



现代经济与管理类规划教材

投资经营 管理学

王淑敏 蔡 静 主编
高晓燕 马彦平 副主编



清华大学出版社 · 北京交通大学出版社

◇现代经济与管理类规划教材

投资经营管理学

王淑敏 蔡 静 主 编
高晓燕 马彦平 副主编

清华大学出版社
北京交通大学出版社

• 北京 •

内 容 简 介

在市场经济条件下,特别是中国加入 WTO 后,我国将面临新的机遇与挑战。2007 年我国的金融保险业等全面对外开放,中国的投资体制、投资决策、经营管理理念等都将发生较大变化。管理的难度和风险如何解决和规避,如何科学地决策和管理投资项目,已现实地摆在各级政府、企事业单位和投资大众面前。本书全面、系统、深入地介绍了投资规律和各项投资的经营管理策略及方法,并对有关投资理论进行了深入的探讨。

本书可作为各经济类院校相关专业的教材,又是实际工作人员、研究人员掌握投资专业知识和专业技能的一本很好的参考用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

投资经营管理学/王淑敏,蔡静主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2007. 6

(现代经济与管理类规划教材)

ISBN 978-7-81082-960-1

I. 投… II. ①王… ②蔡… III. 投资-经济管理-教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 027576 号

责任编辑:吴嫦娥 赵彩云

出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969 <http://www.tup.com.cn>

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414 <http://press.bjtu.edu.cn>

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:22 字数:507 千字

版 次:2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-81082-960-1/F·218

印 数:1~4 000 册 定价:32.00 元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

前 言

投资经营与管理是人类社会最重要的经济活动之一。在市场经济条件下,资金的运动能最全面、最本质地反映物质的运动,因此必须研究投资资金的运动规律和经营管理策略。加入 WTO 以来,随着市场经济的深入发展,各种投资工具应运而生,金融资产不断扩大,各种投资形式相继出现,需要人们对投资有新的认识。随着投资体制、投资模式、投资环境、投资工具的创新,给经营管理者既带来了机遇,又增加了风险。如何科学地决策和管理投资项目,已现实地摆在我们面前。我们编写这本《投资经营管理学》,旨在探讨和研究投资规律和科学的经营管理方法。

在编写过程中,我们借鉴了国内外投资经营与管理的先进经验和成功做法,并紧密结合我国实际,从理论和实践的結合上对投资经营与管理这门科学进行了细致的探讨。在编写过程中,我们力求在以下几方面有所突破。

(1) 全面性和系统性相结合。本书第一次从投资的广义概念出发,对实物投资、金融投资、企业投资进行了系统研究,对有关投资的各种因素如投资布局、投资规划、投资环境进行了全面分析。在金融投资中,对股票、债券、投资基金、风险投资、保险、期货、期权及国债等工具进行了全面研究。试图从各个角度,揭示投资的本质和内涵。

(2) 理论和实践相结合。本书涉及的理论很多,有企业经营管理理论、国际投资理论、证券投资理论、证券组合理论等。但在很多地方,本书用了理论和实践相结合的原则。如实物投资中,涉及我国投资体制改革的实践;债券投资中,论述了我国企业债券市场的不完善;保险投资中,探讨了中国保险投资与世界的对接问题;风险投资中,把我国近些年的风险投资情况用表格的形式列了出来。

(3) 具有可操作性和务实性。如在投资经营管理中,对于投资如何布局、选址、规划、投资环境分析,都有详尽介绍。在金融投资中,对于股票的投资时机、投资的策略,债券的投资时机、投资技巧等都有详细论述。在企业投资经营中,如何在生产管理、财务管理、市场营销、质量管理、人力资源管理、企业物流与设备管理等进行实际操作,本书都有所涉及。

全书共 18 章。在第 1 章中,探讨了投资经营管理的含义与种类,投资与经济发展的关系等;在第 2 章投资经营管理环境中,对投资经营管理环境的含义、内容、评价标准及方法等进行了分析;在第 3 章投资资金来源与筹集中,对投资资金筹集方式、筹资的基本原则、

影响筹资的因素等问题进行了研究；在第4章投资规模中，对投资规模的影响因素、投资规模确定方法、适度投资规模、控制投资规模膨胀措施进行了分析；在第5章投资结构与经营管理规划中，论述了投资结构的分类、合理投资结构的基准、产业结构的含义与分类、影响产业结构的因素、产业生命周期等内容；在第6章经营管理杠杆与流动资本结构中，对经营管理杠杆、流动资本结构及流动资本与利润的关系等问题进行了详细阐述；在第7章投资宏观调控与监管中，论述了投资宏观调控机制和投资监管体系；在第8章国际投资中，对国际投资特征、国际直接投资理论及投资方法进行了研究；在第9章风险投资中，对风险投资及其体系、风险投资要素、风险资本市场特征、风险资本市场治理结构、风险资本市场功能等问题进行了探讨，论述了寻找机会、筛选项目、评估、洽谈、风险投资条件谈判、策划、实施退出战略的风险投资过程，对风险投资监管机制、风险投资激励机制、发展现状、存在问题、对策等进行了探讨；在第10章金融投资中，对金融投资的概念、金融投资工具的特征、金融投资工具的种类进行了分析，在第11~15章中对于金融投资中包括的股票、债券、衍生货币交易、证券组合投资等的经营与管理进行了详细论述；在第16~18章中对企业投资经营管理，资本运营概念、分类、目标、相关理论进行了探讨，对企业并购、企业分立与出售、企业重组等问题进行了研究，对生产管理、财务管理、市场营销、质量管理、人力资源管理等内容进行了全面讨论。

本书既可作为高等院校有关专业的教材，又可作为投资理论研究者、投资经营管理者、企业家及投资者的学习参考用书。本书对于理论工作者和实际工作者都有很好的参考价值，值得一读。

本书由王淑敏、蔡静担任主编，高晓燕、马彦平担任副主编，具体分工如下：第1章、第2章、第5章由王淑敏撰写；第3章、第4章、第7章、第16章由李宁撰写；第6章、第8章，由马晓彦撰写；第9~10章由马彦平撰写；第11~15章由高晓燕撰写；第17~18章由蔡静撰写。全书由王淑敏教授总纂并定稿。

在本书的编写过程中，我们虽然付出了巨大的努力，但疏漏之处在所难免，不足之处恳请读者批评指正。

编 者
2007.6

目 录

第 1 章 投资经营管理概述	1
1.1 投资经营管理的含义与投资类型	1
1.1.1 投资含义	1
1.1.2 经营管理含义	2
1.1.3 投资分类	3
1.1.4 投资对国民经济的促进作用	5
1.2 投资与经济发展	5
1.2.1 投资推进经济增长	5
1.2.2 投资与经济结构	7
◇ 复习思考题	8
第 2 章 投资经营管理环境	9
2.1 投资环境概述	9
2.1.1 投资环境含义	9
2.1.2 投资环境分类	10
2.1.3 投资环境特征	11
2.1.4 投资环境内容	12
2.2 投资环境评价标准及方法.....	19
2.2.1 投资环境评价标准	19
2.2.2 投资环境评价方法	21
2.3 我国投资环境.....	24
2.3.1 我国投资环境现状	24
2.3.2 我国投资环境问题	25
2.3.3 我国投资环境的改善	26
◇ 投资环境案例	27
◇ 复习思考题	27
第 3 章 投资资金来源与筹集	28
3.1 投资资金来源.....	28

3.1.1 社会总产品与国民收入分配	28
3.1.2 消费基金与积累基金	30
3.2 资金筹集渠道	32
3.2.1 财政筹资	32
3.2.2 银行信用筹资与自筹	34
3.3 筹资方式	35
3.3.1 筹资的基本原则	35
3.3.2 影响筹资的因素	36
3.3.3 筹资方式	38
◇ 筹资案例	45
◇ 复习思考题	46
第4章 投资规模	47
4.1 投资规模概述	47
4.1.1 投资规模的含义与分类	47
4.1.2 年度投资规模与在建投资规模相互关系	48
4.1.3 年度投资规模与在建投资规模的变动规律	49
4.2 投资规模确定	49
4.2.1 投资规模的影响因素及确定因素	50
4.2.2 投资规模确定方法	52
4.2.3 适度投资规模	53
4.2.4 控制投资规模膨胀的措施	53
◇ 复习思考题	54
第5章 投资结构与经营管理规划	55
5.1 投资结构概述	55
5.1.1 投资结构的含义	55
5.1.2 投资结构的分类	55
5.2 经营管理规划	56
5.2.1 经营管理规划的含义	56
5.2.2 管理规划原则	57
◇ 投资布局案例	58
◇ 复习思考题	59
第6章 经营管理杠杆与流动资本结构	60
6.1 经营管理杠杆	60
6.1.1 经营管理杠杆的定义	60
6.1.2 经营杠杆	60

6.1.3 财务杠杆·····	62
6.2 流动资本结构·····	63
6.2.1 企业的流动资本·····	63
6.2.2 净流动资本·····	64
6.3 流动资本与利润的关系·····	64
6.3.1 流动资产变动对利润的影响·····	64
6.3.2 流动负债变动对利润的影响·····	65
◇ 复习思考题·····	66
第7章 投资宏观调控与监管 ·····	67
7.1 投资宏观调控·····	67
7.1.1 投资宏观调控含义·····	67
7.1.2 投资宏观调控体系·····	68
7.2 投资宏观调控机制·····	69
7.2.1 投资计划·····	69
7.2.2 投资宏观调控财政机制·····	70
7.2.3 投资宏观调控金融机制·····	71
7.3 投资监管体制·····	71
7.3.1 投资监管概述·····	71
7.3.2 投资监管体制·····	76
◇ 复习思考题·····	80
第8章 国际投资 ·····	81
8.1 国际投资概述·····	81
8.1.1 国际投资的含义及特征·····	81
8.1.2 国际投资的分类·····	82
8.1.3 国际投资作用·····	86
8.1.4 国际投资风险管理·····	86
8.2 国际直接投资理论·····	90
8.2.1 垄断优势理论·····	90
8.2.2 产品周期理论·····	91
8.2.3 内部化理论·····	92
8.2.4 国际生产折中理论·····	93
8.2.5 比较优势理论·····	94
8.3 国际直接投资方式·····	94
8.3.1 国际直接投资概述·····	95
8.3.2 国际合资经营企业·····	97

8.3.3 国际合作经营企业	100
8.3.4 国际独资企业	103
8.3.5 跨国公司	105
8.3.6 中国企业的跨国经营	113
◇ 复习思考题	114
第9章 风险投资	115
9.1 风险投资及其体系	115
9.1.1 风险投资的含义	115
9.1.2 风险投资的要素	116
9.1.3 风险投资的特性	117
9.2 风险资本市场	119
9.2.1 风险资本与风险资本市场	119
9.2.2 风险资本市场的特征	120
9.3 风险投资运作流程	121
9.3.1 寻找机会筛选项目	121
9.3.2 评估洽谈	122
9.3.3 风险投资条件谈判	123
9.3.4 资金投入组成新风险企业	123
9.3.5 共同合作、共创价值	124
9.3.6 策划、实施退出战略	124
9.4 风险投资监管与激励机制	125
9.4.1 风险投资监管机制	125
9.4.2 风险投资激励机制	129
9.5 我国风险投资发展与对策分析	131
9.5.1 我国风险投资现状	131
9.5.2 我国风险投资发展存在的问题	132
9.5.3 我国发展风险投资的对策	133
◇ 复习思考题	133
第10章 金融投资概述	135
10.1 金融投资概念	135
10.1.1 概念的确定	135
10.1.2 金融投资工具的特征	136
10.2 金融投资工具的种类	137
10.2.1 固定收益投资工具	138
10.2.2 浮动收益投资工具	139

10.2.3 金融投资衍生工具	141
10.2.4 证券投资基金	143
10.2.5 金融投资市场	143
10.3 证券投资的经营与管理	147
10.3.1 证券投资三要素	147
10.3.2 证券投资目标	148
10.3.3 证券投资的基本步骤	148
10.3.4 证券投资的收益	149
10.3.5 证券投资风险	150
◇ 复习思考题	152
第 11 章 股票投资的经营与管理	153
11.1 股票投资的基本分析	153
11.1.1 股票投资的宏观经济分析	153
11.1.2 股票投资的行业分析	155
11.1.3 上市公司的财务分析	156
11.2 股票投资的技术分析	158
11.2.1 技术分析的理论基础	158
11.2.2 技术分析方法的分类	159
11.2.3 运用技术分析时应注意的问题	160
11.3 股票价格分析	160
11.3.1 股票价格种类	160
11.3.2 股票价格指数	161
11.3.3 测算股票价格的现值法	161
11.3.4 测算股票价格的指数法	162
11.3.5 测算股票价格的盈利收益率法	162
11.4 股票投资基本策略	164
11.4.1 股票投资的五大步骤	165
11.4.2 选择合适的投资分析方法	166
11.4.3 收集投资分析所需要的信息的方法	166
11.4.4 股票的投资操作技巧	167
◇ 股票投资案例	170
◇ 复习思考题	171
第 12 章 债券投资的经营与管理	172
12.1 债券投资收益分析	172
12.1.1 债券经营的一般原则	172

12.1.2 债券的定价模型	173
12.1.3 我国债券市场	173
12.1.4 国债的投资经营	174
12.2 债券投资风险分析	178
12.2.1 债券投资风险	178
12.2.2 债券的系统风险	178
12.2.3 债券的非系统风险	178
12.3 我国企业债券市场的发展	179
12.3.1 我国企业债券市场发展的现状	179
12.3.2 我国企业债券市场发展的约束和障碍	181
12.3.3 我国企业债券市场的风险评估	182
12.3.4 企业债券市场发展的途径	184
12.4 我国证券公司实施全面风险管理的策略选择	186
◇ 证券投资违规案例	189
◇ 复习思考题	192
第13章 投资基金的经营与管理	193
13.1 投资基金价格变动的分析与管理	193
13.1.1 证券投资基金的产生与发展历史	193
13.1.2 投资基金及其特点	194
13.1.3 投资基金的价格	195
13.2 投资基金的收益分配和风险分析	196
13.2.1 投资基金的收益	196
13.2.2 投资基金的费用	197
13.2.3 投资收益分配与投资基金的税收	197
13.2.4 基金投资的风险	197
13.3 投资基金个人投资评估	198
13.3.1 投资者自我评估	198
13.3.2 中小投资者对投资基金的选择	198
13.4 证券投资基金的公司治理	199
13.4.1 目前国际上几种重要的公司治理评价体系	199
13.4.2 证券投资基金的公司治理评价方法	200
13.5 保险基金的发展	202
13.5.1 保险与证券市场对接与国际间差距	203
13.5.2 保险与证券市场对接需放松管制	205
13.5.3 中国保险公司与证券市场对接的发展策略	207

13.5.4 设立保险投资基金对我国保险业的作用	208
13.5.5 设立保险投资基金对我国证券市场的作用	209
13.5.6 设置保险投资基金的有利条件	210
◇ 可转换公司债券的经营案例	210
◇ 复习思考题	212
第14章 衍生货币交易的经营与管理	213
14.1 期权交易的基本原理	213
14.1.1 期权的定义	213
14.1.2 期权合约的基本因素	213
14.1.3 期权的类型	214
14.1.4 决定期权费的因素	215
14.1.5 利率期权	215
14.1.6 互换权	216
14.1.7 期权权利金	216
14.1.8 期权交易原理	216
14.1.9 外汇期权交易与外汇期货交易的关系	217
14.2 期权交易的发展历史	218
14.2.1 期权交易的产生与发展	218
14.2.2 世界主要期权市场	218
14.2.3 期权策略的运用	219
14.2.4 期权市场的影响	220
14.3 我国推行股票期权交易的可行性分析	221
14.3.1 推行股票期权交易的可行性	221
14.3.2 我国推行股票期权交易的操作思路	223
14.4 外汇期货交易	225
14.4.1 外汇期货的含义	225
14.4.2 外汇期货的特点	225
14.4.3 外汇期货交易与远期外汇交易的区别	226
14.4.4 外汇期货的功能	227
◇ 期货经营案例	228
◇ 复习思考题	233
第15章 证券组合投资的经营与管理	234
15.1 证券投资组合理论	234
15.1.1 证券组合理论的提出	234
15.1.2 投资组合的风险	234

15.1.3 证券组合的预期收益和风险	235
15.1.4 证券组合管理	238
15.2 证券组合投资管理策略	239
15.2.1 证券组合的收益-风险衡量与马科维茨假设条件	239
15.2.2 证券组合投资管理的策略	239
15.2.3 证券投资时机的选择	240
15.2.4 证券投资的期限组合协调管理	241
15.3 有效市场理论	242
15.4 资本资产定价模型	243
15.4.1 CAPM 模型介绍	243
15.4.2 证券投资的风险防范	245
◇ 复习思考题	249
第 16 章 企业投资经营管理	250
16.1 企业与企业组织	250
16.1.1 企业的含义及特征	250
16.1.2 企业分类	251
16.1.3 企业与企业组织结构	253
16.2 企业投资经营	256
16.2.1 企业投资经营及企业经营环境	256
16.2.2 投资经营战略理论	259
16.2.3 企业经营战略	261
16.2.4 企业文化	263
16.3 企业投资管理	265
16.3.1 企业管理	265
16.3.2 企业管理理论发展	266
16.3.3 企业管理发展趋势	270
◇ 复习思考题	271
第 17 章 资本运营管理	272
17.1 资本运营概述	272
17.1.1 资本运营概念	272
17.1.2 资本运营分类	273
17.1.3 资本运营的目标	276
17.1.4 资本运营相关理论	276
17.2 企业并购	277
17.2.1 兼并与收购含义	277

17.2.2	并购类型	278
17.2.3	企业并购可行性研究	280
17.2.4	企业并购流程	282
17.2.5	企业并购风险分析	282
17.2.6	目标企业价值评估	283
17.2.7	企业并购后整合	286
17.3	企业分立与出售	287
17.3.1	企业分立	287
17.3.2	企业出售	288
17.4	企业重组	290
17.4.1	企业重组的含义	290
17.4.2	企业重组的分类	290
◇	资本运营案例	297
◇	复习思考题	297
第 18 章	生产经营管理	298
18.1	生产管理	298
18.1.1	生产管理的含义及特点	298
18.1.2	生产过程	301
18.1.3	生产计划	303
18.2	财务管理	305
18.2.1	财务管理的含义	305
18.2.2	财务管理的目标	306
18.2.3	企业财务管理的原则	308
18.2.4	财务管理的流程	311
18.3	市场营销	312
18.3.1	市场营销概述	312
18.3.2	市场营销调查与设计	314
18.3.3	市场营销战略	317
18.3.4	市场营销计划	318
18.4	质量管理	321
18.4.1	质量与质量管理	321
18.4.2	全面质量管理	322
18.4.3	ISO 9000 质量管理体系	326
18.5	人力资源管理	328
18.5.1	人力资源管理	328

18.5.2 人力资源规划	329
18.5.3 人力资源评价	331
◇ 生产经营管理案例	336
◇ 复习思考题	337
参考文献	338

第1章

投资经营管理概述

1.1 投资经营管理的含义与投资类型

1.1.1 投资含义

投资是人类社会最重要的经济活动之一。广义的投资，从本质上讲，是指经济主体为获取效益而投入经济要素以形成资产的经济活动；狭义的投资，是指经济主体为获取预期收益所投入的资金（或资本）。

经济主体即投资者，其投资目的是为获取效益。投资的效益表现为三种形式，即财务经济效益、国民经济效益和社会效益。财务经济效益是指投资项目的微观效益，表现为项目的盈利能力、创汇能力、投资回收能力和偿债能力等；国民经济效益是指投资项目对国民经济的净贡献，表现为实际国民收入的增加；社会效益是指投资项目对社会的贡献，如对社会福利、生态环境、教育、国家安全等的影响，这些影响既可能是正的影响，也可能是负的影响，且较难用货币计量。

投资的经济要素，是指从事生产建设、经营活动所必需的物质条件和生产要素。它可以是现金、设备、厂房、土地、原材料或其他自然资源等有形资产，也可以是商标、技术诀窍、专利、管理经验等无形资产；可以是物质资料构成的实物资产，也可以是金融资产。投入的形式也可多种多样，如直接投入、间接投入，或直接与间接相结合的混合投入。投资行为过程包括投资策划、资金筹集、分配、使用、回收与增值全过程。

投资作为一种经济活动，其投资主体、投资目的、投资形式和投资行为反映了投资的内在特点、相互联系和投资这一经济范畴的质的规定性。

对于投资这一概念，经济学家从不同角度进行定义。

① 为了将来的消费而牺牲现在一定量的消费。

② 投资指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。

③ 广义的投资是指以获利为目的的资本使用，包括购买股票和债券，也包括运用资金以建筑厂房、购置设备、原材料等从事扩大生产流通事业；狭义的投资指投资人购买各种证

券,包括政府公债、公司股票、公司债券、金融债券等。

④ 投资在国民收入分析中只有一个意义——该经济在任何时期以新的建筑物、新的生产耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的价值。

投资是经济活动的重要领域,是国民经济极其重要的组成部分之一,并且具有和其他生产交换流通领域不同的特性;投资领域的广阔,充斥经济社会的各个角落。投资是覆盖全社会的重要事业,其领域涉及面广,综合性强。国民经济各部门,在各个时期都需要投资。各个地区也需要投资。投资涉及的部门、行业多,表现出复杂性。投资周期具有长期性,投资活动不同于一般生产领域内的周期循环,这些投资项目工程往往造型庞大,地点不可转移,整体不可分割,这些特点使得投资建设周期长。投资活动连续实施,投资工程项目一旦启动,就必须持续投入物资、金钱、劳动力,保持项目能够连续执行下去,如果连续性被破坏,就会造成相当大的浪费,甚至危害社会。投资收益存有风险性,投资活动实施后,由于宏观经济或个体经营存在问题,并不一定获得收益,甚至会得不偿失,这也就要求在进行投资时必须对各种潜在的风险进行评估。

1.1.2 经营管理含义

历史上早期的经营管理,是以传播商学为基础的,认为只有商业最需要经营管理知识。随着商品经济的发展,人们越来越认识到,不但商业需要经营管理知识,而且工业尤其是现代化工业更需要经济管理知识,同时农业、交通运输业、建筑业、金融、保险业也非常需要经营管理知识。因此,我们说经营管理既不是单纯的商,也不是单纯的工,而是工商经营管理的结合,即是以传播企业管理学为基础的现代经营管理知识。

何为经营?经营是指企业依据周围环境及企业内部能力而从事的商品经济活动。它随着商品经济的发展而发展。企业与经营是形式与内容的关系,企业的产生与发展,取决于经营内容的适应性与进步性。企业经营管理的精髓是创新精神。企业的经营者则是创新精神的体现者。

何为管理?管理与经营的内容是相通的,是同一活动的两个方面。把经营观念应用于企业内部的各项工作中,就是企业的管理含义。两者都是求得企业在市场经济中的生存与发展,只是两者的角度和范围不同。某企业经营得好,同时也意味着企业内部各项管理工作搞得出色。经营概念常常被人们用于企业整体范围的活动。例如,经营战略目标、经营决策方针等;管理概念往往被用于企业内部的各项具体活动。例如,销售管理、生产管理、人事管理、财务管理等。所以,整体与具体是密不可分的两个方面,经营管理可以涵盖企业的各项工作,具体包括企业的经营环境、社会责任、组织结构、生产管理、人力资源管理、市场营销管理、财务管理等。

企业,是国家用以为社会提供产品和服务的重要组织形式之一。在经济生活中,人们每天都与企业有直接或间接的关系。例如,在市场经济条件下,股份制企业的资产是由许多股东集资入股组织起来的。股份制企业与股东个人之间是互存互荣的关系。在现代发达的商品