

现代企业投资精要 之一

投 资 误 区

鞠朝阳 编著

中 信 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资误区/鞠朝阳编著. —北京: 中信出版社, 1997. 10
(现代企业投资精要; 一)
ISBN 7-80073-153-7

I. 投… II. 鞠… III. 企业-投资-基本知识 IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 09001 号

现代企业投资精要 之一

投 资 误 区

编 著	鞠朝阳	开本	850×1168mm 1/32
责任编辑	何培慧	印张	8.5
责任监制	肖新明	字数	201 千字
出 版 者	中信出版社 (北京朝阳区 新源南路 6 号京城大厦 邮编 100004)	版次	1997 年 8 月第 1 版
承 印 者	中国科学院印刷厂	印次	1998 年 8 月第 2 次印刷
发 行 者	中信出版社	书号	ISBN 7-80073-153-7 F·115
经 销 者	新华书店北京发行所	印数	5001-8000
		定价	16.00 元

版权所有·翻印必究

《现代企业投资精要》

总 策 划 尹维劼 程国慧
执行总主编 鞠朝阳

1. 《投资误区》
2. 《投资谋略》
3. 《投资实务》

作者心语

市场风云变幻，企业在市场经济大潮中永远是逆水行舟，不进则退。企业投资是企业搏击市场的重拳出击，看得准，击得狠，就能战胜市场，获得丰厚的奖赏；倘若一击不中，则形势可能汲汲可危，甚至被市场无情的反击打倒而淘汰出局。水能载舟，亦能覆舟。企业要在市场经济大潮中乘风破浪，必须有匠心独运的投资思维和纵横捭阖的投资谋略以及高超的投资技巧与熟练的投资操作手法。饶是如此，方能避免市场设置的各种投资陷阱与误区，在与竞争对手的激烈竞争中领先一步，做市场的主人。

企业投资是企业为获得特定的经济利益而发生的资本支出，是企业经济活动的重要组成部分，企业投资成功与否与企业的命运息息相关。企业投资博大精深，包罗万象。它与家庭投资和国家投资相比，具有更强的现实意义和极端的重要性。企业是市场经济的细胞，而企业投资则是细胞活力的源泉。恰如其分的企业投资可以给企业这一细胞最充分的活力。倘若作为市场经济主体的企业都是朝气蓬勃的，那么整个市场经济的运行必然是生意盎然了。我国的企业投资达到这一境界之日，也就是中华民族自强于世界其他民族之时。笔者愿意借助本书与关心企业的投资者共圆兴业强国的世纪之梦。

鞠朝阳

1997年元月于北京

目 录

作者心语

概 览 篇

一、横看成岭侧成峰——企业投资、国家投资和家庭投资比较	3
二、企业投资的灵魂——企业投资目标	9
三、投资与企业的生死——企业投资对企业命运的影响	15
四、多姿多彩的企业投资	25
(一) 实业投资	27
(二) 证券投资	42
(三) 其他投资	52
五、企业投资的历史与现状	54
六、宏观调控下的企业投资	60
(一) 政府利用行政手段对企业投资的管理	60
(二) 政府经济政策对企业投资的调控	63
(三) 以法规范企业投资	70
七、企业投资的资金来源	72
(一) 企业内部资金的筹措	72
(二) 发行证券融资	73
(三) 银行贷款筹资	75
(四) 利用财政资金筹资	77

(五) 企业利用外资筹资	77
八、企业投资风险及防范	79
(一) 实业投资风险	79
(二) 实业投资的风险防范	80
(三) 证券投资风险	85
(四) 证券投资的风险防范	87
九、现代企业投资展望	91
(一) 基金投资	91
(二) 期货投资	97
(三) 房地产投资	104
(四) BOT 投资	112
(五) 技术投资	119
(六) 体育产业投资	124
(七) 农业投资	127
(八) 跨国投资	134

误区透析篇

一、思维误区	147
(一) 千钧系于一发	147
(二) 急功近利	151
(三) 重利忘义	155
(四) 泡沫投资	160
(五) 贪大轻效	166
二、谋略误区	169
(一) 固城守地	169
(二) 重实轻虚	174
(三) 盲目出击	180
(四) 心比天高	188
三、方法误区	196
(一) 外国的月亮也有不圆的——三资企业误区谈	196

(二) 市场调查误区	214
(三) 净现值陷阱	218
四、技巧误区	229
(一) 报表迷宫	229
(二) 技术分析失真	245
(三) 滥用投资工具	254
(四) 重投轻管	259

概 览 篇

“欲知其要，先辨其形”揭示这样一个道理：凡是想确知事物的本质所在，必须首先对事物的概貌有深刻的理解和认识。现代企业投资亦是如此，要想掌握现代企业投资的精要，就必须首先了解现代企业投资的概况，然后由浅入深，由表及里，逐步认清企业投资精髓。正是本着这样的目的，企业投资概览篇从方方面面面对企业投资进行了描述。

本篇首先介绍企业投资与家庭投资和国家投资的区别；接着分析企业为什么要投资、企业投资的目标及重要性；紧接着，从企业投资的分类、企业投资的历史与现状、宏观调控下的企业投资、企业投资的资金来源以及企业投资的风险及防范诸方面加以介绍，以期对企业投资有较为全面的认识；最后，结合我国的实际情况，展望在未来我国最具前途的八种投资。

一、横看成岭侧成峰——企业投资、 国家投资和家庭投资比较

从最一般意义讲，投资是人类进行和组织社会生产和再生产的主要行为之一。在不同的社会发展阶段，人类都必须不断地对有限的资源进行新的组合、分配，并且不断地利用有限的可利用资源来维持和扩大再生产，以满足人类自身的物质利益需要和精神需要。在现代商品经济占主导的社会形态中，从不同角度看，投资的涵义也有所不同。从整个社会看，投资是指社会剩余价值及由部分生产资料和活劳动转化而来的资本积累过程及其转变为扩大和简单再生产的物质手段，其结果是增加整个社会的财富；从企业来看，投资则是指一座工厂的形成，一套设备的购置和安装，其结果是维持和扩大企业的生产规模和竞争能力；从个人的角度看，投资是指能够为个人带来收益或能够减少个人支出的购买行为。例如，个人购买有价证券，而有价证券能够带来收益，因而购买有价证券的行为就是投资。再比如，个人购买一套价格看涨的房产，就可以使自己的购买费用升值，并可减少日后租金支出，这种购买也是一种投资。从上例可以看到，投资是一种预期获得更大收益的资本支出行为。它有广义和狭义之分。狭义的投资专指企业投资，即企业为获得特定的经济利益而发生的资本支出。广义的投资则包括企业投资、国家投资和个人投资三方面，它是人类从事生产活动、追求物质利益和精神享受的一种经济行为。

企业投资与国家投资、个人投资既有联系又有区别。下面先看三个有趣的实例：

实例之一：1996年4月，我国第一家从事农业产业化开发的控股公司——新希望农业控股有限公司在北京与湖北宜昌市的几家单位签订合作协议。至此，全面启动了动议已久的“新希望三峡农业开发项目”。预计项目投资总额将达2.5亿元人民币。该组项目首期投资的饲料项目投资额为2400万元，全部建成投产后，可年产饲料20万吨，产值超过4亿元。由国家计委正式批复同意建设的枝江机械化养殖项目，规模为年出栏肉猪3万头，出栏肉鸡600万只，存栏蛋鸡20万只，精养鱼池1000亩，规划总投资2.03亿元。建立蔬菜基地及食品加工项目总投资2800万元。

实例之二：90年代，我国决定上马兴建中国本世纪最大的工程，也是世界最著名的水利工程三峡工程。整个工程据测算耗资3000亿元人民币，需迁移百万以上的人口和淹没工程上游四川省境内的若干县市。工程建成后，将使我国的电力建设上一个新台阶，缓解华北、华东地区供电紧张的局面，可以使长江航运发挥更大效用，同时在养殖业、防洪蓄水方面产生巨大的经济效应。但同时，这一投资也会给三峡地区的自然生态和旅游业带来一定的负面影响。

实例之三：“36张存单”的储蓄投资。它是个人投资者根据家庭收入水平，在不影响当月日常生活的前提下，拿出一笔钱以整存整取，存期3年的方式存入银行。这样，3年以后，手上正好有36张存单，而此时手中的第一张存单到期，若派不上什么大用场，又可以实施下一轮计划，连本加利再凑个整数以3年期方式转存。以此类推，循环往复，手中始终把握有存单36张，每月都有一定的收益。这种投资方式对于工薪家庭来说是比较合

适的，因为它完全回避了股票、期货投资的风险，收益也是比较稳定的，而且可以比较自由支配自己的闲钱。

以上 3 个实例揭示了 3 种不同形式的投资，即企业投资、国家投资和个人投资。企业投资与国家投资和个人投资有着显著区别：第一，企业投资与国家投资、个人投资存在投资主体的差别。企业投资主体当然是企业。在实例一中表现为新希望农业控股有限公司。国家投资的主体是国家，具体执行者是政府有关部门。实例二对三峡工程的投资是国务院批准，计委立项，财政部拨款投资兴建的，其主体只能是国家。个人投资主体是个体投资者。在实例三中，投资主体是工薪家庭投资者。第二，投资金额不同。一般说来，国家投资金额最大，在三峡工程投资中，投资总额达到 3000 亿元人民币，其数额相当于一个中小发展中国家一年的国民生产总值，不是一个企业所能承担的，只能由国家出面投资。企业投资金额跨度比较大，从数千到上百亿兼而有之，但从总体上看，其平均投资额较国家投资小，但比个人投资要高。在新希望农业控股有限公司投资三峡农业开发项目中，预计投资额达到 2.5 亿元人民币，它的投资金额虽然很大，但与三峡工程比较起来就微不足道了。个人投资的金额相对来说就比较小了。如“36 张存单个人储蓄投资”的金额限于个人最高的薪金水平，即个人投资额不可能超过他所获得的个人全部薪金收入。由于个人工资收入有限，那么个人投资数额必然较小。第三，投资范围不同。企业投资范围最广，它不仅能投资于国家投资和个人投资的项目，还可以从自身特点出发，投资于个人和国家触及不到的领域。三峡工程的巨额投资虽以国家投资为主，但其中许多工程项目还是被企业竞标夺得，企业投资于各个分项目获取利润。再比如，企业为维持日常经营，在银行里总保持一定数目的营运资金，特别是当企业投资报酬率低于银行利率时，企业储蓄

存款会突然增加，因此企业也可能为维持生产或利用闲钱将一部分资金投资于储蓄，这与个人投资范围相重叠。在个人投资的股票、债券、期货等金融资产领域，企业仍是一支不可忽视的投资力量。个人投资范围比较窄，一般是金融领域与房地产领域以及一些文物、邮票等收藏品市场。它与个人投资者的承受能力和偏好是密切相关的。由于个人承受能力低，变现比较快的金融资产就很受个人的欢迎，因此，股票、债券、储蓄、期货、炒汇等都是个人较为理想的投资方式。国家投资与个人投资和企业投资范围不同，这主要是受国家职能影响。国家不仅担负建设国家的经济职能，还担负着保持社会安定、维持经济秩序等政治职能。因此，国家投资范围主要有两部分组成。一部分是投资于那些建设期长、见效慢的基础建设项目，如能源、交通、原材料、邮电通讯、航空等项目，一部分是由于保持国家政治职能而必须投资的项目，包括国防工业，扶持老少边穷地区，发展卫生、教育、文化、科技、体育等投资。第四，投资目的不同。企业投资目的是为了取得最大的经济效益，满足企业的生存与发展需要。因此，企业投资一定要盈利，如果不盈利，或者预计达不到预期利润，则企业是不会投资的。例如，如果实例一中的新希望农业控股有限公司的投资是亏损的，虽然它有巨大的社会效益，我相信新希望农业控股有限公司也不会投资。国家投资目的则比较复杂，概括起来，在获取一定经济利益的基础上兼顾社会效益。邓小平同志在南巡讲话中说过：“发展是硬道理”。国家投资的首要目的是为了经济发展，要促进经济发展，国家投资就必须能够不断产生利润以支撑经济发展。否则，国家投资都亏损，必然导致国有资产流失，引发国家经济地震，冲击社会主义市场经济。因此，像三峡工程这样大型项目的建设，首先必须通过的一关就是经济上可行性的论证，即这笔庞大的国家投资是能够产生巨大的经济效

益并有利于促进整个国民经济的发展。但是，受国家政治因素的制约，国家投资中必然有相当一部分用于公益事业和社会福利性开支及国防建设，特别是在当前，国家对不少亏损的国有大中型骨干企业还要不断地投资输血，维持其生存。其原因就是国家投资目的复杂性所致。个人投资目的比较单纯，在获取稳定收益与获取投机收益中选择。获利是诱发个人投资的最主要动力。个人投资在不影响个人生活的前提下，还要满足一部分个人投资者冒险投资的需要。这样，除储蓄以外，蓬勃发展的股票市场、债券市场、期货市场给个人投资提供了高风险、高收益的投资机会。而“36 张存单”储蓄投资方式则是较为稳健的个人投资者乐于选择的投资方式。第五，投资风险不同。个人投资由于数额小，与个人利益比较密切，因此，个人投资要求风险最低。一些高风险的投资，是很少有个人涉足的。与个人投资相反，国家投资承受的风险最大，国家由于其特殊的政治、经济职能，一些投资即使是肯定亏损的也要投。因此，国家投资风险最大。企业投资风险介于个人投资和国家投资之间。它与决策者的类型有直接关系。悲观决策者，他进行的企业投资都比较保守，风险小。乐观且喜冒风险的决策者，他喜欢挑战，愿意进行风险性很高的投资，比如核电技术、生物技术、电子技术等方面的投资。稳健型的投资者则走中间路线，企业投资既要取得可观的投资回报率，又必须避免过高的投资风险。

企业投资、国家投资和个人投资又是互相联系、互相影响的。首先，这三种形式的投资都属于投资的范畴，有着基本的共性，即为了特定利益而发生的资本支出。比如新希望农业控股有限公司投资于三峡农业开发项目，国家投资三峡工程，个人用“36 张存单”进行储蓄投资，都发生了资本支出，而且这些资本支出分别要求从投资中收到股息回报、经济和社会利益回报及利

息回报。其次，企业投资、国家投资和个人投资都受投资环境的影响。投资环境是指能对投资支出产生影响的一切要素的总和。每一项投资都离不开一定的政治、经济、法律、文化、金融、市场环境。环境对投资支出的收益产生至关重要的影响。如果经济处于紧缩时期，市场疲软、银根紧缩，不管是企业投资，还是国家投资以及个人投资都会处于不利境地，直接结果就是各种投资减少。如果经济处于高速发展时期，市场需求旺盛，市场对资金需求猛增，那么国家投资、企业投资与个人投资都会大幅增长。再次，企业投资、国家投资和个人投资的过程相似。第一步，企业、国家和个人都会针对选准的投资方向进行市场调查，收集和整理各种投资资料，挑选出与投资方向关联紧密的资料，拟定若干个投资方案；第二步，对于各个投资方案进行经济上、技术上和法律上的可行性研究；第三步，比较各个方案的优劣，挑选出最佳方案；第四步，按照最佳投资方案编制详细的投资计划；第五步，在实施投资过程中，加强投资的控制和监督；第六步，投资完成后，对投资效益进行经济评价和社会评价。其中，个人投资过程相对简单些，它的重点放在投资决策上。

从总体上看，企业投资，与国家投资、个人投资比较起来，是投资重点和主导方面，因为市场经济的主体是企业，不是国家和个人；企业的投资行为对整个经济发展起着至关重要的作用，而国家投资和个人投资属于从属地位，是对市场配置资源的有益补充。所以，我们认为，狭义的投资即指企业投资，将国家投资和个人投资排除在外。

二、企业投资的灵魂—— 企业投资目标

目标是系统所希望实现的结果。企业目标是企业对自身的生产经营所期望达到的结果。企业目标是企业前进的方向，是企业努力追求想要达到的目的，是评价企业经营好坏的标准。企业投资目标是企业目标的组成部分，是企业生产经营中投资环节所要达到的目的。在一般情况下，企业投资目标与企业目标是保持一致的。要了解企业投资目标，必须先了解企业目标。

企业目标对企业的生产经营具有十分重要的意义，它是一套目标系统，具有以下特点：

1. 企业目标具有相对稳定性

企业目标与企业生产经营直接相关，在一段时期内，企业的生产经营状况保持相对稳定的状态，企业预期达到的目的也就保持不变。但一旦经济环境发生变化，企业目标必须相应调整，以保持与时代的步调一致。

2. 企业目标具有多元性

企业目标多元性是指企业目标不是单一的，而是适应多因素变化的综合目标群。现代企业目标群是一个复杂的系统，其中有一个目标是处于支配地位的，起着指导作用，称之为主导目标，这常常是指企业的财务目标。其他一些处于被支配地位、对主导目标的实现有着配合作用的目标，称之为辅助目标。企业辅助目标通常包括企业环境保护目标、社区关系目标、企业社会责任目标等等。

3. 企业目标具有层次性

企业目标的层次性是指企业目标按一定标准可划分若干层次。比如，按企业目标的重要程度可分为主要目标和辅助目标。主要目标一般是财务目标。财务目标又可以根据财务管理的内容划分为若干层次，即企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及分配管理等几个方面。而每一方面又可以再进行细分。比如，资金筹集又可以分为预测资金需要量，选择资金渠道，确定筹资方式，决定资本结构等几个阶段。企业目标的这种层次性和细分化，使企业目标成为一个逻辑严密、有序的目标系统。

企业财务目标是企业目标的主要目标，对其他目标起着支配作用。从根本上讲，我国企业目标是通过企业的生产经营活动创造出更多的财富，最大限度地满足全体人民物质文化生活需要。但由于国家不同时期经济政策不同，在体现上述根本目标时表现形式不同。

1. 以产值最大化为目标

在我国传统的政企高度集中的企业管理模式下，企业的财产所有权和经营权高度集中，企业的主要任务就是执行国家下达的总产值指标，企业领导的奖惩和职工利益的多寡，均由完成产值计划指标的程度来决定。这就决定了企业必然要把总产值作为生产经营的主要目标。随着商品经济发展，我国经济向市场经济转轨变型，人们逐渐认识到这种企业目标缺点明显：（1）注重产值，不讲效益。在产值目标的支配下，有些投入的新增产值小于新增成本，造成亏损，减少利润，但因为能增加产值，企业仍愿意投入。（2）只求数量，不求质量。追求产值最大化决定了企业在生产经营活动中只重视数量而轻视产品质量和花色品种，因为提高产品质量和花色品种都会妨碍产值的增加。（3）只抓生产，