



复旦卓越 · 21世纪管理学系列

# 公司投资学

王献东 主编

CORPORATE INVESTMENTS



复旦卓越·21世纪管理学系列

# 公司投资学

王献东 主编

Corporations Investments

 復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司投资学/王献东主编. —上海: 复旦大学出版社, 2019. 9  
(复旦卓越. 21 世纪管理学系列)  
ISBN 978-7-309-14385-0

I. ①公… II. ①王… III. ①企业-投资-高等学校-教材 IV. ①F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 112331 号

公司投资学

王献东 主编

责任编辑/王雅楠

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编: 200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售: 86-21-65642857 团体订购: 86-21-65118853

外埠邮购: 86-21-65109143 出版部电话: 86-21-65642845

常熟市华顺印刷有限公司

开本 787 × 1092 1/16 印张 22.5 字数 455 千

2019 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-14385-0/F · 2582

定价: 45.00 元

---

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司出版部调换。

版权所有 侵权必究

## 内 容 提 要

本书是经济管理类专业的应用型教材，主要讲述了企业财务分析、投资项目的管理和企业发展中的并购管理等方面的理论与实践。

本书的主要内容包括：公司投资概论、投资财务分析、投资价值分析、投资战略分析、项目投资可行性研究、项目投资财务评价、项目投资综合评价、并购投资概述、并购投资前期、并购投资中期、并购投资后期、创业（风险）投资、私募股权投资、投资银行、投资行为分析和投资内部控制。

本书可作为高等院校经济、管理专业教材，也适合相关从业人员参考使用。

# 前言

## QIAN YAN

公司投资是企业生存和发展的基本前提。在公司里,一般设置专门的部门来负责此项工作。从类型上看,公司投资一般有三类:项目投资、并购投资和证券投资。项目投资可以增强企业实力、提升企业竞争力;并购投资相对于项目投资而言,可以更快地扩大企业规模、实现企业既定的战略目标;而证券投资可以帮助企业提高资金效益,获得短期收益。项目投资和并购投资是公司投资的主要方式,也是本教材主要讲述的内容。

从事公司投资,对于知识储备最基本的要求有三点:①能看懂公司财务报表,有财务分析能力;②具备基本的财务知识,能理解资金时间价值的概念与计算;③能理解公司战略与公司投资之间的血脉相连,可以进行基本的战略分析。

在项目投资部分,可行性研究是项目投资的起始,也是公司项目投资成功的关键步骤之一。环保、工艺条件、融资、团队等,一样也不能少。对于项目基本评价指标的掌握是投资人员的必备技能。投资评价有一套自己的体系,投资人员应理解财务评价、国民经济评价、社会评价和项目后评价的关系与逻辑。

在并购投资部分,投资人员首先要理解:一个公司要想快速成长,必须在正确战略的指引下不断地进行投资。并购投资是以股权为交易标的的公司投资行为。尽职调查是并购投资的起始,会计师事务所、律师事务所都要邀请,在中介伙伴的帮助下,基本上要对被并购公司的家底摸得一清二楚。估值与谈判,是并购投资的中坚;而并购后的整合,是决定并购成败的关键。

作为公司的投资人员,除了基本的工作——项目投资与并购投资以外,对于与之相关的知识,也应该有所了解。

一个好的 idea 会孵化出一家非常优秀的公司,但这少不了风险投资和私募股权投资的帮助。反过来,一个优秀的创业者也要进退有度,在与风险投资和私募股权基金的博弈中牢牢把握公司的控制权。

投资银行在中国只是一个概念,也可以看作是一类业务,一般是由证券公司来从事相关的工作。

蝴蝶效应告诉我们,伟大的事业往往受到微小事件的影响。在公司投资中,主要决





策者、控制人的行为、心理活动会对公司投资产生重大影响。沉没成本效应、过度自信、羊群效应,是影响投资经理决策的主要行为和心理因素。

在公司投资过程中,风险无处不在,只有进行科学的投资内部控制,自觉地将风险控制在此可承受范围之内,才能实现企业的可持续发展。

张革参与了第三章的编写工作,徐鲲、李俊林、詹细明、刘莹提出了很多建设性的建议,在此一并表示感谢。

复旦大学出版社经管分社副社长宋朝阳和编辑王雅楠对于本书的出版付出了大量的心血,给予了积极的支持和帮助,致以衷心谢忱!

王献东

2019年6月

# 目 录

MU LU

第一章 公司投资概论.....	1
第一节 企业组织形式 .....	2
第二节 财务(投资)目标 .....	5
第三节 公司投资方式 .....	6
第四节 公司投资的组织 .....	9
第五节 证券市场.....	16
第二章 投资财务分析 .....	21
第一节 财务分析概述.....	22
第二节 财务比率分析.....	25
第三节 财务分析体系.....	49
第三章 投资价值分析 .....	57
第一节 货币时间价值.....	58
第二节 风险和报酬.....	62
第四章 投资战略分析 .....	67
第一节 战略分析概述.....	68
第二节 战略分析.....	72
第三节 战略制定.....	80
第五章 项目投资可行性研究 .....	85
第一节 投资项目可行性研究概述.....	86
第二节 投资项目可行性研究的内容.....	89
第三节 可行性研究报告的编制.....	93





<b>第六章 项目投资财务评价</b> .....	108
第一节 财务评价的基本方法 .....	109
第二节 投资项目现金流量的估计 .....	117
第三节 投资项目的风险处置 .....	122
<b>第七章 项目投资综合评价</b> .....	126
第一节 项目投资综合评价体系 .....	129
第二节 项目投资国民经济评价 .....	130
第三节 项目投资社会评价 .....	133
第四节 项目投资后评价 .....	134
第五节 可行性研究与投资评价案例分析 .....	136
<b>第八章 并购投资概述</b> .....	166
第一节 公司控制权与并购 .....	167
第二节 公司并购的类型 .....	170
第三节 并购动机 .....	177
第四节 并购协同效应 .....	179
<b>第九章 并购投资前期</b> .....	182
第一节 并购投资前期的主要工作 .....	183
第二节 尽职调查的主要内容 .....	184
第三节 中介机构及其在公司并购中的作用 .....	201
<b>第十章 并购投资中期</b> .....	212
第一节 协议收购 .....	213
第二节 要约收购 .....	223
第三节 公司并购融资 .....	230
<b>第十一章 并购投资后期</b> .....	235
第一节 会计处理 .....	236
第二节 并购整合 .....	246

第十二章	创业(风险)投资	255
第一节	风险投资概述	256
第二节	风险投资公司的运作	258
第三节	风险企业的运作	263
第十三章	私募股权投资	276
第一节	私募股权基金概述	277
第二节	私募股权基金募集	279
第三节	私募股权基金投资	286
第十四章	投资银行	296
第一节	投资银行概述	298
第二节	投资银行的组织形态与类型	302
第三节	投资银行的监管环境	305
第十五章	投资行为分析	313
第一节	个性特征	314
第二节	沉没成本效应与投资行为	316
第三节	过度自信与投资行为	318
第四节	羊群效应与投资行为	320
第十六章	投资内部控制	324
第一节	内部控制的基本概念	326
第二节	投资活动的控制方式	330
第三节	投资活动的业务流程、主要风险点与控制措施	334
第四节	投资风险控制	338
附录		345
参考文献		351



# 第一章

## 公司投资概论



### 教学目标

- 理解企业的三种组织形式。
- 掌握企业的财务目标。
- 了解项目投资的概念和特点。
- 了解并购投资的概念。
- 了解公司投资的组织。
- 了解证券市场。

1



### 导读案例

### 雀巢公司的在华投资

雀巢于1867年诞生于瑞士日内瓦湖畔一个名叫韦维的小镇上,以药剂师亨利·内斯尔创立一个牛奶制品工厂作为开端,但其飞跃是从7年后,朱勒斯·蒙耐瑞特从他手里收购公司后开始。雀巢产品线现横跨9个品类,拥有20多个国际知名品牌,其中超过一半的知名品牌通过兼并与收购获得。

20世纪初,雀巢公司开始实行多样化生产,并在世界各地收购并建立企业。其分支机构开设在美国、日本、德国等20多个国家,已有1200多家工厂、商号,总部设在瑞士的韦维。雀巢公司的在华投资如下:

2007年,雀巢内蒙古自治区额尔古纳工厂投产。

2008年,雀巢北京研发中心开业。

2010年2月,拿下云南大山70%的股权,补足矿泉水的短板。

2011年4月18日,雀巢公司宣布已与银鹭食品集团签署合资协议,将购买后者60%的股权。

2011年12月,以17亿美元收购徐福记60%的股份,雀巢就此在中国的糖果和巧克力行业超过玛氏,成为第一。

2011年,雀巢在全球销售额达到836亿瑞士法郎,其中,发达市场新增销售额





5%~6%，而新兴市场增长幅度高达13%。这一年，中国内地市场销售额接近50亿瑞士法郎，与2010年的28亿瑞士法郎相比，增幅高达78%。

从2010年开始，雀巢在亚太地区的投资就已经全面铺开，近日，雀巢已开始在印尼与泰国投资3.2亿美元建厂，目前雀巢在亚太地区的印尼、日本、菲律宾等15个国家设立分公司。雀巢在亚太及新兴市场地区的频繁投资和并购活动，都在表明雀巢开始重新审视全球市场，并开始进行重大战略调整。

雀巢大中华区总裁狄可为表示，未来将投资25亿元人民币在中国黑龙江省双城市建设一个奶源基地，这将是其在中国最大的奶源基地。报道指出，这笔投资中部分将用于建设一个奶牛饲养管理培训中心。

根据协议，雀巢公司和双城市将用5年时间在双城建设一个世界一流的奶牛饲养管理培训中心，国内外专家将就牧场管理等开展培训。此外，双方还将促进散养奶牛户向专业化管理的奶牛小区和规模化牧场过渡，帮助养牛大户做强做大。规模化管理基地主要包括建立187个规模化养殖小区，每个养殖小区的奶牛头数都达到300头以上，按照每个养殖小区投资1500万元计算，投资需要20亿~30亿元。

此外，25亿元的投资还包括建立奶牛饲养管理培训中心和3个示范生产基地等。

雀巢公司在双城工厂先后进行了四次扩建，其间总投资由最初的7900万元增加到7.7亿元。25亿元的投资是迄今为止最大的一笔，资金主要来源于银行贷款，为此雀巢与有关金融机构合资建立了金融担保中心。

资料来源：作者收集整理。

要求：阅读材料，简述雀巢公司基本投资现状，总结其投资特点。

## 第一节 企业组织形式

在大众创业、万众创新的时代，许多人都有一个梦想，那就是创办一家自己的企业。通过创办一个企业，不仅可以为自己赢得财富、解决自己的就业问题，同时也能够增加国家税收、为社会解决就业问题。

企业是一个契约性组织，它是从事生产、服务等经济活动，以生产或服务满足社会需要，实行自主经营、自负盈亏、独立核算、依法设立的一种营利性的经济组织。企业的目标是价值创造。

创办一家什么样的企业是许多创业者首先要思考和选择的。在市场经济条件下，企业有不同的组织形式。根据相关的法律规定，一个创业者在创办一家企业时，可以选择的形式有三种：个人独资企业、合伙制企业和公司制企业。

## 一、个人独资企业

个人独资企业(sole proprietorship)是一个自然人(公民)申请设立的以自己全部个人资产承担无限连带责任的经营实体。它不具备法人资格,可设立分支机构,可办理一般纳税人,能以企业的名义对外投资,投资人可以参与经营,雇用他人经营企业。它是介于个体工商户和有限公司之间的一种经济形式,特别适合稍有规模、需要扩大经营的实体,如网吧、连锁饭店、旅馆、小型加工厂等。

个人独资企业的特点:

- (1) 企业开办、转让、关闭的手续简便。
- (2) 企业主对债务承担无限责任,因而会竭力把企业做好。
- (3) 没有信息披露的限制,企业的技术和财务信息容易保密。
- (4) 由于企业主对于债务承担无限责任,经营风险巨大。
- (5) 因为个人资金有限,在借款时往往由于信用不足而遭到拒绝,企业难以获得大规模发展。

## 二、合伙制企业

合伙制企业(partnership)是指由两人或两人以上按照协议投资,共同经营、共负盈亏的企业。合伙制企业财产由全体合伙人共有,共同经营,合伙人对企业债务承担连带无限清偿责任。

合伙制企业的特点:

(1) 《中华人民共和国合伙企业法》(以下简称《合伙企业法》)规定每个合伙人对企业债务须承担无限、连带责任(如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务,其他合伙人须承担连带责任)。

(2) 法律还规定合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意,有时甚至还需要修改合伙协议,因此其所有权的转让比较困难。

以上两类企业属自然人企业,出资者对企业承担无限责任。

创业投资基金和私募股权基金均为有限合伙的组织形式,即企业的合伙人按照承担责任的大小可以分为两类:普通合伙人(GP)和有限合伙人(LP)。

普通合伙人是指在合伙企业中对债务依法承担无限连带责任的自然人、法人和其他组织。《合伙企业法》规定,国有独资公司、国有企业、上市公司,以及公益性和事业单位、社会团体不得成为普通合伙人。

有限合伙人以不执行合伙企业事务为代价,获得对合伙企业债务承担的有限责任的权利。《合伙企业法》规定:有限合伙人可以用货币、实物、知识产权、土地使用权或





其他财产权利作价出资,不得以劳务对合伙企业出资;有限合伙人应按期足额缴纳出资,否则需补足出资,并对其他合伙人承担违约责任。有限合伙人不执行合伙事务,不得对外代表有限合伙企业。

### 三、公司制企业

公司制企业(incorporated enterprise)是按照所有权和经营权分离,出资者按出资额对公司债务承担有限责任的企业,主要包括有限责任公司和股份有限公司。

有限责任公司是指不通过发行股票,由为数不多的股东集资组建的公司(一般由两人以上五十人以下的股东共同出资设立),其资本无须划分为等额股份,股东在出让股权时受到一定的限制。在有限责任公司中,董事和高层经理人员往往具有股东身份,使所有权和经营权的分离程度不如股份有限公司那样彻底。有限责任公司的财务状况不必向社会披露,公司的设立和解散程序比较简单,经营管理机构也比较简单。

股份有限公司全部注册资本由等额股份构成并通过发行股份筹集资本,公司以其全部资产对公司债务承担有限责任的企业法人(应当有两人以上两百人以下发起人)。其主要特征是:公司的资本总额均分为金额相等的股份;股东以其所认购股份对公司债务承担有限责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任;每一股有一表决权,股东以其持有的股份,享受权利,承担义务。

公司制企业的特点:

(1) 独立的法人实体。公司一经宣告成立,法律即赋予其独立的法人地位,具有法人资格,能够以公司的名义从事经营活动,享有权利,承担义务,从而使公司在市场上成为竞争主体。

(2) 具有无限的存续期。股东投入的资本长期归公司支配,股东无权从公司中撤回投资,只能通过转让其拥有的股份收回投资。这种资本的长期稳定性决定了公司只要不解散、不破产,就能够独立于股东而持续、无限期地存在下去,有利于企业长期、稳定发展。

(3) 股东承担有限责任。公司一旦出现债务,这种债务也仅是公司的债务,股东仅以其出资额为限对公司债务承担有限责任,这就为股东分散了投资风险,从而有利于吸引社会资本进入公司,扩大公司规模。

(4) 所有权和经营权分离。公司的所有权属于全体股东,业务经营则委托专业的经营者管理,管理的专业化有利于提高公司的经营能力。

(5) 筹资渠道多元化。公司可以通过资本市场发行股票或发行债券募集资金,有利于企业的资本扩张和规模扩大。

## 第二节 财务(投资)目标

### 一、企业目标

企业是营利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

#### (一) 生存

企业只有生存,才可能获利。企业生存的“土壤”是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。

企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币,以便维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。

#### (二) 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟,不进则退”。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业挤出市场。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量、扩大销售的数量,这就要求企业不断地进行投资,更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,投入更多、更好的资源,并改进技术和管理。

#### (三) 获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。创立企业的目的是盈利,盈利是最具综合能力的指标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。每项资产都是投资,都应当是生产性的,要从中获得回报。财务主管务必使企业正常经营产生的和从外部获得的





资金能以产出最大的形式加以利用。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的成功乃至生存,在很大程度上取决于企业的投资战略和投资力度。

## 二、企业财务(投资)目标

公司财务行为主要包括投资行为和筹资行为两个方面,因此财务目标与投资目标具有一致性。关于企业财务目标的综合表达,有以下两种主要观点。

### (一) 利润最大化

利润最大化目标,就是假定在投资预期收益确定的情况下,财务(投资)行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

利润主要是看公司利润表,而利润表的编制依据是权责发生制。

权责发生制是以权利和责任的发生来决定收入和费用归属期的一项原则。凡是在本期内已实现的收入和已经发生或应当负担的一切费用,不论其款项是否收到或付出,都作为本期的收入和费用处理;反之,凡不属于本期的收入和费用,即使款项在本期收到或付出,也不应作为本期的收入和费用处理。由于权责发生制而产生的应收账款,其对公司盈余的贡献受到了相应的减值。

因此,利润并不能真实地反映公司的价值创造,也不太适宜作为公司的财务(投资)目标。

### (二) 股东财富最大化(企业价值最大化)

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来更多的财富。股东创办企业的目的是增长财富,股东是企业的所有者,是企业权益资本的提供者,其投资的价值在于公司能给所有者带来的未来报酬,股东财富最大化也最终体现为股票价格。

有时财务目标还被表述为企业价值最大化。企业价值最大化是指充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上,使企业总价值达到最大。企业价值的增加,是由于权益价值和债务价值增加引起的。其基本思想是将企业长期稳定发展摆在首位、强调在企业价值增长中满足各方利益关系。企业价值最大化与股东财富最大化具有相同的意义。

综合上述分析,财务(投资)目标选择股东财富最大化(企业价值最大化)比较合理。

## 第三节 公司投资方式

投资方式是指企业及其成员实现资源配置、介入市场竞争的具体方式,是贯彻企业

战略与投资政策、谋求市场竞争优势、实现战略目标配套的战术性支持。公司的投资方式一般有三种：项目投资、并购投资和证券投资。

## 一、公司投资的概念与分类

公司投资是牺牲当前的资金或其他资源以求获得未来的预期收益。公司投资一般具有时间和风险两个方面的特征。从时间特征来看,牺牲是现在发生,而回报则是未来发生;从风险特征来看,牺牲的资金数量具有确定性,而回报的资金数量则具有不确定性。

### (一) 直接投资和间接投资

按照公司投资与企业生产经营的关系,可以分为直接投资和间接投资。

直接投资是指投资方将货币资金直接投入投资项目,形成实物资产的投资。直接投资包括对厂房、设备、土地等各种有形资产的投资,以及对专利、商标等无形资产的投资。

间接投资是指投资方以其资本购买公司债券或公司股票等以预期获取一定收益的投资,由于其投资形式主要是购买各种各样的有价证券,因此也被称为证券投资。

### (二) 长期投资和短期投资

按照公司投资回收期限的长短和投资目的,可以分为长期投资和短期投资。

长期投资是指不准备随时变现,持有时间超过1年的企业投资。长期投资之所以区别于短期投资,不但是投资期限的长短,更在于投资目的的不同。长期投资一般是对经营性固定资产的投资,是企业的内部投资。

短期投资,又称流动资产投资,是指企业购入的各种能随时变现、持有时间不超过一年的有价证券,以及不超过一年的其他投资。有价证券包括各种股票和债券等,其他投资的表现形式如应收账款、预付账款等。

### (三) 对内投资和对外投资

按照公司投资的方向,可以分为对内投资和对外投资。

对内投资,是指在公司内部的资金投放,用于配置各种生产经营用资产的投资。对外投资,是指向公司以外的其他单位的资金投放。对内投资都是直接投资,对外投资既有直接投资,也有间接投资。

## 二、项目投资、并购投资和证券投资

按照公司投资的方式,可以分为项目投资、并购投资和证券投资。

### (一) 项目投资

项目投资是一种以特定项目为对象的长期投资行为。项目投资具有投资数额大、影响时间长、变现能力差和投资风险大等特点。项目投资一般属于直接投资、长期投资和对内投资。





### 1. 项目投资的类型

按照不同项目之间的相互关系,项目投资可分为独立项目投资和互斥项目投资。

在资金充裕的情况下,独立项目投资既不要求也不排斥其他项目的投资。互斥项目投资是指若接受某一个项目就不能投资于另一个项目;反之亦然。

按照项目涉及的内容,项目投资可分为单纯固定资产投资和完整工业项目投资。

单纯固定资产投资只包括为取得固定资产而发生的垫支资本投入,不涉及周转资本的投入;完整工业投资项目则不仅包括固定资产投资,而且还涉及流动资产等投资。

### 2. 项目的意义

项目投资是实现社会资本积累功能的主要途径,有助于促进社会经济的长期可持续发展。

项目投资可以增强企业实力,扩大生产经营规模,增强其抵御风险的能力。

项目投资有助于提高企业创新能力,企业结合投资项目的实施,实现科技成果的产业化。

### (二) 并购投资

并购的内涵非常广泛,一般是指兼并(merger)和收购(acquisition)。并购投资直接购买现有企业,一般属于直接投资、长期投资和对外投资。投资方通过并购,可以拥有全部或一定数量的企业资产及经营的所有权,直接进行或参与被投资企业的经营管理。

兼并,又称吸收合并,指两家或者更多的独立公司合并组成一家公司,通常由一家占优势的公司吸收一家或者多家公司。收购,指一家企业用现金或者有价证券购买另一家企业的股票或者资产,以获得对该企业的全部资产或者某项资产的所有权,或对该企业的控制权。

企业并购是一项复杂性与技术性并存的专业投资活动,并购活动中涉及很多知识面,因此被称为“财力与智力的高级结合”,同时并购又是一项高收益与高风险伴生的业务,融资风险、经营风险、反收购风险、法律风险、信息风险及违约风险等都考验着企业的决策者。

并购的实质是在企业控制权运动过程中,各权利主体依据企业产权作出的制度安排而进行的一种权利让渡行为。并购活动是在一定的财产权利制度和企业制度条件下进行的,在并购过程中,某一或某一部分权利主体通过出让所拥有的对企业的控制权而获得相应的受益,另一个部分权利主体则通过付出一定代价而获取这部分控制权。企业并购的过程实质上是企业控制权主体不断变换的过程。

### (三) 证券投资

证券投资是指投资者(公司)买卖股票、债券、基金等有价证券及这些有价证券的衍生品,以获取差价、利息及资本利得的投资行为和过程。证券投资是间接投资的重要形式,证券投资也是对外投资。

在项目投资、并购投资和证券投资三种投资方式中,项目投资和并购投资是我们关注的重点。