

高等学校财务管理专业系列教材

企业投资财务

刘 韬 编著

192

高等学校财务管理专业系列教材

企业投资财务

刘 韬 编著

高等教育出版社
上海社会科学院出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业投资财务/刘韬主编. —北京: 高等教育出版社,
2000. 7

ISBN 7-04-007854-6

I. 企… II. 刘… III. 企业-投资-财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 62013 号

责任编辑 郭立伟 **封面设计** 乐嘉敏 **责任印制** 潘高峰

书 名 企业投资财务

作 者 刘韬

出版发行 高等教育出版社

上海社会科学院出版社

社 址 北京市东城区沙滩后街 55 号

上海市淮海中路 622 弄 7 号

邮政编码 100009

200020

电 话 021-62587650

021-53062622

传 真 021-62551530

021-53062622

网 址 <http://www.hep.edu.cn>

经 销 新华书店上海发行所

排 版 南京理工排版校对公司

印 刷 江苏如皋印刷厂

开 本 787×960 1/16

版 次 2000 年 7 月第 1 版

印 张 18

印 次 2000 年 7 月第 1 次

字 数 350 000

定 价 23.00 元

凡购买高等教育出版社图书, 如有缺页、倒页、脱页等
质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

第一章

投资与投资财务的基本问题

第一节 投资的基本问题

一、投资的概念

“投资”是人们在日常经济生活中经常用到的一个概念。投资的含义非常广泛,而且不同学科基于不同考虑对其的定义也不尽相同。

经济学认为:“投资是指个人或单位寄希望于不确定的未来收益,而将货币或其他形式的资产投入经济活动的一种经济行为”。^① 金融学认为:“投资是指投资人以金融工具为投资对象,以期将来取得一定投资收益的行为”。^② 财务学认为:投资是指投资人将从有关渠道取得的资金投入自身经营活动或他人经营活动,以谋取未来收益的行为。

可见,投资的经济学概念、金融学概念和财务学概念,既有同一性,也有差异性。

同一性主要表现在以下几个方面:

(1) 目的的相同性。目的的相同性指不管是经济学意义上的投资,还是金融学意义上的投资,或者是财务学意义上的投资,其目的都是为了获得收益,或者说是为了投资人的资本增值。

(2) 主体的相同性。主体的相同性指各种意义上的投资,其投资主体(投资人)都既可以是自然人;也可以是法人,即人格化的经济组织,如各级政府、企业、事业单位等。

(3) 风险的相同性。风险的相同性指各种意义上的投资,都承认在投资的过程中存在着一定的风险。而且都承认,投资风险是由于投资过程中存在着各种无法预测或难以抑制的不利因素引起的;投资风险表现为投资收益的不确定性,包括未来收益量的不确定性和投资收回量的不确定性。

^① 葛亮,梁蓓:《国际投资学》,对外贸易教育出版社,1994年版,第1页。

^② 参见沈悦:《金融投资概论》,陕西人民出版社,1996年版,第3页。

差异性主要表现在以下几个方面:

(1) 投入物的差异性。投入物的差异性主要是指金融学意义上的投资与经济学意义上的投资和财务学意义上的投资,其投入物的形式是不同的。经济学和财务学意义上投资的投入物的形式多种多样,可以是货币,也可以是机器设备、原材料、厂房等生产资料,还可以是无形资产和知识经验,如专利权、商标权、销售方法和渠道、原材料购入或资金筹措的方法和渠道、信息收集渠道和处理方法等。而金融学意义上投资的投入物的形式则较为单一,只能是货币形式,包括现金和其他货币形式。

(2) 投资去向的差异性。投资去向的差异性主要是指财务学意义上的投资与经济学意义上的投资和金融学意义上的投资,其投资的去向是不同的。经济学意义上的投资是指“社会实际资本的增加,包括厂房、设备和存货的增加”^①或者是指“以新建筑、新耐用设备或额外库存的形式所表现的新的生产资本形式”^②。也就是说,在经济学意义上,投资的去向主要是投资人自身的经营活动。金融学意义上的投资是通过投资人购买金融工具来完成的,在大多数情况下,投资人既无必要,也无可能购买自己所制造的金融工具;投资人可以购买的主要是他人所制造的金融工具。也就是说,在金融学意义上,投资的去向主要是他人的经营活动。而在财务学意义上,投资的去向既可以是投资人自身的经营活动,也可以是他人的经营活动。

综上所述,可以看出,投资的财务学概念综合了投资的经济学概念和投资的金融学概念。如果说,经济学意义上的投资属于生产经营问题,金融学意义上的投资属于资本经营问题。那么,财务学意义上的投资,就既是生产经营问题,也是资本经营问题。可见,从财务学的角度研究投资问题,会更加全面,从而对社会经济发展的促进作用也会更加直接。

二、企业投资的意义

在市场经济条件下,企业能否把筹集到的资金投放到收益高、回收快、风险小的项目上去,对企业的生存和发展都是十分重要的,企业投资的意义主要表现在以下几个方面:

(1) 企业投资是取得利润的基本前提。企业财务管理的目标是不断提高企业价值,为此,就要采取各种措施增加利润,降低风险。在商品经济条件下,企业要想获得利润,必须拥有一定数量的资金,并把资金投放到各种资产上,才能进行生产经营,取得利润。

^① 参见高宏业:《西方经济学》(下册),中国经济出版社,1996年2版,第513页。

^② 参见[美]赫伯特·E·杜格爾等著,王海北、邓萃芬译:《投资学》,陕西人民出版社,1989年版,第2页。

(2) 企业投资是企业维持简单再生产的必要手段。在科学技术、社会经济迅速发展的今天,要维持简单再生产,必须不断更新、增加所需人力、物力;必须对所使用的机器设备进行更新;必须对产品和生产工艺进行改革;必须不断提高职工的文化科学技术水平,等等。企业只有通过一系列的投资活动,才能建立这些维持简单再生产不可缺少的条件。

(3) 企业投资是企业扩大再生产的必要前提。企业为不断提高其价值,增强其竞争能力,必须适当扩大其生产经营规模。为此,企业要扩建厂房,增添机器设备,运用更先进的设备来更新已有设备,这些都需要企业投入资金。

(4) 企业投资是降低企业风险的重要方法。企业把资金投向生产经营的关键、薄弱环节,可以使企业各种生产经营能力配套、平衡,形成更大的综合能力。企业把资金投向多个行业,实行多角化经营,能增加企业销售和盈余的稳定性。这些都是降低企业经营风险的重要方法。

三、企业投资的主要分类

对企业投资进行科学的分类,是分清投资性质、认识投资特点的基础,也是加强投资管理,提高投资效益的前提。企业投资可按以下标志分类。

(一) 按投资的对象分类

按投资的对象,可以将投资分为实业投资和金融投资两类。

实业投资是指企业把资金投放于各种生产经营条件,以便获得利润的投资。实业投资还可以根据各种生产经营条件在企业生产经营中的作用,进一步分为固定资产投资,无形资产投资和流动资产投资。其中,固定资产投资和无形资产投资,属于劳动手段的投资;流动资产投资属于劳动对象的投资。实业投资与经济学意义上的投资具有较高的一致性。实业投资具有投资者与投资项目建设者统一的特点,故实业投资也称为直接投资。

金融投资是指企业把资金投放于各种金融工具,以便获得股利或利息收入的投资。金融投资还可以根据金融工具的层次性,进一步分为基本金融工具投资和衍生金融工具投资。其中,基本金融工具投资主要包括股票投资和债券投资;衍生金融工具投资包括金融远期合约投资、金融期货合约投资,金融选择权合约投资和金融互换合约投资。金融投资和金融学意义上的投资是完全一致的。金融投资具有投资者和投资项目建设者相分离的特点,故金融投资也称为间接投资。

实业投资与金融投资相比较,在投资收益上,实业投资一般只能获得投资利润;而金融投资不仅可能获得投资利润,还可以获得资本利得,即金融工具的买卖价差。在投资的风险上(主要指市场风险),实业投资只遇到所生产的产品或提供的劳务在市场上不能实现的风险;而金融投资还会遇到金融市场风险。影响金融市场的因素不仅多而且变动频繁,金融市场风险较商品市场风险要大得多。

(二) 按投资的期限分类

按投资的期限,可以将投资分为短期投资和长期投资两类。

短期投资是指能够并且也准备在一年以内收回的投资,主要包括对现金、应收账款、存货、短期有价证券的投资。长期有价证券投资如能随时变现亦可归于短期投资。短期投资一般具有回收期短、所需资金少、变现能力强、波动性大等特点。

长期投资是指一年以上才能收回的投资,主要是对厂房、机器设备等固定资产的投资,也包括对无形资产和长期有价证券的投资。长期投资一般具有回收期长、所需资金多、变现能力差等特点。

不管是短期投资,还是长期投资,都会对企业的财务状况、损益状况和经营状况产生重要影响,但短期投资的影响时间短,而长期投资的影响时间长。因此,长期投资的风险通常大于短期投资的风险,与此相应,长期投资的收益也高于短期投资的收益。

(三) 按投资在再生产过程中的作用分类

按投资在再生产过程中的作用,可以将投资分为初创投资和后续投资两类。

初创投资是指在建立新企业时所进行的各种投资。它的特点是投入的资金通过建设形成企业的原始资产,为企业的生产、经营创造必备的条件。

后续投资是指为巩固和扩大企业再生产规模所进行的各种投资。主要包括为维持企业简单再生产所进行的更新性投资,为实现扩大再生产所进行的追加性投资,为调整生产经营方向所进行的转移性投资等。

从理论上讲,企业后续投资的风险相对较高。这是因为,如果后续投资是原投资方向的继续,那么,后续投资处在产品生命周期的后期阶段,有可能面临因产品衰落而无法销售的风险;如果后续投资是投向与原投资方向不同的方向,由于是新的投资领域,收益的不确定性较大,风险也就较大。依据风险与收益均衡原理,后续投资的收益也应该更高,至少应维持以前投资的收益水平。

(四) 按投资的去向分类

按投资的去向,可以把投资分为国内投资和国际投资两类。

国内投资是指企业把资金投向本国(企业)经营活动的投资。国内投资还可以按投资范围进一步分为对内投资和对外投资。对内投资是指把资金投向企业内部,购置各种生产经营用资产的投资。对内投资主要包括固定资产投资、无形资产投资和流动资产投资三种具体类型。对外投资是指企业以所拥有的资产直接投放于其他企业或者以购买股票、债券等金融资产方式向其他企业的投资。对外投资主要包括股票投资、债券投资和其他投资等具体形式。对内投资都是直接投资;对外投资主要是间接投资,也可以是直接投资。对内投资是通过保证企业生产经营过程连续性和生产规模的扩大来获得收益的;对外投资是通过参与其他企业的生产经营活动来获得收益的。一般来讲,对内投资的风险要低于对外投资,对外投资

的收益应高于对内投资的收益。

国际投资是指企业把资金投向他国(企业)经营活动的投资。国际投资具有国内投资的共性,但在实际运作中较国内投资要复杂得多。国际投资的跨国界属性,决定了国际投资具有如下特点:(1)投资目的的多元性;(2)投资所用货币的多样性;(3)投资所体现利益的民族性;(4)投资环境的复杂性;(5)投资所包含的更大的风险性。国际投资还可以根据不同的标志,分为长期投资与短期投资、公共投资与私人投资、直接投资与间接投资等类型。

国内投资和国际投资,从理论上讲,都是投资财务必须研究的问题。但本书只研究国内投资问题,至于国际投资问题,将在本系列中的《国际财务》一书中作专门研究。

第二节 投资财务的基本问题

一、企业财务系统划分

在我国,对企业财务的内涵已经有所共识,大多数学者认为,企业财务是客观存在于企业经营过程中的资金运动及其所体现的经济关系,反映了企业经营活动过程的价值方面。就本质而言,企业财务是一种客观事物,其形式是资金运动,其内容是资金运动所体现的经济关系。企业财务是一个以资金运动为形式,以经济关系为内容的形式与内容的统一体。故通常认为,资金运动是企业财务存在的基本形式。

作为企业财务存在形式的资金运动,又是一个完整的过程,由若干相互联系,相互依存的阶段构成。对此,若用系统论的观点去看,企业财务便是一个系统,它应包括若干子系统。而且,企业财务系统所包括的子系统的数量、名称、顺序以及相互关系,都是由资金运动过程及其内在规律决定的。也就是说,对企业财务系统的划分,应以资金运动过程及其内在规律为依据。

资金运动过程的内在规律有多种表现,诸如,连续性、并存性、继起性、波动性等等。但资金运动过程的最基本的规律是资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配四个阶段的按顺序进行。因为,这一规律是最容易为人们所感知的规律,也是关系到资金运动效率的规律。据此,应该把企业的财务系统划分为资金筹集财务、资金投放财务、资金营运财务、资金分配财务四个子系统或称四个部分。但由于资金营运的核心是对资产的利用,其后果是形成经营收入和经营成本;而资产又是资金投放的结果,经营收入与经营成本的联系与对比却属资金分配(收益分配)的内容。故在实践中,常将资金营运一分为二,将有关资产的问题划归资金投放财务系统。

将有关收入和成本的问题划归收益分配财务系统。这样,可以充分利用资金运动各阶段的相互依存关系,从而有利于提高资金运动的效率与效益。也就是说,在实践中,企业财务系统将被划分为资金筹集财务系统(简称筹资财务)、资金投放财务系统(简称投资财务)和收益分配财务系统(简称收益分配财务)三个部分。

二、投资财务范围界定

投资财务范围界定是从纵向上对投资财务的延伸幅度的界限认定。

从上述企业财务系统划分中不难发现,投资财务在范围上既包括投资过程,也包括投资结果(投资所形成的资产)。或者说,投资财务既要研究与投资过程有关的财务问题,也要研究与投资结果或资产有关的财务问题。对投资财务范围的以上认定,是因为投资与资产之间客观上存在着非常密切的关系,投资是资产形成的原因,资产形成是投资的必然结果。而且,随着企业经营活动的进行,投资与资产之间还会产生相互影响。投资的规模和去向会对企业资产的数量和结构产生直接的影响,进而会影响到企业的经营收入、经营成本、经营风险;而企业的经营收入、经营成本、经营风险最终又会对投资的收回产生影响。

资产作为企业的经济资源和经营要素,其主要作用是带来收益,但并不意味着拥有资产就肯定会有收益,更不意味着会有满意的收益。资产所带来的收益的大小,一方面受到资产数量的影响,另一方面受到资产结构的影响,而且,资产结构对收益的影响较之于资产数量对收益的影响更为重要。一般来说,资产的数量是直接由投资规模决定的,资产的结构则是由投资结构和资产的利用与管理效率共同决定的。投资问题主要是与增量资产有关的问题,资产问题主要是与存量资产有关的问题。因此,把投资与资产统一在投资财务之下,既便于管理人员根据资产的存量确定资产的增量,也便于管理人员根据存量资产的结构确定增量资产的结构。这对于节约资金、降低耗费、提高效益具有特殊的意义和独到的作用。

三、投资财务内容界定

投资财务内容界定是从横向上对投资财务所要研究和解决的问题的数量认定。从企业财务目标出发,投资财务所要研究和解决的第一个问题是投资的规模问题,或者说是投资的数额问题,实际上是不同投资去向的成本问题;投资财务所要研究和解决的第二个问题是投资的收益问题,因为取得满意的收益既是投资的目的,也是企业财务目标实现的保证;投资财务所要研究和解决的第三个问题是投资的风险问题,因为任何投资收益的获得都需承担一定的风险,但若所承担的风险过大,也会对财务目标的实现产生不利影响。一般来讲,投资成本最终将会统一在投资收益和投资风险之下,故投资财务所要研究和解决的最基本的问题是投资收益问题和投资风险问题。

(一) 投资收益

投资收益也叫投资报酬,是指投资所获得并为投资者所拥有的全部净收入。从不同的角度看,投资收益的类型各不相同。在理论上,一般从以下几个角度来区分投资收益。

(1) 从投资收益形成的业务基础看,投资收益有投资利润和资本利得之分。投资利润是指将资金投入自身或他人经营活动之后所取得的净收入;资本利得一般是指有价证券的卖价与买价的差额。

(2) 从投资收益的作用形式看,投资收益有必要投资收益、预期投资收益和实际投资收益之分。必要投资收益是指投资者在投资中要求得到的最低收益;预期投资收益是指投资者在投资起动前,预计投资项目投入运行后可望实现的收益;实际投资收益是指投资者通过投资项目的实际运行最终能够真正实现的收益。

(3) 从投资收益形成的资金基础看,投资收益有存量投资收益和边际投资收益之分。存量投资收益是指在现有投资规模下所平均获得的收益;边际投资收益是指投资者追加投资所获得的收益,或投资者投入最后一元资金所获得的收益。

(4) 从投资收益与投资风险的关系看,投资收益有无风险收益和风险收益之分。无风险收益是指投资者将资金投放于某一项目上能够肯定得到的收益,或者说是投资者将资金投放于某一对象上可以不附有任何风险而能稳定得到的收益。无风险收益的大小,在理论上应等于货币的时间价值,在实践中通常以政府公债利息作为参照物。风险收益是指投资者由于冒风险进行投资而获得的超过货币时间价值的额外收益。风险收益的大小,取决于投资所冒风险种类的多少及各种风险程度的大小。

在财务管理中,不同投资的收益其形式和内容各不相同,但不管是何种投资的收益,都既可以用绝对数表示,也可以用相对数表示,而更多的是用相对数表示,因为相对数反映了投资的投入产出关系。

(二) 投资风险

风险是商品经济发展过程中的一个极其重要的概念,也是伴随社会经济活动的进行而始终存在的一种客观经济现象。风险是由社会经济活动过程中存在着各种无法预测或难以抑制的不利因素引起的,它将表现为某一不利事件发生的可能性(概率)。从财务管理的角度看,风险就是收益的不确定性,或者说是无法达到预期收益的可能性(概率)。

在财务管理中,必须对风险产生的原因有一个较为深刻地认识。因为,只有认识了风险产生的原因,才能从根本上把握风险,也才能有效地防范风险。

总的来讲,投资风险是由投资所形成的资产(或资产的派生物)的价值不能在市场上实现引起的。就实业投资或称实体资产投资而言,这种资产价值不能实现的具体原因又有两种:其一是企业自身的原因,如所生产产品的成本过高导致产品无法销售,从而使其价值不能实现,通常称这种由企业经营方面的原因引起的收益

的不确定性为经营风险;其二是市场原因,如市场出现供过于求的情况导致产品无法销售从而使其价值不能实现,通常称这种由市场变动原因引起的收益的不确定性为市场风险。除此之外,实业投资的风险还可能由以下原因引起:(1)过度负债。即由于负债数额过大以至于使投资项目的收益无法弥补为其所筹资金的成本,由这种原因引起的收益的不确定性通常被称为财务风险。(2)社会技术进步。即由于社会技术进步导致投资所形成的固定资产发生无形损耗或无形资产提前失效,由这种原因引起的收益的不确定性通常被称为技术进步风险或无形损耗风险。

就金融投资或称证券投资而言,通常把引起投资风险的原因,区分为接受投资企业自身原因和社会原因(绝不仅仅是市场原因),相应地,将由接受投资企业自身原因引起的风险称为企业特有风险,这种风险对投资者来讲,可通过一定的方法来分散,故也称为可分散风险或称为非系统风险;将由社会原因引起的风险称为企业共有风险,这种风险对投资者来讲,是无法分散的,故也称为不可分散风险或称为系统风险。

在财务管理中,必须对投资风险的大小作出衡量,以便于权衡风险与收益的关系,目的在于作出正确的投资决策。风险衡量的基本方法是概率分析法,但现代财务管理也对不同的风险采用不同的衡量方法,如对经营风险用营业杠杆系数来衡量其大小;对财务风险用财务杠杆系数衡量其大小;对市场风险用贝他(β)系数衡量其大小,等等。

四、投资财务的原则

企业投资的根本目的是为了增加收益,提高企业价值。企业能否实现这一目标,关键在于企业能否在风云变幻的市场环境下,抓住有利的投资机会,作出合理的投资决策。为此,企业在投资时必须从财务方面坚持以下原则。

(1) 认真进行市场调查,及时捕捉投资机会。捕捉投资机会是企业投资活动的起点,也是企业投资决策的关键。在商品经济条件下,投资机会不是固定不变的,而是不断变化的,它要受到诸多因素的影响。最主要的是受市场需求变化的影响。企业在投资之前,必须认真进行市场调查和 market 分析,寻找最有利的投资机会。市场是不断变化的、发展的,对于市场和投资机会的关系,也应从动态的角度加以把握。正是由于市场不断变化和发展,才有可能产生一个又一个新的投资机会。随着社会经济的不断发展,人民收入水平的不断提高,人们的消费需求也会随之发生变化,无数的投资机会正是在这种变化中产生的。

(2) 建立科学的投资决策程序,认真进行投资项目的可行性分析。在市场经济条件下,企业的投资决策都会面临一定的风险。为了保证投资决策的正确有效,必须按科学的投资决策程序,认真进行投资项目的可行性分析。投资项目可行性分析的主要任务,是对投资项目技术上的可行性和经济上的有效性进行论证,运用各种方法计算出有关指标,以便合理确定不同项目的优劣。财务部门是对企业的

资金进行规划和控制的部门,财务人员必须参与投资项目的可行性分析。

(3) 及时足额地筹集资金,保证投资项目的资金供应。企业的投资项目,特别是大型投资项目,建设工期长,所需资金多,一旦开工,就必须有足够的资金供应。否则,就会使工程建设中途下马,出现“半截子工程”,造成很大的损失。因此,在投资项目上马之前,必须科学预测投资所需资金的数量和时间,采用适当的方法,筹措资金,保证投资项目顺利完成,尽快产生投资效益。

(4) 认真分析风险和收益的关系,适当控制企业的投资风险。收益与风险是共存的。一般而言,收益越大,风险也越大,收益的增加是以风险增大为代价的,而风险的增加将会引起企业价值的下降,不利于财务目标的实现。企业在进行投资时,必须在考虑收益的同时认真考虑风险情况,只有在收益和风险达到比较好的均衡时,才有可能不断增加企业价值,实现财务管理的目标。

五、投资财务的宏观条件

在市场经济条件下,企业投资由设想向现实的转化是在市场中完成的,没有市场,就不会有企业现实的投资行为。据此,我们可以认为,投资财务的宏观条件实际上就是作为市场经济形态核心的市场。而且,实践已经证明,企业不同种类的投资是在不同的市场中完成。具体来讲,实业投资是在商品市场中完成的,金融投资是在金融市场中完成的。故投资财务的宏观条件归根结底是两种市场,即商品市场和金融市场。

(一) 商品市场

市场是商品经济的产物,市场的概念也随着商品经济的发展经历了一个由狭义到广义的过程。狭义的市场是指买卖双方进行交易的场所。广义的市场是指买卖双方交易中形成的相互关系。随着现代通讯手段的使用和买卖形式的多样化,现代市场应是广义的市场。市场经济条件下的市场是一个由各种具有内在联系的市场构成的有机整体。商品市场是这个整体中的一部分,但它却是这个整体中最早形成的部分,也是最基本的部分。

商品市场是商品供求双方进行商品交易所形成的相互关系。商品市场的主要功能是把商品供应者手中的商品有条件地转移到商品需求者手中,从而使商品的供应者和需求者各得其所,同时也使社会财富尽其所用,促进社会经济的发展。

从不同的角度,依据不同的标准,可以对商品市场进行多种划分。理论界常用的划分方法有以下几种:(1)按照交易的范围和区域,把商品市场划分为集贸市场、国内市场和国际市场,或者划分为城市市场与农村市场。(2)按照交易的规模,把商品市场划分为批发市场和零售市场。(3)按照交易的方式,把商品市场划分为易货交易市场、现货交易市场和期货交易市场。

商品市场主要由交易主体与交易客体两个要素构成。

交易主体是指参与商品交易的买卖双方,即商品的需求者和供应者。离开交易的任何一方,交易关系都不能形成,但需求者对交易关系的真正形成往往起主导作用。在商品市场上,商品的需求者,可以是生产性消费需求的需求者(企业),也可以是生活性消费需求的需求者(个人);商品的供应者,可以是商品的生产商,也可以是商品的经销商。

交易客体是指用于交易的对象或标的物。离开交易的对象,交易将失去其全部意义,交易双方的交易关系也无从谈起。在商品市场上,交易的对象只能是具有使用价值和价值的商品。作为商品市场交易对象的商品既可以是生活资料,也可以是生产资料。就生产资料而言,既可以是劳动手段,也可以是劳动对象。在商品市场上,需求者购买生活资料的行为,经济学称其为消费;需求者购买生产资料的行为,经济学称其为投资。

商品市场的构成要素除了交易主体和交易客体两个主要要素之外,还包括两个辅助要素:其一是交易场所。商品交易的交易场所可以是有形的,也可以是无形的。其二是交易规则。商品交易的交易规则,既可以以“条文”形式出现,也可以以“公认习惯”的形式出现。

(二) 金融市场

金融市场是资金供求双方买卖金融工具所形成的相互关系。金融市场除了具有将社会剩余资金有条件地从资金剩余者(也称资金提供者或投资者)手中转移到资金缺乏者(也称资金需求者或筹资者)手中的基本功能外,就其与商品市场的关系来看,它还有两个功能。其一是引导商品市场的功能。这是因为,在商品经济条件下,任何商品都有使用价值和价值,而代表商品价值的资金是可以与使用价值分离的,从而使得金融市场上的资金流向对商品市场上的商品流向具有引导作用。其二是调控商品市场的功能,即调控商品市场上商品供求关系的功能。主要表现为,当商品市场上出现某种商品供不应求的情况时,资金会通过金融市场主动流向该商品的生产企业,从而使该商品的市场供应量增加,供求趋于平衡;相反,当商品市场上出现某种商品供过于求的情况时,资金会通过金融市场主动流出该商品的生产企业,从而使该商品的市场供应量缩减,供求趋于平衡。

金融市场与商品市场相同,也可以从不同的角度,依据不同的标准,对其进行多种划分。常见的划分方法有:(1)按照金融工具的期限,将金融市场划分为货币市场和资本市场;(2)按照市场功能,将金融市场划分为发行市场和流通市场;(3)按照交易对象,将金融市场划分为有价证券市场、黄金市场、外汇市场和信贷市场;(4)按照交易方式,将金融市场划分为现货市场、期货市场和期权市场;(5)按交易的范围和区域,将金融市场划分为国内市场和国际市场。

金融市场主要由交易主体、交易客体、交易中介三个要素构成。

金融市场的交易主体是指参与金融工具交易的买卖双方。通常金融工具的买

方被称为投资者,卖方被称为筹资者。与商品市场相同,离开交易的任何一方,交易关系都不能形成。投资者既是金融市场上资金的供应者,也是金融工具的需求者;既是金融市场赖以生存的基本条件,也是推动金融市场发展的基本力量。如果没有投资者,金融市场便无法形成,更谈不上发展。金融市场上的投资者主要有:金融机构、企业、家庭、政府部门、外国投资者。筹资者既是金融市场上资金的需求者,也是金融工具的创造者,即金融工具的供应者;它们的规模和结构直接决定了金融市场的发展规模和结构。金融市场上的筹资者主要有:企业、金融机构、政府部门。

金融市场的交易客体也是用于交易的对象。在金融市场上交易的对象是金融工具。金融工具的种类很多,但站在投资财务角度看,可以作为投资对象的金融工具主要是各种证券,包括股票和债券。同时,各种衍生金融工具也可以作为投资的对象。也就是说,从投资财务的角度看,金融市场的交易客体主要是基本金融工具中的股票和债券以及各种衍生金融工具。

金融市场的交易中介,也称为中介机构。它是介于买卖双方之间,并为其牵线搭桥的组织。金融市场的中介机构主要有:投资银行、证券公司、商业银行、证券交易所、信托投资公司。此外,还有个人经纪人,但其作用只是拾遗补缺,是对中介机构作用的补充。在金融市场上,通过中介机构实现资金在供应者和需求者之间转移的方式有两种:其一是缺乏资金的资金需求者先将自己创造的金融工具卖给中介机构,再由中介机构转售给有剩余资金的资金供应者。在国外,这种资金转移方式下的中介机构主要是投资银行。其二是中介机构以它们本身所创造的金融工具从有剩余资金的资金供应者处获得资金,再将资金转移到缺乏资金的资金需求者所创造的金融工具上去。这些中介机构能在金融市场上将资金由一种形式转化为另一种形式,使得金融市场的效率大大提高。

与商品市场相同,金融市场的构成要素除了以上三个主要要素之外,也需要有交易场所、交易规则等辅助要素,而且金融市场上的交易规则较之于商品市场上的交易规则更加重要。

复习思考题

1. 经济学、金融学和财务学意义上的投资有哪些相同与不同之处?
2. 实业投资与金融投资在收益与风险方面有哪些不同?
3. 金融市场的构成要素有哪些,与商品市场的构成要素相比有什么不同?

第二章

固定资产投资

第一节 固定资产与固定资产投资

一、固定资产及其种类

(一) 固定资产的概念与特点

固定资产是指使用年限在一年以上,单位价值在规定标准以上,并在使用过程中保持原有物质形态的资产。包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、工具器具等。它是企业从事生产经营活动的物质条件,在很大程度上代表着企业生产经营的规模和技术水平。与其他资产相比较,固定资产具有以下几个方面的特征。

(1) 使用期限超过一年。固定资产能够长期参加生产经营过程而不改变其实物形态,这决定了企业投放于固定资产上的资金不同于各项流动资产投资,它属于企业的一项资本性支出。因此,其在使用过程中由于损耗而逐渐减少的价值,应以折旧的方式脱离其实体计入成本费用,并随着产品价值的实现而使其损耗价值得以补偿。固定资产的实物更新,只有在固定资产丧失功能报废后,以其补偿价值重新购建时才能实现。

(2) 用于企业生产经营活动需要,而不是为了出售。这一特征是区别固定资产与产成品、半成品等流动资产的重要标志。如果企业购置的目的是为了出售,那么,不论其价值多高,使用时间多长,都不能作为企业的固定资产。比如房地产开发企业的商品房,商品流通企业所经营的电视机、电冰箱等。

(3) 它是企业的主要劳动手段。固定资产是用以改变或影响劳动对象的劳动手段,但并不是企业所拥有的劳动手段都属于固定资产。列作固定资产的项目,一般应同时具备使用年限在一年以上,单位价值在规定标准以上两个条件。但在实际工作中,有些劳动手段的单位价值虽然超过规定标准,但易于损坏,更换频繁,也不能列作固定资产;而有些劳动手段,虽然单位价值低于规定标准,但属于企业的主要劳动手段,也应作为企业的固定资产。

(二) 固定资产的种类

为了加强对固定资产投资和固定资产的管理,应对固定资产进行适当的分类,

常用的分类方法有以下几种:

1. 按固定资产的经济用途分类

按经济用途,固定资产可以分为以下几类:

(1) 生产用固定资产。指在产品生产过程中发挥作用的固定资产,如厂房、机器设备等。

(2) 销售用固定资产。指在产品销售过程中发挥作用的固定资产。如销售门市部的房屋、销售用运输设备等。

(3) 科研开发用固定资产。指在产品研究、开发阶段发挥作用的固定资产,如科研开发过程中所用房屋、机器设备等。

(4) 生活福利用固定资产。指用于职工文化教育、医疗卫生等方面的固定资产,如职工宿舍、俱乐部等。

2. 按固定资产的使用情况分类

按使用情况,固定资产分为以下几类:

(1) 使用中的固定资产。指正在使用中的各种固定资产,包括生产用、销售用、科研开发和生活福利用的固定资产。由于季节性和大修理等原因暂时停用的,存放在生产部门、销售部门、科研开发部门等备用的机器设备,仍属于使用中的固定资产。

(2) 未使用的固定资产。指尚未使用的新增固定资产,进行改建、扩建停止使用的固定资产和其他原因停止使用的固定资产。

(3) 不需用的固定资产。指企业不再使用,需要处理的固定资产。

3. 按固定资产的所属关系分类

按所属关系,固定资产分为以下两类:

(1) 自有固定资产。指由企业自己购置或建造,产权归企业自己所有的固定资产。

(2) 融资租入的固定资产。指企业根据融资租赁合同以融资租赁方式租入的固定资产。企业对这类固定资产只有使用权而没有所有权。

二、固定资产投资的类型与特点

固定资产投资是指企业采用自建或购置形式进行固定资产的再生产活动,以便为企业的生产经营和发展提供基本物质条件的投资。任何投资的目的都在于取得收益,固定资产投资也不例外。所不同的是,固定资产投资收益的取得具有间接性,即它是通过产品的生产与出售来获得收益。固定资产投资在收益取得方面的上述特征,是由固定资产本身的特点决定的。

(一) 固定资产投资的类型

依据固定资产投资对固定资产再生产的效果,固定资产投资将分为以下四种

类型。

(1) 与现有产品或现有市场有关的投资。这类投资主要是指为增加现有产品的产量或扩大现有销售渠道而进行的投资。

(2) 与新产品或新市场开发有关的投资。这类投资主要是指为生产新产品或开发新的市场范围而进行的投资。

(3) 与维持企业现有经营规模有关的投资。这类投资主要是指为更换已报废或已损坏的生产设备而进行的投资。这类投资旨在维持企业现有生产经营规模。

(4) 与降低成本有关的投资。这类投资主要是指为更换可用但已陈旧的生产设备而进行的投资。这类投资旨在凭借效率较高的新设备来降低人工成本、材料用量及其他生产费用。

(1)、(2)两类投资能够使固定资产的数量增加,再生产规模扩大。因而,也称其为新增固定资产投资或扩充型投资;(3)、(4)两类投资,不能使固定资产的数量增加,只能维持固定资产的简单再生产。因而,也称其为固定资产更新投资或重置型投资。

除此之外,在市场经济条件下,企业还存在一种与生产安全或环境保护有关的强制型或非收益型投资。

(二) 固定资产投资的特点

固定资产投资一般具有如下特点。

(1) 固定资产投资的回收时间较长。固定资产投资决策一经做出,便会在较长时间内影响企业,一般的固定资产投资都需要几年甚至十几年才能收回。因此,固定资产投资对企业今后长期的经济效益,甚至对企业的命运都有着决定性的影响。这就要求企业在固定资产投资决策时必须小心谨慎,进行认真的可行性研究。

(2) 固定资产投资的变现能力较差。固定资产投资的实物形态主要是厂房和机器设备等固定资产,这些资产不易改变用途,出售困难,变现能力较差。因此,固定资产投资一经完成,再想改变用途,不是无法实现,就是代价太大。所以,有人称固定资产投资具有不可逆转性。

(3) 固定资产投资所形成的固定资产占用资金的数量相对稳定。固定资产投资一经完成,在资金占用数量上便保持相对稳定,而不像流动资产投资那样经常变动。这是因为,经营的业务量在一定范围内增加,往往并不需要立即增加固定资产,通过挖掘潜力,提高效率可以完成增加的业务量;而业务量在一定范围内减少,企业为维持一定的生产能力,也不必大量出售固定资产。

(4) 固定资产投资的实物形态与价值形态可以分离。固定资产投资一经完成,固定资产投入使用以后,随着固定资产的磨损,固定资产价值便有一部分脱离其实物形态,转化为货币准备金,而其余部分仍存在于实物形态中。在使用年限内,保留在固定资产实物形态上的价值逐年减少,而脱离实物形态转化为货币准备