个拥有上亿资产的庞大企业集团衰落的开始。纵观上述案例,巨人倒塌的原因不能浅显地归纳为投资的失误。促成巨人失败的原因既有客观因素,又有主观因素,但最关键的还是史玉柱本人主观上没有看清“巨人”究竟是一个怎样的企业,“巨人”应该朝什么方向发展。面对一个白手起家的民营企业,资本规模迅速扩大,真正成长为一个“巨人”时,企业的战略规划开始显得越来越重要。巨人的衰落正是由于战略的严重失误导致的,可以归结为一句话:在没有有效的环境分析、稳健的资金保障和完善的管理机制下,采取激进的扩张战略。没有长远的诉求,“过把瘾就死”,更难以协调各经营产业间的资源竞争,最终导致资源配置的失控。这种“什么赚就做什么”缺乏大局观的做法无疑是以企业的资本作为赌注的冒险行为。

3. 投资工作的基本要求

(1) 明确投资目标

企业投资是以各个独立的项目进行的,不同的投资项目,其投资目标是有差别的。企业投资目标一般有取得投资收益、降低经营风险及公益性投资等。为获取投资收益和降低经营风险的投资是企业最基本的投资,采取的方式有:进行更新改造投资,维持现有生产能力和生产规模,实现企业的盈利目标;扩大生产能力的投资,以期达到规模经济的目标;取得控制权的投资;为了短期利益的投资等。公益性投资是为了承担一定的社会责任而进行的投资,不以投资回报为目标。因此,企业进行投资时,要明确投资的目标。

(2) 分析投资风险

在实现投资目标过程中,会遇到许多现实问题,为此,在投资前要认真分析投资风险,对投资风险程度和损失有一个充分估计。关于风险,传统意义上的定义仅是指带来损失的不确定性。现代金融经济学中,风险的定义不但包括带来损失的不确定性,也包括带来正收益的不确定性。多元化投资策略的基本目的在于分散风险,降低投资总风险。根据对投资风险程度掌握的不同,可将投资分为确定型投资、不确定型投资和风险型投资。确定型投资是指能够较完整掌握未来的情况,如投资国债等。不确定型投资是指不能确定未来的各种状况,只能根据主观判断来确定投资,并以此来判断可能的收益。风险型投资是指根据各种状况可能发生的概率进行的投资。通过投资风险的识别、评估,要使投资收益与投资风险相对称,既要防止为减少风险而导致企业损失,又要防止对风险有恐惧而过于保守不敢投资。

(3) 确定投资规模

企业的投资规模是由自身的实力和市场前景所决定的。根据企业发展战略,有计划地进行投资活动,有利于推动企业的不断发展,但是如果投资规模过大,就会增加企业的投资风险,甚至危及企业的安全。因此,要克服盲目投资、投资过度等现象,企业的投资规模要与企业发展相适应。

(4) 优化投资结构

企业的投资,不仅要看投资项目技术的先进性、经济的可行性,更要注重投资结构的合理性。企业的投资结构包括投资的资金结构、投资的产品结构、投资的使用结构、投资的时间结构和投资的空间结构等。投资结构的均衡性直接影响到资产使用效率的高低,资产使用效率高又直接影响到风险水平和收益水平,因此,企业投资中需要注意的一个重要问题就是如何恰当组合投资结构。一般而言,投资结构是由企业所处行业、生产经营特征以及管理思想等因素所决定的。例如一个技术密集型企业,投资于固定资产、无形资产的比重就会高于一个劳动密集型企业。一个控股企业的长期投资占总资产的比重会大大高于一般性生产企业。

(5) 控制投资进度

进度控制应采用科学的方法确定进度目标,编制进度计划与资源供应计划,进行进度控制,在与质量、费用、安全目标协调的基础上,实现工期目标。由于进度计划实施过程中目标明确,而资源有限,不确定因素多,干扰因素多,这些因素有客观的、主观的,主客观条件的不断变化,计划也随着改变,因此,在投资过程中必须不断掌握计划的实施状况,并将实际情况与计划进行对比分析,必要时采取有效措施,使投资进度按预定的目标进行,确保目标的实现。进度控制是动态的、全过程的管理,其主要方法是规划、控制、协调。投资的工期、质量、费用、安全是进度控制的四大主要目标,是相辅相成的、互相统一的。投资实施过程中应以质量和安全为第一。进度与费用关系可通过科学的方法进行有效的控制,确定出工期最短、费用最低的最佳目标。

(6) 依法进行投资

企业投资的方向和规模,有利于促进经济增长和平衡发展。为此,企业投资必须接受国家宏观指导和控制,投资方向要符合国家产业政策导向,投资规模要适应经济发展的需要,企业投资项目要经政府有关部门批准,投资活动的具体工作要遵守国家的有关法律法规。企业的投资活动,影响着社会资源的流向和流量,涉及有关方面的经济利益。因此,企业在投资过程中,应实现公开、公平、公正的原则,履行约定的责任,维护有关各方的合法权益,依法保护投资者的合法权益,依法保护知识产权和权利人的合法利益。

知识拓展 1-1

海峡西岸经济区:对台经贸合作跳板

2009年5月初,国务院常务会议讨论并原则通过《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》,这是国务院首次出台政策明确支持海峡西岸经济区发展。5月6日,在闽浙商企业群升集团立即以5亿多元资金拿下福州白马路地块,主要看好福州的未来,海西经济区有望成为继长三角、珠三角、环渤海之后的中国第四个经济圈,未来福州必然人口骤增,随之对商品房的需求也将增加。

实际上,一向被称为“站在中国市场经济最前沿”的浙商,早已“嗅”到海西发展的机遇,成为对接海西的活跃分子。据统计,近年来,仅温州市就有300多家企业在福建宁德落户,总投资超过200亿元。随着国务院政策的出台和温福铁路贯通等利好积累效应,借助闽台深度合作平台,开展对台贸易将更加有效率,必将激起更多的人投入到海西建设中。

资料来源 何晓春.沿着国家区域战略方向[J].浙商,2009(12):58.

任务2 投资方向

[学生任务]

要求每个学生课前预习相关内容,结合已经学过的知识来理解投资方向的相关内容,能够用自己的语言来描述投资方向的选择步骤;

要求每个学生扩大课外阅读,结合本部分内容,说明正确选择投资方向的重要性,根据自身理解,结合具体案例写出不少于500字的书面课后作业;

将学生随机分组,按小组选出若干份作业在课堂上进行点评,学生间相互评出每一份作业的优劣,学生对作业进一步修改后提交给教师,以便教师进行评价。

[教师任务]

指导学生在相关专业网站上查找所需资料,查看其投资产业方向的内容,启发学生理解投资产业与市场需求之间的内在联系;

提示学生完成书面作业所需要关注的主要知识点,如投资方向、产业政策、投资原则的区别与联系,投资方向的相关法规等;

指导学生分组,在小组内对学生进行不同的分工,对学生书面文章作业完成情况及时进行跟进,督促其按时完成;

对各小组的课堂点评进行适时指导,对于选出的作业予以及时、客观、公正的评价,准备回答学生可能提出的各种问题等。

[知识准备]

1. 投资方向选择的内涵

投资方向选择是企业投资主体为实现既定投资目标,如盈利等,而对直接影响企业经营范围的投资的性质、投资的产业、产品流向和空间流向进行取舍的行为。投资方向选择的功能直接表现为解决企业在何地进行哪种性质的投资以及以什么为投资标的,最根本的是解决在哪里生产什么问题。

从企业的社会立场出发,投资方向的选择直接决定其现实生产经营范围的大小和参与社会分工的状态。从投资运动方面讲,企业投资方向的选择决定其投资性质是新建还是更新改造,决定企业投资的产品流向和空间流向。不仅如此,企业投资方向的选择是否正确,直接关系到企业的生死存亡。从市场角度看,企业投资方向的选择意味着企业能否存在和发展,关键要看其是否严格遵循优胜劣汰的竞争规律。企业要在竞争中获胜,在其他条

件相同的前提下,企业投资方向的选择至关重要。如果企业投资主体选择了正确的投资地点和投资对象,企业就占了先机;反之,则企业就会付出巨大的代价甚至遭受灭顶之灾。

2. 选择投资方向时应考虑的影响因素

约束企业投资方向选择的因素主要有企业内部约束因素、企业外部约束因素和信息因素三种类型。

(1) 企业内部约束因素

①企业投资主体的偏好。企业投资主体偏爱新建项目,则企业投资的性质便不大可能是更新改造;如果企业投资主体看好进入新的行业,则企业投资便难以进入原来所在的产业领域。公司投资主体的偏好对企业投资方向的选择有着巨大的影响。

②企业的性质。若企业的专业化方向极强,比如说这个公司只生产一台机器的某一零部件,那么,企业专业化生产方向就是企业投资方向;若企业是集团性质的,它们的经营方向不是某一专业方向,而是多元化的,那么,协作生产、多元经营就是企业投资方向。

③企业的投资能力。企业投资方向的选择在一定程度上会受到投资能力的牵制,即使某一投资方向未来收益非常可观,但如果企业投资能力有限,就不得不放弃或者难以独立进行该方向的投资。

④企业的技术水平。企业技术水平与其他企业的差异会使企业投资主体在确定投资方向时犹豫不决。在每一个时代,技术变革的进度都不是一条线看齐的,故存在不同时代技术水平同时共存的现象。究竟选择更先进的还是继续使用现有的技术设备,这涉及成本效益的对比及产品淘汰、市场开发等问题。

(2) 企业外部约束因素

①法律。有些生产领域的进入受到严格的控制,不管这些领域的投资回报多高,也不可以随便进入,一般企业甚至不能进入。

②产业政策。产业政策是市场经济条件下政府调控市场的重要手段之一。它是政府以发展为目标,对国民经济产业结构的变化进行干预并协调价格、税收、金融、财政、外贸、外汇以及计划等调控手段构成的综合体系。在一定时期内,从市场调控的角度,根据国民经济发展需要及对未来市场的分析和预测,产业政策会表现出强烈的国家宏观调控意愿,即鼓励什么,限制什么。这正是企业投资主体选择公司投资方向时必须关注和深入研究的内容。

③市场需求结构。企业投资主体在做投资方向选择时,必须注意需求对价格的影响过程和价格对需求的影响过程。投资主体不应将投资的产业(产品)流向需求正趋近于零的生产领域,也应尽可能地避免向产品价格趋于下降的生产领域投资。

④资源供给。企业的存在和发展在很大程度上取决于企业在其所在领域对资源的占有和支配能力及获取这一能力的成本的大小。如果企业进入资源稀缺(或短缺)的生产领域进行投资,其结果可能是难以获得充分的资源保证生产的进行,使投资目标难以实现;或者付出巨大代价获得资源,导致生产成本上升,也使投资目标难以实现;或者根本就无法获得资源,使投资目标不能实现。

⑤拟投资地区的环境因素。它对投资方向选择的影响表现在两个方面:一是决定投资是否流向本地区;二是决定流向本地区的投资具体流向哪种产业(产品)。

(3) 信息对企业投资方向选择的影响

企业自身内部因素、企业外部因素对企业投资方向选择的影响,归根到底是信息对企