

 现代中小企业经营与管理实务丛书

中小企业 投资管理

——理论与实务

ZHONGXIAO QIYE
TOUZI GUANLI

——LILUN YU SHIWU

郑雨尧 编著



 上海财经大学出版社

现代中小企业经营与管理实务丛书

中小企业投资管理 ——理论与实务

郑雨尧 编著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中小企业投资管理——理论与实务/郑雨尧编著. —上海:上海财经大学出版社,2007.1

(现代中小企业经营与管理实务丛书)

ISBN 978-7-81098-799-8

I. 中… II. 郑… III. 中小企业-企业管理-投资-基本知识
IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 142434 号

☐策 划 姜 勇
☐责任编辑 李成军
☐封面设计 优典工作室

ZHONGXIAO QIYE TOUZI GUANLI

中小企业投资管理 ——理论与实务

郑雨尧 编著

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

上海译文印刷厂印刷

上海望新印刷厂装订

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 12.25 印张 206 千字

印数:0 001—3 000 定价:20.00 元

前 言

从世界范围来看,中小企业已经日益成为世界经济增长的主要引擎,它们改变了国际生产、投资和贸易的模式,影响着经济全球化的进程。促进中小企业发展已经成为大多数国家最重要的经济社会发展战略之一。

当前,中小企业约占全国全部工商注册登记企业总数的99%,安置了69.7%的职工就业,提供了57.1%的社会销售额,还为国家创造了43.2%的税收。中小企业正以其活力和成长性,不仅为我国国民经济的增量发展提供了主要动力,而且创造了最多的就业机会;它既为经济改革提供了试验园地,又进一步促进了我国的对外开放。

中小企业还是实现社会协调、和谐发展的重要组成部分。大企业富国,中小企业富民。大企业主要通过形成规模经济和核心竞争力富国,而中小企业则通过增加竞争活力,解决就业实现富民目标。富国达到一定程度后,就要解决富民问题,否则经济和社会矛盾就会加剧。

但是,在包括中国在内的发展中国家,中小企业发展仍然受到包括投融资、产权、管理等诸多问题的制约。《中小企业投资管理理论与实务》将帮助我国的中小企业学习成功企业的先进经验,了解失败企业的沉痛教训,指导企业开展各项投资活动,增强企业的竞争能力,促使企业取得不断的成长。

本书共分理论篇和实务篇两大部分。理论篇主要介绍中小企业投资的特点、中小企业投资过程中常见的问题以及中小企业投资管理的一些基本内容。实务篇不仅介绍了中小企业投资的一些基本操作性问题,如项目策划、市场调查、商业计划书的编制以及风险投资等内容,而且还特别分析了长三

角地区中小企业投资战略,以便其他地区的中小企业借鉴。这也是本书的一大特点。

本书由郑雨尧任主编,计东亚、宋良、王华锋参与编写。由于时间仓促,水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,恳请各位专家、学者和读者批评与指正。

本书的编写得到上海财经大学出版社的大力支持和帮助,在此表示感谢。

编 者
2007 年 1 月

目 录

前言/1

第一章 中小企业投资基础/1

第一节 中小企业的界定/1

第二节 中小企业投资/9

第三节 中小企业投资项目/17

第四节 中小企业的跨国投资/26

第二章 中小企业投资管理/34

第一节 中小企业投资管理概述/34

第二节 企业投资计划管理/37

第三节 投资效益管理/42

第三章 中小企业投资项目策划/49

第一节 投资项目策划概述/49

第二节 投资项目策划内容/57

第三节 投资项目策划的作用/59

第四节 市场调查/61

第五节 江浙地区中小企业投资项目策划的选择方向/67

第四章 商业计划书的编制/72

第一节 商业计划书概述/72

第二节 商业计划书的主要内容/76

第三节 中小企业投资案例分析/85

第五章 风险投资/128

第一节 技术创新与风险投资/129

- 第二节 风险投资运作方式/132
- 第三节 投资中介机构/137
- 第四节 风险投资交易程序/143
- 第五节 风险投资中的竞争因素/148

第六章 长三角地区中小企业投资战略及启示/152

- 第一节 长三角不同地域的企业发展模式概述/152
- 第二节 长三角中小企业投资的新趋势/159
- 第三节 中小企业上市问题研究/166

第七章 中小企业投资管理的相关政策法规/172

- 第一节 对中小企业资金支持的法律规定/172
- 第二节 对中小企业创业扶持的法律规定/177
- 第三节 对中小企业技术创新的法律规定/178
- 第四节 对中小企业市场开拓扶持的法律规定/182
- 第五节 对中小企业社会服务扶持的法律规定/183

后记/187

参考文献/188

第一章

中小企业投资基础

第一节 中小企业的界定

一、中小企业的概念

中小企业之称虽由来已久,但没有严格的定义,不同国家有不同的划分方法,即使在同一个国家,不同时期、不同行业也有不同的标准。按照德国经济学家科·胡贝尔对企业的分类观点:职工 10 人以内为小企业,10~100 人为中小企业,100 人以上为大企业。美国学者威拉德·索普把中小企业的界限定为 250 名职工,而康培尔等人则把这一界限确定为 500 名职工。日本的稻别正郎教授把资本不超过 1 000 万日元,职工不足 300 人的企业定为中小企业。

上述企业“量”上的规定,是从生产要素或产品集中度将企业区分为大、中、小三类,只是便于对各类企业进行统计或采取政策措施。其实小企业相对于大企业有许多“质”的区别,而且小企业“质”的规定性是分析中小企业经营特点的出发点和依据。

美国 1953 年颁布的《中小企业法》规定:“凡是独立所有和经营,并且在某一事业领域不占支配地位的企业均为中小企业。”英国政府 1969 年任命成立的波尔顿委员会认为识别“中小企业”应根据三个特点:中小企业一般占有相关市场的较小部分;中小企业没有任何定型的管理机构;中小企业不受母公司的控制,有决策上的自由。

我国 1962 年曾规定 2 000 人以上为大企业,500 人至 2 000 人为中型企业,500 人以下为小企业。原国家计委 1978 年下发的《关于基本

建设项目和大中型企业划分标准的规定》改为按年综合生产能力来划分企业规模。1988 年对 1978 年的标准又进行了修改和补充,重新发布了《大中小型工业企业划分标准》(以下简称《标准》),《标准》依企业生产规模划分为特大型、大型、中型、小型四个类别。《标准》规定,凡产品单一的行业,能以产品生产能力划分的按生产能力划分;凡产品品种繁多、难以按产品生产能力划分的则以固定资产原值作为划分标准。我国目前按生产能力划分企业的规模标准,仍然是从偏重工厂的生产技术经济规模出发,而不是从企业的经营规模出发,仍没有脱离传统计划经济观念和产品经济的思想。西方发达国家大都以从业人员数量作为划分制造业中小企业的标准,这种划分标准与我国目前的划分标准相比较,具有统计简便、包容性强、易比较,并能直接反映就业结构等特点。究竟应当用什么样的标准来划分我国的中小企业,这是一个有待于深入讨论的问题。本书所运用的中小企业概念,除了具体引用的统计资料是按照上述《标准》所规定的中、小企业标准之外,一般泛指“中小企业”,其经济含义是《标准》所规定的“小型”企业以及统计中没有包括在“小型企业”之内的各种经济形式的小企业。

中小企业与大企业相比,其“质”的区别主要有以下几方面:

(一) 经营规模小

中小企业就是指相对于大企业来说经营规模比较小的经济单位。因此劳动力数量、固定资产占有量、产品生产能力等方面低于大企业。

(二) 影响力小

中小企业占有相关市场的较小部分,意味着它对产品价格、销售数量或所处的环境影响很小,或没有力量施加影响,因此其抗风险的能力弱,也就决定了中小企业必须在竞争中求生存,并迫使自己不断创新。而大中型企业对市场影响力大,抗风险能力强,发展到一定程度,往往与垄断相联系。

(三) 企业主的行为对中小企业影响极大

中小企业独立所有、独立经营,加上职工少,企业主可以采取直接管理方式或职能式管理,控制整个企业的运转。中小企业管理环节少,企业主的决策可以在很短的时间内变为企业的行动。企业主的行为几乎等同于企业的行为。而大企业大部分采用部门管理,管理环节多,机构复杂,企业主的设想转变成为企业的行为要经过多方面的认证,然后由上至下逐级贯彻,在该过程中企业主的很多设想并不能完全变为企业的行为,因而其决策时间较长。

二、中小企业的特点

中小企业“质”的规定性,决定了中小企业在其经营过程中与大企业相比具有一定优势,但也存在一定劣势。

(一)中小企业的优势

1. 适应性强。企业成功的关键在于能否有效地利用企业内部经营资源,及时、妥善地适应复杂而多变的环境,使自己的生产成果满足社会需要,使企业得以生存和发展。中小企业容易适应环境变化,善于在大企业竞争的夹缝中生存,开发大企业暂时未占领的领域。中小企业适应性强,一方面是由于其相对大企业所需设备简陋,所需资金少,便于投产和经营。另一方面由于中小企业组织机构精简,管理人员少,易协调,并在短时期内迅速做出决策。因此其产品转换、资金转移均有很大的弹性,能够比大企业更快地根据市场需求的变化调节生产,能更快地采用适用的科研成果和先进的技术工艺,不断推出个性化、新型化的产品开拓市场。

2. 管理费用低。一直以来经济学家和企业家过分相信大规模经营的合理性。认为生产能力的扩大会使单位产品成本下降。事实上,大规模经营在技术上也许可是合理的,但在管理上却不一定合理。美国宾夕法尼亚大学的奥利费·威廉姆逊是研究效率问题的专家,他提出了人们在估计规模经济时,极大地低估了“管理成本”的作用,即沟通交流、协调配合及进行决策的成本。当职工人数以算术级数增长,而且他们要想完成任务又需要相互交流的话,管理的复杂程度就会以几何级数增长。如果有许多因素都需要进行协调,管理成本往往会压倒由技术所决定的规模经济性。与大企业相比,中小企业由于管理层次少,非生产性费用少,工资成本低,设备虽然大多比较落后,但利用率高,这使它们的产品竞争能力强,利于销售,一些由大企业生产亏损的产品,中小企业生产反而可以盈利。

3. “小而专”、“小而精”。中小企业由于规模小,必须充分发挥“小而专”、“小而精”的优势。只有在生产实行高度专业化的基础上,中小企业才能由多品种、小批量转换为少品种、大批量的生产,从而实现规模效益。同时这有利于中小企业采用专用设备,发展专有技术,提高设备的自动化程度,形成大企业不可比拟的竞争优势。实践也证明,“专业性、产品单一”的中小企业具有创造低成本、高质量的拳头产品的潜力。例如,日本一家 300 余人的中小电器公司,资金只有约 1 亿日元,而销售

额却达 30 亿日元。它生产的多层印刷版具有世界先进水平,即使世界闻名的松下电器公司也要依靠该公司为其提供多层印刷版。

4. 企业内部凝聚力强。相比大企业,中小企业具有凝聚力强的优势。首先,小企业职工人数少,个人利益与公司利益挂钩密切。其次,经营者、管理人员之间的思想易统一,与职工的思想交流、感情交流和信息上的交流可随时随地进行,从而迅速解决企业内部问题和与外部环境的适应问题。由于企业内部交流状况良好,增强了凝聚力。

(二) 中小企业投资经营的劣势

1. 人才不足,劳动力素质低。现代工业生产实践证明:职工的文化 and 科学知识水平、生产技能和管理水平越高,劳动生产率也越高。同样,科技越发展,生产率越高,对劳动者素质的要求也越高。第一次世界大战以前,经济效益的提高主要靠资本和劳动力数量的增加,这一因素在提高经济效益中的比例为 67%。第一次世界大战后至 1957 年这段时间里,资本和劳动力数量的增加对经济效益增长所起的作用由战前的 67% 降到 32%。许多有识之士都认识到企业的竞争归根到底是人才和技术的竞争。而中小企业由于:(1)人们传统上轻视中小企业的思想,以及相比大企业中小企业社会地位低、影响小,阻止了大量的技术、管理人才到中小企业工作。(2)中小企业绝大部分分布在乡村,受区域性文化因素影响,其吸收的劳动力的素质明显低于位于大中城市的大企业吸收的劳动力素质。(3)中小企业人才的培养从总体上说仍以实际工作锻炼为主,与大企业主要采取专业培训为主的方式相比,具有明显的局限性。(4)国家对中小企业不可能在人才供给、培养等方面采取倾斜政策,而对为数不多的大企业则可以做到这点。因此中小企业相比大企业更明显地感到人才不足。例如,根据 1985 年中华人民共和国工业普查资料,全国独立核算工业企业中,工程技术人员占职工人数比重:大型企业为 5.69%,中型企业 4.2%,小型企业为 1.61%,据上海机电一局对其所属中小企业的 2 000 多名厂级领导干部的调查,文化程度在初中以下的占 58.1%,高中和中专程度的占 25.6%,大专以上的只占 16.3%。人才缺乏是中小企业发展的致命弱点。因此,一些富有远见的中小企业家不惜重金广招贤才是有其战略意义的。

2. 资金筹措能力弱。与大企业相反,中小企业资金筹措能力弱,而且资金管理能力单薄。(1)中小企业筹资的渠道有限,主要依靠向银行贷款和内部集资。而大企业筹措资金的范围广,类型也多种多样,如股票、公司债券、外债等。(2)中小企业经营的高风险性,影响了其资金

筹措能力,难以筹措到长期资金。如英国每年要新增加 40 万个企业,这 40 万个新企业中的 40% 在 3 年之内就会倒闭。(3) 中小企业自身积累速度比较慢,自有资金相当有限,因此可抵押的资产少,而银行贷款要考虑企业的债务比,即负债占自有资本的比例,当债务比大于 1 时,意味经营的风险主要由贷款方承担;当债务比小于 1 时,经营的风险主要由企业承担。因此,银行贷给企业的资金额明显受自有资金拥有量影响。(4) 随着企业规模变大,经营业务和责任就会广泛而多样地产生分离。大企业中的资金统管是由专门经营者来承担的,但中小企业缺少专门的资金管理人才,其资金管理能力弱,也影响了企业的筹资能力。资金作为最基本的生产要素,是企业扩大生产规模、开发新技术所必需的,筹资能力弱影响了中小企业的发展。因此有的中小企业由于难以从金融部门得到足够的资金,便采取民间集资方式,因而筹资成本较高。

3. 难以实现规模经济效益。随着企业规模由小到大,一般产品的制造成本呈下降趋势,收益增大。但是规模到了一定程度,单位产品的制造成本又呈上升趋势,收益递减。因此任何行业的企业都存在着一个“规模”问题。即必须实现或接近最佳规模,才能以最小的投入获得最大的产出。但中小企业往往难以实现规模经济效益,制造成本高,影响了其竞争力。原因是:(1) 社会专业化分工还不明确,或者说有些中小企业还未在社会化分工中找到合适的位置,生产还处于“小而全”状态,也就不可能达到规模经济。(2) 国内市场区域性垄断和同行业激烈竞争的双重夹击迫使大量企业挤进了规模过小的行列。(3) 中小企业资金不足限制了其达到规模经济。(4) 经济发展的不稳定性,长期制约着一部分中小企业规模的扩大。(5) 经营者素质低,组织能力弱,管理手段落后,设备陈旧落后等。

4. 中小企业经营者有一定局限性。中小企业经营的一个重要特点是经营者在企业经营中发挥着绝对权威的作用,甚至有一部分是名副其实的独裁者。因此中小企业的成败很大程度上取决于经营者的才能。由于没有完善的企业保证、监督机制,中小企业经营的风险性很大。同时从积极的、民主的、现代经营观点看,中小企业经营者的这种“绝对权威作用”有很大的局限性,因为它不利于调动部下的积极性,进而影响更多人参与经营管理。当然,善于发挥民主作用,不断倾听他人意见的中小企业经营者也大有人在。但是他们由于缺乏广阔的知识视野和专门的经营手段,而往往陷入困境,这主要表现在他们不能制定一

个切实可行的长期经营计划。在技术、社会、经济不断变化的现代社会里,制定和实施企业战略尤为必要,但中小企业诸多的自身弱点导致它们很难做到这一点。

5. 抗风险能力弱。中小企业经营范围较小,内部结构简单。虽然其决策系统比较灵活,但多取决于企业主个人的素质、才能和经验,棋错一着,全盘皆输,不像经营广泛的大企业那样拥有较大的缓冲余地。

三、中小企业的地位

考察中小企业的地位,一般依据三个标准,一是中小企业在全部企业中所占的比重;二是中小企业吸收的从业人员在全部从业人员中所占的比重;三是中小企业的产值在全部产值中所占的比重。

日本:1986年300人以下中小企业数占全部企业数的99.3%,中小企业从业人数占全部就业人数的80.6%。制造业中,中小企业的产值占全部产值的55.5%。

美国:1982年249人以下的企业占全部企业数的96.2%,从业人员占46.9%,附加价值占38.4%。

英国:1986年制造业中中小企业占企业总数的97%;从业人员占39.2%,净产值占33.3%。

法国:1980年制造业中200人以下的中小企业占企业总数的97.7%;商业中100人以下的企业占99.3%;服务业中100人以下的企业占98.1%。

中国:1992年独立核算工业企业中中小企业数占企业总数的99%,其工业总产值占全部产值的68.1%,就业人数占80%。

小企业之所以大量存在,根本原因在于这种形式具有小型、分散、适应性强等特点。而在社会生产与交换中,总有一部分生产与交换,只适合于小规模分散经营,再加上中小企业的内在生命力,使其成为社会经济中不可缺少的一部分。

四、中小企业的作用

随着科学技术和经济的发展,中小企业对整个经济的作用在加强,发挥着越来越大的作用。主要体现在以下几个方面:

(一)小企业对整个国家经济发展和大企业竞争力的提高起着关键作用

德国经济学家威利布罗德·索尔指出:“衡量小企业的重要性不仅

根据它们对国民生产总值的直接贡献,而且要根据它们作为竞争者和分包商对提高大公司的生产效率和整个经济的效率所作的直接和间接贡献。”美国经济学家罗伯特·霍华德曾指出:“中小企业在日本经济中占有举足轻重的地位众所周知,但很少有人认识到,这些中小企业提供的高质量、高适应性的产品对日本大企业成为强有力的国际贸易竞争者所起的关键作用。”这些观点为分析中小企业的作用提供了新的思路。

对于一国经济的发展,竞争是必不可少的。没有竞争,经济就缺乏活力;没有竞争,经济就缺乏效率。但只有在市场上有足够数量的企业时,竞争才有可能进行。而中小企业的大量存在,它们之间就不可避免地存在着激烈竞争,促进了新旧中小企业的更替。在竞争中,一部分小企业由于实力薄弱,应变能力差而倒闭,但又有大量的新的中小企业应运而生。这些新生的中小企业不仅仅是数量上的增加,更重要的是素质的提高,使较落后的中小企业被迫淘汰。而中小企业经过倒闭、产生、再倒闭、再产生这一循环往复的过程,企业素质逐步得到提高,从而推动经济不断向前发展,中小企业还在自由竞争中以多种多样的形式活跃在市场上,在一定程度上抵制了垄断企业造成的市场僵化和经济停滞现象,为一国经济不断注入了充满活力的新的血液,这是大企业难以比拟的。同时在现代化大生产中,大企业是在与大量小企业配合和协作下进行生产的。以美国通用汽车公司为例,它本身拥有 117 家各种类型的中小企业,而全国为该公司提供原材料、零部件和工艺协作的中小企业达到了 3 万家之多,单是汽车座位组装车间就需要 25 家中小企业为其提供 25 种零部件。在这样的社会化大生产中,大企业生产产品的质量和成本取决于中小企业提供的零部件的质量和成本,大企业的新产品开发也相应地需要中小企业配合。另外,中小企业是孕育大企业的苗床。大企业的来源只有两个,要么是通过巨额投资新建而成,要么是通过中小企业的资本积累和资本集中发展而成。

(二)中小企业是“大工业的探测器”

奥地利经济学家熊彼特的“创新理论”认为,企业在技术开发方面是有规模效应的,即企业规模越大,支出的技术开发费用就越大,从事技术开发的人才也越多,因而取得的成果也越大。

近年来,由于大量的高技术中小企业如雨后春笋般出现,在研究开发方面做出了巨大贡献,许多人因而更强调中小企业在研究开发方面比大企业处于更有利的地位。其理由是:新的技术特别是重大的、根本性的创新需要新的组织形式,而中小企业由于人员精干、决策及时、内

部组织具有高度柔性,更容易打破现有的规范,而大企业组织机构的刚性和沟通渠道的不畅抑制了新规范的生长。中小企业灵活创新的优势在产业发展的早期起着重要的作用,当市场转向专门化,并不断扩大,大规模的优势变得重要。许多产品包括复印机、柯达胶卷、聚能纤维等项目生产都始于中小企业,而后发展成为一个产业。因此捷克经济学家阿罗伊恩·列美什称中小企业是“大工业的探测器”。而且激烈的竞争迫使中小企业具有更大的冒险性和创新精神,加上中小企业生产单一,很舍得在技术创新上下功夫。英国约有 83% 的创造发明来自中小企业和个人。美国中小企业平均每位职工搞的改革和革新是大企业职工的 2.5 倍,第二次世界大战后美国工业的 61 项基本发明中 48 项属于中小企业。所以中小企业往往充当技术创新先锋的角色。

(三)中小企业为解决社会就业发挥着独特的作用

与大企业相比,中小企业的劳动密集型产业居多,资本有机构成低,同样资本可容纳更多劳动力,而且中小企业以其数量优势,提供了众多的工作机会,加上中小企业增加速度快,可以源源不断地为社会创造出新的工作机会。麻省理工学院的伯奇博士作了一个估计:英国职工人数少于 100 人的中小企业提供的新工作机会占全部总数的 4/5,而大企业一般只占 14%。20 世纪 80 年代以来,这一情况更是如此。例如在 1980 年到 1986 年间,美国 500 人以上的大企业雇员减少了 180 万人,即下降了 10.8%,而同期 100 人以下的中小企业的雇员增加了 32 万人,增长了 7.5%。加拿大在 1978~1988 年期间,100 人以下的小企业提供了占总数 81.2% 的新就业机会,1988 年加拿大有 42% 的职工在雇员不到 100 人的中小企业里工作。中小企业不断创造大量就业机会,从而减轻了失业对社会的压力,促进了社会秩序的稳定。因此发展中小企业是解决社会就业问题的一个重要途径。

浙江省 1989 年按总人口计算人均占有耕地 0.62 亩,按农业人口计算人均耕地也只有 0.74 亩。若按每个农村劳动力负担 3 亩耕地计算,则只需劳动力 866 万人,而浙江农村现有劳动力 2 025.71 万人,即多余 1 160 万人,加上城市待业人员,绝对数量更大。从中小企业吸收的劳动力绝对量上看,1989 年中小企业安排的就业人数达 512.62 万人,占全省所有工业企业当年就业人数的 92%,极大缓解了政府解决就业的压力。而且同样数量的资金投入,中小企业能够安置的劳动力是大企业的 3 倍。因此在当前资金紧张的条件下,中小企业是解决就业矛盾的一条有效途径。

(四)中小企业是出口创汇的重要力量

大企业无疑是产品出口主导力量,但中小企业的作用也是不可忽视的。第二次世界大战后,随着经济国际化的发展和消费结构、价值观念等诸因素的变化、中小企业以灵活机动的经营特点,其产品出口也日益多样化,在扩大产品出口、增加外汇收入中起到了极大的作用。它们一方面通过向大企业提供优质廉价零部件的做法促进大企业的产品出口(间接出口),另一方面又独立生产反映自身优势和具有民族传统特色产品的出口(直接出口),为活跃本国经济,参与国际竞争,顺应世界潮流的变化,扩大贸易往来,促进经济技术交流,做出了很大的贡献。中小企业出口有三个特点:一是与大企业联合出口占较大的比重;二是出口产品价格低;三是对国际市场环境的变化有较强的适应能力。

(五)中小企业对满足人民生活需要作用重大

中小企业经营领域很广,就产品结构来说,主要分为两类:一类是为大企业提供零部件,或进行工艺协作;另一类以提供人民生活资料为主。生活资料的特点是品种多、变化快、时效性强,由于中小企业机动灵活、适应性强,对于满足人民群众日益增加的多层次、多式样的消费需要,具有很重要的作用。

第二节 中小企业投资

一、投资的一般涵义

投资,一般是指经济主体为获取经济效益而垫付货币或其他资源于某些事业的经济活动。它经常在两种场合使用:一是宏观经济学中的投资,它与“资本形成”相联系,具体指实际投资(Real Investment);二是金融经济学中的投资,它与“资产运用”相联系,具体指证券投资(Security Investment)。但在企业投资学中,实际投资和证券投资这两个含义不同的概念经常同时并用。因为两者都体现着“投资”的一般含义,即为取得预期利益(收益或效益)而预先垫付一定资本或资源的行为,或者是预先垫付的资本或资源本身。因此,企业投资学所强调的是这一同时包容实际投资和证券投资在内的一般涵义的投资。

二、投资的基本特性

(一)投资运动过程的复杂性

投资是将现实资本(包括有形资本和无形资本)变为实际资产、产

权、债权的过程。在这过程中将有大量的有关投资的决策和操作,以及意外机会和风险发生,引起投资形态和最终结果的变动。因此,投资一般不会原封不动按预定计划运作,而是一个不断反馈和调整的复杂的动态过程。投资运动过程的复杂性,是指投资的各组成部分在其既相互联系又相互独立的运动过程中,所呈现出的运动形式的多样性。

1. 投资不同的运动形式。投资为了发挥其作用,实现其目的,要处于不停地运动之中,而不同类型、不同形式的投资,其所采取的运动形式是不同的,其具体特点也不尽相同。

例如,投资在物资生产领域中直接为生产服务的产业投资,其运动形式要包括生产过程和两个流通过程,才能完成一次循环,而为生产建设和流通领域服务的借贷资本或资金,其运动则采取更为直接的由货币增值了的货币的形式。至于由证券投资而引发的证券交易,则是非常直观的买卖活动,其运动表现为与真实实物资本既相联系又相脱离的虚拟资本的特有运动形式。这就说明,不同类型的投资运动形式各具差别,而投资在总体运动上表现为复杂性和多样性。

2. 投资结果的预期性。投资主体为了满足自身的需要,在支出现实资金之初就已设计好了,现实支出的资金要能及时返回,并要获得增收的结果。投资的这一“结果性”,使其本身与“财力支出”相区别,只有追求“返回”的财力支出才是投资。如果仅将投资定义为资金的投放是不恰当的。如企业的捐赠是一种财力支出,但不能将其说成是投资。这种“投资支出”论在实践上往往导致投资主体只重视投资垫付货币量的大小,而忽视支出资金的及早返回。

3. 投资的多层次性。投资作为一种经济行为,由于其投资主体的层次不同,其投资的性质和形式有很大区别,可以分为宏观上的国民经济投资、中观上的产业或区域发展投资、微观上的企业投资,或金融部门和自然人的投资。

企业投资也有不同的层次,有企业战略发展的投资决策,有具体项目的投资管理,也有短期资金的运用。不同层次的投资,在企业中管理的层次和方式也不同。长期发展战略性投资决策,由企业的决策部门管理,而财务部门主要管理资金融通和具体运用。

(二)投资的积聚性

投资带来一定的收益,但是并不是开始投入的每笔资金都会带来相应比例的报酬。资金投入只有在数量和时间上积聚到一定程度,才会产生效益,即在投资规模研究中的“临界规模”。投资具有数量上的