

立信投资与建设丛书

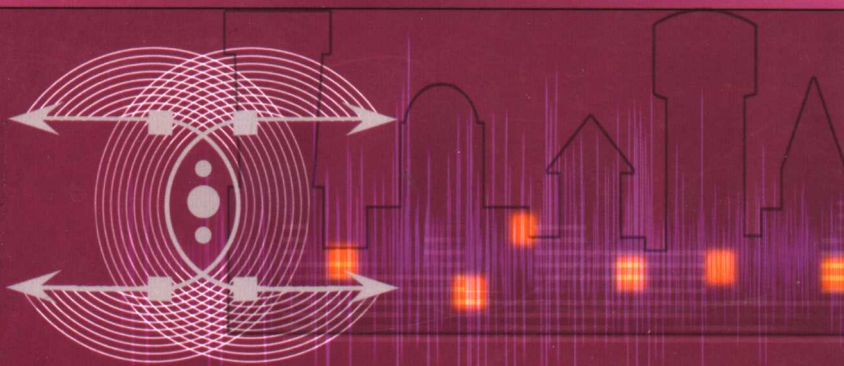
主任委员：桑秀藩 唐海燕

总 主 编：黄汉江

风险投资导论

FENGXIAN TOUZI DAOLUN

冯 彬 主编



 上海财经大学出版社

立信投资与建设丛书

- 《现代投资学》
《投资结构经济学》(沪江商学1998.12)
《投资生产力经济学》(沪江商学2000.11)
《涉外投资学》(沪江商学2000.11)
《国际投资导论》(2006.6)
《中国境外直接投资研究》(沪江商学2002.12)
《外国直接投资的产业结构、市场结构效应研究》
(新世纪博士2006.7)
《证券投资学》(2005.8)
《证券投资导论》(2004.3)
《风险投资导论》(2007.12)
《中国股票市场分割及其消除》(新世纪博士2006.7)
《基于DEA的证券市场问题研究》
《证券市场对公司治理的作用研究》
《证券投资基金业绩评价研究》
《中国证券投资基金业绩管理控制》(2004.6)
《投资决策理论与方法》
《建设项目可行性研究》
《建设项目评估学》
《固定资产贷款项目评估》(沪江商学2000.12)
《路桥建设项目外部效应评估》
《建设工程项目管理》
《现代建设工程与造价》(2003.8)
《建设工程造价与管理》(沪江商学2002.12)
《建设工程招标投标》
《工程投资优化与建设设计满意解》(2003.12)
《全国投资与建设研究成果集》(2004.9)
《全国投资与建设研究文选》(2006.12)
《固定资产投资统计学》(2007.12)
《投资建设教训集》(沪江商学2001.12)
《企业投融资》(2004.5)
《公司投融资会计学》
《公司投融资理财学》
《建设投资单位财务会计》
《投资审计》
《城市经济学》(2007.4)
《房地产经济学》
《房地产金融》
《房地产投资》
《房地产投资决策》
《房地产开发与经营》(2004.6)
《房地产经营管理》
《房地产估价》
《房地产市场营销》
《房地产企业成长理论模型与实践研究》
(新世纪博士2006.9)
《房地产开发企业会计》
《物业管理》
《建筑经济学》
《现代建筑业经营管理》(沪江商学1999.12)
《施工企业会计》
《建设法概论》
《市政工程投资》
《中国企业应对跨国并购投资的战略与政策研究》
(新世纪博士2006.12)

ISBN 978-7-81098-790-5



9 787810 987905 >

定价: 26.00 元

F830.59/150

2007

立信投资与建设丛书

风险投资导论

冯 彬 主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

风险投资导论/冯彬主编.——上海:上海财经大学出版社,2007.12

(立信投资与建设丛书/黄汉江总主编)

ISBN 978-7-81098-790-5/F·736

I. 风… II. 冯… III. 风险投资 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 065692 号

特约编审: 晓 翰

责任编辑: 李志浩

封面设计: 周卫民

FENGXIAN TOUZI DAOLUN

风 险 投 资 导 论

冯 彬 主 编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

常熟市兴达印刷有限公司印刷装订

2007 年 12 月第 1 版 2007 年 12 月第 1 次印刷

850×1168 1/32 13.125 印张(插页:1) 329 千字

印数:0 001-1 900 定价:26.00 元

立信投资与建设丛书

总 序

上海立信会计学院是上海市人民政府于 2003 年 9 月批准在立信会计高等专科学校的基础上建立的本科院校,隶属上海市人民政府领导。学院由我国被誉为“中国现代会计之父”的著名会计专家和教育家潘序伦先生于 1928 年创办,是我国惟一所以会计命名的公办全日制普通高等院校。1952 年,全国院系调整时,学院同其他财经类院系合并成为上海财经学院。1980 年 10 月,为适应改革开放新形势,经潘序伦先生等人倡议,由上海市人民政府批准立信复校。几十年来,学院秉承潘老先生定下的“立信”校训,坚持“立信为本,实践为衡,求是务实,报效社会”的办学理念,发扬“诚信、奋斗、创新”的立信精神,“立足上海,面向华东,服务全国”,已为上海乃至全国培养了 20 万余名财经管理人才。

学院从 2004 年起列入普通高校本科招生计划,目前在校的本、专科生已达 7 000 余人。至 2008 年在校本科生将达到 6 400 余人。学院在松江大学园区,全院占地面积达 500 余亩,总建筑面积 19.7 万平方米,固定资产总值 4.3 亿元,共有教学楼、信息楼、图书馆、体育馆等十余幢建筑,教学科研仪器设备价值 0.31 亿元。学院与入驻松江大学城的上海外国语大学、上海对外贸易大学、东华大学、华东政法大学、上海工程技术大学等兄弟学校实行教学资源共享,形成了新型管理模式。

学校现有管理学、经济学、法学、理学、文学等 5 个学科门类,设有会计学系、财务管理系、审计学系、工商管理系、信息科学系、国际贸易与经济学系、金融学系、财政与税务系、法律系、数学与统计学系、外语系等 14 个系部,本科现设有会计学、财务管理、审计学、金

融学、信用管理学、统计学等 14 个专业。

立信在办学中开创了会计教育、会计师事务所、会计出版社“三位一体”的办学模式,建立了 20 多个产学研基地,学生“学验并重,讲究实效”。学院教育具有“厚基础、宽口径、重应用”的特色,培养具有创新精神、实践能力和适应性强的高级专门人才。学院下属的立信会计出版社是全国著名的惟一以出版会计类图书为主的出版社。拥有 400 多名员工的立信长江会计师事务所是全国最大的会计师事务所(现已按国家规定与学院脱钩,但仍是学院最主要的实习基地)。

学院与英国、澳大利亚、日本等同行开展了形式多样的合作办学和学术交流,与英国国际会计师公会(AIA)合作进行国际会计资格的培训。

学院今后在注重“诚信为本,操守为重,坚持准则,不做假账”的行业道德规范教育的同时,继续大力开展学科建设,构建起以会计学为核心,管理学、经济学为主体,法学、理学、文学为支撑的学科结构,与其他本科院校形成错位发展,努力将学院建设成为有特色、有影响,位居国内先进水平的以应用型为主的,教学研究型经济、管理类高等院校。

自 2003 年 8 月始编纂出版“立信投资与建设丛书”,以深入开展投资与建设学科研究和教材建设。“立信投资与建设丛书”由立信工商管理系、投资与建设研究中心(筹)、上海市基本建设优化研究会、上海基本建设优化研究所、《基建管理优化》编辑部、上海华晖建设集团、上海冲佳电力工程安装有限公司、上海汉英商务咨询有限公司联合组织编纂,可谓珠联璧合。

工商管理系的前身是立信会计高等专科学校会计三系,主要专业包括审计专业、房地产会计专业等管理类专业,专业特色集中于审计、投资、房地产以及相关的政府和事业单位预算会计,基本建设单位、银行等部门会计和审计的教学与科研工作。该系审计学专业在全国财经院校中率先设立,1982 年开始对全国部分省市

的审计行政部门主管和业务骨干等进行培训工作,与上海市审计局合办审计专业,1985年率先在全国建立审计系专业,进行审计专业教学改革,1995年起设立立信审计事务所。2002年在学校校系教学行政改革中,在原来的专业和系部建设的基础上,正式成立工商管理系,该系现主要专业为市场营销、工商管理专业,专业方向包括投资经济、房地产经营与管理等专业教学和研究方向。该系具有较强的师资队伍,从事专业教学的许多教师具有丰富的理论和实践经验,积极从事教学和科研工作,迄今为止,该系专业教师在各类期刊发表论文数百篇,出版各种专著与教材数十部,并取得了许多重大的成果,获得全国以及地区性和行业类各项奖励多项。工商管理系将继续继承这一优良传统,在新世纪使之发扬光大,并在实践中不断创新,不断赋予其新鲜内容。

投资与建设研究中心(筹)实行产、学、研联合办学的新体制,使产业、教学、科研密切结合,理论与实践密切结合,切实提高教学质量和科研水平,培养出符合我国现代化建设需要的专门人才,迎接知识经济新时代的到来。中心与有关投资单位、建设单位、设计单位、建筑安装企业、建筑装饰企业、市政建设企业、房地产公司等多种投资与建设公司和有关科研单位紧密联合,建立师生科研基地、学生实习基地和就业基地。

上海市基本建设优化研究会成立于1985年,原名中国基建优化研究会上海分会,由上海市市委宣传部批准,属上海市社会科学界联合会成员,系学术性社会团体法人。该会的宗旨是认真贯彻执行政府的科学技术方针、政策,学习和应用国内外先进的优化理论、方法,积极开展基建优化研究,为我国尤其是上海的现代化建设贡献力量。该研究会会员遍布上海投资与建设领域,其理事会由上海市建设委员会、上海市计划委员会、上海市建工集团、上海市住总集团、上海市住宅发展局、上海市市政工程局、上海市房地产管理局、上海各大建筑设计院、宝钢集团、国家有关部委建筑设计单位和建筑局(公司)、复旦大学、交通大学、同济大学、华东师范

大学、上海财经大学等领导、专家、学者、教授组成。

上海基本建设优化研究所于 1992 年由上海市市政工程管理局批准成立,经工商局核准为企业法人,主要从事基建领域四技服务和基建设计优化、基建施工优化、基建投资优化等方面的科学研究,同时也协助编辑出版本专业方面的著作、教材、工具书等。

《基建管理优化》创刊于 1989 年,立足于上海,联合华东、面向全国,拥有全国一流的基建管理研究阵营:220 多名副教授、高级工程师等以上职称的专家、学者组成的编辑委员会;110 多名教授、研究员等全国著名专家、学者和厅局级以上干部组成的常务编委会。真是精英荟萃,群芳竞艳!《基建管理优化》得到了国家建设部、国家财政部、国家发展委、中国建设银行等有关部门的大力支持;得到了中央党校、中国人民大学、清华大学、复旦大学、上海交通大学、同济大学、上海财经大学、上海理工大学、重庆建筑大学、东北财经大学、中南财经政法大学等 40 多所大专院校的大力支持;得到了中国社会科学院、国家发展委投资研究所、中国建设银行投资研究所、冶金部建筑研究总院 30 多个研究机构以及《求是》杂志的大力支持。该刊主要研究投资经济管理、基建经济管理、建筑经济管理、房地产经济管理等学科。

上海华晖建设集团是以建筑业和房地产业开发并举,以建材、物业、五金、橡胶、生物高科技产品为辅的企业集团,公司拥有 12 家全资子公司,总资产达 11.8 亿元。其下属的上海华晖建筑工程有限公司系房屋建筑工程施工总承包一级企业,曾荣获上海市优秀施工企业三连冠和多次荣获“白玉兰”奖。同时该集团十分重视企业文化建设,常参与策划、编纂投资、建设、商学、管理等方面的著作、教材、工具书等。

上海冲佳电力工程安装有限公司,原名上海冲聪电力设备安装有限公司,已通过 ISO9001:2000 质量管理体系认证。公司业务包括电缆敷设、中央空调安装、房地产工程配套、室内装潢、建筑装潢及建材销售。曾安装过上海财经大学、同济大学、上海九百集

团等重要电力工程,具有过硬的施工技术和先进的管理经验,取得了良好的经济效益和社会信誉。该公司也十分重视企业文化建设,参与策划、编纂投资、建设、商学、管理等方面著作、教材、工具书等。

上海汉英商务咨询有限公司系科研、经营、咨询密切结合型的企业法人,主要从事商务研究与咨询、投资研究与咨询、商品信息研究与咨询、市场调查研究与咨询、经营管理研究与咨询,同时也协助策划、编纂商务、投资、管理等方面的著作、教材、工具书等。

“立信投资与建设丛书”选题内容包括:投资经济与管理(含固定资产投资和证券投资)、建筑经济与管理、市政经济与管理、房地产经济与管理等学科,可以是专著,也可以是研究生、本科生教材,还可以是工具书。

“立信投资与建设丛书”的编辑委员会委员和作者主要是来自全国各地的财经大学和有关综合性大学的知名学者和教授以及国家有关部委的知名专家、学者。

我们真诚地预祝“立信投资与建设丛书”的编纂工作圆满成功!同时衷心感谢本丛书顾问、领导、编委、工作委员会和作者们的大力支持和热情关心!

立信投资与建设丛书编辑委员会

主任委员:桑秀藩

唐海燕

总主编:黄汉江

2006年9月

立信投资与建设丛书

编辑委员会

(均以姓氏笔画为序)

顾问

- | | |
|-----|-------------------------|
| 干志坚 | 国家建设部原副部长、教授级高工 |
| 于光远 | 原中共中央顾问委员会委员、著名经济学家、研究员 |
| 乌家培 | 国家信息中心总经济师、研究员、教授 |
| 曲格平 | 全国人大常委会环资委主任、教授 |
| 许毅 | 国家财政部财政科学研究所原所长、教授 |
| 许溶烈 | 国家建设部原总工程师、教授 |
| 苏星 | 中共中央党校原副校长、《求是》杂志原总编辑 |
| 杨慎 | 国家建设部原总经济师 |
| 杨正彦 | 国家新闻出版署原副署长 |
| 周道炯 | 国务院证券监督委员会原主席、中国投资学会会长 |
| 项怀诚 | 国家财政部原部长 |
| 钱伟长 | 上海大学校长、教授 |
| 储传亨 | 国家建设部总规划师、教授级高工 |
| 廉仲 | 原国家城乡建设部常务副部长 |

主任委员 桑秀藩 唐海燕

- | | | | | | |
|-------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 副主任委员 | 王洪卫 | 石礼文 | 宁黎明 | 朱坚强 | 李廷臣 |
| | 邵瑞庆 | 陆海平 | 胡厚麟 | 黄汉江 | 曹惠民 |
| | 盛松成 | 傅建华 | 楼军江 | 臧新民 | 樊行健 |

戴复东

总 主 编 黄汉江

副总主编 陈力生 黄德明 俞 冲 陆兴华 潘其昌
黄国平 史立辉

委 员

- 马 一 国家发展改革委员会投资研究所研究员
马志福 国家发展改革委员会投资研究所研究员、经济学博士后
马学森 中国第五冶金建设公司副总经理、高级经济师
王宏经 西安建筑科技大学教授、《基建优化》总编辑
王洪卫 上海财经大学副校长、教授、博导
王剑琴 华南理工大学管理系教授
王新友 同济大学教授、博导, 上海东江集团公司总裁
方荷生 苏州大学财经学院教授
甘培根 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
石礼文 上海建工集团原董事长、教授级高工
史立辉 上海京兆置业有限公司董事长、博士、客座教授
归 墨 上海港务局副局长、高级工程师
中月红 《建筑经济》杂志主编、副编审
卢 谦 清华大学教授、深圳大学教授
卢祖安 国家统计局投资统计司副司长、高级统计师
白 瑛 国家建设部著名建筑管理学家
冯 彬 对外经济贸易大学国际经济研究所副所长、教授
宁黎明 中国建设银行上海市分行行长、高级经济师
吕长江 吉林大学商学院副院长、教授、博导

毕军林	上海市基建优化研究会副会长、教授级高工
伍 平	湖南财经学院教授
朱坚强	上海立信会计学院副院长
朱林兴	《上海企业家》主编、研究员
朱国雄	上海市房屋土地测绘中心主任、高工
庄俊鸿	江西财经大学教授
关振民	东北财经大学教授
刘启瑞	国家财政部预算司原副司长
刘学敏	天津商学院教授
刘隽亭	天津商学院教授
刘惠生	山西财经大学教授
刘期泽	原上海市教育局副局长、高级工程师
孙兆康	陕西财经学院教授
杨 劲	原重庆建筑大学管理学院教授
杨兰茹	国家建设部审计局局长、高级经济师
杨季美	西南交通大学管理学教授
李启明	东南大学土木工程学院副院长、教授
李廷臣	上海立信会计学院副院长
李慧中	复旦大学经济学教授
邱元拔	集美大学副校长、教授
何 征	原重庆建筑大学管理学教授
何万钟	原重庆建筑大学管理学教授
邱华炳	厦门大学经济学院教授、博导
沈荣芳	同济大学管理学院原院长、教授
应望江	上海财经大学教授、博士
邵以智	中国人民大学教授
邵瑞庆	上海立信会计学院副院长、教授
陆 鸣	上海市南汇区副区长、高级经济师、客座教授

陆兴华	上海松绿园林绿化有限公司董事长
陆海平	原上海市建设委员会副主任、教授级高工
张 达	中央广播电视大学第一副校长、教授
张屹山	吉林大学商学院院长、教授、博导
张华镛	安徽大学经济学院副院长、教授
陈力生	上海立信会计学院审计学系主任、教授
陈仕中	上海市房地集团总监、教授级高工
陈伟峰	上海瀛通(集团)有限公司董事长
武克敏	同济大学党委副书记、教授
易继平	中国建筑第七工程局副局长、教授级高工
林 勇	中国人民大学教授、博士
林少培	上海交通大学建筑学院教授
林应清	上海市住宅发展局副局长、高级工程师
罗永泰	天津财经学院首席教授、博士
金润圭	华东师范大学商学院原院长、教授、博导
郎荣荣	中国人民大学教授
赵国杰	天津大学管理学院教授、博导
赵海宽	中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
赵铁生	天津大学管理学院副院长、教授
郝文贤	内蒙古财经学院教授
胡 昊	上海交通大学建工学院副教授、博士后
胡厚麟	上海立信会计学院院长助理
侯 昶	南京工业大学教授
俞 冲	上海冲佳电力工程安装有限公司董事长、总裁
姚根发	上海金山实业投资发展公司党委副书记、工会主席
姚梅炎	中央财经大学教授
聂名华	中南财经政法大学教授、博导

顾士俊	浙江大学教授
顾孟迪	上海交通大学管理学院教授、博导
钱从龙	东北财经大学教授
钱昆润	东南大学教授
徐衡	天津财经大学教授
徐文通	中国金融学院原院长、教授
徐君如	贵州财经学院教授
唐海燕	上海立信会计学院院长、教授、博导
桑秀藩	上海立信会计学院党委书记、副教授
郭康玺	沪港审计中心总裁、高级会计师、国家注册会计师
黄汉江	上海立信会计学院工商管理系暨投资建设研究中心主任、原上海理工大学投资与建设学院院长、教授、荣誉博士、博导、政协委员
黄良文	厦门大学教授
黄德明	上海明珠园林工程有限公司董事长、客座教授
曹惠民	上海立信会计学院院长助理、教授
盛松成	中国人民银行上海分行副行长、博导、教授
屠梅曾	上海交通大学管理学院系主任、教授、博导
董肇君	天津城市建设学院管理系主任、教授
景宗贺	原中国建设银行投资研究所所长、研究员
傅建华	上海银行行长、高级经济师
楼军江	上海立信会计学院党委副书记
雷良海	上海理工大学审计处处长、教授、博导
雷仲簏	中南财经政法大学教授
廖承	湖南财经学院教授
臧新民	上海浦东新区人民政府副区长、高级工程师
樊行健	西南财经大学副校长、教授、博导

潘正汇 山东经济学院教授

潘其昌 上海华晖建设集团董事长、总裁、高工、客座教授

戴复东 同济大学高新建筑技术研究所所长、教授、院士

立信投资与建设丛书 工作委员会

(均以姓氏笔画为序)

主任委员 陈力生 黄汉江

副主任委员 朱亚兵 李立新 郑 忠 唐庆银

委	员	马永生	王中亮	石克来	朱亚兵	闫国平
		刘 雯	刘凤霞	齐 源	李立新	李宪立
		李菁华	陈力生	陈志进	张冬梅	张颖香
		沈 晖	郑 忠	单 宝	高圣荣	高前善
		唐庆银	黄汉江	彭汉香	曾 峤	

前 言

风险投资作为高新技术产业化的驱动器,通过帮助风险企业将技术转化为现实商品,极大地推动了高新技术产业化的进程,带动整个社会经济的蓬勃发展。从各国的实践来看,风险投资推动了国民经济的增长,增加了就业,促进了技术进步,改善了出口。风险投资在我国的发展方兴未艾。

在经济全球化、金融化和科技对经济发展愈益重要的大背景下,中国面临着体制改革、新技术应用及金融深化等艰巨任务。我国经济发展已经具有相当规模,但技术水平和管理水平仍有待提高。经济效益不高,增长方式粗放,不能适应知识经济发展和国际竞争的需要。随着对外开放的扩大、改革的深化和国际环境的变化,我国经济中表现出来的产业技术水平低、结构不合理的问题日益突出。经济的发展已经不可能依靠大量消耗自然资源、依靠劳动力廉价的比较优势来积累资本、换取技术、发展经济。必须贯彻科教兴国战略,大力推进高新技术产业发展,鼓励技术创新,促进高科技成果产业化,依靠科技进步和提高劳动者素质,增强国力,实现可持续发展。这恰恰为中国风险投资业的发展带来了良好的机遇和广阔的空间。

我国风险投资的发展在方方面面尚不完善,必须借鉴国外的成功经验,结合我国具体国情,制定行之有效的政策组合,逐步建立起一套适合我国发展的风险投资运作机制,赶超先进国家,取得竞争优势。

本书围绕着风险投资问题,从不同角度、不同方面进行了研究。其主要特色在于:如果以风险投资作为一个总课题的话,则各