



附：企业投资学自学考试大纲

企业投资学

组编 / 全国高等教育自学考试指导委员会
主编 / 郎荣桑 和宏明

全国高等教育自学考试指定教材 企业财务管理专业 (专科)

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业投资学/郎荣荣, 和宏明编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2000.8

全国高等教育自学考试指定教材

ISBN 7-5005-4760-9

I. 企… II. ①郎… ②和… III. 企业—投资学—高等教育—自学考试—教材 IV. F275. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 66066 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

北京飞达印刷厂印刷

880×1230 毫米 32 开 12.75 印张 324 000 字

2000 年 10 月第 1 版 2000 年 10 月北京第 1 次印刷

印数: 1—20100 定价: 17.00 元

ISBN 7-5005-4760-9/F·4280

(所购教材如有印装问题, 请在当地教材供应部门调换)

组 编 前 言

当您开始阅读本书时，人类已经迈入了二十一世纪。

这是一个变幻难测的世纪，这是一个催人奋进的时代。科学技术飞速发展，知识更替日新月异。希望、困惑、机遇、挑战，随时随地都有可能出现在每一个社会成员的生活之中。抓住机遇，寻求发展，迎接挑战，适应变化的制胜法宝就是学习——依靠自己学习、终生学习。

作为我国高等教育组成部分的自学考试，其职责就是在高等教育这个水平上倡导自学、鼓励自学、帮助自学、推动自学，为每一个自学者铺就成才之路。组织编写供读者学习的教材就是履行这个职责的重要环节。毫无疑问，这种教材应当适合自学，应当有利于学习者掌握、了解新知识、新信息，有利于学习者增强创新意识、培养实践能力、形成自学能力，也有利于学习者学以致用、解决实际工作中所遇到的问题。具有如此特点的书，我们虽然沿用了“教材”这个概念，但它与那种仅供教师讲、学生听，教师不讲、学生不懂，以“教”为中心的教科书相比，已经在内容安排、形式体例、行文风格等方面都大不相同了。希望读者对此有所了解，以便从一开始就树立起依靠自己学习的坚定信念，不断探索适合自己的学习方法，充分利用已有的知识基础和实际工作经验，最大限度地发挥自己的潜能达到学习的目标。

欢迎读者提出意见和建议。

祝每一位读者自学成功。

全国高等教育自学考试指导委员会

2000年5月

目 录

第一章 企业投资导论	(1)
第一节 企业投资研究的对象与任务	(1)
第二节 影响企业投资的基本要素	(6)
第三节 企业投资机会的选择	(9)
第四节 企业投资的规模	(12)
第五节 企业投资的组合	(18)
第二章 企业投资环境	(25)
第一节 企业投资环境概述	(25)
第二节 投资环境的评价	(40)
第三章 企业投资战略	(48)
第一节 企业投资战略的基本概念	(48)
第二节 企业投资战略的类型	(52)
第三节 企业投资战略的制订	(60)
第四章 企业投资资金的融通	(74)
第一节 企业融资概述	(74)
第二节 企业融资的主要方式	(80)
第三节 企业融资决策	(114)
第五章 证券投资	(135)

第一节	证券投资的特点与作用	(135)
第二节	证券投资的收益与风险	(141)
第三节	证券投资技术分析	(154)
第六章	股票投资	(172)
第一节	股票及其种类	(172)
第二节	股票价格	(180)
第三节	股票投资收益	(190)
第七章	债券投资	(196)
第一节	债券及其特性	(196)
第二节	债券的分类	(199)
第三节	债券价格	(205)
第四节	债券投资收益	(213)
第八章	投资基金	(224)
第一节	投资基金概述	(225)
第二节	我国发展证券投资基金的必要性与条件	(236)
第三节	我国投资基金业产生和发展实践	(242)
第九章	企业直接经营投资	(250)
第一节	企业直接经营投资的特点与决定因素	(250)
第二节	企业直接经营投资行业的选择	(253)
第三节	固定资产投资	(258)
第四节	企业流动资金投资	(268)
第十章	产权投资	(274)
第一节	产权投资的基本概念	(274)

第二节 产权投资的决策分析·····	(283)
第三节 产权投资的程序·····	(291)
第十一章 风险投资·····	(297)
第一节 风险投资的含义和作用·····	(297)
第二节 风险投资的参与主体·····	(308)
第三节 风险投资运营实务·····	(320)
第十二章 无形资产投资·····	(331)
第一节 无形资产投资的含义及类型·····	(331)
第二节 无形资产价值的影响因素及评估方法·····	(337)
第三节 无形资产投资应注意的问题·····	(340)
后 记·····	(346)

企业投资学自学考试大纲

出版前言·····	(348)
Ⅰ. 课程性质与设置目的·····	(350)
Ⅱ. 课程内容与考核目标·····	(351)
Ⅲ. 有关说明与实施要求·····	(393)
附 录：题型举例·····	(397)
后 记·····	(399)

第一章 企业投资导论

第一节 企业投资研究的对象与任务

一、企业投资研究的对象

任何国家的经济中都包含着几种不同类型的社会经济单位：家庭、企（事）业、中央与地方政府。这些不同类型的社会经济单位内部及相互之间总会不同程度地存在着资金、物资及与之相应的信息的流动，形成资金流、物资流和信息流。就资金流而言，它永远处在运动状态，任何一类经济单位及其内部各环节之间在某一时期都存在着资金短缺、资金平衡或资金盈余的情况。在这三种情况中资金平衡是暂时的，而不平衡却是经常的。广义的企业投资，所研究的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，即筹融资的规模、结构、途径、成本和效率等；二是资金投放使用，即投资的规模、结构、途径、成本和效益等。狭义的企业投资主要指后一个方面，即研究企业资金投放的理论和方法。本书主要研究这种广义的企业投资。

对企业投资所研究的“资金流”不能作狭义的理解，即不能把资金仅仅理解为货币资金。在这里，“资金”的含义还包括作为筹资或投资资金运用而表现为物质或技术形态的其他一切资产。这些

资产可以视为投资资金的等价物。这里所研究的不是这些物产的物质属性、技术属性，而是把它们当作物化形态或技术形态的资金加以研究的。例如一家企业想筹资创办某种配件的加工厂，可以采用租赁或承包该种配件加工厂的方式，那么，这种租赁或承包也应视为一种筹资方式。同样，利用闲置的设备、专利或人员入股经营某项盈利事业，也是在从事一项投资事业。

二、企业融资方式

企业投资资金可以通过融资方式筹措，也可以完全运用自有资金投资经营。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融资方式，一种是直接融资方式，一种是间接融资方式。直接融资方式是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。间接融资是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。企业的这种资金融通过程可简示如图 1-1。

直接融资方式包括发行股票债券、转让某种特权直接借贷等，其特点一般是相对直接，中介费用低、风险小，但需要时间较长、不易操作、管理复杂、困难。间接融资主要指向金融机构或政府借款，其特点是迅速灵活，风险大，中介费用高。必须指出，直接融资和间接融资是企业在不同条件下可选择的融资渠道，本身并无优劣之分。

企业融资方式按资金来源可分为企业内部资金、国内资金和国外资金筹集；按用途时间长短可分为长期资金、中期资金和短期资

金的筹集。长期资金一般指占用 5—10 年以上的资金，主要用于企业固定资产的购建；中期资金一般指占用 1—5 年的资金；短期资金指占用 1 年以下的资金。

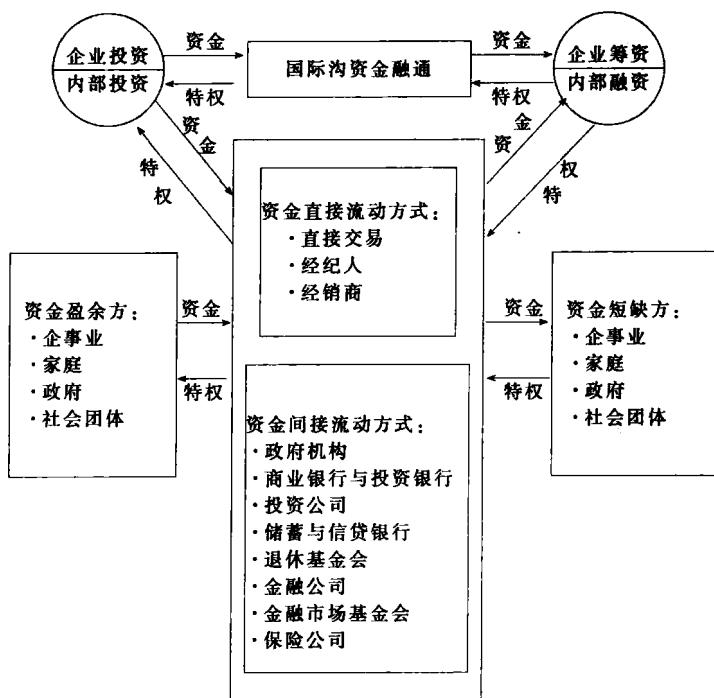


图 1-1 企业资金融通图

(一) 国内资金筹集

1. 长期资金：

- (1) 普通股票发行；
- (2) 优先股发行；
- (3) 债券发行；
- (4) 出售技术特权；
- (5) 举债购买（杠杆购买）；
- (6) 长期借款；

- (7) 顾客集资；
- (8) 筹集政府资金；
- (9) 收购与合并筹资；
- (10) 创业风险资金筹措。

2. 中期资金：

- (1) 定期借款；
- (2) 租赁筹资；
- (3) 承包筹资；
- (4) 银行中期贷款；
- (5) 分期付款；
- (6) 商业信用；
- (7) 筹集政府资金。

3. 短期筹资：

- (1) 赊购；
- (2) 短期借款；
- (3) 银行短期信贷；
- (4) 商业信用。

(二) 企业内部资金筹集（长期、中期、短期）

- 1. 企业留利；
- 2. 折旧基金；
- 3. 企业闲置资产的变卖；
- 4. 企业应收账款回收；
- 5. 从效益低的占用向效益高的占用转移的资金。

(三) 国外资金筹集

三、企业投资方式

企业投资是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。在企业生产经营中经常要进行投资，扩大再生产需要

投资，技术改造需要投资，为了资本保值也需要投资。企业投资决策通常包括三方面的内容：（1）企业投资的规模决策；（2）企业投资的组合决策；（3）企业投资的具体方法决策。

企业投资有多种分类方法。按时间可分为短期投资、长期投资；按用途可分为基本建设投资、更新改造投资、应收款与存货投资、证券投资等；最常见的分类是按投资对象把企业投资分为实物投资和金融投资。实物投资也称为直接投资或经济投资。金融投资也称为间接投资或财务投资。

（一）金融投资

1. 股票投资；

（1）普通股投资；

（2）优先股投资。

2. 债券投资；

3. 期货投资；

4. 期权投资；

5. 人寿保险、退休金投资；

6. 贷款投资；

7. 各种投资基金；

8. 储蓄投资。

（二）实物投资

1. 直接经营投资；

2. 固定资产投资；

3. 流动资产投资；

4. 房地产投资；

5. 租赁投资；

6. 企业承包投资；

7. 企业合并与购买投资；

8. 收藏品（艺术品、书、邮票、古董等）投资；

9. 其他实物投资：

- (1) 贵金属与宝石投资；**
- (2) 普通金属投资。**

四、企业投资的任务

从以上的分析不难看出，企业投资的主要任务是：

1. 企业资金短缺时，如何以较小的代价筹措到适当期限、适当额度的资金。

2. 企业有盈余资金或其他投资资金时，如何以较低的风险、适当的期限投放出去，以取得最大的收益。

3. 通过资金的合理流动与运用，充分发挥资金的效益，扩大企业的经营效果，从而促进企业的发展。

概括起来，企业投资的任务就是通过企业资金由不平衡到平衡的运动，提高企业的资金运用效益。

企业投资关系到企业生存。企业从何处可以筹集到资金？如何以最低的代价筹集到适当期限、适当额度的资金？各种筹资的方法有什么优点、缺点，适用于什么条件？筹资时应采取哪些洽谈技巧？筹集的资金或企业的闲置资金有哪些投资途径？如何以最小的风险、适当的期限取得最大的投资效益？各种投资方法有什么优点、缺点，适用于什么条件？如何确定恰当的投资结构与投资规模？这些都是企业投资应该解决的问题。

第二节 影响企业投资的基本要素

究竟哪些因素会对企业投资发生影响，企业应该如何考虑这些方面，这是企业投资时首先应该考虑清楚的问题。这主要包括：

- 1. 投资增值程度。指经过一段时间后，原投资额增长的程度。

具体表现在以下两方面：(1) 原有资产的增值，即原有资产实物形态没有增大，但价值上涨。如由于短缺房地产价值上涨、股票价格变动引起的股票增值等。(2) 投资的盈利，指由于对原有资产的运用而取得的收入，包括投资取得的股息、利息和待分配利润等。实现最大限度的投资增值是企业投资最重要的目标，是分析评价投资方案最重要的尺度。

2. 投资保本能力。亦称投资保值能力，指投资保持其原有价值不下跌的能力。如购买证券，当筹资者破产或亏损时能回收本金；通货膨胀会不会使资产贬值等。投资保本能力表示投资本金的安全性，应归入投资风险性，但鉴于其重要性单独列为一项原则。

3. 投资风险性。亦称投资安全性，指投资遭到损失的可能性及可能的损失程度。其中影响损失的可能性与影响可能的损失程度的因素并不完全相同，如市场购买力频繁的微小变动可能对损失的可能性影响很大，而对可能的损失程度的影响却不大。投资风险一般只限于最初投资本金范围内，如购买股票、债券等；有的则可能超出了最初投资本金，如合资经营投资、合作经营投资等。产生投资风险的原因很多，较重要的有：

(1) 政治风险，如战争、国内政治动荡、政策变化等；

(2) 利率风险，如利率的涨落；

(3) 市场风险，如市场购买力变动、市场转移；

(4) 经营风险，如企业经营亏损、破产等。

(5) 购买力风险，如供求、物价相对变化；

(6) 投资决策风险，如决策的基础数据不准确，规模、时机选择不恰当等。

投资风险性通常与投资增值程度密不可分，在分析评价投资方案中的地位仅次于投资增值程度。

4. 避免通货膨胀的能力。避免通货膨胀的能力指避免因通货膨胀使资产贬值的能力。它可以归入保本能力、投资风险性，但鉴

于其重要性也单独列为一项。

5. 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。需要特别注意以下三点：（1）投资资产有销售市场；（2）资产销售价格公平合理；（3）销售费用在合理限度内。投资流动性与投资占用时间、投资风险性直接有关，也是分析评价投资方案时需着重考虑的因素。

6. 投资占用时间。投资占用时间指投资者预期的投资时间。如果投资流动性很大，则投资占用时间的灵活性也很大。但即使流动性很大的投资，长期投资占用与短期投资占用在投资方案选择上也有很大的不同。长期投资必须着重于长期收益，甚至有时可以牺牲当前投资收益，而短期投资则要更多地关注短期内市场行情的变化，注意投资增值。

7. 投资管理的难度。投资管理的难度指管理投资需要的业务知识、管理技能及投入的时间和精力。如购买股票与固定资产投资需要直接管理的业务有很大的不同，对市场行情把握的侧重点也不同。各企业都有自己的优势，管理技术力量雄厚的企业与精通证券交易的企业在选择投资方案上应有所不同。

8. 纳税优惠条件。纳税优惠条件指投资在减免及推迟纳税方面的优惠。税收往往占投资收益的很大一部分，甚至有时通过投资还可以将其他方面的收入也转化为享受减免税的收入，所以选择投资方案时应考虑到企业投资在税收方面的利益。

9. 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所有权、支配权和使用权。这也是企业投资要考虑的一个重要方面。如购买企业短缺材料供应商的股票有利于保证企业材料来源；购买银行股票有利于取得信贷；租赁企业有利于以后的购买等。

10. 投资的预期成本。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，如购买股票、租赁房屋

的交易费；(2) 实际投资额，即实际用于投资的资金，例如股票价格、固定资产投资额等；(3) 资本成本，指由于投资而筹措资本的费用，如股息、利息等；(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。

11. 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。它对企业投资起着制约作用，同企业的经营状况、规模、信誉等因素有密切的关系。

12. 投资的法律和社会约束。指宏观投资环境中政府的法律、法规、政策以及政治经济形势等因素。这是投资时应考虑的重要因素，因为它直接关系到投资收益、投资风险、筹资能力等许多问题，如房地产投资的法规、对股票交易的限制及政策的稳定性等。

以上企业投资的 12 个要素，虽然没有概括企业投资应考虑的全部问题，但是只要把握了这些基本点，就抓住了企业投资的核心问题，为进一步选择评价投资方法确立了决策准则。

第三节 企业投资机会的选择

企业投资机会是客观存在的，但是能否抓住机会取决于企业的条件和主观努力；机会具有很大的随机性，任何科学的方法都不可能完全准确地确定其具体时间和细节。但是，对投资机会做些科学的分析研究有利于避免企业投资的盲目性，是一件颇有价值的工作。

一、企业投资机会的界定

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良好投资环境和时机。

1. 企业投资机会是客体（环境）相对于一定的主体（企业）

而言的，即企业投资机遇总是相对某个或某些企业来说的。例如，对某个企业来说是投资机会，对另一企业可能就不一定是投资机会。如对闲置资金的企业来说，证券低价是一种投资机会，而对资金短缺企业来说却不是。

2. 企业投资机会不只是指时机，而且是指包括时机在内的一系列因素构成的客观环境。天时、地利、人和，政治经济形势，市场变化，经济周期波动等因素都可以构成投资机会。如在某一时间、某一地区条件对企业投资不利，在另一地区却可能有利，其中“地利”提供了投资机会。

3. 企业投资机会是企业取得良好的投资效益的客观可能性。企业投资机会作为一种客观的环境，只是为投资产生良好效益提供了一种客观条件，这种效益的实现还取决于企业的自身条件和主观努力。

从以上对企业投资机会的剖析中不难看出：企业应当积极利用和抓住投资机会，不应无视投资环境与时机是否有利而盲目投资，但企业也不能完全为投资机会所左右，而应当积极提高本身的素质，创造有利的条件，因为机会是相对于企业条件而言的。能否抓住机会，甚至一定的投资环境能否成为投资机会还取决于企业本身的条件。

二、企业投资机会的分析

既然企业投资机会是客观存在的，那就应当是可以分析与捕捉住的。当然，这些分析与捕捉不可能十分精确，只能粗略地勾画出一一般性的方法和内容。

1. 企业投资机会分析与评价的程序和内容。分析与捕捉企业投资机会一般要经过如下几个阶段：

(1) 投资方案的构想。即对企业投资做总体的初步构想，明确企业面临的基本问题及投资的基本意向。构想初步的投资方案可以

采用如下几种方法：利用头脑风暴法激发企业职工提出企业投资构想，或指定企业专职人员收集资料提出投资构想；或利用投资顾问、投资咨询公司提供投资的初步方案；到国内外考察学习也有助于提出投资的初步构想。

(2) 投资环境评价。即调查研究企业投资的外部环境，预测环境可能的变化，并分析评价环境的变化对企业投资的影响。这一步要运用各种统计方法收集各种投资信息，在对这些信息分析处理的基础上，预测环境可能的变化。然后根据投资评价要素对环境进行分析评价。

(3) 企业投资的内部评价。即调查、收集企业内部的投资信息，评价企业的各种素质能力，分析企业投资的潜力。

(4) 企业投资时机决策。即根据对投资内外环境的评价，进一步确定修正或放弃对投资方案的初步构想，选定投资的时机。这一步主要是研究企业与环境相互适应、相互配合的程度，确定企业应采取的对策。

2. 企业投资机遇的选择与捕捉。企业投资机遇的选择与捕捉同企业筹资机遇的选择一样，也可以列出各种环境因素，用投资评价准则逐一评价，但其中应更为重视对投资硬环境的评价。

在选择与捕捉企业投资机遇时，一种实用的方法是单项分析法。这种方法通过对投资环境中某个方面的预测分析，确定企业投资的时机。这对于固定资产、房地产等实物投资更具有现实意义。一般主要选择如下几个方面进行分析：

(1) 市场短缺分析。一种产品如果出现短缺，价格就会上涨，销售也比较容易，所以这时进行有关的实物投资与证券投资的收益就会很高。但是出现短缺的时候，如果有更多的人把资金转移到这方面来，可能就会出现供过于求的情况。所以投资的时机是在市场出现短缺之前，而不是出现短缺之时。当然，具体地还要看产品的供给弹性大小，这种供求不平衡会不会由于制度上、经济运行上的