

经济与金融管理教材



投资银行学

何小锋 黄嵩 著

北京大学出版社

投资银行学

何小锋 黄 嵩 著

北京大学出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

投资银行学/何小锋,黄嵩著. —北京:北京大学出版社,2002.7
ISBN 7-301-05786-5

I. 投… II. ①何… ②黄… III. 投资银行-经济理论 IV. F830.33

中国版本图书馆CIP数据核字(2002)第049093号

书 名: 投资银行学

著作责任者: 何小锋 黄 嵩 著

责任编辑: 符 丹

标准书号: ISBN 7-301-05786-5/F·0541

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村 北京大学校内 100871

网 址: <http://ehs.pku.edu.cn> 电子信箱: zpup@pup.pku.edu.cn

电 话: 出版部 62754962 发行部 62754140 编辑部 62752027

排 版 者: 高新特激光照排中心 62637627

印 刷 者: 中国科学院印刷厂

经 销 者: 新华书店

787毫米×980毫米 16开本 29.5印张 559千字

2002年7月第1版 2002年7月第1次印刷

定 价: 48.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究

作者简介

何小锋：男，1955 年生于广东韶关。北京大学金融学教授、博士生导师，主要从事投资银行学研究。已出版《资产证券化：中国的模式》、《资产证券化理论与实务全书》等著作十余部，在《经济研究》等核心刊物上发表投资银行学、金融学等方面的论文数十篇。在投资银行及资本运营方面有十多年的海内外实践经验，直接策划并负责过地产投资券、投资基金、香港创业板上市等操作。

黄嵩：男，1977 年生于浙江宁波。北京大学投资银行学会会长，北京大学经济学院博士研究生，主要研究方向为投资银行学和资产证券化。参与多项经济学课题研究，合著《资产证券化：中国的模式》，并在核心刊物上发表《从资产证券化的基本原理看中国突破模式的选择》等论文数篇。

内 容 提 要

本书以作者提出的“投资银行学新体系”为理论框架,对投资银行学进行了系统而深入的探讨,是中国投资银行学最新成果的代表作和权威之作。全书内容包括投资银行概论、投资银行的基本理论和技术、资产证券化、企业重组、投资银行的内部组织管理、投资银行的外部监督管理等六个方面。该书内容在北京大学经济学院博士、硕士研究生课程中已经讲授六年,并在政府机关、证券公司、商业银行、金融资产管理公司、投资顾问公司和大型企业广泛宣讲,好评如潮。

本书主要有如下三个特点:第一,首次提出了投资银行学新体系,从而使投资银行学有了一个理论上的逻辑框架;第二,不但介绍了投资银行的业务,还介绍了投资银行的基本理论、内部管理和外部监管;第三,在充分阐述投资银行学实务的同时,还深入分析了其背后的内在规律。

本书可供所有关心投资银行学的高等院校师生、金融实务界及政府界人士使用。

序

何小锋

(北京大学经济学院 教授、博士生导师)

投资银行学是一门创新性、实用性很强的新兴学科,在中国只有不到十年的历史。

即使是在投资银行业务最发达的美国,投资银行学方面的书籍也出奇的少。投资银行是一个只重实干、不重著述的行业,所以人们往往感觉投资银行是一个难窥全貌的冰山,投资银行家是一些神秘的金融“魔术师”,令人难以探悉其奥妙和秘诀。

确实,如果你到一个大的投资银行去工作,公司会对你进行一系列的在职培训,向你灌输其独特的公司文化。但你要真正掌握其诀窍和经验,则非要在第一线实践个十年八年不可。至于局外人和在校学生,则只能在边缘上捕获个一鳞半爪。这也只能以投资银行业特别强调创新性和实干性来解释。

然而在中国,对这么一个历史短暂的学科,冠名为“投资银行学”的书籍之多,恐怕要算是世界之最了。这说明了在信息经济发达的今天,各种新知识、新学科被迅速传递到中国,以满足强烈的社会的学习需求。但也不可否认,不少此类书籍粗制滥造,是商业炒作的产物;最佳者也不过是步外国的后尘,以介绍、仿造为使命,惶论创新和实用了。

那么,我们为什么还要出版这本书——是滥竽充数?还是此书有什么价值?

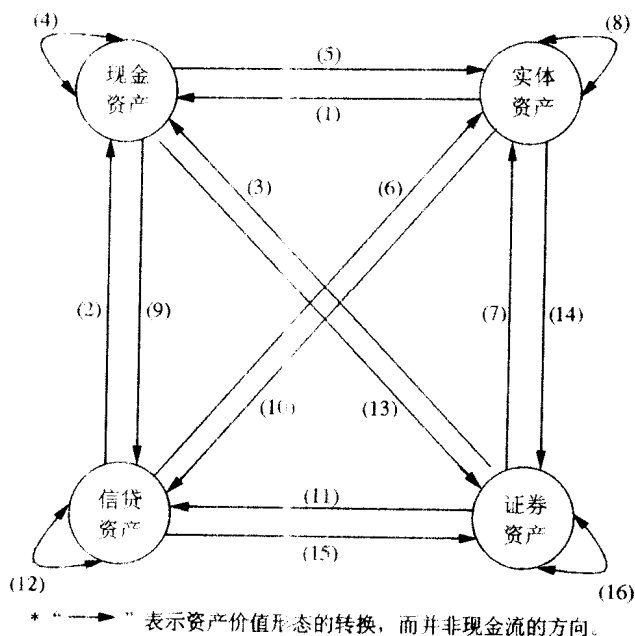
曾经在三年前,我和一批北大的年轻研究人员,在课堂研讨的基础上,写作过一本投资银行学教材,出版社也很积极地回应。但我最后还是放弃了,原因还是缺乏创新性和实用性。综观国内外的投资银行学书籍,投资银行研究的现状可以归纳为三方面:重实务轻理论;重业务轻组织;重微观轻宏观。大多以业务罗列和机构罗列为特征,感觉缺乏内在的逻辑结构和前后顺序。这是一个矛盾:对这么一个充满创新性和实用性的行业,如果仅仅满足于生搬硬套的介绍和传统的教学方式,岂不滑稽?

因此,如何构造一个投资银行学的理论体系,并按照这个体系用一定的方法

来串联投资银行的种种业务和技术。这是我们几年来在研究和教学中苦苦思索的课题。现在出版的这本书,我们不敢说已经实现了这个目标,但我们可以自信地说,我们已经总结出了一些体会,获得了一些进展。

投资银行学是研究资本市场的理论和实务的一门学科。作为研究对象的资本,其表现形式——资产有四种类型:

1. 现金资产:这是资本资产(capital asset)运作的起点与终点;
 2. 实体资产:表现为固定资产、流动资产、无形资产等;
 3. 信贷资产:表现为债务和债权;
 4. 证券资产:表现为股票、债券、商业票据和各种投资收益凭证等证券。
- 各种资本资产的运营,无非为上述四种形态的互相转化,即十六种组合:



所有的资产运营方式都可以概括为上图中 16 个转化形式中的某一个过程或几个过程的组合。若作一简单类比,则每一个过程都可对应一种资本市场的业务。(见下表)

	现金化	实体化	信贷化	证券化
现金资产	外汇交易; 货币掉期	购买实物资产;投 资实业(包括无形 资产)	取得债权; 银行放贷	投资证券
实体资产	出售资产或股权 套现,典当	资产、股权的互换	经营租赁	企业现有资产转化为上 市证券,创业投资基金上 市,投资收益凭证上市
信贷资产	收回债权取得现 金,商业票据贴 现,取得债务	收取抵押物,债转 股,赎回典当物	债权掉期	MBS, ABS
证券资产	证券发行出售;开 放式基金赎回	下市,证券换资产 或股权	证券质押贷 款,融券	债券、股票、基金互换,证 券投资基金管理过程,认 股权证,可转换债等

这也就是我们一般所说的“资本资产运营的一般模式”。

在这个一般模式中,资产证券化是资本资产运营的高级形式之一。资产证券化已经成为现代经济生活中的重要现象,它对现代经济产生了巨大影响。

从证券的供给角度来看,证券化可以分为实体资产证券化、信贷资产证券化和证券资产证券化三类,我们将其概括为广义的资产证券化。从证券的需求来看,证券化就是现金资产转化为证券资产的过程,即现金资产证券化过程。

我们的投资银行学的新体系即由此展开,其特征是:“一个中心、两条主线、两条辅线”。这个新体系从理论层面上概括了投资银行学的全部内容,也提供了投资银行理论研究的内在逻辑。

(1) 一个中心:企业与资产现金流分析的理论与技术

对企业与资产的现金流进行分析的理论与技术,是投资银行的基本理论与技术,因为投资银行的所有业务(甚至是整个金融活动),都是围绕着企业与资产的现金流展开的,因此它就成为投资银行学的中心。企业与资产现金流分析的理论与技术,主要包括企业与资产的价值评估、风险与收益理论(金融资产定价理论)、金融工程原理等。当然,这并不是对金融理论的简单重复,而是从投资银行的角度出发,来重新阐述与应用这些理论。具体而言,在资产证券化主线中,最重要的就是作为中介机构的投资银行能够为证券的供需双方提供关于被证券化资产的现金流方面的信息;在企业重组主线中,投资银行同样需要为进行重组的有关企业提供其企业资产现金流方面的信息。

(2) 两条主线:资产证券化和企业重组

现有的投资银行理论研究对投资银行业务的理解是孤立和静止的,既没有揭示出业务之间的内在联系,也没有揭示出投资银行业务发展的内在规律。我们认为,投资银行业务不外乎是资产证券化和企业重组这两种思想与方法的交

义应用,只是有些业务体现资产证券化的思想和方法更主要一些,有些业务则体现企业重组的思想更主要一些。通过资产证券化和企业重组这两条主线可以把投资银行业务系统而有机地贯穿起来。必须指出的是,这里所指的资产证券化和企业重组并不是投资银行的某一项具体业务,而是投资银行的一种思想观、一种方法论。在我们的理论中,这两条主线在很大程度上是重叠的——这些重叠的部分正是投资银行学的主要内容。

在资本市场的各种业务中,证券化因其便利性、标准性、流动性及收益性最为可观而成为资本运营的高级形式,从而也就构成了投资银行学的一条主线。作为投资银行学主线的资产证券化,主要包括如下内容:① 资产证券化在资产运营中的地位;② 资产证券化趋势的理论分析;③ 资产证券化的原理,包括一个核心原理——被证券化资产(或基础资产)的现金流分析,三大基本原理——资产重组原理、风险隔离原理、信用增级原理。④ 资产证券化的四类业务——实体资产证券化、证券资产证券化、信贷资产证券化、现金资产证券化;⑤ 资产证券化的发展历史;⑥ 资产证券化的最新发展——信贷资产证券化。

投资银行的很多业务都体现了企业重组的思想和方法,不仅在我们通常所说的兼并收购(M&As)上,甚至在资产证券化这条主线中,资产重组也已成为其一个基本原理。可以说,企业重组已经毫无疑问地成为贯穿整个投资银行学的一条主线。投资银行学中关于企业重组的内容主要研究如下问题:① 资产重组在资产运营中的地位;② 企业重组的发展历史和趋势;③ 企业重组的原理和规律;④ 企业重组的三类主要业务——扩张性重组、收缩性重组和结构性重组。

(3) 两条辅线:投资银行的内部组织管理和外部监督管理

整个行业的发展是基于单个微观主体的,这一点对于投资银行业来说自然也不例外。如何对投资银行的内部进行科学管理是投资银行学面临的一个重要课题。投资银行的内部组织管理主要包括如下内容:投资银行的组织结构、风险管理、创新管理、人力资源管理的理论与实务。投资银行组织管理是投资银行的内部环境,因而它也就成为投资银行学研究的一个重要内容。

任何一个行业都离不开政府和社会的监督管理,投资银行业尤其如此。政府和社会是投资银行运行的重要外部环境,它们的监管会在很大程度上影响投资银行业的行为。对投资银行的监管包括政府有关部门和执法部门的监管、有关社会团体(包括投资银行机构组成的协会)的监管以及舆论机构等社会监督。监管可以使投资银行的行为规范化,但也可能会抑制投资银行的创新能力。如何正确理解和实施监管,在保护投资者利益的同时促进投资银行的健康发展,也是投资银行学研究的一个重要内容。

这个投资银行学的新体系是在北大经济学院研究生、本科生、进修生课堂上的多次研讨中形成的,并在我们的学术网站——投资银行大师([www. ibmasters. com](http://www.ibmasters.com)).

com)上零散地发表过,它也在我们的多次投资银行业务的实践中得到验证。

这本教材脱胎于三年前的教材《投资银行研究》——它虽然当时没有正式发表,但却为我们现在的这本教材起到了催生作用,因此我们应当首先感谢《投资银行研究》的写作者。他们是:张伟、刘仕宏、李诗晗、范坤、王东毅、鹿炳辉、冯娟、尹嘉、车兰梅、孙诚等同学,他们已经研究生毕业,正在投资银行业工作,但却仍在不断地为母校的教研提供实践养份。

我们亦感谢北大资产证券化研究小组的成员,他们(除上所述)有:宋芳秀、刘永强、刘剑峰、王国强、李宁忠、于映辉、张春煜、来有为、沈春晖、龚英姿、张萍、龙欣、陈俏、刘双玲、廖乙凝等同学。他们的研究成果已经以他著发表,但其成果则为本教材起到了奠基作用。

本书可作为大学研究生和本科生的教材,亦可作为投资银行从业人员的培训资料,也可成为业余爱好者的阅读材料。但是必须注意:投资银行是强调实践第一的,在我们的教学中,在配合本书学习的同时,必须要有大量的最新的实践案例穿插其中。这种有针对性的案例研究,是本书所没有包含的,我们将在网站(www.ibmasters.com)上随时更新有关案例。同时,我们也希望读者能够就本书的内容和投资银行方面的问题与我们进行交流,我们的电子邮箱是:HS-HS@263.net。

最后,我们还要感谢北大出版社和责任编辑符丹先生,他们为本书做了大量的工作。正是因为有了他们的努力,才使得本书得以如此顺利地付梓。

2002年5月28日于北京大学

DIAL 5/03

目 录

导言	(1)
----------	-------

第一篇 投资银行概论

第一章 投资银行行业概况	(9)
第一节 投资银行的含义	(9)
第二节 投资银行的行业模式	(13)
第三节 投资银行的行业特征	(17)
第二章 投资银行的发展历史与趋势	(26)
第一节 国外投资银行的发展历史和现状	(26)
第二节 投资银行的发展趋势	(30)
第三节 中国证券公司的发展历史和现状	(34)

第二篇 投资银行的基本理论和技术

第三章 企业与资产的价值评估	(43)
第一节 现金流折现估价法	(43)
第二节 对比估价法	(49)
第三节 期权估价法	(60)
第四章 风险与收益理论	(69)
第一节 有效市场假设	(69)
第二节 资产组合理论	(73)
第三节 资本资产定价模型	(80)
第四节 套利定价理论	(83)
第五章 金融工程原理	(88)
第一节 金融工程概述	(88)
第二节 固定收益证券	(91)
第三节 远期合约	(93)
第四节 期货合约	(97)

第五节 互换	(99)
第六节 期权	(104)

第三篇 资产证券化

第六章 资产证券化理论	(113)
第一节 资产运营的一般模式	(113)
第二节 资产证券化的核心原理和基本原理	(119)
第三节 资产证券化趋势的理论分析	(122)
第七章 证券发行与承销	(126)
第一节 概述	(126)
第二节 股票的公开发行与承销	(131)
第三节 债券的公开发行与承销	(143)
第四节 证券私募	(147)
第八章 企业上市	(153)
第一节 发行上市	(153)
第二节 分拆上市	(159)
第三节 买壳上市	(162)
第四节 两地上市	(167)
第九章 证券交易	(174)
第一节 证券交易的一般原理	(174)
第二节 证券经纪业务	(178)
第三节 证券自营业务	(183)
第四节 证券做市商业业务	(184)
第十章 基金管理	(189)
第一节 基金的定义和基金投资的利弊	(189)
第二节 基金的种类	(191)
第三节 基金的当事人	(197)
第四节 基金的运作	(199)
第五节 投资者如何选择基金投资	(202)
第六节 对冲基金	(205)
第十一章 产业投资基金	(213)
第一节 产业投资基金概述	(213)
第二节 风险投资基金的基本概念	(215)
第三节 风险投资基金的运作流程	(217)

第四节 企业重组基金和基础设施投资基金·····	(225)
第十二章 信贷资产证券化 ·····	(228)
第一节 资产证券化的魅力·····	(228)
第二节 资产证券化的基本运作流程·····	(230)
第三节 资产证券化的核心原理和基本原理·····	(234)
第四节 资产证券化的类型·····	(238)
第五节 中国资产证券化突破模式的思考·····	(244)
第十三章 项目融资 ·····	(254)
第一节 项目融资的基本概念·····	(254)
第二节 项目可行性分析与风险评价·····	(260)
第三节 项目投资结构设计·····	(263)
第四节 项目的融资结构模式设计·····	(270)
第五节 项目融资的资金选择·····	(276)
第六节 项目担保的安排·····	(282)

第四篇 企业重组

第十四章 企业重组概论 ·····	(291)
第一节 企业重组的形式·····	(291)
第二节 投资银行在企业重组中的作用·····	(294)
第三节 企业重组的定价·····	(296)
第十五章 企业扩张 ·····	(306)
第一节 企业扩张的动因·····	(306)
第二节 企业扩张的操作程序·····	(310)
第三节 合营企业·····	(321)
第十六章 企业收缩 ·····	(326)
第一节 企业收缩的形式、动因和时机·····	(326)
第二节 企业收缩的操作程序·····	(330)
第三节 企业收缩对企业价值的影响·····	(334)
第十七章 企业所有权或控制权变更 ·····	(336)
第一节 反收购防御·····	(336)
第二节 股票回购·····	(342)
第三节 杠杆收购·····	(345)

第五篇 投资银行的内部组织管理

第十八章 投资银行的组织结构	(351)
第一节 投资银行的组织形态选择.....	(351)
第二节 投资银行的组织架构.....	(353)
第三节 公司制投资银行的治理结构.....	(360)
第十九章 投资银行的风险管理	(368)
第一节 投资银行面临的风险.....	(368)
第二节 VaR 方法及其补充	(374)
第三节 Creditmetrics 模型与 KMV 模型	(379)
第四节 投资银行的风险管理实务.....	(385)
第二十章 投资银行的创新管理	(393)
第一节 创新对投资银行的意义	(393)
第二节 投资银行的制度创新	(396)
第三节 投资银行的业务创新	(399)
第二十一章 投资银行的人力资源管理	(405)
第一节 投资银行家的重要性	(405)
第二节 投资银行家的个性与道德.....	(406)
第三节 人力资源管理制度.....	(411)

第六篇 投资银行的外部监督管理

第二十二章 资本市场监管	(421)
第一节 监管目标.....	(421)
第二节 监管原则.....	(427)
第三节 监管体制与监管模式.....	(433)
第四节 中国证券市场的监管.....	(436)
第二十三章 投资银行监管	(440)
第一节 市场准入和经营活动监管.....	(440)
第二节 业务活动监管.....	(441)
第三节 投资银行的自律监管.....	(446)
参考文献	(451)

导 言

教育的目的是使年青人为终身自我教育做准备。

—— 罗伯特·梅纳德·哈金斯

“Investment banking”一词至少有四层含义：其一，在机构层次上，是指作为金融市场中中介机构的金融企业；其二，在行业层次上，是指投资银行整个行业；其三，在业务层次上，是指投资银行所经营的业务；其四，在学科层次上，是指关于投资银行的理论和实务的学科。当前国内学术界和实务界对“Investment banking”一词的理解和翻译存在相当混乱的状况。我们认为，由于这个英文词组的四层含义都有相应的中文单词，所以应该对上述四层含义作出明确区分，即分别用投资银行、投资银行业、投资银行业务和投资银行学来表示这四种含义。本书的内容讲述的就是第四种含义的“Investment banking”——投资银行学。

1. 本书的研究背景

投资银行是主营资本市场业务的金融机构，现实中的证券公司、并购重组顾问公司、基金管理公司、投资管理公司、风险投资公司等都是投资银行机构。投资银行起源于15世纪的欧洲，于19世纪传入美国，20世纪发展到全球。经过数百年的发展，投资银行已成为金融体系的一个重要组成部分，是资本市场的核心。但是与之相对应，投资银行学作为一门学科在金融学中却并没有得到相应的重视与发展，其中一个直接原因就是投资银行“重口传而轻书授”的行业传统制约了投资银行相关理论的传播和发展。

目前国外投资银行研究的现状可以归纳为三方面：重实务轻理论；重业务轻组织；重微观轻宏观。（1）重实务轻理论。目前国外有关投资银行学方面的文献绝大部分是由投资银行的从业人员写的，这一方面保证了文献内容在实务操作方面的优势，但在另一方面由于作者学识、精力等方面的原因从而也就不可避免地导致了在理论方面的不足。而“重口传而轻书授”的行业传统则使得没有实务操作经验的理论研究者很难对投资银行的实践知识进行理论升华。上述两个原因使得投资银行研究呈现了重实务轻理论的现状。（2）重业务轻组织。国外投资银行研究主要着重于投资银行业务，对其内部组织管理的研究相对落后，只局限于投资银行机构自身在实践中的探索。（3）重微观轻宏观。国外投资银行研究一般都是从单个投资银行的微观角度出发来进行考察，而很少从整个行业

发展的宏观角度来进行考察,这主要是因为国外投资银行及整个行业的产生与发展是经济发展的自然结果,政府除必要监管之外很少主动对整个行业的发展进行推动,从而使得理论界和实务界也就很少从宏观角度来考察投资银行。

与国外发达国家相比,国内投资银行在理论与实践方面都存在很大差距。

(1) 实践差距。中国发展证券市场仅仅只有十几年的历史,而企业的并购重组、风险投资等也都是新近出现的事物,因此,投资银行的发展尚处于起步阶段,无论从个体还是整个行业来说,在质量上与数量上都大大落后于国外发达国家。

(2) 理论差距。国内关于投资银行方面的理论研究,尚处于引进介绍阶段,因此,存在与国外研究同样的缺点,即轻理论、轻组织、轻宏观,同时还存在光引进不吸收的缺点,不是简单地照搬照抄,就是生搬硬套地应用。另外,投资银行作为一门学科在中国尚未得到应有的重视与发展,这也使得投资银行人才的培养得不到保证。然而,中国经济、尤其是资本市场的快速发展,急需中国投资银行在理论与实践方面的发展,急需培养一大批投资银行方面的人才,因此,如何发展中国投资银行的理论与实践就成了摆在中国学者面前的一个重大的、迫切需要解决的课题。

2. 金融学中的投资银行学

Finance 一词在国内有很多种不同译法,如金融、财务、理财、融资、财政等,以及相应的学科,如 Finance 译为金融学,Corporate finance 常常被译为公司财务学或公司理财学,Public finance 被译为公共财政学或直接译为财政学。之所以会出现这种情况,既与 Finance 一词在英语中本身就有多种含义并且与每种含义对应的中文都有不同的词语有关,也与我国长期实行计划经济、金融现象得不到重视有关。

在英美等英语国家中,Finance 一词在经济学上有三种含义:(1) 通过出售股票、债券、票据或其他方式,为企业的新建、重组或扩张筹集必要的资金;(2) 关于货币信用、银行等活动的理论和实践,包括货币、信用、银行、证券、投资、投机、外汇交易、承销、交易、信托等内容。(3) 最初的含义,政府通过税收和发行国债筹集资金并管理使用的行为,现在一般用 Public finance。

本文中所用的金融学是就第二种含义中的理论而言(不包括实践),其更为正式的一个定义是,金融学是研究如何在不确定的条件下对资源进行跨时期配置的理论 and 学科。

我们认为,金融学主要包括三个领域的内容:

第一,公司财务学(Corporate finance)。这是从企业的角度来考察金融学,主要研究企业如何通过投资、融资和营运资金的管理来实现股东价值最大化的目标。

第二,投资学(Investment)。这是从投资者的角度来考察金融学,主要研究证券及其组合的投资分析、决策和评价。一般来说,投资可以分为实体投资(直接投资)和证券投资(间接投资),但实体投资一般归于公司财务学的研究,投资学更多地是研究证券投资。

第三,金融市场和中介学(Money and capital markets)。这是从第三者——市场和中介——的角度来考察的金融学,主要研究金融市场上的交易,以及各个中介的业务、管理、监督等。

上述三个领域尽管各自都有其相对独立的范畴,但其互相联系、互相交叉的内容则更多。事实上,它们是从不同的角度来考察金融学。这三个领域的关系可以借助于图 0.1 来说明。

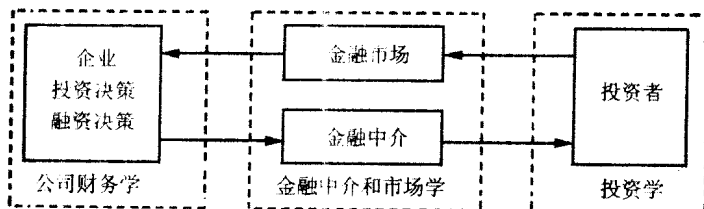


图 0.1 金融学的组成结构

国内长期以来一直把金融学理解为由货币银行学和国际金融学两大部分组成,这无疑与现代投资银行的迅速发展和重大作用的现实不相适应。国内长期作为金融学中心的货币银行学(Money and banking),事实上可以分为商业银行学和货币学两部分,前者是从商业银行的角度来考察金融学,属于金融中介和市场学的范围,而货币学则讨论的是宏观问题,所以一般在西方被划归为宏观经济学的范畴。而国际金融,又被称作国际宏观经济学,同样被划归为宏观经济学的范畴。

当然,造成这种认识上的偏差无疑与我国长期实行计划经济、金融并不发达甚至不存在的情况有关。但随着经济的不断发展,尤其是经济体制改革、金融体制改革和企业改革的不断深入,以及资本市场的不断发展,这种认识的片面性和不足已经变得越来越明显。所以,对整个金融学以及金融学的每一个有机组成部分进行重新认识和深入研究是十分必要的。

通过对上述金融体系的考察,我们就可以理解投资银行学在金融学中的位置。投资银行学属于金融中介和市场学范围,是从投资银行的角度来考察整个金融学。当然,从不同的角度来论述同一内容,其阐述问题的逻辑体系和侧重点就会有所不同,就如公司财务学和投资学之间的联系和区别。