

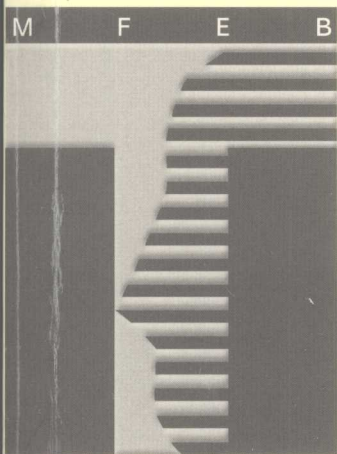
企业投资学

高等教育自学考试同步辅导 / 同步训练

全国高等教育自学考试指定教材辅导用书

蔡振法 / 主编

企业财务管理专业（专科）



全国高等教育自学考试指定教材辅导用书

高等教育自学考试同步辅导/同步训练

企业投资学

主 编 綦振法

副主编 于秀艳

孙爱香

宋雪莲



中华书局

图书在版编目(CIP)数据

企业投资学/蔡振法主编. —北京:中华书局, 2003

全国高等教育自学考试指定教材辅导用书

ISBN 7-101-03825-5

I. 企… II. 蔡… III. 企业—投资学—高等教育—自学参考资料 IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 003464 号

责任编辑:南丽华 刘师迅

企业投资学

蔡振法主编

*

中华书局出版发行

(北京丰台区太平桥西里 38 号 100073)

北京市高岭印刷厂印刷

*

880×1230 毫米 1/32·8 $\frac{1}{2}$ 印张·220 千字

2003 年 1 月第 2 版 2003 年 1 月北京第 1 次印刷

定价:16.00 元

ISBN 7-101-03825-5/G·688

说 明

本书是全国高等教育自学考试指定教材《企业投资学》(企业管理专业——专科)的配套辅导用书。

本书的编写依据:

1. 全国高等教育自学考试指导委员会颁布的《企业投资学自学考试大纲》。

2. 全国高等教育自学考试指导委员会组编的指定教材《企业投资学》(郎荣桑,和宏明主编,中国财政经济出版社出版)。

本书特点:

1. 本书在编写过程中,严格以考试大纲为依据,以指定教材为基础。充分体现“在考查课程主体知识的同时,注重考察能力尤其是应用能力”的新的命题指导思想。

2. 全书完全依照指定教材的结构,以章为单位。每章设三大部分:“内容提示”为考生更好地掌握课文整体内容提供便利,对该章考试重点和知识要点进行总结归纳;“同步练习”则根据考试大纲对各知识点不同能力层次的要求,将知识点及知识点下的细目以各种主要考试题型的形式编写,覆盖全部考核内容,适当突出重点章节,体现了考试趋势,并且加大重点内容的覆盖密度。此外,提供填空题供考生加强基础知识的训练。“参考答案”是对“同步练习”中所有试题的解答。

3. 书后所附两套综合测试题综合了考试大纲和教材对应试者的要求,可用于检验应试者的学习效果。

本书可供参加高等教育自学考试集体组织或个人自学使用,也可供相关专业人士参加其他考试使用。

编写高质量的全国高等教育自学考试辅导用书,是社会助学的一个重要环节。毫无疑问,这是一项艰难而有意义的工作,需要社会各方面的关怀和支持,使用它在使用中不断提高和日臻完善。

敬请读者批评指正。

编 者

2003 年 1 月

目 录

第一章 企业投资导论	(1)
内容提示	(1)
同步练习	(2)
参考答案	(9)
第二章 企业投资环境	(21)
内容提示	(21)
同步练习	(22)
参考答案	(28)
第三章 企业投资战略	(38)
内容提示	(38)
同步练习	(39)
参考答案	(45)
第四章 企业投资资金的融通	(56)
内容提示	(56)
同步练习	(60)
参考答案	(67)
第五章 证券投资	(78)
内容提示	(78)
同步练习	(84)
参考答案	(93)
第六章 股票投资	(110)
内容提示	(110)
同步练习	(114)

参考答案.....	(119)
第七章 债券投资	(128)
内容提示.....	(128)
同步练习.....	(131)
参考答案.....	(138)
第八章 投资基金	(148)
内容提示.....	(148)
同步练习.....	(149)
参考答案.....	(154)
第九章 企业直接经营投资	(165)
内容提示.....	(165)
同步练习.....	(168)
参考答案.....	(173)
第十章 产权投资	(183)
内容提示.....	(183)
同步练习.....	(184)
参考答案.....	(189)
第十一章 风险投资	(200)
内容提示.....	(200)
同步练习.....	(201)
参考答案.....	(206)
第十二章 无形资产投资	(217)
内容提示.....	(217)
同步练习.....	(218)
参考答案.....	(222)
综合测试题(一)	(232)
参考答案.....	(237)
综合测试题(二)	(244)
参考答案.....	(248)

第一章 企业投资导论

内 容 提 示

本章从企业投资的研究对象入手,介绍了企业的融资方式、投资方式、影响投资的基本要素、投资机会和投资规模等各方面的基础知识,为以后进一步学习企业投资打下坚实的基础。通过本章的学习,要求读者了解企业投资的研究对象及其主要内容;企业投资的分类;以及如何选择企业的投资机会;企业投资规模的确定和投资的组合方法等。

学习本章,读者需掌握以下知识点:

一、企业投资的研究对象、主要内容及其企业融资、投资的方式

读者应了解企业投资的对象有广义和狭义之分。广义的企业投资研究对象就是一个企业同其他类型社会主体及其他企业之间资金流动的规律和途径,或者说是企业资金由不平衡向平衡运动的理论和方法。这主要包括两项主要内容:一是资金来源;二是资金投放使用。狭义的企业投资主要指后一个部分,即研究企业资金投放的理论和方法。

读者也应了解企业的投资方式可以通过融资方式筹措,也可以完全运用自有资金投资运营。按照实行资金供求双方是否形成直接的债权债务关系分为两种方式,即直接融资方式和间接融资方式。

重点掌握企业投资按投资对象分为实物投资和金融投资。金融投资和实物投资的各种表现形式。

二、了解影响企业投资的基本因素

企业投资时,首先要考虑哪些因素会影响企业的投资。主要影

响因素有:投资增值程度、投资保本能力、投资风险性、避免通货膨胀的能力、投资流动性等十二个因素。这些因素的掌握,为进一步评价投资方法确定了决策准则。

三、分析与捕捉企业投资机会的阶段,以及选择与捕捉企业投资机会的方法。阶段主要包括投资方案的构想、投资环境的评价、企业投资的内部评价和投资时机决策。捕捉投资机会的一种方法是单项分析方法。其主要从市场短缺、政策、产品更新换代时期和通货膨胀或国家银根松紧方面分析。

四、了解影响企业的投资规模的影响因素,重点掌握企业投资规模决策的方法

影响企业投资规模的因素主要有投资收益、投资成本、投资风险、企业筹资能力。企业投资规模决策的方法有量一本一利分析法,技术经济分析法。掌握盈亏平衡点、净现值法与净现值指数法、投资回收期与追加投资回收期、内部收益率法的计算方法。读者重点掌握这些方法的原理和应用。

五、掌握企业投资的组合方法。了解金字塔投资组合法,重点掌握风险—收益无差异曲线法、证券组合模型法和比率分析法的原理和应用。

同步练习

一、名词解释题

- | | |
|------------|------------|
| 1. 企业投资 | 2. 直接融资 |
| 3. 间接融资 | 4. 企业投资规模 |
| 5. 投资成本 | 6. 投资预期成本 |
| 7. 企业筹资能力 | 8. 盈亏平衡点 |
| 9. 企业投资组合 | 10. 投资流动性 |
| 11. 企业投资机会 | 12. 企业投资任务 |

二、填空题

1. 广义的企业投资研究对象就是一个企业同其他类型社会主

体及其他企业之间资金流动的_____和_____,或者说是企业资金由不平衡向平衡运动的理论和方法。

2. 广义的企业投资研究对象主要包括两项主要内容:一是_____,即筹融资的规模、结构、途径、成本和效率等;二是_____,即投资的规模、结构、途径、成本和效益等。

3. 企业投资决策通常包括三方面的内容:一是_____;二是_____;三是_____。

4. 企业投资按投资对象把企业投资分为_____和_____。

5. 影响企业投资规模的主要因素是_____,_____,_____和_____。

6. 企业投资的组合方法主要有_____,_____,_____,_____。

7. 实现最大限度的_____是企业投资的最重要的目标,也是分析评价投资方案最重要的尺度。

8. 在选择和捕捉企业投资机遇时,一种实用的方法是_____。

9. 企业投资机会指由有利于企业投资的一系列因素所构成的_____和_____。

10. 企业失去筹资能力不仅指企业完全借不到资金,更重要的是指企业_____。

11. 企业投资的任务就是通过企业资金由_____到_____的运动,提高企业的资金运用效率。

12. _____是企业取得良好的投资效益的客观可能性,效益的实现还取得于企业的自身条件和主观努力。

13. 投资总收益指企业所有的投资收益,包括_____,_____和_____。

14. 企业投资是指企业为了实现_____或_____通过各种途径投放资金的活动。

15. 盈亏平衡点越低,项目盈利的可能性就越_____。

16. 企业投资规模决策的方法主要有_____,_____,_____和_____方法。

17. 盈亏平衡分析是在一定的市场、生产能力的条件下,研究拟建_____与_____的平衡关系的方法

18. 投资管理的难度指管理需要的业务知识、_____和_____。

19. 投资管理的对实际资产和经营控制的能力,指由于投资而取得的实际资产的_____、_____和_____。

20. 企业融资方式按资金来源可分为_____、_____和_____。

21. 在选择与捕捉企业投资机遇时,一般主要从_____、_____、_____、_____方面进行分析。

22. 投资风险可以分为_____和_____。

23. 投资成本分为_____和_____。

24. 分析和捕捉企业投资机会要经过_____、_____、_____、_____几个阶段。

25. 任何国家的经济中包含着几种不同类型的社会经济单位,分别是_____、_____、_____和_____。

三、单项选择题

1. 下列选项中,不是直接融资方式特点的是()

- A. 相对直接
- B. 风险小
- C. 易操作
- D. 时间长

2. 下列筹资中,不属于短期筹资范畴的是()

- A. 赊购
- B. 分期付款
- C. 商业信用
- D. 短期借贷

3. 量本利这一分析方法,主要是研究销量、价格、成本和_____的相互关系。()

- A. 利税
- B. 利润
- C. 负债
- D. 资产

4. 根据企业资产的流动状况确定投资的组合,一般认为流动比率保持_____,速动比率保持_____时,表明企业的财务状况稳定可靠。()

- A. 1:1,1:2 B. 2:1,1:1
C. 2:1,1:1 D. 1:1,2:1
5. 长期投资一般指占用_____以上的资金。()
A. 2~5 年 B. 10 年以上
C. 3~6 年 D. 5~10 年
6. 实物投资也叫()
A. 直接投资或经济投资 B. 间接投资
C. 财务投资 D. 短期投资
7. 按_____分类方式把企业投资分为实物投资和金融投资。
()
A. 用途 B. 时间
C. 投资对象 D. 投资方式
8. 在分析投资评价方案中,投资风险性和投资增值程度的地位
()
A. 投资风险性次于投资增值程度
B. 投资增值程度次于投资风险性
C. 投资风险性等于投资增值程度
D. 不可比较
9. 投资流动性亦称投资的()
A. 投资风险性 B. 投资保本能力
C. 投资增值程度 D. 变现能力
10. 投资的时机是在市场短缺()
A. 之时 B. 之前
C. 之后 D. 无关

四、多项选择题

1. 长期资金包括()
A. 债券发行 B. 顾客集资
C. 承包筹资 D. 收购与合并筹资
E. 商业信用
2. 下列投资中,属于实物投资的是()

- A. 租赁投资
 - B. 人寿保险、退休金投资
 - C. 普通金属投资
 - D. 直接经营投资
 - E. 贷款投资
3. 产生投资风险的原因有()
- A. 政治风险
 - B. 市场风险
 - C. 经营风险
 - D. 投资决策风险
 - E. 利率风险
4. 投资的预期成本包括()
- A. 投资的交易成本
 - B. 实际投资额
 - C. 资本成本
 - D. 评估准备费用
 - E. 最后投资回收费用
5. 系统风险是指_____的风险。()
- A. 固有的
 - B. 不可避免的
 - C. 潜在的
 - D. 内在的
 - E. 可避免的
6. 企业投资的组合方法主要有()
- A. 金字塔投资组合方法
 - B. 风险—收益无差异曲线法
 - C. 证券投资法
 - D. 比率分析法
 - E. 净现值法
7. _____是企业投资规模决策的方法。()
- A. 量—本—利分析法
 - B. 波士顿矩阵方法
 - C. 净现值方法
 - D. 内部收益率法
 - E. 比率分析法
8. 下列投资中,属于金融投资的是()
- A. 期货投资
 - B. 流动资产投资
 - C. 储蓄投资
 - D. 固定资产投资
 - E. 期权投资
9. 下列选项中,是资金来源的研究内容的是()
- A. 投资规模
 - B. 投资成本

- C. 筹融资的规模 D. 筹融资的效率
E. 投资效率
10. 间接融资方式的特点是()
A. 风险大 B. 中介费用高
C. 相对间接 D. 不灵活
E. 风险小
11. 中期资金包括()
A. 承包资金 B. 商业信用
C. 分期付款 D. 债券发行
E. 定期借款
12. 企业投资决策包括()
A. 成本决策 B. 组合决策
C. 具体方法决策 D. 规模决策
E. 风险决策
13. 筹集政府资金属于()
A. 长期筹资 B. 短期筹资
C. 中期筹资 D. 国外资金筹集
E. 金融投资
14. 投资方案的构想可以通过()
A. 头脑暴风法 B. 指定企业专职人员
C. 到国外考察 D. 利用投资顾问
E. 学习先进经验
15. 量一本一利分析法也称()
A. 盈亏分析 B. 效益一成本分析
C. 平衡点分析 D. 产出一投入分析
E. 成本一效益法

五、简答题

1. 企业投资研究的对象及其主要的内容是什么?
2. 试对企业投资进行分类。
3. 影响企业投资的规模的主要因素是什么?

4. 企业投资机会是如何界定的?
5. 简单叙述风险—收益无差异曲线法。
6. 简述企业投资机会分析经过的阶段。
7. 企业投资的任务是什么?
8. 比较直接融资方式和间接融资方式。

六、论述题

1. 企业投资机会分析时,应进行哪几方面的分析?
2. 试述影响企业投资的基本因素。

七、计算题

1. 设有一个营业计划,拟生产产品 1 250 件,单价为 10 000 元/件,单位可变成本为 4 800 元/件,年固定成本为 320 万元,每件产品缴纳的税金为 500 元,试求盈亏平衡点。

2. 某企业欲投资 60 万元购买有价证券,三种可供选择的方案如表 1 所示。

表 1 三种可供选择的方案

方 案	投资证券 组合	投资额 (万元)	各证券预期收益 (ER)	方 差 (VAR_i)	协方差 (COV_{ij})
1	A	20	20%	1	A/B;1
	B	20	20%	2	B/C;3
	C	20	10%	3	A/C;4
2	A	10	20%	1	A/BB;4
	BB	30	30%	4	A/C;2
	C	20	10%	3	B/C;5
3	A	30	40%	1	A/AA;3
	AA	20	30%	5	A/B;2
	B	10	10%	2	AA/B;1

试分别根据收益最大和风险最小的原则选择最佳投资方案。

3. 某洗衣粉工程建设资金 3 214 万元,全部由企业向中国投资银行借款解决。项目计算期 18 年,设当年投资并建成,年销售收入 8 813 万元,年销售税金 497 万元,年销售利润 941 万元,年总成本 7 375 万元,行业基准折现率为 17%。求项目净现值。

4. 某项目,初始投资为 8 000 万元,项目寿命 12 年,寿命期内每年可得销售利润 900 万元,第 12 年年末项目残值为 2 000 万元,请问项目的内部收益率 IRR 是多少?

5. 某企业投资 6 000 元,其中,固定资产投资 55 000 元,营运资本投入 5 000 元。固定资产使用寿命 10 年,投产后预计年销售量为 3500 件,单价为 20 元,单位产品成本为 10 元,销售利率为 5%。设折现率为 10%,试分析价格与成本各向不利方向变动 3%时对净现值的影响。

参 考 答 案

一、名词解释题

1. 企业投资指企业为了实现盈利或避免风险通过各种途径投放资金的活动。

2. 直接融资指由资金供求双方直接进行资金的融通形成直接债权债务关系。在这种方式下,金融中介机构可以参与资金供求双方融资过程;但一般不同任何一方达成债权债务关系,它只起中介服务作用。当然直接融资也可不通过金融中介机构进行。

3. 间接融资指以金融中介机构作为媒介,资金供求双方不形成直接的债权债务关系,而是分别同金融中介机构形成债权债务关系。随着资金的流动,资金盈余方取得某种经济特权,如债权、股权、所有权等;资金短缺方获得了投资经营所需要的资金;金融中间机构收取中间服务费。

4. 企业投资规模指一定时期企业的投资总额。

5. 投资成本分为实际成本和机会成本两类。实际成本指投资过程中发生的一切费用。机会成本指投资因用于这一方面而不能用

于其他方面所失去的潜在利益。

6. 投资预期成本指从投资构思至投资资金全部收回全过程的费用。它包括:(1)投资的交易成本;(2)实际投资额,即实际用于投资的资金;(3)资本成本,指由于投资而筹措资本的费用;(4)其他费用,主要指投资前一系列评估准备费和最后投资回收费用。

7. 企业筹资能力指企业在一定时期内以合理的代价筹措投资资金的能力。

8. 盈亏平衡点盈亏平衡分析是在一定的市场、生产能力的条件下,研究拟建项目成本与收益的平衡关系的方法。项目的盈利和亏损有个转折点,称为盈亏平衡点。在这一点上,销售收入等于生产成本,项目刚好盈亏平衡。

9. 企业投资组合:指在一定时期企业的投资总额在各种投资方式(投资方向)间的分配。

10. 投资流动性:亦称投资的变现能力,指投资以合理的价格迅速转换为现金的能力。

11. 企业投资机会:指有利于企业投资的一系列因素所构成的良好投资环境和时机。

12. 企业投资任务:就是通过企业资金由不平衡向平衡的运动,提高企业的资金运用效益。

二、填空题

1. 规律 途径
2. 资金来源 资金投放方式
3. 规模决策 组合决策 具体方法决策
4. 实物投资 金融投资
5. 投资收益 投资成本 投资风险 企业融资能力
6. 金字塔投资组合法 风险—收益无差异曲线法 证券组合模型法 比率分析法
7. 投资增值
8. 单项分析法
9. 良好的投资环境 时机