

QIYE TOUZI GUANLIXUE

企业投资管理

主 编 李鸿昌
毛书品
副主编 程道普
徐朝钦

中国财政经济出版社

编写说明

中国确立了社会主义市场经济体制,改革的大潮已把企业推向市场,企业将成为名副其实的投资主体。《企业投资管理学》是在社会主义市场经济下,论述企业投资管理理论和管理方法的专著。

《企业投资管理学》由李鸿昌、毛书品主编,程道普、徐朝钦为副主编。最后,由李鸿昌对本书进行总纂定稿。本书作者按章次顺序为:李鸿昌与毛书品(引言)、李鸿昌(第一章、第二章、第三章、第四章、第五章、第六章)、毛书品(第七章)、程道普(第八章、第十四章)、徐朝钦(第九章、第十章)、郑桂平(第十一章)、唐然与穆振武(第十二章)、贾长来(第十三章)、娄宏伟(第十五章)、高万青(第十六章)。

本书的编写,得到了中国人民建设银行总行周道炯行长和周汉荣副行长的大力支持,周道炯行长为本书题写了书名,周汉荣副行长为本书写了序。借本书出版之机,谨向两位行长表示衷心的感谢!

由于社会主义市场经济体制前无古人且在我国刚刚确立,以此为前提的《企业投资管理学》尚处于初创阶段,加之编者水平有限,书中难免会存在缺点和不足,恳切希望广大读者批评指正。

编者

1993年8月

序



中国共产党第十四次代表大会指明了我国的改革方向——建立和完善社会主义市场经济体制。在社会主义市场经济条件下，企业是相对独立的商品生产者。改革的大潮正在一步步把企业推向市场。国有大中型企业正在贯彻《条例》，转换经营机制；金融投资体制也正在发生深刻的变革。投资体制改革的重点是建立投资主体的自我约束机制和全社会固定资产投资的宏观调控体系。在企业投资体制改革中，企业正逐步确立一般性投资的主体地位。企业成为投资主体是社会主义市场经济的要求，同时也提出了在社会主义市场经济下如何管理以企业为主体进行投资的问题和理论问题。《企业投资管理学》正是在这一新形势下编著和完稿的。这是迄今我看到的第一部研究社会主义市场经济体制下企业投资管理理论和管理方法的专著。本书理论与实践相结合，对我国的企业投资问题作了探索性的研究工作。本书在党的“十四大”和“八届人大”召开后不久出版发行，时机选得好，对深化投资体制的改革将会起到有益的促进作用。这部书的出版，将在我国经济理论的百花园中增添一支艳丽的花朵。

尽管我国的经济体制和投资体制已经发生了深刻的变化，但

旧体制向新体制的转化过程还远远没有结束。综观当前我国经济改革和发展的大趋势,总的来说是好的。但在改革和发展的过程中,也出现了一些突出的矛盾和问题,例如固定资产投资高速增长,消费需求增长过快,金融形势趋紧等。这些问题的存在从根本上说还是经济体制问题,尤其是投资体制问题。一方面传统体制下盲目扩张投资,竞相攀比速度、缺乏有效的约束机制和风险机制的弊端依然存在,另一方面新体制所要求的有效的宏观调控体系和规范的市场运行秩序尚未形成。企业为主体进行的投资已成了投资超高速增长的主导因素。这一问题突出地说明,在投资体制的变革中,随着企业投资权的逐步扩大,相应的自我约束机制却未建立起来。解决这一问题不能用老思路、老办法,只能靠解放思想,实事求是,深化改革,加快建立社会主义市场经济体制和相应的投资体制来解决,其中,尤其是要建立投资主体责权利相统一的自我约束机制和风险责任,切实管住管好企业自筹投资。企业投资管理是对企业投资活动所进行的计划、组织、指挥、调节、控制、激励、监督、考核活动的总称。《企业投资管理学》的研究对象就是管理企业投资活动所发生的经济关系,比如国家与企业、企业与银行、企业与企业、企业与个人之间的关系等等。上述经济关系错综复杂,但投资活动中的资金运动则是把这些经济关系联结在一起的一条主线。《企业投资管理学》的作者正是抓住这一条主线,研究和揭示了企业投资活动中的资金运动规律和科学管理方法,比如,投资决策管理、计划管理、信贷管理、财务管理、施工管理、竣工验收管理、资金回收管理,其中还包括涉外投资管理和证券投资管理等。这些研究对建立企业投资主体的自我约束机制和风险责任提供了有益的论点和资料。纵观全书,内容丰富,论述有序,字里行间渗透着编著者艰苦探索的汗水,他们在改革的大潮中,吸取了最新的研究成果和实践资料,在投资理论的研究中做出了自己的新贡献。

社会主义市场经济体制下的企业投资管理问题是一个前无古人的新问题,研究才刚刚起步,需要探索的问题很多。我希望在本书出版发行之后,将会有更多这方面的著作问世,以便在百花齐放、百家争鸣的大好局面下,推动企业投资主体自我约束机制的建立,不断深化我国投资体制乃至经济体制的改革。

引 言

中国共产党第十四次全国代表大会确立了我国的社会主义市场经济体制，八届人大一次会议，为确保这一重大经济体制改革的成功采取了重大政策措施和组织措施。在对外经济交往关系中，我国关贸总协定缔约国的地位即将恢复；我国经济将成为世界统一大市场的重要组成部分，并纳入世界经济大循环。这是历史的大趋势。

在社会主义市场经济条件下，企业是相对独立的商品生产者。随着市场经济体制的确立，投资体制将要发生深刻的变革，企业将成为名副其实的投资主体。虽然经过十四年的经济体制改革，我国的投资体制尚未从根本上发生变化，在投资问题上，国家与企业之间的“父子”关系尚未完全打破，企业在投资中还不同程度地躺在国家或银行身上。企业使用国家资金虽然由无偿改为有偿（即由财政拨款改为银行贷款），但由于企业经营机制没有发生根本变化，“银行贷款”的有偿性在实践中还未真正体现出来。与此同时，投资的经济效益问题也未得到很好解决。但是，随着社会主义市场经济体制的确立，企业必须彻底转换经营机制。在投资领域，企业要面对市场，成为名副其实的投资主体。企业投资既不能躺在政府身上，也不能躺在银行身上，而要通过自身的努力在市场中寻求发展。在这一新形势下，企业怎样面对国内外市场并着眼于未来进行投资？《企业投资管理学》正是在社会主义市场经济这一大背景下，较为系统地回答上述问题。

企业投资管理学有自己的专门研究对象。企业投资管理是对企业投资活动所进行的计划、组织、指挥、调节、控制、激励、监督、考核活动的总称。企业投资管理学的研究对象,就是管理企业投资活动所发生的经济关系。这种经济关系有纵向关系,例如,国家与企业,企业与个人;也有横向关系,例如,企业与银行,企业与企业等。这种经济关系也不是孤立的,它不仅与社会生产力的形成和发展密切相关,而且也与上层建筑不可分离,常常伴随着行政关系和法律关系。上述经济关系是错综复杂的。投资活动中的资金运动则是把这些经济关系联结在一起的一条主线。因此,要确切地把握企业投资管理学的研究对象,必须牢牢抓住资金运动这条主线。

研究对象决定研究内容,研究内容是研究对象的具体化。企业投资管理学的内容相当广泛,大体包括如下几个方面:

第一,企业投资活动中的资金运动规律和科学管理方法。企业投资管理学无疑要研究管理投资的科学方法,但对管理方法的研究离不开对投资领域资金运动规律的研究。只有深刻认识企业投资活动的客观规律,才能提出符合客观规律的科学的管理方法;也只有符合客观规律的管理方法,才是真正科学的管理方法。企业投资管理学这门学科的根本任务是,在认真总结我国企业投资实践经验教训的基础上,深刻揭示社会主义市场经济条件下企业投资活动中资金运动的客观规律,系统阐明与这些客观规律相适应的一整套科学的管理方法,找出一条投资省、效益高,并且有中国特色的企业投资道路。

第二,投资决策管理与其他投资管理。企业投资管理的内容很多,例如,决策管理、计划管理、信贷管理、财务管理、施工管理、竣工验收管理、资金回收管理等等。其中,最为重要的是企业投资决策管理。在企业投资管理学中,我们既要全面研究一切有关管理问题,又要突出企业投资的决策管理。毫无疑问,企业投资的决策管

理是最为重要的管理,它直接关系到投资的成败和效益的高低。

第三,国内投资与涉外投资。企业投资管理学既要研究企业利用国内资金所进行的投资,还要研究对外资的利用以及对外投资活动。就目前情况来看,企业主要是利用国内资金并在国内进行投资,但随着社会主义市场经济体制的确立,以及我国关贸总协定缔约国地位的恢复,我国企业对外资的利用及对外投资的规模将逐步扩大。因此,涉外投资将越来越重要。企业投资管理学的研究内容应该适应经济发展形势的要求。

第四,实物投资与证券投资。站在企业角度,企业投资的主要内容是实物投资,但我国的企业也有证券投资问题。企业作为投资主体建设新的项目或进行技术改造,这是实物投资活动;企业作为法人购买股票或企业向公众发行股票、债券,这又涉及到证券投资问题。因此,企业投资管理学既要研究实物投资,又要研究证券投资。当然,在二者之间应该以研究实物投资为主。

研究企业投资管理应该坚持唯物辩证法,这是最基本的方法论。唯物辩证法在企业投资管理学中的应用具体表现为如下方法:

第一,理论与实际相结合的方法。毛泽东同志指出:理论的基础是实践,又反过来为实践服务。对企业投资理论及科学管理方法的研究,实际上就是对企业投资领域客观经济规律的认识和实践经验的总结,其目的在于指导以后的企业投资活动。因此,该学科的研究一刻也离不开企业投资实践。但是,理论联系实际决不是简单地罗列大量具体事例,而是要通过对事实的分析找出规律性的东西。因此,仅仅满足于对实践经验的初步认识,而不愿从理论上做深入细致的分析研究的态度,也是不可取的。

第二,定性分析与定量分析相结合的方法。企业投资活动有质和量两个方面的问题。离开了定性分析就把握不了投资活动的质;离开了定量分析,则把握不了投资活动的量。只有定性分析与定量

分析相结合,才能从质和量两个方面把握企业投资活动中的资金运动规律,提出切实可行的科学管理方法,管好用好用于企业投资的各项资金。由于企业投资属于微观范畴,研究企业投资管理要更多地运用定量分析的方法。

第三,静态分析与动态分析相结合的方法。要认识企业投资领域某一时点上资金运动的性质和状态,静态分析的方法是必不可少的。但是,资金在不停地运动。我们的目的不只是把握资金在某一时点上的性质和状态,更为重要的是把握资金运动的规律,分析资金的时间价值。研究运动中的资金,必须借助于动态分析方法。只有采用动态分析方法,才能切实反映和认识资金运动的客观规律。因此,在保留传统的静态分析方法的同时,一定要尽可能多地采用动态分析方法。

第四,要把系统工程的原理,运用到企业投资管理学的研究中去。企业投资的任何一个建设项目都是一个完整的系统工程,企业投资管理中的任何一项活动都不是孤立的,都是系统工程的有机组成部分。因此,我们必须牢固地树立系統工程的观点,并运用系统工程的原理去研究企业的投资活动。只有这样,才能真正提高企业投资总体的经济效益。

目 录

引 言.....	(1)
第一章 企业投资管理导论	(1)
第一节 社会主义投资概述	(1)
第二节 我国的企业投资	(16)
第三节 企业投资管理的基本内容	(29)
第二章 企业投资项目可行性研究概述	(40)
第一节 可行性研究的产生与作用	(40)
第二节 可行性研究的基本内容	(43)
第三节 可行性研究实例	(49)
第三章 市场预测	(74)
第一节 市场需求量与销售量预测	(74)
第二节 判断分析预测法	(81)
第三节 时间序列分析预测法	(84)
第四节 回归分析预测法	(95)
第四章 投资项目的规模经济.....	(104)
第一节 投资项目规模经济规律.....	(104)
第二节 影响项目投资规模的因素.....	(112)
第三节 确定项目投资规模的步骤与方法.....	(120)
第五章 新建项目投资效益的静态分析.....	(124)
第一节 财务预测与分析.....	(124)
第二节 资金流量分析.....	(142)

第三节	静态分析的指标与方法·····	(148)
第六章	新建项目投资效益的动态分析·····	(155)
第一节	动态分析的基础——资金的时间价值·····	(155)
第二节	企业经济评价的动态分析·····	(165)
第三节	国民经济评价的动态分析·····	(174)
第四节	不确定性分析·····	(197)
第七章	建设项目的计划管理·····	(211)
第一节	建设项目计划管理的原则·····	(211)
第二节	建设项目的计划体系·····	(218)
第三节	建设项目纳入国家计划的程序·····	(223)
第四节	建设项目计划的编制·····	(234)
第八章	企业投资贷款的银行管理·····	(244)
第一节	银行发放投资贷款的原则·····	(244)
第二节	银行发放企业投资贷款的种类·····	(252)
第三节	建设银行对企业借款使用的审查与监督·····	(260)
第四节	投资贷款还本付息的管理·····	(268)
第九章	建设项目工程造价管理·····	(280)
第一节	确定工程造价的原则·····	(280)
第二节	建设项目概、预算的编制与审查·····	(285)
第三节	确定工程造价的几种方法·····	(296)
第十章	工程建设的实施管理·····	(301)
第一节	工程建设的准备工作·····	(301)
第二节	工程建设的招标与投标·····	(309)
第三节	工程质量管理·····	(316)
第四节	竣工验收管理·····	(321)
第十一章	建设单位财务管理·····	(328)
第一节	建设单位财务管理的任务·····	(328)

第二节	建设单位财务计划	(330)
第三节	基本建设成本管理	(337)
第四节	建设单位财务决算和竣工决算	(341)
第五节	财产交付使用的资金管理	(350)
第十二章	企业更新改造投资管理	(353)
第一节	加强老企业更新改造投资 的意义和迫切性	(353)
第二节	更新改造投资的内容和资金来源	(358)
第三节	更新改造项目的经济评价	(366)
第十三章	投资项目经济效果的考核与分析	(379)
第一节	投资项目经济效果考核的依据与原则	(379)
第二节	投资项目经济效果的考核与分析	(384)
第三节	提高投资项目经济效果的途径	(401)
第十四章	乡镇企业投资管理	(409)
第一节	乡镇企业的性质和投资特点	(409)
第二节	乡镇企业投资的资金筹集	(413)
第十五章	企业利用外资管理	(428)
第一节	企业利用外资的方式和途径	(428)
第二节	中外合资项目的经济评价	(438)
第三节	中外合资项目的管理	(447)
第十六章	股份经济与证券投资管理	(461)
第一节	股份经济的由来与发展	(461)
第二节	股份投资基本知识	(470)
第三节	债券投资基本知识	(482)
第四节	股份经济下企业资金的筹集和运用	(488)
第五节	证券投资分析	(503)

第一章 企业投资管理导论

第一节 社会主义投资概述

一、关于投资的概念

投资是社会经济活动中最基本的范畴之一。西方经济学家是从“金融”和“经济”两重含义上来认识投资的。

美国斯坦福大学财政金融学教授赫伯特·E·杜格尔和圣克拉拉大学财政金融学教授弗朗西斯·J·科里根 1920 年合著的《投资学》一书对投资的金融和经济概念作了如下描述：

“从投资者或资本供给者的观点来看，投资是投入现在的资金以便使用利息、股息、租金、或退休金等形式取得将来的收入，或者使本金增值。”

“从这种金融的立场出发，储蓄和投资是否用于经济意义上的‘生产性’用途是无关紧要的。”“无论是投资者从别人那里买进证券，还是把资金用于新的资产，都没有关系。……实际上，一般意义上讲，大多数投资都是金融资产在其所有者之间的转让。”

“关于投资本质的在金融意义上或是在一般意义上的这些意见，明显地不同于它经济上的含义。后者有这样的意思，即它是以新的建筑、新的生产者的耐用设备、或追加存货等形式构成新的生产性资本。”

《投资学》一书对投资的金融和经济概念的表述是非常明确的，二者的区分是一目了然的。同时，本书作者的侧重点是投资的金融含义，他们明确指出“大多数投资都是金融资产在其所有者之间的转让”，这也符合资本主义国家的实际情况。

关于投资的金融含义，其他西方经济学家也有类似的表述，比如，福雷达锐克·艾密林在1984年出版的《投资学：管理和分析入门》一书中写到：“投资可以定义为由个人或机构在未来投资期内能产生与风险成比例的收益的金融资产的购买。”

也有的西方经济学家，从最一般意义上来表述投资。乔福艾·A·赫特等在1983年出版的《投资管理和策略的基本原理》一书中写到：“投资可以定义为现有资金的投入，这种投入预期在未来获得更大的资金流量。”

我国过去一直沿用的是投资的经济概念，或者用我们自己的说法是实物投资的概念。随着改革开放的进程，金融投资的概念也逐步从西方引进。周汉荣主编的《中国投资管理大全》一书，实物投资和金融投资的概念被这样表述：

实物投资是指“投资者将资金用于建造和购置固定资产，并以此获得未来收益的投资行为。”

金融投资是指“投资者以获得未来收益为目的，预先垫付一定的资金并获得金融资产的投资行为。”

二者的区别在于，前者是社会积累的直接实现者，即通过实物投资最终完成和实现社会积累，而后者只是一种间接过程，投资者以最终获得金融资产为目的，至于这些资金怎样转化为实物形态则与金融投资者没有关系。

作为概括金融投资和实物投资最一般的投资概念，我国经济理论界也有与西方经济学家相类似的表述。由田椿生等主编的《中外投资大全》一书中，是这样表述投资的，投资是“经济主体以预期

收益为目的资金(资本)投入及其运动过程。”

在社会主义市场经济条件下,有实物投资的领域,也有金融投资的领域,把二者组合在一起即是一般投资的领域。因此,我们既需要实物投资的概念,又需要金融投资的概念,同时也需要概括两大领域的一般投资的概念。本书是从一般意义上讲投资的,但侧重点在于实物投资过程。一是因为在社会主义市场初期金融投资还不发达;二是因为只有实物投资才是社会主义扩大再生产的实际组成部分,而金融投资只是为实物投资准备货币资金的手段之一;三是因为企业投资的核心内容是实物投资。从这个意义上讲,金融投资本身并不是目的,它的目的只能是服务于企业的实物投资。

二、社会主义投资的本质

在资本主义经济条件下,投资是一种价值垫支过程,其实质是剩余价值的资本化。在社会主义经济条件下,取代资本和剩余价值的是社会主义资金和剩余产品价值。资金与资本有本质的区别,它们反映着不同性质的生产关系。但是,资金与资本也有内在联系,当我们只是把社会再生产当作一个自然过程来观察的时候,就会发现,资金和资本一样,都是社会再生产过程中的垫支价值,二者都在不停地运动,并在运动中保存和增加自身的价值。正是这一共同点,反映了资金对资本的继承关系。资金与资本的区别和联系决定了社会主义投资活动与资本主义投资活动的区别和联系。在社会主义商品生产条件下,投资活动指的是剩余产品价值转化为资金的过程。在这里,由于资金和剩余产品价值取代了资本和剩余价值,社会主义投资活动所反映的生产关系已不再具有资本主义性质,而是社会主义市场经济条件下的新型的社会主义生产关系。另一方面,社会主义投资活动与资本主义投资活动中的资金和资本都要保存和增加自身的价值。这是商品经济条件下投资活动所具

有的共同特征。

马克思在《资本论》中总是把积累，即剩余价值的资本化，看成是扩大再生产的同义语。因此，要深刻认识社会主义投资的本质，必须对社会主义扩大再生产有深刻理解。社会主义再生产，指的是社会主义条件下社会生产不断重复、不断更新的过程。社会主义再生产按其规模发展状况，分为简单再生产和扩大再生产。在原有规模上更新和重复，维持上一年的生产规模的社会主义再生产称为简单再生产。社会主义生产过程在扩大的规模上不断更新和重复，称为扩大再生产。简单再生产是扩大再生产的基础和起点，但社会主义再生产的特征是持续不断的扩大再生产。社会主义生产过程要在扩大的规模上进行，就必须把一部分剩余产品用于生产资料追加，即用于固定资产和流动资产追加。与此同时，还要追加劳动力，这就要把剩余产品的另一部分用于消费追加，以保证新增劳动力的生活需要。上述固定资产、流动资产和消费资料的追加，在价值形态上则表现为新的固定资金、流动资金及工资基金的形成。追加固定资金就是进行固定资产投资，追加流动资金就是进行流动资产投资，工资基金的追加也属于流动资金追加的一部分。很显然，逻辑上的社会主义投资过程也就是社会主义条件下剩余产品价值转化为资金的过程，同时也是社会主义扩大再生产的过程。

社会主义投资活动在实践中分为三个阶段，即资金的筹集、资金的投放和资金的回收。这三个阶段构成了投资活动的一个完整过程。要把握社会主义投资的本质，必须认真分析投资过程的三个阶段。筹集资金是投资活动的第一阶段，就社会范围来说，这一阶段与社会总产品的分配密切相关。该阶段所面临的任务是，社会总产品尤其是剩余产品，按多大比例、通过什么渠道用于扩大再生产投资并落实到具体建设项目上。在我国社会主义现阶段，投资的来源渠道包括如下几个方面：财政资金、信贷资金、企业自有资金以

及劳动者的个人收入。除此之外还有国外借贷等。这些资金从本质上说,主要属于社会总产品价值构成中的几部分。资金投放是投资活动的第二阶段,这一阶段的主要任务是把货币资金转化为生产资金。它包括三方面的内容:第一,通过货币投放形成新的固定资产,即创造劳动手段,从价值角度看,则是固定资金的形成;第二,准备一定量的货币用于购买原料、燃料等劳动对象,这是流动资金的形成过程;第三,培训生产工人并形成新的工资基金。工资基金是流动资金的一部分,在使用价值上则表现为劳动者的劳动能力。这三个方面是一个有机的整体,一旦按照一定的比例进行组合,就可以形成新的生产能力,这是投资的直接效果。资金投放阶段是投资活动的主体环节,正是在这一环节上,货币才真正转化为生产资金,形成有形的生产要素。资金回收是投资活动的第三阶段,在社会主义市场经济条件下,作为垫支价值的资金,其本性在于保存和增加自身的价值。这一本性,只有在资金回收阶段才能体现出来。当然,在社会主义基本经济规律作用下,形成生产能力以满足社会生产和人民物质文化生活的需要是投资的最终目的。但是,在商品经济规律作用下,收回投资并取得相应利润是商品生产者投资的直接目的。因此,一般来说,投资者的直接目的和社会投资的最终目的正是在投资的如期回收中得到统一的。不过,直接目的和最终目的也有矛盾之时,但在社会主义市场经济条件下,二者在根本上是一致的。资金回收与投产后的生产过程密切相关,只有在生产过程中,资金才能保持自身价值并发生增殖,从而才能得到回收。从这个意义上说,生产过程也就是资金的回收过程。由此看来,资金回收阶段是使投资真正成为资金的实现环节。综上所述,投资活动的上述三个阶段是前后相连密不可分的。只有通过这三个阶段,社会主义投资活动的本质才能得到全面反映。