

现代企业投资理论

XIANDAI QIYE TOUZI LILUN



- 刘晨晖 著
- 武汉测绘科技大学出版社

XIANDAI QIYE TOUZI LILUN

(鄂)新登字 14 号

图书在版编目(CIP)数据

现代企业投资理论/刘晨晖著. —武汉:武汉
测绘科技大学出版社, 1998.6
ISBN 7-81030-611-1

I. 现…

II. 刘…

III. 投资理论-企业经济理论和方法

IV. F270

责任编辑:李 蓬 封面设计:日 文

武汉测绘科技大学出版社出版发行

武汉测绘科技大学出版社印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:35.625 字数:891千字

1998年6月第1版 1998年6月第1次印刷

印数:1~2000册 定价:42.00元

前 言

1988年我出版了《企业投资经济学》一书,它是我所写的一套有关企业经济活动分析系列著作中的第一本。该书出版以后受到了我国企业界的普遍欢迎,第一版很快就销售一空。

在此以后,很多读者要求将该书再版。作为作者,我不想将一本已出版的书简单重印,总希望将其作某些改进以后再行出版。但是,由于这些年来各方面工作较繁忙,再加上其它一系列著作的写作,因此,关于该书重写并再版的事就一再拖延下来了。

1996年我出版了《现代企业市场经济学》一书,该书的问世表明我关于企业经济研究的系列专著写作已基本完成,因此就有可能回过头来考虑对《企业投资经济学》一书的修订了。

该书出版十年来,我与我国企业界各方面的朋友进行了广泛的接触,听取了他们不少有益的意见。这些意见集中在两个方面:

(1)企业界的朋友们在阅读了我所写的这一套有关企业经济活动分析的系列著作以后,普遍认为对企业经济活动分析已经有了较系统的了解,但是他们觉得他们缺乏宏观经济方面的知识。一个市场经济社会中的企业领导人,不但应该对企业经济分析有很好的了解,而且也必须具备相应的宏观经济知识。这一点在我已出版的几本书中都忽略了,因此他们一致建议我在修订该书时加入相当的宏观经济知识内容。毫无疑问,这是一个很合理的建议。

(2)由于要加上一些宏观经济知识,因此修订以后的著作篇幅将加大,为此可以将该书中某些不是很重要的内容删去,并补充十年来经济政策与经济研究的一些新内容。

以上两点建议就成为本书写作的基础。

众所周知,现代宏观经济学理论中有很多学派,但是最完整的理论体系仍然是凯恩斯理论,所以本书所介绍的宏观经济知识主要是凯恩斯经济理论。

企业投资理论本身在凯恩斯经济理论中也占有重要地位。凯恩斯经济理论中有关企业投资的主要研究结论有:

(1)企业投资是国民经济核算体系中的基本组成部分。

(2)企业投资是社会总需求的重要组成部分。

(3)企业投资分为三部分,即

①以购买设备、厂房为主的固定资产投资;②房产投资;③存货投资。其中尤以第一类投资为主。

(4)企业投资是否能进行取决于对投资过程中的各项收入(扣除必要的成本与费用)与支出按要求投资收益率进行折现结果的考核。

(5)企业投资具有投资边际效率并且此投资边际效率是递减的,这就是指增量投资的内收益率的存在及其宏观属性。

(6)工资与其他生产要素的成本、利率、通货膨胀、税率、折旧以及企业的产品售价,原则上说都是影响企业投资的重要因素。

(7)当政府扩大开支时,造成货币需求增加而使利率上升,因此会使一部分企业投资被挤出。

(8)由于加速原理、厂商预期的不确定性以及企业在掌握投资时的灵活性,因此宏观上企业投资是有波动的。

这些问题在凯恩斯宏观经济理论中已经有了说明或者论证。

就经济学理论本身而言就提出这样一个问题,即:凯恩斯经济理论中有关对企业投资研究所得到的这些结论,对于企业来说,在实际中如何得到体现与操作?凯恩斯宏观经济理论没有解决这个问题也不能解决这个问题,而传统的微观经济学也不研究这个问题。

这样一来经济学理论本身就留下了这样一个问题,即凯恩斯提出的企业投资理论研究实际上并没有完成。从经济学理论的发展来说,这项研究当然必须进行下去并加以完成。

宏观经济学中有一个使用很广泛的术语,叫做“缺口”,从经济理论体系本身来说,本书的写作就是要填补企业投资理论在宏观、微观之间的缺口,使之成为完整的现代企业投资理论。

前已述及,企业投资有三个内容,其中房产投资与存货投资我们已经分别在《现代企业市场经济学》与《企业竞争经济学》两书中讨论了,为节省篇幅,在本书中没有再涉及,而本书在企业投资的实际操作中,集中讨论其最重要的投资活动,即对于设备与厂房的固定资产投资。

本书上篇从文献[17]中选用了若干例子,谨致谢意。

刘晨晖

1998年3月1日

于武汉水利电力大学自动控制研究室

中国管理科学研究院武汉分院

本书作者已出版著作总览

(1)《多变量过程控制系统解耦理论》，英文版，柏林斯普林格(Springer)出版公司，1983年版。

(2)《多变量过程控制系统解耦理论》，修订中文版，水利电力出版社，1984年版。

(3)《投资的经济决策与盈亏分析》，湖北科学技术出版社，1985年版。

(4)《企业经营经济学》，湖南科学技术出版社，1986年版。

(5)《电力系统负荷预报理论与方法》，哈尔滨工业大学出版社，1987年版。

(6)《应用工程控制论——蓝光导弹设计研究》，湖南科学技术出版社，1988年版。

(7)《企业投资经济学》，湖北科学技术出版社，1988年版。

(8)《发供电运行经济学》，武汉测绘科技大学出版社，1991年版。

(9)《企业竞争经济学》，新华出版社，1992年版。

(10)《电力系统功率与能量传输损耗计算》，学苑出版社，1992年版。

(11)《企业集资经济学》，武汉测绘科技大学出版社，1993年版。

(12)《电力系统无功功率分布与电压调节》，中国地质大学出版社，1993年版。

(13)《现代企业市场经济学》，武汉测绘科技大学出版社，1996

年版。

(14)《现代企业投资理论》，武汉测绘科技大学出版社，1998
年版。

目 录

上篇 宏观经济理论

第一章 概论

- § 1-1 宏观经济学的研究内容 (1)
- § 1-2 国内生产总值(GDP) (4)
- § 1-3 通货膨胀、经济增长与失业率——奥肯定律 (13)
- § 1-4 通货膨胀、经济增长与失业率——菲利普斯曲线
..... (16)
- § 1-5 潜在经济增长趋势与经济周期 (22)
- § 1-6 总需求与总供给——对总需求的讨论 (36)
- § 1-7 总需求与总供给——对总供给的讨论 (51)
- § 1-8 宏观经济均衡 (58)
- § 1-9 以 GDP 值表示的菲利普斯曲线 (66)
- § 1-10 价格水平上涨冲击因素与货币调节 (75)
- § 1-11 货币政策与财政政策简述 (83)

第二章 国民收入核算体系

- § 2-1 国民收入核算的基本方法 (88)
- § 2-2 消费函数与储蓄函数 (97)

§ 2-3	两部门宏观经济模型	(105)
§ 2-4	考虑政府行为的宏观经济模型	(117)
§ 2-5	乘数原理	(135)
§ 2-6	考虑进出口贸易时的宏观经济模型	(150)
§ 2-7	国民收入的变动与调节及节俭悖论	(160)
§ 2-8	国家预算	(169)
§ 2-9	总需求曲线的获得	(181)
§ 2-10	总供给曲线的形成	(186)
§ 2-11	长期总供给曲线的确定	(197)

第三章 货币及其供给与需求

§ 3-1	货币	(209)
§ 3-2	社会对货币的需求动机	(219)
§ 3-3	货币数量论与凯恩斯货币需求模型	(230)
§ 3-4	货币供需平衡及转移机制	(238)
§ 3-5	货币调节机制	(249)

第四章 投资理论

§ 4-1	企业投资	(256)
§ 4-2	投资函数	(261)
§ 4-3	加速原理	(266)
§ 4-4	意愿资本存量	(277)
§ 4-5	资本与劳动力的产出	(284)

第五章 产品市场与货币市场的均衡

§ 5-1	<i>IS</i> 曲线的获得及其性质	(292)
§ 5-2	<i>LM</i> 曲线的获得及其性质	(305)
§ 5-3	产品市场与货币市场的同时均衡	(312)

第六章 宏观财政政策

§ 6-1	经济干扰因素	(326)
§ 6-2	制定经济稳定政策时所遇到的问题	(331)
§ 6-3	宏观财政政策的作用	(339)
§ 6-4	自动稳定器及其作用	(351)
§ 6-5	积极的财政政策和挤出效应	(356)
§ 6-6	实施财政政策的依据	(368)
§ 6-7	政府预算赤字的形成及其作用	(372)
§ 6-8	预算赤字的弥补与政府公债	(385)

第七章 宏观货币政策

§ 7-1	货币政策	(396)
§ 7-2	基础货币与货币供应	(401)
§ 7-3	公开市场业务	(406)
§ 7-4	调整再贴现率	(412)
§ 7-5	改变法定存款准备金率	(414)
§ 7-6	财政政策与货币政策的混合使用	(417)

第八章 总需求、总供给与通货膨胀

§ 8-1	总需求曲线	(433)
§ 8-2	劳动力的需求与供给及均衡	(440)
§ 8-3	总供给曲线的获得	(447)
§ 8-4	考虑劳动力市场以后的宏观经济分析	(463)
§ 8-5	通货膨胀的形成	(467)
§ 8-6	含有预期通货膨胀的总供给曲线	(480)
§ 8-7	动态总需求曲线	(488)
§ 8-8	产出与通货膨胀的动态调节过程	(494)

§ 8-9 货币供应与通货膨胀	(506)
§ 8-10 失业与自然失业率	(517)

下篇 企业投资实际操作

第九章 市场体系

§ 9-1 市场	(525)
§ 9-2 自由的商品市场	(526)
§ 9-3 活跃的金融市场	(529)
§ 9-4 健全的技术市场	(534)
§ 9-5 灵敏的信息市场	(537)
§ 9-6 充足的劳动力市场	(542)

第十章 企业经济活动的展开

§ 10-1 企业经济活动分析的基础	(547)
§ 10-2 企业经济活动的展开	(554)
§ 10-3 企业的集资与合理的投资方案决策	(557)
§ 10-4 生产与管理、经营销售与管理	(567)
§ 10-5 所得及其分配	(571)

第十一章 企业的经济效益

§ 11-1 什么是企业的经济效益	(580)
§ 11-2 什么因素影响企业的经济效益	(584)
§ 11-3 企业经营七原则	(587)

第十二章 投资过程的现金流分析法

§ 12-1 切莫盲目投资	(589)
---------------------	-------

§ 12-2	分析企业经济活动的现金流方法	(593)
§ 12-3	投资过程的盈亏概念	(607)
§ 12-4	投资过程的收益率	(616)
§ 12-5	投资过程展开后各时期主要费用的预测值	(631)
§ 12-6	有效年利率及资本化值	(634)
§ 12-7	坚持早收晚付的原则	(637)
 第十三章 投资方案的科学决策		
§ 13-1	独立方案决策	(658)
§ 13-2	相斥方案决策	(667)
§ 13-3	相斥方案决策时几个要注意的问题	(681)
§ 13-4	设备的合理更新期与最佳退役期	(701)
§ 13-5	要求收益率变动时投资方案的决策	(713)
 第十四章 投资的回收		
§ 14-1	投资的回收——现代折旧理论	(721)
§ 14-2	收回固定资产投资帐面值的折旧方法	(730)
§ 14-3	不同折旧方法的经济效益比较	(742)
§ 14-4	折旧费用与所得税款的现时价值	(754)
§ 14-5	全部投资价值的回收	(766)
§ 14-6	房产折旧	(773)
§ 14-7	关于残值的处理	(779)
§ 14-8	怎样计算尚未收回的投资	(785)
§ 14-9	为保证投资收益率所必须具有的岁收	(789)
§ 14-10	在不同折旧情况下岁收的决定	(794)
 第十五章 借贷经营分析		
§ 15-1	企业为什么应当进行借贷经营	(798)

§ 15-2	使用银行贷款的经济效益实际计算	(808)
§ 15-3	税后还债时不同偿还方式的比较	(823)

第十六章 通货膨胀对企业的影响

§ 16-1	通货膨胀对企业经济活动的影响	(831)
§ 16-2	企业付税后现金流受通货膨胀的影响	(839)
§ 16-3	企业怎样利用银行贷款转移通货膨胀的不利影响	(854)
§ 16-4	具有不同通货膨胀率的投资过程	(859)
§ 16-5	投资方案决策时对通货膨胀的考虑	(862)
§ 16-6	几何增长型现金流	(865)

第十七章 债券与股票

§ 17-1	债券的发行与购买	(877)
§ 17-2	购买债券所获得的投资利率	(893)
§ 17-3	股票的发行与购买	(900)

第十八章 年度盈亏分析与边际分析

§ 18-1	企业生产的成本函数	(923)
§ 18-2	边际成本、边际收入与边际利润	(935)
§ 18-3	经营的边际收益	(939)
§ 18-4	利用销售数据确定盈亏变化	(946)
§ 18-5	每年占用资金的回收	(952)

第十九章 债务过程

§ 19-1	债务过程	(959)
§ 19-2	单利制	(961)
§ 19-3	单利计算中的两类典型问题与银行法则	(966)

§ 19-4	债务的现值	(971)
§ 19-5	贴现与银行折扣	(974)
§ 19-6	基建贷款的偿还	(980)
§ 19-7	均匀还债时本金、利息与利率的确定	(986)
§ 19-8	存钱还债问题	(996)
§ 19-9	分期均匀还本的几种方式	(1000)
§ 19-10	抵押贷款的偿还	(1008)
§ 19-11	引进外资的偿还	(1010)
 第二十章 投资过程的风险决策		
§ 20-1	投资过程敏感性分析	(1020)
§ 20-2	含风险的投资方案分析	(1029)
§ 20-3	含风险的投资方案决策(期望值决策)	(1035)
§ 20-4	含风险的投资方案决策(方差决策)	(1042)
§ 20-5	预付款问题的分析	(1049)
§ 20-6	非确定型决策方法	(1057)
 第二十一章 增容决策		
§ 21-1	增容问题	(1065)
§ 21-2	增容问题的一般解法	(1070)
§ 21-3	经济尺度与增容决策	(1077)
§ 21-4	投资收益率与增容决策	(1081)
 参考文献		 (1086)
附录		(1088)

第一章 概 论

§ 1-1 宏观经济学的研究内容

宏观经济学是将社会经济行为作为一个整体来研究,即以国民经济作为研究对象,研究国民经济中有关总量的决定及其变化。

美国经济学家夏皮罗(E. Shapiro)指出:“宏观经济学解决整个经济的功能问题,包括一个经济社会中各类商品与劳务总量及其资源的总运用如何决定,以及什么因素引起这些总量的波动。”

具体说来,宏观经济学研究下列内容:

- (1)造成社会经济繁荣与衰退的原因;
- (2)全社会商品与劳务的总经济价值的形成及其度量;
- (3)全社会消费、储蓄、投资数量和占国民收入的比率如何决定;
- (4)通货膨胀形成的原因及其后果;
- (5)货币流通量和流通速度;
- (6)社会失业的形成及其后果;
- (7)价格水平与利率如何确定;
- (8)收入与社会就业不景气的原因;
- (9)需求与供给的关系及均衡;
- (10)国际收支及汇率对国民经济的影响;
- (11)国家预算的形成及赤字财政的作用;

(12)政府可能采取的各种稳定经济的政策与措施。

这些研究特别集中体现在国家的产业政策、财政政策、货币政策、国家预算、公共债务、进出口政策等方面。

宏观经济学的主要内容包括：国民收入决定理论、经济周期理论、经济增长理论、货币与通货膨胀理论以及宏观财政与货币政策等。

宏观经济学的特点是把国民收入与社会就业问题联系起来作为中心进行综合分析，因此其中心是国民收入决定理论。

在宏观经济学中，政策问题占有重要的地位，美国著名经济学家托宾(J. Tobin)指出：“宏观经济学的重要任务之一就是要表明如何能够运用中央政府的财政工具和货币工具来稳定经济。”

早在 17 世纪中叶以后，西方经济学家所研究的国民财富增长、社会总资本的再生产与流通等问题都涉及到经济的总量问题。19 世纪末和 20 世纪初资本主义社会经济危机的严重化促使经济学家从整个国民经济的角度来研究经济波动、物价水平等。20 世纪 30 年代国民收入核算理论体系的建立则成为创立宏观经济学的重要前提。1936 年著名英国经济学家凯恩斯(John Maynard Keynes)所著《就业、利息和货币理论》一书的出版标志着宏观经济理论的建立，以后宏观经济学不断发展，成为市场经济学中的一个重要组成部分。20 世纪 30 年代以前的宏观经济学，一般说来，或者只限于对货币数量和利率水平的分析，而不涉及国民收入水平的决定问题，或者把经济周期中各阶段的更替看成是经济自发力量调整的结果。对于 30 年代空前严重的西方经济危机，这些宏观经济学无法进行理论解释也提不出可以摆脱萧条的政策依据。凯恩斯经济学则与它们不同，它不是一般地研究国民经济总量的变动，而是主要研究国民收入的变动及其与就业、经济周期波动、通货膨胀等等之间的关系，即进行深入的国民收入分析。不仅如此，它通过收入分析所得出的是资本主义经济不可能自动调节以

实现充分就业均衡,并且在通常情况下出现的是小于充分就业均衡的论断。在凯恩斯看来,社会总需求的不足,即社会总消费支出和总投资支出不足是产生失业与生产过剩的原因,因此,要增加国民收入和扩大就业,这就需要通过扩大政府投资的办法来弥补这种不足,这就是凯恩斯经济理论的基本论点。

可见,宏观经济学是一门无论对国家或是对企业、个人的利益都有巨大影响的科学。它研究上述一些社会经济变量总合之间的各种关系,也就是研究社会经济整体运转的规律。

除了宏观经济学以外还有微观经济学。它们都是研究社会经济问题,因此它们之间必然有联系,但同时也存在很大的差别。

它们之间的差别主要表现在:

(一)宏观经济学研究的是社会总的经济现象,而且最终是把问题集中在商品、劳动力与市场资源这几个本质因素上。在宏观经济学中,当我们研究商品时就不论它是何种商品;当研究劳动力时就不论它是何种劳动力;当研究市场资源时就不论这种资源在哪里并如何形成。而微观经济学在研究上述因素时,都需要指明其具体属性。

(二)顾名思义,微观经济是研究一些小单位(企业、个人或某种商品市场)的行为,这些小单位自己就能作主,而且它们的经济决策一般都不会对社会其他方面造成影响,这是微观经济学研究的一个基本前提。而宏观经济学则不是这样。例如,微观经济学研究某一行业的价格水平时,是假定其他行业的价格水平已经给定,而宏观经济学则不然,它研究整个社会的价格水平;又例如,微观经济学研究消费者如何支配其工资收入用于购买或储蓄时,是假定其工资收入已给定,而宏观经济学则不同,它研究的是整个社会的工资水平及其使用。

(三)微观经济学的研究影响企业及个人的经济决策,而宏观经济学的研究则极为显著地影响政府经济政策的制定。