



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

投融资学

(第二版)

杨大楷 主 编
杨 晔 孙 敏 副主编

INVESTMENT AND
FINANCING
PRINCIPLES

上海财经大学出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

管理学教程
现代工商企业管理
企业战略管理教程
现代项目管理
绩效管理
管理信息系统
财经管理中的计算机应用
统计预测和决策

市场营销学
市场调研与预测
现代国际市场营销学
消费心理学教程
现代物流管理学
供应链管理
第三方物流
物流系统工程

会计学
基础会计
管理会计
成本会计
预算会计
国际会计
会计英语
财务预算与分析
高级财务管理

个人理财
金融工程学
期货市场学
投融资学
国际投资学
资产评估学教程
投资项目评估
项目评估与可行性研究

人力资源管理教程
保险公司经营管理
物业管理
建设工程的概预算和决算
社会保障学
产业经济学教程
拍卖和市场设计
公共定价理论与实践

现代管理学
物业管理实务
成本会计实务

INVESTMENT AND FINANCING PRINCIPLES

ISBN 978-7-81098-518-5



01 >

9 787810 985185

定价：39.00元

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

.....

投 融 资 学

(第二版)

杨大楷 主 编

杨 晔 孙 敏 副主编



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

投融资学/杨大楷主编. —2版. —上海:上海财经大学出版社,
2008.10

(普通高等教育“十一五”国家级规划教材)

ISBN 978-7-81098-518-5/F·470

I. 投… II. 杨… III. ①投资-高等学校-教材②融资-高等学校-
教材 IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 003831 号

☐ 责任编辑 李宇彤

☐ 封面设计 钱宇辰

TOU RONG ZI XUE

投 融 资 学

(第二版)

杨大楷 主 编

杨 晔 孙 敏 副主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海望新印刷厂装订

2008 年 10 月第 2 版 2011 年 1 月第 3 次印刷

787mm×960mm 1/16 28.25 印张 583 千字

印数: 10 001—12 000 定价: 39.00 元

前 言

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》提出,转变经济增长方式,加快投融资体制改革步迈,提高投融资效益,提升产业结构优化升级,是“十一五”期间的一项主要任务。为了适应社会经济发展对人才培养的需要,项目组按照教育部的安排,新编了全国普通高等教育“十一五”国家级规划教材——《投融资学》。

作为一门学科,投融资学是公司财务和金融学的重要组成部分。发达国家对投融资的研究一般是指投资与融资。发端于18世纪、兴起于19世纪、盛极于20世纪的投融资已经成为当代企业资本流动和国际经济交往的重要形式。近年来,随着经济全球化进程的加快,对投融资问题的研究不仅保持了其一贯在国际资本研究领域的重要地位,且其研究范围和视角不断得以拓展,尤其是一些针对新形势、新问题和新现象的相关研究已成为该领域的前沿性课题。

投融资学肇始于发达国家,现有的体系化的理论研究是以发达国家的投融资为参考系的。这些国家对投融资问题的理论研究是从宏观层面和微观层面分别展开的,并且在不同时期引领了投融资教材建设的主流或趋向。

在宏观层面上,以索罗、丹尼森为代表的现代经济增长流派认为,投融资与经济增长是相互制约、相互促进的。一方面经济增长水平及增长速度决定投融资总量的水平,因为特定时期投融资总量的大小由以前国民收入的多少及积累率、储蓄率的高低所决定;另一方面在资源数量以及技术水平既定的前提下,一国经济增长快慢在很大程度上取决于投融资总量的大小及其增长幅度。凯恩斯学派认为,当总需求等于总供给时,投资等于储蓄,或者说投资是储蓄的应用。而储蓄和消费总量又是由国民收入的数量决定的,因而投资总量取决于经济增长^①。

宏观学派认为,影响一个国家或地区经济增长速度及其效率的因素有很多,如产业结构、社会环境、政治制度、经济政策、市场发育度、劳动者数量及其质量、科学技术等等。尽

^① George J. Stigler, "The Theory of Economic Regulation", 2 Bell J. Econ. & Mgmt. Sci. 3, 2003.

管上述各种因素对经济增长都会产生不同程度的影响,但投资对经济增长的影响作用可能更直接和更有力。投融资对经济增长的促进作用,主要通过以下两条途径来实现。第一,通过对生产过程直接注入资金来促进经济增长。亚当·斯密在其《国富论》中指出,决定国民经济财富增长的主要因素,一是分工引起的劳动生产率的提高,二是生产劳动数量的增加。如果国民收入中用于生产劳动的比率越大,劳动生产率越高,则国民收入的增长就越快。在劳动生产率既定的前提下,要增加国民收入,就必须增加劳动数量或者劳动时间。但是,在特定的时期内生产劳动数量或劳动时间的增长变化取决于生产环节或生产过程对劳动力的容量或吸纳能力。这一般又由生产环节的固定资产等耐用生产要素的数量所决定。在生产过程中,固定资产等耐用生产要素与劳动力存在很强的相关性,生产过程中所拥有的耐用生产要素越多,对劳动力的吸纳能力就越强。因此,增加劳动数量的前提条件,除提高耐用生产要素的使用效率外,更重要的是增加耐用生产要素的数量,扩大进行生产劳动的空间场所。为此需要把大量的资金直接注入生产过程,修建厂房、添置机器设备、拓展新的产业领域等,即通过扩大生产规模的方式来增加劳动的数量或劳动时间,进而实现社会财富的增长。第二,主要通过改善和提高生产要素的质量或性能,即通过技术创新的方式,走内涵扩大再生产的路子来促进经济的增长。如果不涉及技术进步,对生产过程直接注入资金进而促进经济增长的方式,属于马克思所说的简单或外延扩大再生产过程。这种方式虽然能增加社会财富的总量,但就资源的使用效率及其配置效率而言都是比较低的,且容易使人们产生投资对经济增长作用效果的怀疑。因此,通过投资来促进经济增长,不仅需要直接对生产过程进行投资,更重要的是对人力资本等生产要素进行投资,通过提高生产要素的质量和性能,促进经济的增长。这一方面要通过增加科学和教育的投资,加大研究与开发的力度,努力提高生产过程中物质资本的技术含量,提高人力资本的素质,把经济增长根植于技术进步和劳动者科学文化素质提高的基础之上。另一方面,在对生产过程的直接投资,即增加生产过程的资本存量过程中,要充分利用技术进步的成果,适时选用技术含量更高、工作效率更高、质量更好的资本设备,并把这些先进的设备同高素质的劳动者结合起来共同作用于经济增长,以产生更大的经济增长效应^①。

在微观层面上,“边际主义革命”的兴起,涌现出了以杰文斯、庞巴维克、维克富尔、费雪、奈特等人为代表的新古典主义资本理论,以马歇尔为代表的新古典厂商理论,以拉克为代表的加速器理论。其中,乔根森在《资本理论和投融资行为》一书中利用一个连续时间的动态最优化模型描述了厂商投融资行为。托宾的q理论通过对厂商融资渠道——

^① Booth, J. R., "Contract Costs, and the Cross-monitoring Hypotheses", *Journal of Financial Economics*, 2002. 57, 25~41.

资本市场的动态变化,阐释了存量市场估价与重置成本的对比度。奈特在《风险、不确定性和利润》一书中认为,投融资风险发生的可能性是可以计算的,并可以通过投保等方式转嫁给专门的风险承担机构;而不确定性事件的概率是无法计算的,只有通过主观判断来决定^①。

近年来研究的一个热点话题是资本市场与投融资行为。其基本观点是,金融市场中的低效率和不稳定性通过厂商的资本结构直接影响到厂商的投融资行为。厂商投融资行为是一个在内生货币体系下的金融市场传导机制。在这个传导机制中,一方面在货币的内生供给条件下利率仍然起着关键性的作用。投融资的金融约束体现在内生性货币市场下的银行存款和包含家庭资产选择的资本市场融资结构之中。其中货币供给是由家庭的资产选择、厂商的存贷款行为以及商业银行的贷款行为决定的一个内生过程。同时,这个内生的货币在追求自身供求平衡的同时也通过资本市场影响着厂商的投融资行为。而且在内生的货币供给下,进行投资的货币供给量来源于家庭在储蓄和消费之外购买金融资产的部分以及厂商利润和贷款中在投入实物资产和必要的现金储备之外投资于资本市场的货币量。这里厂商的实物资产被认为是货币量值而作为厂商的资本存量。因而,银行的内生货币供给和资本市场的资本流动对厂商投资的融资流动性约束与融资成本形成一种双向传导机制,影响着厂商的投资行为,从而使投资存量与流量之间形成一种均衡。在厂商的资本结构中,由于债券比例的过高或过低,会使厂商经理人的投资有不同倾向。一方面,债券控制过少(债务资本比重过低),经理人就有较多的自由度去运用内源资金和外源资金进行新项目投资,甚至于包括风险极大或亏本的投资,这种情形可称为“投资过度”。另一方面,厂商债台高筑,随时会面临债务危机,债券控制硬约束十分有效,厂商经理人被迫或因为信心不足而放弃有利可图的投资机会,这时就会出现“投资不足”。很显然,债券控制在厂商投资过度时,有助于校正经理人的行为;但当投资不足时,又会加剧经理人缩手缩脚的行为。因此,厂商的最优资本结构必须使厂商在预期的“投资过度”与“投资不足”中达到均衡,使二者的机会成本之和最小,并使厂商期望价值最大^②。

与西方经济学中的其他理论相比,投融资理论是其中比较复杂的一个理论,因为它既与储蓄理论相关,又与资本理论有密切的关系,所以,西方学者认为,“投融资的理论和测定,是职业经济中最有争议的领域之一……这个题目本来就是困难和复杂的”。与我国的投融资理论相比,西方投融资理论具有如下鲜明的特点:第一,在基本假设条件下,西方投融资理论假设经济中唯一的投资主体是厂商,而厂商又是以追求利润最大化或成

① Eugene Brighain, “Fundamentals of Financial Management”, University of Florida, 2002.

② Jensen, M. C, “The Pricing of Capital, and the Evaluation of Investment Portfolio”, *Journal of Business*, 2004, 39, 28~42.

本最小化为目标的。在西方投融资理论中,政府不是作为一个投融资主体出现的,投融资理论中研究的只是厂商的投融资。之所以如此,主要是因为发达的市场经济国家,政府的投融资是有限的,基础产业和基础建设很多都是由私营部门进行投融资,政府只是对其进行引导和管理。虽然政府也会进行一些纯粹的公共投融资,但它们在国民经济中所占的比重很低,并且这些公共投融资也不是按市场的原则、在市场机制的调节下进行的,而是作为市场失灵时的一种补充,因而在投融资理论研究中被舍掉。第二,在研究方法上,西方投融资理论所运用的是实证分析法。20世纪40年代以来,在“证伪主义”科学观的指导下,西方经济理论在研究过程中广泛采用了实证分析法。这种方法的一般过程从逻辑角度可以概括为四个步骤:一是提出理论假说的有关假设条件。二是建立理论假说模型,并推导出主要结论。三是对理论假说模型进行经验验证。四是验证理论假说,并由此展开深入的理论分析。由于采用了比较科学的实证分析法,从而基本上保证了西方投融资理论研究中的理性原则、可检验性原则、对应原则和简单性原则。第三,在分析工具上,西方投融资理论运用了大量的数学工具进行研究。西方投融资理论强调投融资具有风险和收益的两重性,并围绕风险和收益阐述如何进行投融资的方法,为此研究并发展了许多十分有用的投入产出分析工具。数学工具本身具有简洁性、精确性和客观性等优点,它在投融资理论研究中的运用,对于科学地概括和提炼各种经济变量,精确地阐明变量之间的数量关系,从而提高经济理论的精确性和实用性,无疑是有重要意义的。

与国际上持续了近两个世纪的研究热潮不同,国内对投融资学的引入和正式作为一门课程在本科开设还是新中国成立以后的事。在我国,“投融资”的内涵和外延是随着经济发展和投融资理论的演进而不断变化发展的。新中国成立之初,我国的经济管理体制较多地借鉴了苏联模式,在高度集中的统收统支的财政体系下,一切扩大再生产的支出都由中央财政统一拨付,国家是唯一的投资主体。在那时,“基本建设”这一概念基本上可以满足当时的实际投资管理工作及理论研究的需要。进入20世纪80年代,企业的技术改造开始迅速展开,为了适应当时管理更新改造资金的需要,经济部门提出了运用固定资产投资的概念,1983年国家开始编制固定资产投资计划,并将固定资产投资划分为基本建设投资和更新改造投资两部分内容。因此可以说,在传统计划经济阶段,我国的投融资外延仅指固定资产投资。20世纪90年代后,随着证券市场的发展,证券投资也被纳入投资的范畴中,90年代后期,以金融衍生工具的发展为标志,投资的概念又扩展到资产重组、兼并收购以及衍生金融工具等内容。加入WTO后,随着我国投融资活动的进一步复杂化,投融资的外延也将进一步深化^①。

^① 郎荣桑、黎谷主编:《投资学》,中国人民大学出版社1996年版。

在宏观层面上,以宋则行、史晋川、欧阳明、袁志刚、梁小民、张中华、谢进城为代表的理论学派认为,在宏观经济发展的过程中,投融资规模经常呈现出扩张与收缩交替出现的周期性变动现象,这种规模有规律的时间变化称为投融资周期。综观国内外的经济发展过程,投融资规模变化虽在持续的时间序列上并不完全一致,但仍有一定的规律,这种周期可以从投融资额、投融资增长额等指标的不断波动中显示出来。他们的研究成果发展了宏观经济分析中中国本土化的投融资理论:一是以物质生产平衡体系为基础,突破了投融资对经济增长的关键作用;二是以国民经济核算体系为基础,论证了经济增长率、储蓄率、资金—劳动率、劳动生产增长率是投融资的函数^①。

他们认为,在中国确立厂商在市场经济中的主体地位以后,宏观经济增长更密切于微观的经济投融资。厂商投资不仅会促进微观经济的发展,更为宏观经济的繁荣奠定了基础。保持适度的厂商投融资规模和投资率,减缓投融资增长波动,是扩大社会再生产、促进国民经济持续发展的必要条件。其中,适度投融资规模是指厂商对固定资产投资投融资的规模,它既能与财力、物力相适应,又能促进国民经济持续、稳定、协调发展;既能通过投资结构的优化达到资源合理配置的目的,又能按照效益最大化原则,达到增大技术含量、提高国民经济整体生产力水平的目的。厂商投融资与经济增长呈现一种相互促进、相互制约的关系:经济增长决定厂商投融资,厂商投融资又对经济增长具有推动作用。假定消费需求 and 投资需求的比例不变,较快的经济增长会导致较高的投融资增长;反之,则导致较低的投融资增长。因此,立足于社会主义市场经济,探索和揭示厂商投融资活动的规律,帮助现代厂商根据自身优势和外部环境,选择适当的投资方式,有效地投入和运用资金,具有非常重要的现实意义^②。

在微观层面上,以甘子玉、厉以宁、黄良文、陈琪、吴永林、贝政新、鲁先胡、马晓、冯巍、刘晨晖、郭松克为代表的理论学派认为,研究厂商投融资,既要分析投融资的一般特征,更要结合中国的国情实际,了解中国厂商投融资的发展和变革。在现代市场经济条件下,厂商日益成为国民经济中最重要的投融资主体。厂商投融资活动既不同于各级政府为发展经济而进行的建设投融资,又不同于金融市场上投资者的炒作,它有着本身特定的经济规律和范围。事实上随着我国商品经济的发展,在固定资产投资领域,厂商已成为或正在逐步成为投融资的主体。研究厂商与投融资的关系,对优化厂商投融资行为、实现厂商投融资管理的科学化都具有十分重要的意义^③。

在厂商投融资与国家投融资关系上,他们认为,厂商和国家虽然是两个不同层次和

① 欧阳明、袁志刚:《宏观经济学》,上海人民出版社1999年版。

② 张中华、谢进城:《投资学》,中国统计出版社1998年版。

③ 王晓霞:《投资学》,广东经济出版社2001年版。

职能的投融资主体,但它们之间存在着密切的不可分割的关系。第一,两者最终目标存在着共同性和统一性;第二,两者必须综合平衡;第三,两者存在依存性。但是两者又有区别:一是目标上的一致与目的上的区别;二是投资方向上的区别;三是融资来源的区别^①。

在厂商投融资规律上,他们认为,当外部刺激与厂商投资目标不一致时,厂商就会产生投融资动机,导致投融资行为,并产生一定的投融资效果。实证研究表明:现代厂商投融资规模具有扩张性的特点,并且都要经过一个复杂的连续不断的循环周期过程,在投资效益上存在个别效益和社会效益的不一致性^②。

21世纪是投融资理论持续发展的新世纪。随着经济全球化的深入发展,中国经济持续保持了快速增长势头,并已进入新一轮周期上升阶段轨道。在这样的总体形势下,投资活动日趋活跃且越来越趋于理性,同时,伴随着投资规模不断扩大,融资需求也在快速增长。如何以较低成本、较小风险获得所需投资资金,已成为企业制定发展战略、进行投资决策时需要考虑的重要方面。为了将投融资纳入经济运行的整体框架中进行研究,以客观地凸显其先导性和主体性地位,我们以此为基石,对投融资学做了一次系统的构架和整合。目的在于使读者能更为清晰而准确地把握投融资学的理论框架,而这种理论框架正是通过投融资体系的理论来演示的。投融资体系是由投融资的市场参与者(主体)、投融资对象(客体)、国际和国内双维空间,以及维护投融资运作的风险管理所组成,并由此形成了投融资活动的实质性内容。这既是全书的主线索,又是对投融资学科体系建设的一种探索与奉献。

《投融资学》是一项交叉学科的教材建设。在此之前,我们分别于1998年、2000年、2003年完成了教育部、上海市教育委员会组织的四项普通高校重点教材的建设任务^③。随后,又承接和完成了国家自然科学基金和国家社会科学基金有关投融资学的六项研究课题^④,以及上海市人民政府、上海市科委、上海市哲学社会科学基金、苏浙沪三省市联合

① 庄俊鸿:《投资学》,中国财政经济出版社1999年版。

② 邱华炳、庞任平:《投资经济学》,中国金融出版社2002年版。

③ 杨大楷:《国际投资学》,全国普通高等教育“十一五”国家级规划教材,上海财经大学出版社2008年版;杨大楷:《国际投资学》,全国普通高等教育“十五”国家级规划教材,上海财经大学出版社2003年版;杨大楷:《证券投资学》,上海市普通高校“十五”重点教材,上海财经大学出版社2004年版;杨大楷:《国际投资学》,全国财经金融高等院校“九五”重点教材,西南财经大学出版社2000年版。

④ 参见国家自然科学基金项目“中国企业海外投资效应分析及对策研究”,项目编号:70172009;国家社会科学基金项目“中国海外直接投资问题研究”,项目编号:00BJL039;国家自然科学基金项目“国债管理与利率研究”,项目编号:79790130;国家社会科学基金项目“启动民间投资问题研究”,项目编号:02BJY122;国家社会科学基金项目“国债规模的控制与管理”,项目编号:97BJB052;国家社会科学基金项目“国家企业债券市场发展战略与监管框架”,项目编号:04BJY088。项目组组长均为杨大楷教授。

发布的有关投融资学的八项重点研究课题任务^①。这些积累为我们撰写这部教材奠定了坚实的基础。项目组从前沿性、前瞻性的角度出发,在内容上积极吸收了国内外经济学流派对投融资学研究的最新成果,认真整合了我们十几年来对博士、硕士、学士授课的教学案例和研究专题,使经济学、管理学、财务学、金融学、投资学、项目评估学、国际经济学、社会学、经济法学的相关知识相互衔接,从而形成了一个从包括企业、机构、政府、个人的主体,到包括实物资产、无形资产、金融资产的客体;从国内市场到国际市场两种资源的综合利用;从外部环境到内部决策风险管理的集成知识体系。为了便于教学安排,本书还配套了《投融资学案例与习题集》。它将教学大纲、习题集、案例集、专题集以及提示性思路融为一体,并配以多媒体课件,建立交互式网络教学平台,力求体现现代精品教材的趋势和要求。

参加本书撰写的主要人员有:上海财经大学杨大楷博士、杨晔博士、孙敏博士、刘伟博士、吉瑞博士、王洪卫博士、姚玲珍博士、应望江博士、高晓辉博士、方芳博士、简德三博士、吴静博士、冯体一博士、蔡锦涛博士,以及王惟德硕士、丁延岩硕士、曹黎娟硕士、孙婕硕士、龙昔茹硕士、葛馨蔚硕士、孙素淑硕士、黄璞硕士、韩笑硕士、陈伟硕士等。其中,第一章、第二章、第三章由杨大楷、丁延岩撰写;第四章由刘伟、王惟德撰写;第五章由吉瑞、杨大楷撰写;第六章由杨晔撰写;第七章由孙敏撰写;第八章由杨晔撰写;第九章由刘伟撰写;第十章、第十一章由曹黎娟撰写;第十二章由杨晔撰写;第十三章、第十四章由孙敏撰写。同时,各章思考题的撰写工作分别由下列人员完成:第一章至第二章由王洪卫、姚玲珍承担;第三章至第六章由应望江、方芳承担;第七章至第九章由高晓辉、简德三承担;第十章至第十二章由冯体一、蔡锦涛、吴静承担;第十三章、第十四章由孙婕、龙昔茹、葛馨蔚、孙素淑、黄璞、韩笑、陈伟承担。配套案例与习题集的撰写工作主要由杨晔等承担。最后,全书由杨大楷教授进行总纂和定稿。

杨大楷 杨 晔 孙 敏
于上海财经大学春晖园
2008年5月

^① 参见上海市重大决策咨询研究课题“中国发展跨国公司与上海的对策”,项目编号:2004-A-14;上海市重大决策咨询课题“上海提高外资质量与水平研究”,项目编号:2005-A-09;上海市科学技术发展基金重点项目“跨国公司研发全球化趋势及应对策略研究”,项目编号:026921008;上海市哲学社会科学基金重点项目“国际直接投资与国有经济战略调整”,项目编号:2002AJL002;上海市哲学社会科学基金重点项目“上海进一步发展资本市场研究”,项目编号:2004XAB004;上海市哲学社会科学基金项目“我国产业基金运营机制研究”,项目编号:2005BJL004;苏浙沪三省市联合发布规划项目“长江三角洲地区跨国公司发展态势研究”,项目编号:2005SBG001;苏浙沪三省市联合发布规划项目“长江三角洲区域科技创新能力研究”,项目编号:2007SZH004。项目组长均为杨大楷教授。

目 录

前言.....	1
---------	---

第一编 投融资导论

第一章 投融资概述.....	3
第一节 投融资的基本概念.....	3
第二节 投融资的产生和发展.....	6
第三节 投融资学的基本内容	12
阅读书目	14
思考题	15
第二章 投融资理论	16
第一节 融资基本理论	17
第二节 投资基本理论	36
阅读书目	55
思考题	55

第二编 投融资主体

第三章 企业投融资	59
第一节 企业融资	59
第二节 企业投资	77
阅读书目	83
思考题	83

第四章 金融机构投融资	85
第一节 商业银行投融资	85
第二节 证券公司投融资	93
第三节 保险公司投融资	107
第四节 信托公司投融资	115
第五节 基金管理公司投融资	122
阅读书目	135
思考题	135
第五章 政府投融资	138
第一节 政府融资	139
第二节 政府投资	150
阅读书目	179
思考题	179
第六章 个人投融资	181
第一节 个人融资	181
第二节 个人投资	190
阅读书目	201
思考题	201
第三编 投融资客体	
第七章 实物资产	205
第一节 实物资产融资	205
第二节 实物资产评估	215
第三节 实物资产投资	222
阅读书目	229
思考题	230
第八章 无形资产	232
第一节 无形资产概论	233
第二节 无形资产评估	238

阅读书目·····	248
思考题·····	248
第九章 金融资产 ·····	250
第一节 股票·····	250
第二节 债券·····	262
第三节 基金·····	276
第四节 衍生工具·····	286
第五节 黄金·····	295
阅读书目·····	303
思考题·····	304

第四编 跨国投融资

第十章 跨国融资 ·····	309
第一节 全球跨国融资·····	309
第二节 中国跨国融资·····	322
阅读书目·····	331
思考题·····	332
第十一章 跨国投资 ·····	333
第一节 全球跨国投资·····	333
第二节 中国跨国投资·····	343
阅读书目·····	353
思考题·····	353

第五编 投融资管理

第十二章 投融资环境分析 ·····	357
第一节 投融资环境分析·····	357
第二节 投融资环境评估·····	367
阅读书目·····	381
思考题·····	381

第十三章 投融资决策分析	383
第一节 融资决策分析	383
第二节 投资决策分析	396
阅读书目	412
思考题	412
第十四章 投融资风险管理	414
第一节 融资风险管理	414
第二节 投资风险管理的	424
阅读书目	433
思考题	433
参考文献	435