

投资项目策划 与资本运作

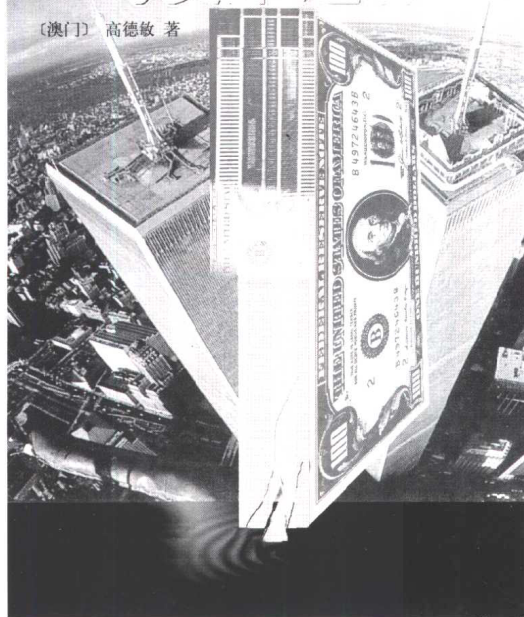
〔澳门〕 高德敏 著



投资
失误
是吞噬人类财富
的最大黑洞

投资项目策划 与资本运作

〔澳门〕高德敏 著



云南人民出版社

责任编辑：钱 雯

封面设计：西 里

插 图：高德敏

投资项目策划与资本运作 〔澳门〕 高德敏 著

云南人民出版社出版发行 (昆明市书林街 100 号)

邮编：650011

云南新华印刷一厂 印装
云南新华彩印厂

开本：850×1168 1/32 印张：16.25 字数：400000

1998 年 8 月第 1 版 1998 年 8 月第 1 次印刷

印数：1-5,000

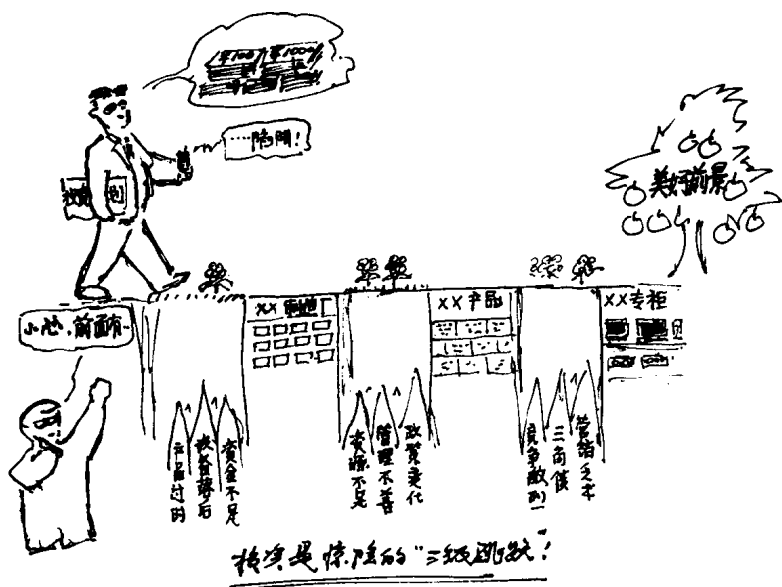
ISBN 7-222-02470-0/F·283 定价：23.80 元

导 言

谁能决定我们这个星球的前途？
谁能主宰我们每个人的命运？
有一个人能做到，
这个人就是“投资者”。

从长江三峡的开发到月球火星的探索，
从细胞、电子的科研、利用，到儿童老人的
培养、关照，从股票市场的疯狂到金融风暴
的恐慌，从吃、穿、住、行的物质需求到
想、听、看、玩的精神需求，投资者无处不
在，无时不在。

投资是人类最伟大、最深刻、最广泛的
运动，是人类发展的最基本运动。对于一个
国家、一个地区，投资是提高国民经济技术
水平，实现现代化的根本途径，是改善和提
高人民物质文化生活水平的基本手段。投资
不仅决定着当前经济的发展，更决定着未来



经济的发展。对于一个企业，投资是扩大企业生产经营，提高盈利能力，增强企业实力的重要途径。对于个人，投资是获得健康、教育的保证，是谋求事业发展、发家致富、实现自身价值的唯一途径。马克思有一句著名的论断：“从商品到货币是惊险的一跃”，投资则是从资本→企业→产品→商品货币更为惊险的“三级跳跃”。在每一级“跳跃”中都充满了投资风险，投资一旦失误，将造成难以挽回的损失。据中国交通部对 1985 年 8 个港口项目测算，还款期太长或没有还款能力的占 47.3%。国家已评价的“七五”时期 200 多个大中型项目中，半数以上无还款能力。经过十多年的改革开放，中国已逐渐向市场经济过渡，但是困扰中国经济发展的投资失误问题，并没有在根本上得到解决，据对“八五”期间建成的 450 多个大中型项目调查显示，投产即亏损的超过 1/4，严重亏损的达到 1/5。这是一个触目惊心、难



以想象，但又无法回避的现实：社会的财富、人民的血汗有相当大一部分被投资失误这个“黑洞”吞噬了。中国经济如此，世界经济也同样如此：投资失误，人类财富的最大黑洞！

大量投资项目失误原因何在？这里，有投资体制上的严重缺陷，有投资执行者——企业家的资质问题，还有投资决策科学的落后——投资科学理论的研究远远落后于飞速发展的投资实践。理论的落后，不仅不能对投资实践中的许多问题作出科学的解释和有力的指导，而且成为许多投资决策失误的原因。而在投资理论中，最为落后的则是关于投资项目策划理论的研究。

当比尔·盖茨以令无数企业家汗颜的速度，荣登全球首富的宝座时，而另一电脑神童马克·安德森在半月间便将网景公司400万美元的资产狂炒至50亿美元，创下令人难以置信的华尔街神话。以至《纽约时报》记者惊呼，盖茨之类的人物仰仗的是超人的想象力和思维，从而攀上世界富豪的群山之巅。

越来越多的证据表明，思维、策划就是新的生产力。

越来越多的事实显示，世界经济、中国经济已进入或即将进入一个崭新的资本运作时代——知识经济时代。

中国的现代化建设，最缺的是什么？是资金？技术？不，最缺的是决策人力资本和掌握先进、科学、实用的投资策划与资本运作理论的企业家、政府官员。现实需要投资项目策划与资本运作理论，但理论家们苦于没有“下海”的真知和感受，而企业家们则苦于没有“上岸”休整、进行理论思考的时间。于是，我这个“下海”的文化人就想试着来做这件事，以期引起社会各界对投资策划理论的广泛重视。

投资项目策划，是一个边缘学科，是一个崭新的课题。我力图将国内外的投资理论、策划理论和企业家的投资实践结合起来，并融入我自己的思考之中，使其更加具有普遍意义，并揭示出一般规律性。我希望以新的角度、新的思维方式，乃至新的表

述方式，系统、生动、深入浅出地阐述投资项目策划与资本运作理论，使这本书具有理论性、实用性、可读性。

失败是成功之母，本书分析了一些不成功的策划，对这些策划者，我表示敬佩和感激，他们精彩的创意、大胆实践的勇气和花钱买来的教训，是人类的一笔宝贵财富，给后来者莫大的帮助和深刻的启迪。

视觉化表现不仅是一项策划利器，也是今后主要的时代趋势。为此，笔者通过亲手绘制、亲笔注解的图表，一方面帮助读者更明快地捕捉书中所表达的意念，一方面借此印证视觉化表现的效果。这些图表，有些用来帮助读者在脑子里迅速建立起资本运作和投资策划的基本概念，有些用来显示投资策划的方法、步骤，有些图表则透露出笔者思考、分析、判断、取舍的着眼方式和切入方法，以供读者参考运用。

人类即将跨入一个更辉煌的新世纪，“策划”的太阳正在地平线上冉冉升起！



作者简介

高德敏，1948年生，祖籍江苏扬州。现定居澳门。身为“老三届”知青，毕业于中国人民大学企业管理专业。长期从事投资咨询策划工作。独立策划“滇池睡美人”地景艺术和世界第一座女性文化主题公园，引起巨大的社会反响。曾深入西双版纳热带雨林考察，提出以高附加值战略和市场运作机制开发生物资源，退耕还林、保护热带雨林，实现人与自然和谐发展的新思路。

目 录

导 言

第一章 胜兵先胜而后求战

——投资项目策划的概念及其关系 (1)

一 投资项目策划的概念 (2)

1 投资和投资项目 (2)

2 策划和投资项目策划 (3)

案例 ●从 109 亿元到 69 亿元——镇海炼化的投资方案制定

二 投资项目策划的重要性 (6)

1 策划在投资实施前的重要性 (6)

案例 ●房地产业，中国经济的巨大投资黑洞 ●王府井
还会是黄金地段吗？

2 策划在投资实施过程中的重要性 (9)

案例 ●盖茨投石问路 用心何其良苦 ●“拥有一片故土”
为何流产

三 投资项目策划学说在理论研究上的突破 (16)

1 对非经济现象和非经济因素的研究 (16)

2 资本运作论——投资项目策划的理论基础 (17)

四 投资项目策划与项目周期、可行性研究的关系	(18)
1 项目周期理论	(18)
2 投资项目策划与项目周期、可行性研究的关系	(20)

第二章 魅力无穷、魔法无边的资本

——资本运作的概念	(22)
一 资本的内容及其演变	(23)
1 资本的内容及其演变	(23)
2 运作投资资本的关键	(26)
二 资本的能和能量	(26)
1 建立资本价值能量学说的设想	(26)
2 资本的能	(27)
3 资本的能量	(29)
三 资本的运动、资本的维生系统和资本运作	(31)
1 资本的运动	(31)
2 资本的维生系统	(32)
3 资本运作	(32)
4 资本运作中要处理好的几个关系	(35)

第三章 寻找增值出路 谋求生存发展

——资本的空间运动和分裂运动	(36)
一 资本的空间运动	(37)
1 资本的位移运动	(37)

案例 ●大寨人到黑龙江投资垦荒 ●林茨公司的技术资

	本转移 ●意大利足球资本寻找“新大陆” ●微软为消化现金伤神	
2	资本的结构运动	(40)
	案例 ●斧落“深圳蜜”为哪般? ●田野飘来诱人商机	
3	研究资本空间运动的意义	(43)
二	资本的分裂运动	(45)
1	资本的分裂运动	(46)
2	资本分裂运动的主要目的	(46)
3	资本的分裂——整合运动	(46)
	案例 ●八佰伴日本公司破产的教训 ●母子公司体系与资本快速扩张机制 ●林克的黄金原则——细胞分裂型企业成长	

第四章 掀开资本运动最神秘的面纱

展开资本运作最精彩的策划

	——资本化——资本的转化运动	(51)
一	资本化的提出、发展和高级资本化的概念	(53)
1	资本化的提出和发展	(53)
2	高级资本化、高级资本转化运动的概念	(56)
二	产权资本化	(58)
1	证券资本化	(58)
	案例 ●广西“玉柴”的快速高效发展之路 ●英国球队敛财有术	
2	知识产权资本化	(61)
	案例 ●埃及人为什么敢把戴安娜搬上银幕	
三	社会资源资本化	(64)
1	政治资源资本化	(64)

案例 ●山东的“收贷挂钩”政策	
2 法律资源资本化	(65)
案例 ●法律——“拥有一片美国”的成功关键	
3 文化资源资本化	(67)
案例 ●寻找“香格里拉” ●太湖影视城的“假景观、真文化” ●主题公园 走红日本	
4 经济环境资本化	(72)
四 充分运用社会资本（基本谋略之一）	(72)
1 “充分运用社会资本”的概念	(72)
案例 ●重建柏林墙	
2 充分运用社会资本的实质	(74)
案例 ●克林顿：美国最高级推销员 ●一筐龙眼品滋味 商业开发大庄园 ●“三碟连放”始末——记全国 最大规模企业兼并案	

第五章 一百零八将聚义称雄梁山泊

波音与麦道合托航空巨无霸

——资本的整合运动	(80)
一 资本整合运动的概念和基本原理	(81)
1 资本的整合运动	(81)
2 资本整合运动的基本原理	(84)
案例 ●“小天鹅”+“荷花” $1+1>3$	
二 投资资本优化组合（基本谋略之一）	(85)
1 投资资本优化组合是资本运动的核心	(85)
2 投资资本优化组合的途径	(87)
案例 ●“股东就是客户”——厦门太古公司的投资策略 ●技术物理所与企业联姻	

3	资产重组中容易出现的问题	(91)
	案例 ●强强合作为何变弱	
4	宏观产业战略重组	(93)
	文章摘引:警惕合并引起的企业综合症	
三	资本整合运动的主要方法	(95)
1	优势组合法	(95)
	案例 ●芯片三巨商联手开发新技术 ●世界两大会计师 事务所的合并	
2	劣势消除法	(98)
	案例 ●资本劣势互填,红星闪闪发光	
3	优势延伸法	(99)
4	杠杆原理法	(100)

第六章 打开“策划”神秘大门的钥匙

	——投资项目策划程序	(104)
一	投资项目策划程序(流程)设计	(105)
1	设计投资项目策划程序(流程)的前提和要求	(105)
2	投资项目策划程序(流程)	(106)
二	投资项目策划流程说明	(108)
1	企业战略发展目标	(108)
	案例 ●“时代王国”的衰落	
2	环境信息	(109)
3	经验认识、谋略胆识	(113)
	案例 ●“红塔山”的“第一车间”与外国专家的经验	
4	机会识别、捕捉、创造	(116)
5	前提与假设	(117)

6	项目轮廓	(117)
7	产品概念	(117)
8	主题	(119)
9	投资目标	(122)
10	投资谋略和战略	(122)
11	具体构思	(123)
12	支撑保障系统	(124)
13	方案整理、筛选	(125)
14	可行性研究报告编制	(126)
15	策划书制作	(126)
16	模拟预演分析	(126)
	专论摘要 ●虚拟现实动态经济模型	
17	反馈、改进	(132)
18	正式策划书	(133)
19	推销、实施	(134)
	案例 ●意大利人进军中国足球市场的前期策划	
三	策划的灵魂在于创新	(139)

第七章 上兵伐谋

	——项目投资谋略战略策划	(141)
一	谋略	(143)
1	谋略的概念	(143)
2	谋略的思维方式	(145)
3	谋略思维的目的	(148)
4	谋略是融知、情、意于一体的独特智慧理性结合体	(148)
5	谋略的价值实现	(150)

二	投资谋略、战略	(151)
1	投资谋略、战略的概念	(151)
2	谋略与战略的相互关系	(152)
3	项目投资的基本谋略和新战略	(153)
三	谋求优势地位(基本谋略之一)	(154)
1	增强自身优势	(156)
2	取得统治地位或主导地位	(160)
	案例 ●看不见的基因抢夺战(上)(下)	
3	削弱、抑制竞争者的优势	(164)
4	抢先战略	(165)
	案例 ●广东“美达”为何能后来居上 ●“新飞”抢先推出无氟冰箱	
5	扬长避短	(170)
	案例 ●夏普公司的延伸投资战略	
6	站在领先者的对立面	(172)
	案例 ●汉堡大王的失误 ●“不争第一争第二”——艾克斯公司的成功之路(上)	
7	避免竞争	(174)
四	高附加值战略	(174)
1	附加值理论	(175)
2	附加值理论的新发展——资本运筹力概念的提出	(178)
3	企业附加值	(179)
4	高附加值战略及其实现途径	(180)
	案例 ●成本+人工=销售价的20% ●厦华“领航者”为何领先	
五	名牌发展战略	(183)

1 名牌的概念和特征	(183)
2 创造、发展名牌的重大意义	(184)
案例 ●“金友”米的商标效应 ●红豆的魅力	
3 名牌发展战略及其实施	(187)
案例 ●轩元实业注册“甲 A”挺进体育产业 ●欧德力的名牌之路 ●“荣事达”从借船出海到造船出海 ●克罗克借“麦当劳”出海 ●可口可乐公司的发迹奥秘	

第八章 有的放矢

——投资目标策划	(200)
一 投资目标、投资目标的作用及分类	(201)
1 投资目标	(201)
2 设定投资目标的作用	(201)
3 投资目标的分类	(202)
二 投资的社会效益目标策划	(206)
1 客观社会效益目标	(206)
2 主观社会效益目标	(207)
3 “赞助”活动	(208)
4 社会效益目标与企业形象声誉	(208)
三 投资的经济效益目标策划	(210)
1 影响投资报酬率的外界环境因素及相应策划	(210)
案例 ●新盛集团的投资回报要求 ●砖厂兼并值不值	
2 影响投资报酬率的投资者自身条件	(218)