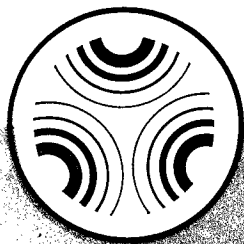


企业投资决策

● 刘 莉 戴大双 编著



3

责任编辑 胡家诗
封面设计 邹本忠
责任校对 极 明

企业投资决策

刘莉 戴大双 编著

•

辽宁大学出版社出版发行 (沈阳市崇山中路46号)

朝阳新华印刷厂分厂印刷

•

开本: 850×1168 1/32 印张: 10.625 字数: 230千

1990年9月第1版 1990年9月第1次印刷

印数: 1—3,800

•

ISBN 7-5610-1045-1

F·167 定价: 4.30元

(辽)第9号

沈阳市企业领导干部 岗位职务培训教材编审委员会

主任委员：唐守山

副主任委员：王 勇 董礼顺 孙桂安 修吉仁

房德义 苏廷科 裴 烽

委 员：王 征 傅晓声 高生文 乔有让

曲中谦 徐有绊 赵希友 左长林

高嵩山 佟兆林 戈学忠 黄德先

舒华君 阮惠生 王世良

沈阳企业家进修学院 企业领导干部培训教材编辑委员会

主 任：苏廷科

副主任：裴 烽 王 征 傅晓声 高生文

编 委：（以姓氏笔划为序）

万明达 王 征（常务编委）王庆复 戈学忠

傅晓声（常务编委） 乔有让 兴连沛

（常务编委）苏廷科 佟兆林 金荣芝

姜永安（常务编委）赵 烽 赵希友 高生文

（常务编委）高正斌（常务编委）高嵩山

徐有泮 唐乾三 蒋恩尧 裴 烽

序

党的十二届三中全会通过的关于经济体制改革的决定明确指出：“增强企业活力是经济体制改革的中心环节。”而扩大企业自主权，使企业真正成为相对独立的经济实体，成为自主经营、自负盈亏的社会主义商品生产者和经营者，具有自我改造和自我发展的能力，成为具有一定权利和义务的法人，是增强企业活力主要应该解决好两个方面的关系之一。毛泽东同志曾指出，政治路线确定之后，干部就是决定的因素。随着经济体制改革不断深入和商品经济的充分发展，市场将逐渐由卖方向买方转化，企业之间的竞争也将日益激烈。在市场瞬息万变和激烈的竞争中，企业要求得生存，并获得较好的经济效益，在不太长的时间内，造就出大批既有现代化经济、技术知识，又有革命理想和改革精神，能够卓有成效地组织指挥企业生产和经营活动的厂长（经理），是迫切需要解决的问题。沈阳市组织部分高等院校、科研单位和有关业务主管部门的专家、教授和实际工作者，编写了《领导科学》、《社会主义宏观经济概论》、《企业投资决策》、《企业风险分析》、《经济法规教程》等系列教材，对企业的领导干部进行任职资格培训的做法是值得称赞的，这既有利于发挥合力的优势，使教材具有较强的针对性和实用性，又有利于企业的厂长（经理）在短期内较系统地学到企业经营管理的必备知识，提高其素质，从而提高企业的经营管理水平。

企业经营管理是一个系统工程，在我国尚是一门新兴学

科，各地对企业领导干部培训的方法也不尽相同，沈阳市的做法也是一种尝试，希望他们不断总结经验，为实现中央提出的在不太长的时间内造就大批经营管理人才做出贡献。

袁宝华
1990.4.5.

前 言

企业是国民经济的细胞，是推动经济发展和社会进步的基本力量。因此，企业有无活力是影响和制约我国经济发展方向和速度的关键。

搞活企业，使其成为一个充满生机和活力的能动的生命肌体，必须赋予企业应有的经营自主权，其中最重要的是投资决策权。有了投资决策权，企业才能在自身积累的基础上，有能力主动对外界，特别是对市场信号产生灵敏的反应，采取相应的对策，在环境的动态变化中实现自我调节和平衡，在激烈的市场竞争中求得生存和发展。

当前，随着经济体制改革，特别是投资体制改革的逐步深入，高度集中的僵化管理体制已被打破，一个投资主体多元化、投资方式多样化、投资渠道多源化和投资决策分层化的新格局正在形成。企业作为一级投资决策主体的地位已经确立，其自我改造、自我完善、自我发展的能力不断增强。当前，摆在企业决策者面前的一个急切问题是，如何在宏观间接调控下，科学地制定企业的各项投资决策，保证企业的长期协调稳定发展。回答和解决这个问题，是企业广大干部和职工的任务，也是我们经济理论工作者的责任。

本书是对上述问题进行探讨的初步尝试。这是因为，从目前来看，国内外有关这方面的论著并不多见，我们仅能从我国经济体制改革和企业的现状出发，以在企业管理中所涉及的主要投资决策问题为主线，根据手头所掌握的有限的理论和方

法，并吸收了国内外一些文献资料中有益的成果和经验进行编写。旨在为企业决策者在制定投资决策时，提供基本理论、方法和操作程序。

本书分上、下两篇。上篇是总论篇，主要阐述了与企业投资决策有关的带有综合性、规律性的问题，它是阅读下篇的前提和基础。上篇包括四章。第一章：我国投资体制与企业投资机制。主要介绍我国投资体制改革的基本情况与建立和完善企业投资自我调节机制问题。第二章：企业投资决策的基本理论与方法。主要论述企业投资决策的基本原则、程序、投资环境、机会与投资决策目标选择，以及投资方案的经济效益评价等问题。第三章：资金筹集。主要介绍企业筹资的渠道，资金成本计算及企业贷款机构等问题。第四章：投资项目监督与管理。主要介绍企业投资项目申报审批程序、谈判、签订合同招标采购管理等问题。

下篇是分论篇，主要介绍企业如何制定重大的投资决策问题，是上篇的展开和具体应用。下篇包括六章。第五章到第十章的内容安排是：市场开发投资决策；新产品开发投资决策；设备更新投资决策；人才开发投资决策；证券投资决策；企业对外投资决策。

我们在执笔时本着两个原则：第一，决策的基本要求是寻求优化。因此，在制定具体的投资决策时要进行多方案的比选，以求获得较满意的投资效果；第二，本书力求具有一定的超前性、指导性和可操作性。对从事实际工作的同志有一定的借鉴意义和实用价值。

本书在编写过程中得到不少同志的关心和指导。辽宁大学王征教授，沈阳财经学院傅晓声教授对本书进行了详细的审阅和修改，辽宁大学彭好荣教授、大连理工大学武春友副教授也对本书给予热情指导。在此仅致衷心感谢！

龚自珍说过：“著书只为稻粱谋。”如果本书对企业的厂

长（经理）、经济工作者、工程技术人员和从事企业管理教学研究的同行以及大专院校的学生能起一点参考作用，并得其批评指正，那就是我们的最大心愿了。

刘 莉 戴大双

1989. 12. 16

目 录

前言	1
----	---

上 篇

第一章 我国投资体制与企业投资机制	1
第一节 投资与投资体制的结构	1
第二节 我国投资体制改革的原则与特点	11
第三节 建立和完善企业投资自我调节机制	19
第二章 企业投资决策的基本理论与方法	29
第一节 企业投资决策的基本原理	29
第二节 投资环境、机会分析与投资决策目标选择	41
第三节 投资方案经济效益评价方法	52
第四节 投资方案经济选择方法	64
第五节 投资方案的不确定性分析方法	69
第三章 资金筹集	75
第一节 企业筹集资金的渠道	75
第二节 贷款程序与计息方法	84
第三节 企业贷款的金融机构	96
第四节 筹资决策分析	100
第四章 投资项目监督与管理	108
第一节 企业投资项目发展过程与监督管理的意义	108
第二节 企业投资项目申报审批程序	113

第三节	谈判与签订合同管理	120
第四节	企业投资项目的招标承包管理	130

下 篇

第五章	市场开发投资决策	138
第一节	市场开发投资决策的特点与目标	138
第二节	市场开发投资的优化原则	153
第三节	最优广告决策	161
第六章	新产品开发投资决策	169
第一节	新产品开发投资的原则与方向	169
第二节	新产品开发投资的技术可行性分析	180
第三节	新产品开发投资的财务预测	197
第四节	新产品经济效益评价与不确定性分析	204
第七章	设备更新投资决策	214
第一节	设备更新投资的意义	214
第二节	设备磨损与淘汰的成本分析	217
第三节	设备最佳投资时机的选择	221
第四节	设备投资方案的选择	230
第八章	人才开发投资决策	236
第一节	人才开发投资概述	236
第二节	企业人才素质标准	244
第三节	人才开发投资构成及其效益的寻求	248
第四节	人才开发投资的经济效益评价	255
第九章	证券投资决策	264
第一节	证券投资的含义与特征	265
第二节	股票与债券	271
第三节	证券市场及其功能	280
第十章	企业对外投资决策	284
第一节	企业对外投资的必要性与可能性	284

第二节 企业对外投资的性质与形式.....	289
第三节 企业对外投资环境分析.....	297
附录.....	305

上篇

第一章 我国投资体制与 企业投资机制

在以公有制为基础的社会主义有计划商品经济条件下，投资是维护和扩大再生产的基本形式，是实现社会主义生产目的的重要手段。投资不仅决定着当前社会、经济的发展，更重要的是，决定着社会和经济的未来。随着我国投资体制改革的不断深入，基本上改变了过去高度集中管理造成的僵化状况，逐渐形成了一个投资主体多元化、投资方式多样化、投资渠道多源化和投资决策分层化的新格局。企业作为一级投资决策主体，投资决策权限正在进一步扩大，其自我改造、自我完善、自我发展能力不断增强。科学的投资决策已成为推动企业生存发展的强大动力。本章阐述了投资的含义、投资体制的基本结构，我国投资体制改革的特点以及如何建立和完善企业投资机制等问题。

第一节 投资与投资体制的结构

一、投资的定义

投资，是一个经济范畴，产生于近代资本主义经济。自十八世纪产业革命以来，在资本主义发展的过程中，资本作为资本主义制度的本质关系，异常活跃，资本家作为资本的人格化，为了追逐利润，积极进行着各种投资活动。在资本主义经济中，投资可分为狭义投资和广义投资。狭义投资仅限于证券投资，包括个人及团体以其资本从事证券的买卖而坐享收益。

显然，狭义的投资专指货币资本的间接性投资。

广义的投资是指以获取利润为目的的资本运用，其形式为收益或增殖，或两者兼有。凡是购进各种证券，投入资本，增添机器设备、建筑物、原材料等产生新价值的活动，均称为投资。可见，广义的投资包括直接性投资和间接性投资。在资本主义发展初期，投资者一般都直接占有生产财富，通常是直接性投资；当资本主义发展到垄断阶段，便出现了所谓“占有资本同资本在生产中的运用相分离，货币资本同工业资本或生产资本相分离，全靠货币资本的收入为生的食利者同企业家和其它一切直接参与运用资本的人相分离”。（列宁《帝国主义是资本主义的最高阶段》第53页）这种分离的结果是出现了两种资本家，即为了取得利息的货币资本家和运用货币资本并取得企业利润的职能资本家。而投资的第一步是金融现象，终极才是实物资本的利用。这样，资本主义投资学中狭义的投资，一般是指前者而非后者。当货币资本的持有者将货币资本投入银行或证券公司后，货币转化为债券所有权，投资者得到的是利息；直接运用资本的企业资本家得到的是利润。所以，资本主义的投资定义，通常是指狭义的投资。

由苏联学者科兹洛夫和彼尔乌森主编的《简明经济学辞典》中，对资本主义投资的定义为：“为获得利润而在国内或国外长期投资。在帝国主义时代，主要以购进股份公司的有价证券和公债债券方式投资。垄断资本主义时代所特有的产业垄断组织的投资（由银行收购股票）以及资产阶级国家的投资（由银行收购国家有价证券），是以银行投资形式进行的。帝国主义国家用来奴役其它国家的国外投资达到了巨大的规模。”这一定义对资本主义投资的基本性质做了如下规定：①投资目的是为了利润；②只限于长期投资；③资本投资的场所有国内和国外；④投资方式主要是购进股份公司的有价证券；⑤垄断组织和资产阶级国家的投资都通过银行收购股票和国家有价

证券。所以，资本主义的投资就是资本的投放和运用，投资都通过银行收购股票和国家有价证券。所以，资本主义的投资就是资本的投放和运用，投资行为完全为资本本性所驱使。因此，投资是资本主义的经济范畴，受资本主义基本经济规律的制约。

但是，作为扩大社会再生产的投资，并不为资本主义社会所特有，而是任何一个存在商品货币关系的社会共有的。因此，在仍存在商品货币关系的社会主义社会，也必然存在投资这个经济范畴。所不同的是，在社会主义经济制度下，投资的“资”是与资本的投入有着本质区别的资金投入。这样，投资被赋予崭新的社会主义内容，而与资本主义的投资相区别。

投资，在社会主义经济中，是指投资主体为满足整个社会不断增长的物质和文化的需要，将资金束缚于资产，为劳动过程提供生产要素，旨在未来获得收益的资产购置、组合和配置活动。这里所及的资产既包括实物资产（劳动对象、劳动手段和劳动者）也包括金融资产（如股票、债券等）。

社会主义投资与资本主义投资的主要区别表现在以下几个方面：

首先，投资的社会属性不同。资本主义投资的社会属性是由资本的属性所决定。资本是能带来剩余价值的价值，它体现着资本家剥削雇佣工人的生产关系。所以，无论是直接性投资还是间接性投资，都体现了资本与雇佣劳动之间的阶级剥削和压迫关系。社会主义制度下的资金是与资本有本质区别的社会主义经济范畴。社会主义经济为了不断进行生产和再生产，在生产经营活动中，必须有包括劳动手段和劳动对象在内的生产资料，这些生产资料的价值形态就构成了社会主义的资金。资金是组织劳动与生产资料直接结合的条件，是劳动者为社会创造物质财富的条件，它所体现的是社会主义劳动者之间互相合作的生产关系。

其次，投资的目的不同。资本主义投资受剩余价值规律支配，以追求最大利润为目的。所以，哪里能赚到更多的利润，资本就会投向哪里，以至使投资具有很大的自发性、盲目性和投机性。与此相反，社会主义投资受社会主义基本经济规律的支配，投资的最终目的是满足人民不断增长的物质和文化生活的需要。国家、企业以及个体经济的投资都必须根据社会主义经济发展的统一规划，有计划、按比例地进行。投资活动体现了国家、集体及个人眼前利益与长远利益的统一。社会主义投资的目的体现了社会主义生产资料公有制的本质，是社会主义投资的内在动力。

第三，投资的主体和方式不同。以生产资料私有制和生产的社会化基本矛盾为特征的资本主义社会，只有资本家拥有生产资料和货币资本，所以，投资的主体主要是私人资本家和垄断财团。其投资方式主要是通过各种金融机构，以股票、债券等间接性投资方式进行的，资本的投入与运用处于分离状态。对社会主义投资来说，由于我国目前处于社会主义初级阶段，生产力水平较低，特别是商品经济不发达。因此，我国所有制结构只能是以公有制为主体的多种所有制并存的格局，投资主体必然既有国家，也有集体、个人。在国家投资政策指导下，他们以国家主人的身份行使投资主体的职责。所以，社会主义的投资方式是以生产资料公有制为前提，整个社会通过分工合作，共同承担投资任务，资金的投入与运用是一个统一的有机整体。

最后，投资的可行性标准不同。在资本主义制度下，投资者为了避免投资失误，十分重视投资项目的可行性研究工作。但是，可行与不可行，大都以个别投资项目的经济效益为标准，只要某项投资对投资者有利，就是可行的。反之，则不可行。至于投资的宏观效益如何，并不为投资者所关心。相反，社会主义投资，既要重视投资项目的微观效益，也要重视国民

经济的宏观效益。当两者出现矛盾时，投资的微观效益要服从宏观效益的要求。

二、投资体制的结构

投资体制的结构是指投资构成要素及其相互关系。我国的投资体制主要由投资决策主体的层次与结构、资金筹集与运用的方式、投资领域内各类经济实体之间的关系三部分构成。

（一）投资决策主体的层次与结构

所谓投资决策主体是指具备投资决策权力、享受投资收益、承担投资风险的组织或个人。投资决策主体的层次与结构，是各个投资决策主体在投资决策权限方面的相互关系。在投资体制三要素中，投资决策主体的层次与结构居主导地位，起着核心的作用，它最能表征投资体制的真正属性，而其它两要素的内容和形式则要受到它的影响和制约。

（二）资金筹集与运用方式

资金筹集与运用方式是指投资主体筹措资金的渠道、方法及具体运用投资的形式。投资形式是由投资主体的层次与结构决定的。投资主体单一，投资决策权力高度集中于国家，那么，投资方式必然单一，资金由国家财政统收统支，投资采取拨款方式。投资主体多元化或多层次化，就必然使投资方式多样化与之相适应，除了拨款投资之外，还需要有银行贷款、发行股票、债券等多种投资方式，在投资体制三要素中，投资方式是投资体制质的规定性的外在反映，同时，它对投资主体的层次与结构会产生较大影响。

（三）投资领域内各类经济实体之间的关系

投资领域内各类经济实体之间的关系是指投资项目的建设单位、建筑施工企业、勘察设计单位、建材生产供销企业、机器设备生产供销企业以及银行、投资咨询机构等各类参与投资活动的经济实体之间的分工协作与经济利益关系。这些经济实