



面向 21 世纪管理类专业系列教材

Administrative Textbook Series for 21st Century

投 资 学

李 雯 编著



中国劳动社会保障出版社

面向 21 世纪管理类专业系列教材
Administrative Textbook Series for 21st Century

投 资 学

李 雯 编著

中国劳动社会保障出版社

· 北 京 ·

版权所有

翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

投资学/李雯编著.-北京:中国劳动社会保障出版社,
2000.11

面向 21 世纪管理类专业系列教材

ISBN 7-5045-3056-5

I. 投… I. 李… III. ①投资学-高等教育:技术
教育-教材 ②投资学-高等教育:成人教育-教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 75423 号

责任编辑:王有先

中国劳动社会保障出版社出版发行

(北京市惠新东街 1 号 邮政编码:100029)

出 版 人:唐云岐

*

北京昌平前进印刷厂印刷 新华书店经销

787×960 毫米 16 开本 14.25 印张 271 千字

2000 年 11 月第 1 版 2000 年 11 月第 1 次印刷

印数:6000 册

定价:16.00 元

读者服务部电话:64929211 发行部电话:64911190

前 言

投资作为一项重要的社会经济活动,在我国不同的时期有着不同的内涵。在长期计划经济体制下,投资只是一项政府的经济行为。每年,各级政府计划部门下达基本建设或更新改造投资计划,并由财政拨付资金来完成国家的绝大部分投资,企业并不具备投资主体地位,只是作为投资客体而存在,而居民个人的投资更是微乎其微。

随着我国经济体制由计划经济向社会主义市场经济的转变以及现代企业制度的推行,政府、企业、个人等多元化的投资主体逐渐形成,投资方式及投资对象发生了巨大的变化。由此,也带来了以投资活动为研究对象的投资学学科体系的重新调整与变革。

一门学科形成与建立的过程,不可能完全脱离作为其研究对象的现实社会经济活动而独立进行,投资学也不例外。在传统的西方经济学学科体系中,投资学有其特定的研究对象,即以证券市场的投资活动为主要对象,投资学即证券投资学。从中国的社会主义公有制建立到改革开放后的今天,我国的经济体制发生了重大变化,作为经济体制重要组成部分的投资体制也经历了多次大的变革,与之相应的,投资学学科也从初创时的仅研究基本建设拨款与贷款,经基本建设经济学、投资经济学,直至今天的投资学,经过广大理论工作者与实际部门的共同努力,使该学科的研究得到了不断的完善与深化。如今,已在我国基本建立起了既与国际接轨,又与社会主义市场经济相适应的具有中国特色的投资学学科体系。

本书对以下内容作了重点阐述。作为投资活动的主体,无论是政府、企业还是个人,在实施投资之前,必须筹集到足够的资金,而资金的筹措必然要权衡资本成本与投资效益的关系,这是筹资决策研究的对象。目前,政府与企业的投资,尽管其投资规模不同,但方向仍以项目投资为主。要提高投资效益、避免重复建设、减少投资误失、降低投资风险,在宏观层面上,就必须建立完善的投资体制,并研究合理的投资规模与科学的投资结构;在微观层面上,必须对项目产出的产品进行市场调查与市场预测,评估项目实施所需的各种条件,并最终对项目的投入与产出进行动态的财务评价,判断项目的财务可行性。对于政府投资项目,还

需进行国民经济评价与社会评价,并依此进行投资决策。随着我国资本市场的逐步建立与完善,证券投资尤其是股票的投资亦日益成为企业和个人不可或缺的重要投资方式。书中对我国的证券市场作了简要的介绍,并重点讨论了目前市场上最主要的两类证券——股票与债券,分析了两类证券的特性及其投资策略。

本书是根据编者近年来讲授投资学课程的讲义整理、编写而成。考虑到使用对象可能涉及到不同的层次,书中省略了部分较艰深的理论分析,增加了实际运用及操作性较强的内容,以突出其实用性。经审定,本书适合作为投资经济专业本科、专科的主干课教材,也可作为金融、证券、财务等专业的教学参考书以及投资管理工作者的培训教材和参考书。

本书在编写过程中,曾学习和借鉴了我国投资学领域众多的研究成果,同时也得到中国人民大学刘宗福教授、北京商业管理干部学院李爱莲老师的大力支持,在此,一并向他们表示衷心的感谢。

由于我国的社会主义市场经济体制及相应的投资体制都在变革之中,投资学的理论体系建设也不可能一蹴而就,加之编者水平所限,书中缺点和不足之处在所难免,恳望广大读者不吝批评指正。

面向 21 世纪管理类专业系列教材编委会

2000 年 11 月

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 投资的涵义.....	(1)
第二节 投资的分类.....	(3)
第三节 投资学的研究对象与理论体系.....	(7)
第二章 筹资决策	(9)
第一节 筹资概述.....	(9)
第二节 资本成本的确定	(15)
第三节 财务风险的衡量	(25)
第四节 资本结构与筹资决策	(31)
第三章 投资规模	(38)
第一节 投资规模概述	(38)
第二节 年度投资规模和在建投资规模的波动规律	(40)
第三节 合理投资规模的确定方法	(44)
第四章 投资结构	(49)
第一节 投资结构概述	(49)
第二节 投资结构分析	(52)
第三节 投资结构选择	(56)
第五章 投资体制	(59)
第一节 投资体制概述	(59)
第二节 传统投资体制分析	(61)
第三节 投资体制改革	(65)
第六章 可行性研究与投资决策	(79)
第一节 投资项目可行性研究概论	(79)
第二节 投资项目评估	(85)
第三节 投资项目决策	(88)
第七章 市场调查与预测	(92)
第一节 市场调查	(92)

第二节 市场预测	(97)
第八章 投资条件评估	(104)
第一节 生产条件的分析与评估	(104)
第二节 投资项目技术评估	(109)
第三节 环境保护评估	(112)
第九章 投资项目的经济评价	(116)
第一节 投资项目的财务评价	(116)
第二节 投资项目的国民经济评价	(122)
第三节 投资项目的社会评价	(127)
第十章 不确定性分析与评估	(129)
第一节 不确定性分析概述	(129)
第二节 不确定性分析的内容与方法	(131)
第三节 风险决策分析	(138)
第十一章 证券与证券市场	(144)
第一节 证券投资工具	(144)
第二节 证券市场	(158)
第三节 中国的证券市场	(167)
第十二章 股票投资	(171)
第一节 股票价格的决定因素分析	(171)
第二节 股票投资的基本分析	(180)
第三节 股票投资的技术分析	(187)
第十三章 债券投资	(210)
第一节 债券投资收益分析	(210)
第二节 债券投资风险分析	(214)
第三节 债券评级	(219)
第四节 债券的偿还	(220)

第一章

导 论

第一节 投资的涵义

一、投资的定义

投资是一个重要的经济范畴。它源于商品经济活动,并随着社会经济发展和
社会形态的差异,涵义也有所变化。

人类要生存、延续和发展,就必须生产、再生产。在商品社会,人们为扩大生产规模,增加生产能力而垫付资金,这是投资最一般的概念。随着市场经济的发展,资本的属性支配着一切经济行为。投资活动作为资本的形成过程,其目的不仅要增加生产能力获得物质产品,而且要追求资本的增值,所以投资的概念就扩展为将一定数量的资财(有形的或无形的)投放于某种对象或某项事业,以便未来能获得所期望的经济效益和社会效益。由此可见,这种投资概念既强调了提供物质产品和社会服务,也突出了资本增值的功能。

到了市场经济高度发达时期,市场上不但存在物质商品交易,而且涌现出诸如货币与股权交易、货币与债权交易、货币与信托交易等金融商品交易。这就使得资本增值的途径未必都要按照货币——实物商品——货币的形式,而且可以通过货币——货币的形式。实物项目已不是投资的必要条件,资金的再生产可以相对独立于产品的再生产。投资的内容以及所牵涉的关系也更加复杂,投资的领域也大大拓宽了。所以投资的一般定义可以表述为:一定的经济主体将现期收入转化为资本以获取预期的不确定的效益的活动过程。从这个定义可以看出,投资过程既是资金的运动过程,又是资金的增值过程。资金只有在运动中才有活力,投资通过资金的筹集、运用、回收与增值,不断地循环和周转,才有可能取得预期的效益。

在资本主义社会,投资通常是指为获取利润而投放资本于企业的行为,主要是通过购买国内外企业发行的股票和公司债券来实现。因此,《投资学》一般都是

以介绍股票和债券等间接投资为主。而在我国社会主义市场经济条件下,投资的概念则既包括间接的股票、债券投资,也指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产等直接投资活动。

二、投资的要素

投资所必须具备的要素,包括投资主体、投资客体、投资目的和投资方式,它们在构成一项投资时缺一不可。

(一)投资主体

投资主体即投资者,它包括投资所有主体和投资经营主体。投资所有主体是投资的所有者,负责提供投资资源以及负责偿还债务,并享受资产收益;投资经营主体则负责投资决策,组织实施将投资资源转化为资本,以及投资存量的营运等等。投资主体可以是自然人,也可以是法人。改革开放以前,我国的投资主体主要是政府。投资的主体单一,投资决策权高度集中,基本上由国家控制,投资的所有者和经营者实为一体,这些都限制了投资的发展。改革开放以后,一方面国家下放了一部分投资决策权,另一方面各种类型的非国有经济形式大量涌现,政府、企业、个人,形成多系统、多层次的投资体系,多种类型的投资主体并存的新格局,投资主体出现了复合化趋势。其中:国家掌握有关国家安全和国民经济长远发展的战略性产业投资以及社会文化科学教育投资,企业则是市场经济的投资主体,涵盖商品经济的全部供给与需求活动,个人投资资金主要是联系家庭理财以及各项社会福利保险基金而开展。

(二)投资客体

投资客体即投资对象、目标或标的物。投资客体的表现也具有多样性,既可以是将资金直接投入建设项目,形成固定资产和流动资产;也可以是有价证券及其他对象。在商品经济发展初期,投资客体就是经营投资的实物项目,如厂房、设备、原材料、动力燃料以及流通管理手段等等。随着社会经济的发展、生产力的提高和科学技术的进步,投资客体也发生了变化,一方面资金所有者主体以金融证券为投资客体,通过购买政府债券或公司股票等等,转移资金的使用权,交换利息、股息、红利等收入;另一方面获得资金使用权的经营主体(法人)则以具体实物项目为对象,组织实施生产经营,形成生产能力或工程效益,进而从事某种事业的生产经营活动以获取利润,呈现出投资客体的多样性。

(三)投资目的

投资目的就是投资者的意图及所要取得的效果。投资主体为什么要投资呢?目的就是为了获取效益。那种不问资本增值,只顾花钱,或高投资低效益都是不合理的投资。投资效益有经济效益和社会效益之分,经济效益又可分为宏观经济效益和微观经济效益。投资的宏观经济效益是指投资活动通过国民经济增

长、社会充分就业、物价相对稳定、对外收支平衡等等,保证社会供需基本平衡,经济结构趋向合理,逐步缩小居民收入差距,达到共同富裕目标所作的贡献。投资的微观经济效益是指投资项目的财务效益,通过投资效益指标反映项目的盈利能力、投资回收能力、创汇能力等。投资的社会效益是指投资活动对社会的生态环境、公益福利以及精神文化素质等所作的贡献。就投资本身而言,实现投资的经济效益,应当是投资行为的出发点。投资如果不能带来经济效益,投资便缺乏了生命力。但有时候,例如国家对某项目的直接投资,其宏观的经济效益和微观经济效益就可能会出现矛盾。在这种情况下,从社会主义投资目的看,就应以宏观的经济效益为主,微观经济效益服从宏观经济效益。

(四)投资方式

投资方式是指投入资金的运用形式与方法。投资可以运用多种方式。如把资金直接投入建设项目,形成实物资产或投入社会生产经营活动的直接投资;通过购置有价证券所进行的间接投资;还有以开发高新技术为主的风险投资等。

第二节 投资的分类

按照不同的分类标准,可以将投资划分为不同的种类。常见的投资分类如下:

一、按投资主体的经济类型划分

(一)国有经济投资

国有经济投资就是指生产资料归国家所有的一种经济类型的投资。国有经济包括中央和地方各级产业部门、事业单位和社会团体使用国有资产投资举办的企业,也包括实行企业化经营,国家不再核拨经费或核拨部分经费的事业单位和从事经营性质活动的社会团体,以及这些企业、事业单位和社会团体使用自有资金投资举办的企业。

(二)集体经济投资

集体经济投资是指生产资料归公民集体所有的一种经济类型的投资。集体经济包括城乡所有使用集体投资举办的企业,以及一部分个人通过集体投资举办而自愿放弃所有权并依法经工商行政管理机关认定为集体所有制的企业。

(三)私营经济投资

私营经济是指生产资料归公民私人所有、以雇佣劳动为基础的一种经济。包括所有按照规定登记注册的私人独资企业、私人合伙企业和私营有限责任公司。

私营独资企业是指由一人投资经营,投资者对企业债务负无限责任的企业。私营合伙企业是指二人以上按照协议共同投资,共同经营,共负盈亏,由投资人

对企业债务承担连带无限责任的企业。私营有限责任公司是指投资者以其出资额对公司负责,公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业。

(四)个体经济投资

个体经济是指生产资料归劳动者个人所有,以个体劳动为基础,劳动成果由劳动者个人占有和支配的一种经济类型。包括所有按规定登记注册的个体工商户和个人合伙。

个体工商户是指公民在法律允许的范围内,依法经核准登记,从事工商业经营活动的个体劳动者。个人合伙是指两个以上公民按照协议,各自提供资金、实物、技术等,合伙经营,共同劳动。

(五)联合经营投资

联合经营是指不同所有制性质的企业之间或者企业、事业单位之间共同投资组成新的经济实体的一种经济类型。联营经济只包括具备法人条件的紧密型联营企业,不具备法人条件的半紧密型联营企业和松散型联营企业,仍按其各自的所有制性质划分经济类型。

(六)股份制经济投资

股份制经济是指全部注册资本由全体股东共同出资,并以股份形式投资举办企业而形成的一种经济类型。股份制经济主要有股份有限公司和有限责任公司两种组织形式。

股份有限公司是指全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票(或股权证)筹集资本,股东以其认购的股份对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。有限责任公司是指两个以上股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。

(七)外商投资

外商投资经济是指外国投资者根据我国有关涉外经济法律、法规,以合资、合作或独资的形式在中国大陆开办企业而形成的一种经济类型。外商投资经济包括中外合资经营企业、中外合作经营企业和外资企业三种形式。

中外合资经营企业指外国合营者与中国合营者依照规定,按一定比例共同投资,共同管理,分享利润,共担风险,在中国大陆共同举办的企业。中外合作经营企业是指外国合作者与中国合作者依照规定,通过签订合同明确双方的责任、权利和义务,在中国大陆共同举办的企业。外资企业是指依照规定,在中国大陆设立的全部资本由外国投资者投资的企业。

(八)港、澳、台投资

港、澳、台经济是指港、澳、台投资者参照我国有关涉外经济法律、法规,以合资、合作或独资的形式在大陆举办企业而形成的一种经济类型。

(九)其他经济投资

指不属于以上各种类型的其他经济形式的投资。

二、按投资客体的对象不同,可划分为直接投资与间接投资

直接投资是指将资金直接投入投资项目的建设,形成实物资产和流动资产的投资,如房地产投资、固定资产投资等。一般来说,直接投资都是“生产性”投资,能增加实物资产,扩大生产能力,为经济增长提供重要的物质基础。其特点是风险较小,流动性较差。间接投资则是指将资金投放于金融资产所进行的投资,如股票投资、债券投资、期货投资等。间接投资实质上是资金在所有者与使用者之间的转移,并不会使生产能力增加。其特点是流动性较强,但风险较大。

直接投资要转化为实物资产,引起对社会产品的需求效应,需有物资作保证。而间接投资与物质生产没有直接联系,并不引起社会总需求的增加。因此,直接投资是基础,间接投资是寄生在直接投资上的寄生物,间接投资收益来源于直接投资。但是,间接投资作为一种投资资金的筹措手段和方法,它对投资事业又是不可缺少的,对投资事业的发展仍然是一种推动力量,在发展现代经济中发挥着巨大的作用,是现代经济所不可缺少的。

三、按资产的性质不同,划分为固定资产投资和流动资产投资

固定资产是指在社会再生产过程中,可供较长时间反复使用并在使用过程中基本上不改变其原有实物形态的劳动资料和其他物质资料。用于建设和形成固定资产的投资称为固定资产投资。流动资产是指在企业的生产经营过程中,经常改变其存在状态的资金运用项目。用于流动资产的投资称为流动资产投资。

固定资产投资按其形式还可进一步细分为基本建设投资、更新改造投资、房地产投资和其他固定资产投资。

基本建设投资是指以扩大生产能力为主要目的的工程建设及有关工作,包括新建、扩建、迁建和恢复工程的投资。新建项目,指从无到有,系新开始建设的项目;扩建项目指原企业为扩大生产能力或新增效益而增建的项目;迁建项目,指为改变生产力布局而进行的全厂性迁建工程;恢复项目,指对遭受灾害毁坏的固定资产进行的恢复工程。基本建设按其内容主要包括:建筑安装工程;设备、工具和器具的购置和其他基本建设工作(如勘察、设计、征地拆迁、科学实验、负荷联合试运转等)。

更新改造投资是指对原有固定资产进行更新和技术改造所进行的投资,其目的是要在技术进步的前提下,通过采用新设备、新工艺、新技术,以提高产品质量,节约能源,降低消耗,达到提高综合效益和实现内涵扩大再生产的目的。其主要内容包括设备更新改造,生产工艺改革,修整和改造建筑物,治理“三废”和市

政设施改造工程等。

房地产投资是指从事房地产开发、经营和服务的投资。包括土地开发投资、房屋开发投资、房地产中介服务投资、房地产管理和服服务投资等等,都是以商品生产经营为目的的固定资产投资。

其他固定资产投资,是指按照国家规定不纳入基本建设和更新改造计划管理的全民所有制单位的其他固定资产投资,这些投资主要是用来维持简单再生产资金安排的工程、简易建筑以及零星固定资产的建造和购置。

固定资产投资还可以按用途不同,分为生产性建设投资和g非生产性建设投资。

实施固定资产投资,不论新建企业或更新改造企业,新增固定资产的运行都必须相应垫付与其相配套的流动资金投资。流动资金投资主要包括储备资金、生产资金、产成品资金和货币(包括有价证券)资金。

四、按金融经营方式不同,可划分为信用投资和证券投资

间接投资按金融融资方式不同,可以分为信用投资和证券投资。信用投资指投资人以资金换取借据或信托受益权证,从而获得投资效益的投资行为。它又分为两种形式:投入资金运用于提供贷款给借款者,以利息形式获得投资收益的,称为信贷投资;把资金委托给金融信托部门代为投资,以信托受益形式分享投资收益的,称为信托投资。

证券投资是指投资者购买有价证券以获取收益的投资活动。证券投资也有两种形式:一种称为债券投资,指投资人购买债券,让渡资金使用权给债券发行者,并以债券利息的形式获取投资收益的投资形式;另一种称为股票投资,指投资者购买股票,从股息、红利或价差中获取收益的投资形式。

上述投资分类可用图 1—1 加以表示:

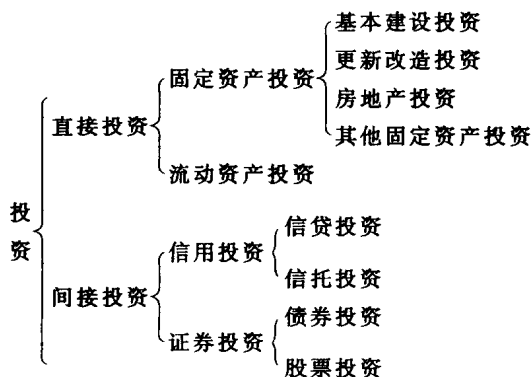


图 1—1 投资的分类

第三节 投资学的研究对象与理论体系

一、投资学的研究对象

投资学是研究社会经济运动过程中投资的一般运动规律和不同投资的特殊运动规律的一门经济科学,是经济学的重要分支。因此,正像经济学有宏观经济学与微观经济学之分一样,投资学也有宏观投资理论与微观投资理论之分。这是因为,投资作为一种经济活动,它的经济关系同整个社会的经济关系本质上是一致的。但投资学作为一门独立的学科,又具有自己的研究领域和特殊内容。这种研究内容的特殊性主要表现在宏观经济和微观经济两个方面。

从宏观经济来看,投资是整个社会资金运动的一个环节,把投资活动放到国民经济循环中去考察。因此,投资学应着重研究宏观经济中的投资问题,主要分析投资与消费、财政收支、信贷规模、产业结构以及国民收入或国民生产总值等宏观经济因素之间的相互关系。作为学科,投资学在宏观方面主要分析研究投资规模、投资结构、投资布局以及投资的资金市场等,即宏观经济中的投资规律。

从微观经济来看,投资学则研究各不同投资主体,根据各自的实际,掌握投资机会,分析研究投资项目的实施和管理,以及微观投资运动的一般规律和不同投资的特殊规律。微观投资理论主要研究有价证券等金融投资活动,阐述证券价格的决定、证券收益与风险的关系等等。微观投资活动虽然也是资金的周转过程,但它只是各投资主体间资金的内部转移过程,不涉及物质产品的产出及生产能力的扩大,其活动交易量虽然很大但并不构成GNP的一部分。如1993年西方7国的GNP为7.64万亿美元,而仅仅股票交易量就达到12万亿美元。

二、投资学的理论体系

毋庸置疑,作为研究投资经济运动规律的《投资学》,当然要以宏观投资活动和微观投资活动作为自己的研究对象。本书分为三大部分:

第一章至第二章是投资学概述。第一章主要介绍投资学的基本知识,从而为学习本课程打下一定的理论基础;要进行投资首先要有资金来源,资金的筹措可以说是投资的先决条件,第二章对资金的筹集进行了叙述。

第三章至第五章主要研究宏观投资问题,宏观投资理论中最重要的问题是投资规模、投资结构、投资体制等。

第六章至第十三章主要研究微观投资问题。由于投资对象不仅包括以建设项目为主的直接投资,也包括以证券投资为主的间接投资。第六至第十章主要介绍了以直接投资为主的建设项目投资,并围绕投资项目的可行性研究与项目评

估来展开;第十一章至第十三章主要对以证券投资为核心的间接投资工具和具体运作作了介绍。

具体说来,第六章主要介绍了投资项目可行性研究与项目决策等问题;第七章从市场调查与市场预测概念入手,介绍了市场调查与预测的内容和具体方法;第八章主要从拟建项目的生产、技术、环境等外部条件方面进行评估,以判断投资项目是否可行;第九章从财务评价、国民经济评价和社会评价的角度介绍了投资项目经济评价的内容与方法,由于项目评估所采用的大部分数据来自预测或估计,有一定的不确定性,进而会对项目决策带来一定的风险,为此,还应进行不确定性分析以提高决策的准确度;第十章继续就此问题进行分析,分别介绍了盈亏平衡分析、敏感性分析以及概率分析等不确定分析的内容和方法;第十一章从证券投资工具入手,介绍了证券市场的基本知识;第十二章、第十三章分别介绍了股票、债券投资的具体内容。

复习思考题

1. 投资的涵义是什么?
2. 投资主体的不同怎样影响着投资活动?
3. 怎样区别直接投资和间接投资?
4. 投资按主体经济类型不同可以分为哪几类?

第二章

筹资决策

第一节 筹资概述

筹资就是投资资金的筹措,指投资主体通过各种资金渠道、运用各种筹资方式来吸收聚集建设资金的活动。一个投资项目,特别是大、中型项目,总是需要大量的资金,而这一切又通常不是一个单位或一个人所能解决的。因此,投资首先面临着筹资的问题。然而,对于一个投资主体来说,筹资是投资的先决条件,不解决筹资问题也就谈不上解决投资问题。当然筹资是要付出代价的,筹资不但要解决资金有无或资金多少的问题,而且要考虑筹集资金的资本成本,安排合理的资本结构,作出科学的筹资决策。

一、筹资的基本概念

为了探讨如何才能卓有成效地筹集资金,必须首先了解筹资的一些基本概念。

(一)筹资渠道与筹资方式

筹资渠道是指筹措投资资金的来源。筹集资金的方式是指取得资金的具体形式。资金从哪里来和如何取得资金,两者既有区别又有联系。一定的筹资方式,可能只适用于某一特定的筹资渠道,但同一渠道的资金往往可以采用不同的方式取得,而同一筹资方式又往往可以适用于不同的资金渠道。

根据我国实际,筹资渠道主要有财政筹资(包括无偿征收方式、有偿征收方式以及补偿性收入筹集的资金)、企业内部资源(如累计折旧、资本公积、未分配利润和企业自发性融资等)、社会资源(主要包括股份集资、举债筹资、信托投资和租赁融资)以及利用外资(包括政府间贷款、国际金融组织贷款、国际贸易信贷、发行国际债券等)。从总体而言,筹集资金的渠道一般有八种,即国家资金、银行资金、非银行金融机构资金、其他企业资金、社会团体事业单位资金、个人资金、外商资金、企业内部形成资金。

筹集资金的方式归纳起来通常有股票、债券、银行借款、租赁、保留盈余、商业信用、商业票据等。

(二) 自有资金与借入资金

自有资金也称自有资本或权益资本,是企业依法长期拥有、自主调配使用的资金,包括资本金、资本公积金、盈余金、公益金、未分配利润等。企业根据国家法律、法规规定,可以通过国家资金、其他企业资金、个人资金和外商资金等渠道,利用吸收投资、发行股票等方式筹集资本金。所谓资本金,通俗地讲就是开办企业的本钱。根据《企业财务通则》的规定,资本金指企业在工商行政管理部门登记的注册资本。资本金一般按投资主体的不同分为国家资本金、法人资本金、个人资本金以及外商资本金等。投资者可以用现金、实物、无形资产等形式向企业投入。对所筹集的资本金,企业依法享有经营权,在企业经营期内,投资者不得以任何方式抽回。这有利于保全企业自有资本,维持企业的长期稳定经营。

借入资金,代表了投资人对企业的债权,故亦称为借入资本或负债资本。借入资金按期限不同,分为借入短期资金和借入长期资金。企业的借入长期资金,可以通过银行资金、其他企业资金、社会团体事业单位资金、个人资金、非银行金融机构资金等诸多渠道,利用长期借款、发行债券、融资租赁等方式予以筹措。对于借入资金,企业可以按照法规、合同或协议规定的条件,在一定期限内使用,到期必须偿还或结清。

(三) 资金成本与资本结构

资金成本是指企业为筹集和使用资金而付出的代价,包括筹资过程中发生的费用和用资过程中支付的利息、股利等。资金成本可以区分为短期资金的成本和长期资金的成本。长期资金的成本通常称为资本成本,它是企业资金成本问题研究的重点。

资本结构是指企业各种长期资金来源的数量构成比例。一个企业在一定时点上,其资本结构是确定的,但在持续经营中为了某种目的又是可以改变的。资金成本和资本结构是相互作用的,一方面,资金成本的高低是衡量资本结构是否经济合理的主要标准,决定着资本结构的选择决策;另一方面,资本结构的变化影响着资金成本的高低。

(四) 直接筹资与间接筹资

直接筹资是指企业不经金融中介机构,直接与资金供应者协商进行借贷,或者发行有价证券进行筹资。直接筹资所采用的形式通常有债券、股票、短期融资券等。它具有如下特点,即:直接筹资使资金供需双方产生直接的经济关系;直接筹资具有灵活多样的信用形式,便于筹资时选用;直接筹资具有广阔的筹资领域,如货币资金、补偿贸易和融资租赁等。

间接筹资是借助金融机构媒介进行的筹资活动。间接筹资通常的形式是从