

投資決策導論

郭崑謨 著

五南圖書出版公司 印行

投資決策導論

郭崑謨 著

美國奧克拉荷馬大學企業管理博士
國立中興大學教授兼法商學院院長

五南圖書出版公司 印行

投資決策導論

中華民國 77 年 12 月初版

著作者 郭 崑 謨

發行人 楊 榮 川

發行所 五岸圖書出版公司

馬版茂業字第 0598 號

臺北市銅山街 1 號

電話：3916542

郵政劃撥：0106895-3

印刷所 茂榮印刷事業有限公司

板橋市板橋路 2 段 46 巷 22 弄 11 號

電話：2513529

基本定價：2.67 元

(本書如有缺頁或倒裝，本公司負責換新)

2420

自序

近幾年來，國人對投資行為相當關心，政府、學術界、企業界，以及一般民衆，都是潛在投資者，均宜具備投資之基本理念與分析方法，始能避免諸多有關投資活動之偏誤看法與作法；本書乃基於此種需要而產生。

本書所採行之「投資」係泛指運用資金獲取利潤之行為，乃屬廣義投資。因此，投資理應涵蓋資產負債表中各資產項目之購買或取得行為，本書之內容當涵蓋下列數端：

1. 餘存現金之運用與有價證券之投資
2. 應收帳款之投資
3. 存貨之投資
4. 固定資產之投資

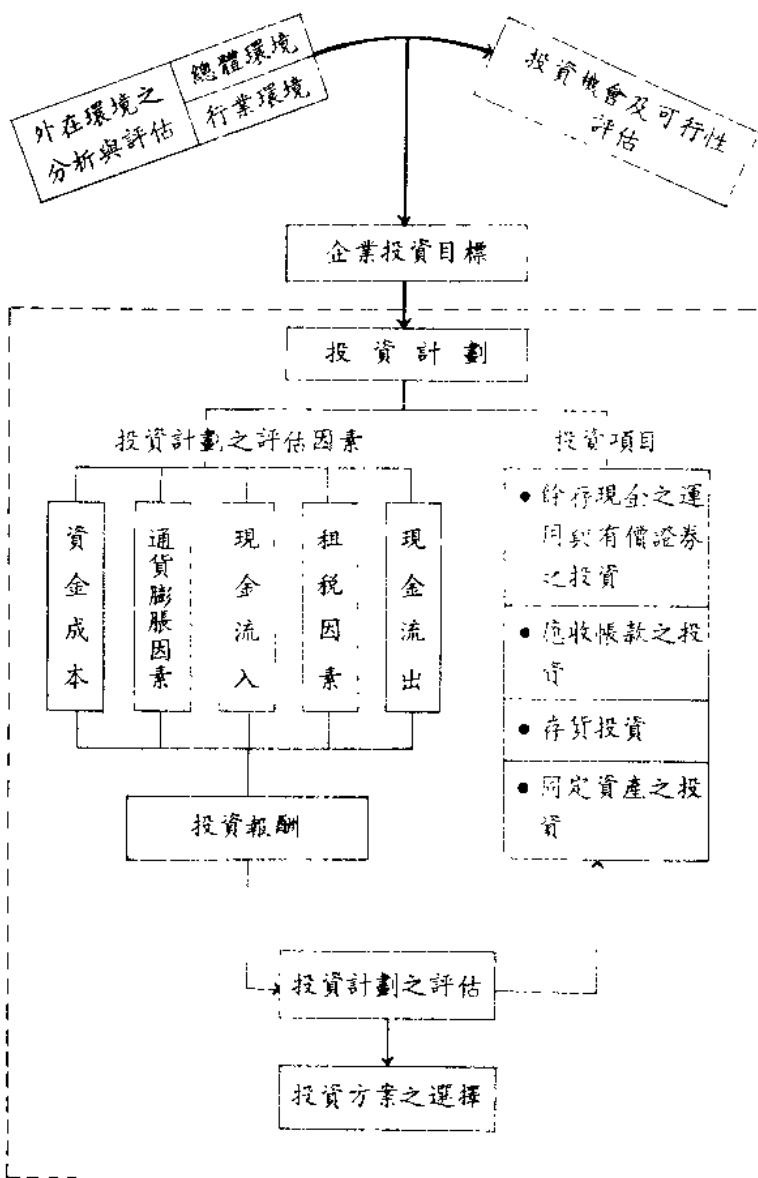
為提供讀者，在特殊經濟環境下，尤其不景氣時機之投資策略，本書附有不景氣時期之資產管理、投資、負債及風險管理與策略俾供參考。

本書共分七章，分別概述投資決策與資本預算、投資計劃評估之因素—資金成本、投資報酬、餘存現金之運用與有價證券之投資決策、應收帳款與存貨投資決策、固定資產投資決策，以及投資決策上幾項計劃評估之檢討。雖為導論，在內容上遺漏與差誤之處，在所難免，尚祈 先進不吝指教。

郭崑謨 謹識

於台北國立中興大學法商學院

民國七十七年十二月十日



投資決策之各種層面

——本書論：第四章——

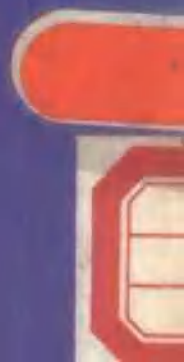


京电力大 00095464

五南圖書出版公司

本書電腦編號 IM10

五南圖書出版公司



第1章

投資之涵義、投資決策與資本預算 1

第一節 投資之涵義與範疇 3

第二節 投資決策與資本預算 4

第2章

投資計劃評估之因素(一)資金成本 13

第一節 加權資金成本 15

第二節 付現資金成本 20

第3章

投資計劃評估之因素(二)投資報酬率 23

第一節 一般性的概念 25

第二節 技術性的報酬率定義 25

第三節 經濟理論的投資報酬率 29

第4章

餘存現金之運用與有價證券之投資決策 31

第一節 餘存現金可行用途之判定 33

第二節 投資動機與有價證券之購買 33

第三節 餘存現金投資決策 35

第四節 證券投資分析概述	/ 36
--------------	------

第5章

應收帳款與存貨投資決策	/ 41
-------------	------

第一節 應收帳款投資決策	/ 43
--------------	------

第二節 存貨投資決策	/ 46
------------	------

第6章

固定資產投資決策—假定投資機會已知之情況	/ 51
----------------------	------

第一節 固定資產投資之特質	/ 53
---------------	------

第二節 投資計劃之評估	54
-------------	----

第三節 投資計劃之評估	/ 61
-------------	------

第四節 投資計劃之評估	73
-------------	----

附 錄

不景氣時期的資產管理（投資）、負債以及 風險管理策略	/ 83
-------------------------------	------

壹、不景氣時期的資產（投資）管理策略	85
--------------------	----

貳、不景氣時期的負債管理策略	/ 90
----------------	------

參、不景氣時期的風險管理政策	/ 94
----------------	------

第7章

投資決策上幾項計劃評估之檢討	/ 101
----------------	-------

第一節 淨現值法之兩種特殊分析之探討	/ 103
--------------------	-------

第二節 所得稅與資本預算問題	/ 106
----------------	-------

第三節 淨現值法與內部報酬率法之比較	/ 116
--------------------	-------

第四節 通貨膨脹與資本投資決策	/ 125
第五節 資本預算之兩項問題	/ 130
第六節 風險情況下之資本預算	/ 133
參考文獻	/ 139

第

1

章

投資之涵義
、投資決策
與資本預算

第一節 投資之涵義與範疇

投資一詞，涵義相當廣泛，舉凡資金之運用，不管其屬於何種性質，概可視為投資。購置傢俱、投設廚房、購買電力等稱為投資；採購原料、購買保險、買進證券，甚至於存款於銀行，亦為投資。為方便討論，茲將投資分為廣義投資與狹義投資。本書所探討之投資乃從廣定義，採廣義投資，藉以擴大投資決策之運用範疇。

一、廣義之投資與投資範疇

在企業營運上，或個人理財上，運用資金以求取利潤之行爲，乃屬廣義投資。從廣而論，經營者或個人之投資，理應包括資產負債表中各項資產項目之購買或取得行爲。因此，廣義投資，具體言之有：

1. 餘存現金之運用與有價證券之投資。
2. 應收帳款之投資。
3. 存貨投資。
4. 固定資產之投資。

二、狹義之投資與投資範疇

一般人所瞭解之比較嚴謹投資行爲，通常係特指運用資金換取企業營運之固定設備，或個人理財上，運用資金換取耐久（長

期)財,如房屋、地產、耐久家電設備等資產之行爲。從此定義,狹義投資項目,當較廣義投資項目爲數較少,概言之包括:

- 1.資產負債表所列項目中之固定資產。
- 2.資產項目中之「廠譽」(Goodwill)。

上述兩項中之「廠譽」評估標準不一,估價甚難,目前較少在投資決策領域中,詳加分析,本書亦不加探述。

第二節 投資決策與資本預算

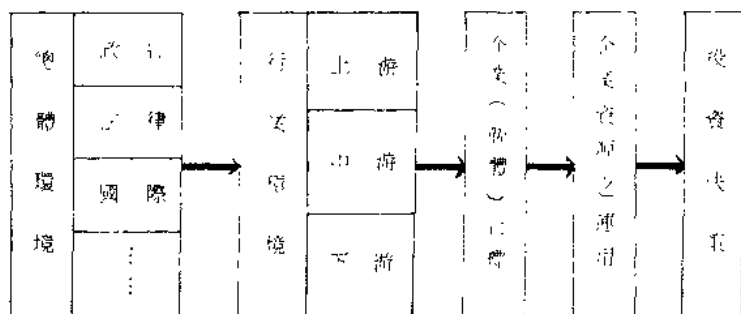
投資決策必然涉及投資分析與方案之評估,最後反應於資本預算。雖然資本預算通常與長期投資較有密切關連,但就廣義之資本預算觀點論衡,資本預算之觀念及作法,當亦可運用於廣義投資決策上。此一理念亦爲本書所具有之特殊層面。

一、投資決策之整體觀念與投資決策之層面

投資決策,一如管理決策,宜以整體系統觀念,遵循決策之程序,始能提高決策績效。整體系統觀念可從圖例一窺視而得。如圖例 1 - 1 所示,影響投資決策之因素,有屬於外在不可控制者,諸如總體環境與行業環境等;有屬於可控制者,如企業目標之訂定與企業內資源之運用等。投資決策者,在下定決策時,當應慎加分析,做應有之調適。

至於投資決策所涉及之過程,盛禮約教授認爲宜將重點下於投資目標之確定、投資機會之評估、方案之選擇以及資金來源與

預算各項上（註 1）。

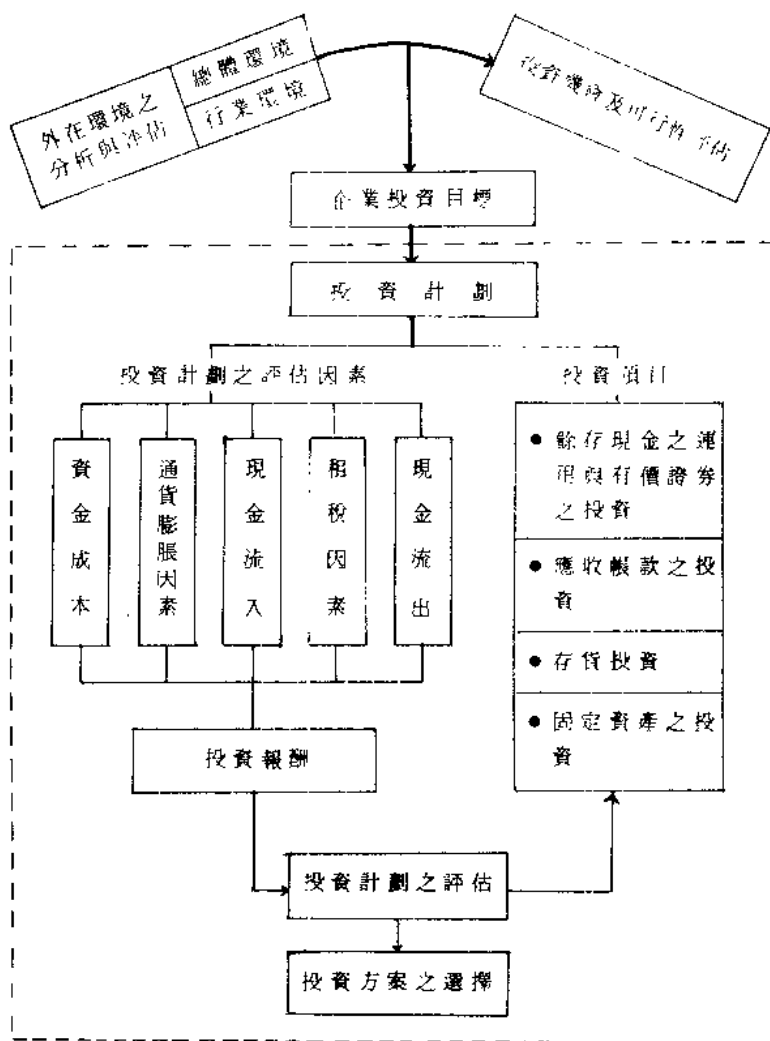


圖例 1-1 影響投資決策之因素

二、投資決策之層面

一如上述，投資決策之層面，宜從整體系統觀念，就外在環境之分析結果所獲得之投資機會，作可行性分析，藉以決定採取之投資方案。此種可行性分析當然涵蓋：市場可行性、設計可行性、產製可行性、經濟可行性、財務可行性，以及風險之考量等等。基於此種了解，本書在投資決策之探討方面，將著重於投資機會（方案）之評估與方案之選擇，以及特殊投資相關因素之考慮，諸如通貨膨脹與投資決策、租稅考慮、風險情況下之投資，以及不景氣時期之資產、投資、決策等等。同時投資項目亦由於採從廣定義，將涵蓋資產負債表中之資產各項目。此種決策層面，可藉圖 1-2 示明於后。

本書其餘各章將先行探討投資計劃評估因素中最基本之資金



圖註： [] = 本導論主要內涵