

第一章 企业投资综述

本章提要

在现代市场经济条件下，企业日益成为国民经济中最重要的投资主体。企业投资活动，既不同于各级政府部门为发展经济而进行的建设投资，又不同于金融市场上投资者的炒作，而有其本身特定的经济规律和范围。因此，企业投资活动是整体的投资活动的一个组成部分，正在形成一门企业管理的分支课程体系。

研究企业投资学，先要分析投资的一般特征，更要结合中国的国情实际，了解中国投资体制的发展和变革。本章还对企业投资主体的基本概念，如投资主体、现代企业制度及公司制的组织形式等，进行了初步的探讨。

第一节 企业投资管理的内容体系

一、企业投资的研究范围

1. 投资的一般涵义

投资，一般是指经济主体为获取经济效益而垫付货币或其他资源于某些事业的经济活动。它经常在两种场合使用：一是宏观经济学中的投资，它与“资本形成”相联系，具体指实际投资（Real Investment）；二是金融经济学中的投资，它与“资产运用”相联系，具体指证券投资（Securities Investment）。但在企业投资学中，实际投

资和证券投资这两个含义不同的概念经常同时并用。因为二者都体现着‘投资’的一般含义，即为取得预期利益（收益或效益）而预先垫付一定资本或资源的行为，或者是预先垫付的资本或资源本身。因此，企业投资学所强调的是这一同时包容实际投资和证券投资在内的一般涵义的投资。

2. 投资的基本特性

(1) 投资运动过程的复杂性

投资是将现实资本（包括有形资本和无形资本）变为实际资产、产权、债权的过程。

- a. 投入资金购买实际资产，通过直接的生产经营获益；
- b. 购买股票，通过握有产权获益；
- c. 购买债券，通过握有债权获益；

在这过程中将有大量的有关投资的决策和操作，以及意外机会和风险发生，引起投资形态和最终结果的变动。因此，投资一般不会原封不动按预定计划运作，而是一个不断反馈和调整的复杂的动态过程。投资运动过程的复杂性，是指投资的各组成部分在其既相互联系又相互独立的运动过程中，所呈现出的运动形式的多样性。

投资不同的运动形式。投资为了发挥其作用，实现其目的，要处于不停地运动之中，而不同类型、不同形式的投资，其所采取的运动形式是不同的。其具体特点也不尽相同。

例如，投资在物资生产领域中直接为生产服务的产业投资，其运动形式要包括生产过程和两个流通过程，才能完成一次循环，而为生产建设和流通领域服务的借贷资本或资金，其运动则采取更为直接的由货币增值了的货币的形式。

至于由证券投资而引发的证券交易，则是非常直观的买卖活动，其运动表现为与真实实物资本既相联系又相脱离的虚拟资本的特有运动形式。这就说明，不同类型的投资运动形式各具差别，

而投资在总体运动上表现为复杂性和多样性。有关其具体情况，我们在第五章投资的循环与周转中还要讲到。

投资结果的预期性。投资主体为了满足自身的需要，在支出现实资金之初就已设计好了，现实支出的资金要能及时返回，并要获得增收的结果。投资的这一“结果性”使其本身与“财力支出”相区别，只有追求“返回”的财力支出才是投资。如果仅将投资定义为资金的投放是不恰当的。如企业的捐赠是一种财力支出，但不能将其说成是投资。这种“投资支出”论在实践上往往导致投资主体只重视投资垫付货币量的大小，而忽视支出资金的及早返回。

投资的多层次性。投资作为一种经济行为，由于其投资的主体的层次不同，其投资的性质和形式都有很大区别，可以分为宏观上的国民经济投资、中观上的产业或区域发展投资、微观上的企业投资，或金融部门和自然人的投资。

企业投资也有不同的层次，有企业战略发展的投资决策，有具体项目的投资管理，也有短期的资金的运用。不同层次的投资，在企业中管理的层次和方式也不同。长期发展战略性投资决策，由企业的决策部门管理，而财务部门主要管理资金融通和具体运用。

(2) 投资的积聚性

投资带来一定的收益，但是并不是开始投入的每笔资金都会带来相应比例的报酬。资金投入只有在数量和时间上积聚到一定程度，才会产生效益，即在投资规模研究中的“临界规模”。投资具有数量上的积聚性，是指投资要素的积聚和集中必须达到一定的数量，才能进行现实的投资。

投资不是一种随心所欲的行为，有特定的目的要求和特定的事业或领域，不管建工厂、开商店，还是开矿山、盖旅馆，投入的要素没有达到一定数量的积聚就不能实现投资的目的。在竞争机制的作用下，投资数量上的积聚性还有利于应付各种突变，减少或

抵御投资风险。

众多的证券投资者小数额的购买债券、股票看起来好像没有什么投资的积聚性可言 但从完整的社会角度看 恰恰就是把闲置的、分散的资金集中起来用于真实资产投资的过程。这不仅没有违背投资数量上的积聚性，相反，正是这种积聚性的典型体现。

现代生产是一种社会化大生产，社会化大生产是以扩大再生产为基本特征的，因而现在的商品经济也是一种扩大的商品经济。在扩大的社会再生产和扩大的商品经济条件下 建设领域、生产领域、流通领域投入的经济要素客观上要求相应的积聚和集中，以合乎规模经济的要求 产生“集聚效益”。

实行投资要素的积聚和集中 进行规模生产、规模经营、综合服务 是投资经济发展的客观趋势 其典型的代表 表现为企业集团、垄断企业、全国性的总公司和跨国公司。在国际经济中 它与国际金融、世界贸易、经济技术合作的双边及多边关系等更广阔的内容交织在一起 表现为国际经济集团化 如欧洲共同体、北美经济圈、欧佩克成员国等。

(3) 投资在空间和产业上的流动性

投资在地域空间和产业上的流动性 是指投资在地区之间、国家之间的流动和移动。同时 投资还会在产业之间转向和移位 即从此产业转到彼产业。

除了土地之外 投资所需的其他一切经济要素 不管是有形还是无形的资产要素) 都是可以流动的。而土地的使用权则可以“观念的流通”(即土地使用权的有偿转让)这就给投资在各地区之间和国家之间的流动提供了前提条件和客观基础。

由于经济发展不平衡，有的地区和国家相对富余和资本过剩。因为资本收益率递减的作用 过剩资本如果不向外地转移 原有的利润率也会保持不住。投资者为寻找出路，投资必然会向利润率高的地域转移。同时 即使转移的地区和国家利润率很低 在

总体上仍是划算的 因为‘利润量甚至在利润率较低时 也会随着所投资本量的增加而增加。’获取高额利润率和大量利润 为投资在地区之间和国家之间的流动提供了主观动机。

企业在国内直接商品贸易 会受到地区之间层层设卡 相互封锁 在国际贸易中 受到关税壁垒 贸易保护主义限制。投资在地域空间上的流动 对避开贸易保护 促进商品经济的发展更具特殊重要的作用。

不同行业之间利润率高低的差异性，通过市场“看不见的手”的无形作用 或国家政府的调控干预 会促使投资者进行投资的行业转移。随着科学技术进步和生产力水平的提高，生产的广度不断扩大 深度不断细化 社会生产分工的加深不断产生出新部门和行业，新兴的产业的高风险和高回报，也吸引投资的行业转移。

(4) 收益上的风险性

投资收益上的风险性，是指投资中存在的使收益落空甚至可能丧失本金的危险。

投资决策及其所包含的预期收益，是人们对客观世界判断的主观反映，而投资实施与经营，却存在于客观的现实世界之中，而且投资决策在前而投资实施与经营在后，二者之间本来就不可能完全一致。投资活动的自身就已经包含着矛盾，潜伏着投资收益上的风险。

投资的决策与投资的实施和经营不仅存在着前后的时间差，而且投资实施构成一个发展变化着的经济运动过程。与投资运动过程相关联的生存环境和制约条件经常发生变化，给投资造成意想不到或难以应付的客观风险。这个运动过程也会因为投资实施中的错误行为，以及经营管理中的调度不当而发生主观风险。投资的风险性将导致经济效益的下降。

投资是预期在未来某个时期内 在具有一定把握条件下 资

本能增值 收入能增加。投资的这个“预期性”使其本身与“投机”相区别。“投资”与“投机”虽都是支出现实的资金 以便在未来时期内获得收益的增加(资本的增值或收入的增加)但二者对待风险的态度是不同的 投资者往往对风险持谨慎态度 力求在较长的未来时期内获得一定把握收益；投机者往往面对不确定的将来利益，冒险投入现实的资金，他们的行为结果自己一点也无法把握。

3. 企业投资学的研究对象

企业投资学是以企业为主体，以其所参与的投资活动为研究对象 是一般投资学的一个分支。但是至今为止 国内外学者关于投资学的论著十分丰富，却几乎很少注重企业投资的专门研究。

(1) 国内投资学主要研究对象

前些年 国内学者拘于我国投资活动的实践，十分注重我国投资活动和物质生产紧密相联，具有与物资生产水乳交融的特点。因而，仅把现实资金变为实际资产从而在未来获得收益的全部活动作为“研究对象”还有的仅把“固定资产再生产”或“项目建设”作为“研究对象”；这些认识是有片面性的：一是流动资金投资被排除在投资活动之外；二是忽视了这样一个事实 即投入现实的资金通过产权或债权同样可以在未来获得收益。

同时 由于在我国几十年的计划体制下 企业一直没有成为真正的投资主体。国民经济的投资行为，主要是由国家和地方部门采取的。因此，我国投资学论著大多数是从宏观或中观研究大规模的投资经济，而忽略了社会主义市场经济中最重要的经济细胞——企业的投资行为。

(2) 国外投资学主要研究对象

在西方经济学界 凡是冠以“投资学”(INVESTMENTS)的著作一般都没有研究“购买实际资产 通过直接的生产经营活动而在未来获益”这种投资活动(以下称之为实际产业投资)他们的投资学研究的是 投资者购买金融资产 通过握有产权、债权而获益的

投资活动(以下称之为金融投资)这种片面性在实践上往往导致大众对物质生产、对劳动致富的鄙视。

这些年我国证券行业和期货市场迅速发展,大量引进了国外有关投资学的论著和理论,在微观投资方面几乎都只涉及金融投资和自然人投资操作,没有涉及微观投资中最重要部分的实际产业投资方面内容。

(3)企业投资学的研究对象

我们认为,企业投资学是研究企业投资运动规律的科学。它以企业投放现实资金,通过运用实际有形资产、金融资产,在未来某时获得较高收益的活动为研究对象。企业投资决不以投资方式的差别为标准来限定自身的研究对象,企业的实际产业投资活动和金融投资活动都是企业投资的研究对象。

同时,国内外学者大多数习惯把企业的投资管理作为企业理财的一个部分,其实两者密切相关,又互相不同。

企业投资学研究的主要是企业发展战略方面的投资决策,以及大型长期项目的投资管理。而理财学主要是企业资金合理的运用,当然也涉及长期投资,但是主要是短期的流动性资金的管理。

由于两者对资金管理范围不完全一样,管理的层次也不同。在企业中,主要是董事会和经营者才涉及中、长期投资的决策问题,而企业中理财主要是中层职能部门管理。

在国外发达市场经济条件下,公司产权关系明晰,因此投资者主要是通过股权、股票收益,关注的是金融投资方面的理论和操作。在我国改革开放以来,企业在经济主体中居于越来越重要地位。而在占主导地位的国有企业里,产权却往往不明晰。经营者往往既是国家委托委派的国有资产代表者,同时又是实际资金管理,因此,在企业投资决策方面比西方的经理仍拥有更大的权力。因此,研究企业投资具有十分重要的现实意义。

总之 企业投资学是一门金融经济学、公司理财学、技术经济学和经营战略学等学科交叉的新兴学科，特别适合中国社会主义市场经济条件下的现代企业，具有很大的研究发展前景。

二、企业投资的分类

为了准确把握企业投资的特点及投资运动规律，首先必须对企业投资进行科学的分类。根据不同的要求 采取不同的办法 企业投资可划分为不同的类别。

1. 长期投资和短期投资

按时间因素而言，投资有长期和短期之分。这里时间因素具体指投资偿还期，长短期的区分一般以一年为界。一年以上的投资，称为长期投资；一年和一年以下的称为短期投资。也有的在长、短期之间再划出中期 即指一年至五年或一年至七年的投资期限 相应地 五年或七年以上的投资 称为长期投资。

(1)在证券投资中，购买股票肯定是长期投资，因为股票没有到期还本的期限 债券投资则可能长、中、短期都有。如美国联邦政府发行的国债权证就是如此，且名称各异，短期的叫国库券 (Trust Bill) 中期的叫国库票据 (Treasury Note) 长期的叫国库公债 (Treasury Bond)。但一般而言，债券投资都被作为中长期投资看待。而购买商业票据则是短期投资，因为这类投资大都在几天或几个月内即可收回。

(2)实际投资中则看具体情形而定。但一般看来，固定资产投资是中长期投资 因为这类资产的购建期较长 价值量大 回收期限一般在一年以上。存货投资一般为短期投资，这与存货的性质和它在生产经营中的作用有关，即存货一般是一次投入，一次回收 周转较快 大多在一年以下 故存货投资为短期投资。

投资的时间、收益和风险是紧密关联的三个要素 投资期的长

短会带来投资收益和风险的不同。

2. 自有资金投资和融资投资

根据投资资金来源，企业有自有资金投资和融资投资两种方式。

(1) 自有资金投资 是指利用企业自身积累和发行股票筹集的资金进行的投资。这是公司创立时期进行投资的一般方式。但是在公司创立后的发展过程中，这也是一种常用的投资方式。公司利用自有资金投资 财务风险较小 亦无须在投资收益上做出多大的让步。但是自有资金投资受到两方面的约束：

一是内部融资能力的约束，即单纯依据自身积累往往不能满足巨额投资的需要。对现代企业而言 自身积累的源泉 无非是公司的税后盈余 这样，一方面税后盈余是有限的 另一方面税后盈余用于自身积累的比例要取决于公司股东对长短期利益的偏好，因为税后盈余转作积累要减少当期发放给股东的现金股利。

另一重要约束来自增资扩股 尤指普通股 所不可避免的资本掺水效应。这种效应不仅会造成税后盈余稀释 (Earning Dilution) 而且将改变现有股东的股权结构，因此增资扩股能否实现还取决于股东的意向。

(2) 融资投资则不会受到上述约束。这是一种利用借款或对社会举债所得资金进行投资的方式。只要公司信誉良好，借款或发行债券都会较容易地募得资金。这种方式不但有广阔的资金来源，而且不会冲击公司股东的既有权益。但是这种方式将使公司承受较大的财务风险，在收益分配上亦必须做出一定的让步。

一般地说，发行股票募集资金以投资也应属于融资投资。但这种方式募集的是自有资金，动用的是股权资本；而我们所谓的“融资投资”在此专指利用信贷资金 包括发行债券所筹资金 或者说债务资本进行的投资 因此我们把它归为自有资金投资方式 而不看作融资投资

3. 积极投资和消极投资

(1) 积极投资 又称主动投资 是指用于机器、设备等生产工具的投资。积极投资所形成的机器、设备是企业固定资产的核心部分，是企业生产技术水平高低和生产能力大小的重要标志。它的状况如何 从物质技术基础上制约企业的竞争地位。而且 由于积极投资的结果是提高投资效益 因此 企业在投资总量既定并符合配套生产的条件下，应尽可能地提高积极投资的比重。

(2) 消极投资，又称被迫投资，是指为形成固定资产而进行的辅助建筑和其他费用的投资。消极投资所形成的建筑物和构筑物 不直接加入劳动过程 不作为生产过程中的传导体 但却是投资过程中不可缺少的条件，没有它投资活动就不可能进行或不能完全进行。因此 企业在投资时 应尽可能减少消极投资支出 但 也须兼顾企业整体发展需要，避免因小失大。

4. 外延型投资和内涵型投资

按投资在企业生产过程中的作用差别，可分为：

(1) 外延型投资 是指企业用于扩大生产经营场所 增加生产要素数量的投资。它代表“投入生产的资本不断增长”。其投资形式如企业的新建、扩建和改建项目投资。外延型投资的实质 是从规模经济的角度促进企业的扩展。

(2) 内涵型投资，是指企业用于提高生产要素的质量，改善劳动经营组织的投资。它代表“资本使用的效率不断提高”。其形成企业的挖潜、革新、改造等技术性投资。能用内涵型投资方式解决的问题 就不应该用外延型投资方式解决。

5. 固定收入投资和不定收入投资

由于不同投资的性质、期限、风险等因素各异 因而投资收益的高低和回收方式也有所不同。据此，有固定收入投资和不定收入投资两类方式。这种划分本是专为证券投资给出的，但也适用于实际投资，视投资契约对收益分配的规定而定。但是对实际投

资而言 这种划分意义不大 因此 在此我们专论证券投资。

(1)固定收入投资 是指对债券、优先股和商业票据等的投资。这些证券都能提供固定收入。债券不管其期限长短 是谁发行 都在合同中订明债券利率和支付时间,在整个还本期限内不能改变。浮动利率债券不属此类,但较少出现。优先股的股息要按预订的支付额优于普通股发放,所以其收入也是固定的。商业票据是一种短期证券 具有债权债务的性质 与债券基本相同 利率同样是预先确定 中途不能变更 因此也是固定收入证券。

(2)不定收入投资 是指对普通股票的投资。普通股票不规定固定股利 而且要在债息和优先股股息之后发放 所支付的股利往往要根据公司盈利情况确定,因而其收入是不固定的。划分固定收入投资和不定收入投资 有利于投资者根据自己的财务状况 当前需要和将来需要 对收入和风险的偏好等一系列因素 综合考虑投资选择 同时也便于各种投资方案的对比分析 并预测其前景变化。而投资者对两种方式的不同选择大致反映出其财务状况、时间价值观念和 risk 意识。

6. 实际投资和证券投资

这是按投资对象不同的分类 也是最重要的一般分类方法 因此在本节最后专题讨论。

(1)实际投资

实际投资是指企业建造厂房、购置和安装设备以及购买原材料等以形成实体资本为目的的活动。实际投资是和资本形成相联系的一个概念 其结果是企业资本存量的增加、企业生产能力的扩大和竞争能力的增强。所以实际投资一般又称之为直接投资。

按照所形成资产的不同,实际投资包括固定资产投资和存货投资及其他资产投资。

固定资产投资 如厂房投资、设备投资等 主要是出于扩大再生产能力或者是维持现有再生产能力的需要

存货投资 如材料投资、半成品投资等 是为了满足企业对生产对象的需要。

其他投资 包括知识产权、商誉、技术专利等无形资产投资。

按照投资的目的不同 实际投资分为重置型投资、扩充型投资及非盈利投资。

重置型投资是指为维持企业简单再生产或为降低成本而进行的投资 如更换报废或损毁设备的投资 又如为提高设备效率和降低生产成本而更换陈旧但仍有使用价值的设备所发生的投资。

扩充型投资是为扩大企业再生产能力或为拓展市场而进行的投资。

非盈利投资是指为 工业安全、环境保护以及内部管理需要而进行的投资 如增加劳保设施、防污染装置、修建办公楼等 这类投资不具有收入 无法回收 但又必不可少。

实际投资按照投资的管理方式不同，分为租赁投资和项目投资。

租赁投资就是企业作为出租者，按合同规定将设备租给承租者使用，并向后者收取一定租金的交易行为。这对于出租者来说，相当于直接以设备投资 对承租者来说 相当于取得一笔贷款用以购置设备 是一种筹资行为。

项目投资，可以分为企业的内部项目投资和对外项目投资。内部项目投资就是指企业对自身经营的投资，主要是用于购建固定资产和开发无形资产 对外项目投资是指企业直接创办、经营新企业或收购其他企业，或与其他企业合作共同从事某项投资而投放资金 包括联营投资、房地产投资、企业合并与收购投资等。

实际投资无须经过金融中介，投资者直接从事实物资本的经营 流动性差 但受通货膨胀影响较小。

(2) 证券投资

证券投资是为获得收入和资本增益而购买有价证券（一般指

债券和股票的活动。证券投资是和资产运用相联系的概念 其结果是企业所持有的金融资产(债权或股权) 的增加。由于这种投资不直接形成实体资本, 因而又被称为间接投资。证券不需要投资者亲自管理实体资本 流动性较好 但受通货膨胀影响较大。

证券投资也可分为直接投资和间接投资两种形式:

直接投资是指投资者直接到证券市场上购买证券;

间接投资是指投资者购买金融机构本身发行的证券, 而这种金融机构是专门从事证券交易以谋利的。如美国的投资公司发行股票所募资金全部用于证券交易, 所得的盈利按股份以股息名义分配给股票持有者。投资者购买这种股票与购买其他类股票的区别在于 其所投资金不是直接转化为发行公司的实体资本 中间多了投资公司这一环节, 因此称为间接投资。一般地, 对金融证券、共同基金等的投资都属于间接投资。

由于直接投资和间接投资的多重含义 我们约定 只采用它们与实际投资和证券投资的同谓含义。

(3) 实际产业投资与金融投资的区别

探讨两种投资的区别, 对于企业选择投资方式是十分有意义的。它们的区别主要表现在以下六个方面:

两种投资的获利媒介和获利依据不同。实际产业投资以实际资产为媒介, 以实际资产所有权和经营权的结合为依据在未来某时获取较高收益。而金融投资则是以金融资产为媒介, 以产权、债权为依据在未来某时获取较高收益的。

两种投资与自然界的紧密关系不同。实际产业投资与自然界紧密相关, 主要受制于自然环境(包括资源) 而金融投资却与社会经济法律制度紧密相关, 主要受制于社会经济法律制度。

两种投资受时间影响的程度不同。正如福雷达锐克·艾密林在其《投资学 管理和分析入门》中所说“3 年长的时间完全可以清除商业循环对证券价格的影响 但对于运用新思想、开发新产

品而获得经济上的成功可能还太短。”

两种投资所承担的风险程度不同。实际产业投资有较充足的时间进行方案论证、评价和选择，即便在投资过程中有失误，也还存在减少损失的余地，因而所承担的风险较小。而金融投资一旦失误则无法减少其损失，所以，从事金融投资承担的风险较大。

两种投资所投出的资金，其流动性不同，即兑现的难易程度和兑现中的损失程度有差异。实际产业投资中投出的资金主要以物质财富的形式存在，流动性较小。而金融投资中投出的资金以金融资产形式存在着，其流动性较大。

⑥两种投资中，由第一条区别所决定，各自承担的责任不同。企业从事实际产业投资要承担直接的生产经营管理责任，而从事金融投资则不承担这种责任。

(4) 两种投资在企业投资中的地位及选择

实际产业投资是整个社会财富的真正源泉，因而也是企业所选择的主要投资方式。如果舍弃掉企业投资客体的一切中介，任何投资最后总归结到一定的固定资产、流动资产和无形资产上。所以说，固定资产、流动资产和无形资产是投资的最基本的终结形式。

②随着商品经济的深入发展、金融体制的深入改革和股份制制的试行，企业将在更大程度上参与金融投资。90年代以来，国内外都出现了企业并购的浪潮，采用的主要形式是通过金融投资的方式实现控股或兼并，从而实现实际产业投资。在这种方式里两者则密不可分。

选择金融投资还是选择实际产业投资，企业应以多大比例的资金用于两种投资，要从企业自身的条件和两种投资的特点出发。制约选择的基本因素是资金、成本、收益和风险。

由于两者存在着重要区别，因此在投资学中研究的侧重点不同。

a. 实际产业投资研究的主要内容是：投资机会与投资环境分析 投资方案设计与选择 投资方案评估 投资方案实施。

b. 金融投资研究的主要内容是 投资风险与投资原则 投资时机与投资对象的选择 投资计划的制定 投资操作程序等。

本书还列出专门章节 探讨了企业并购投资 研究这种两者兼顾的特别的投资方式。

三、企业投资管理的框架体系

根据企业投资的研究对象范围，以及企业投资的不同类型，本书初步建立一个企业投资管理的理论框架。

1. 企业投资概述（第一章）

本章主要讨论了企业投资的研究对象、企业投资分类等基础理论 以及我国投资体制的演变。随着现代市场经济的建立 企业正成为最重要的投资主体 与此相应的是现代公司制组织形态 本章讨论的正是指现代公司制。

2. 企业投资原理（第二章）

本章讨论企业投资的基础理论 主要选择了三个方面 投资目标理论、投资来源理论和投资运动过程的四个阶段 并讨论了企业的投资机制问题和资金的时间价值理论。

3. 企业投资环境（第三章）

企业的投资活动 是在外部大环境中进行的 它是一个大的经济系统的组成部分 因此 不能不受外部宏观和微观条件的影响和制约。本章主要分析了这些环境条件与企业投资活动的关系。

4. 企业投资战略决策（第四、五、六章）

这部分是企业投资管理的核心部分 它包括投资战略研究、投资项目经济评估、投资风险分析 是企业投资决策的基础。

5. 企业投资方式（第七、八、九章）

按投资方式的主要类型 分别论述企业在实际产业投资、金融证券投资 以及产权并购投资中不同的投资活动及特点 也是本书具有实际操作意义的内容之一。

6. 企业投资管理 (第十章)

本章论述了投资管理的重要意义和投资计划调节的作用。由于投资的结果特性决定,对投资效益的评估,不仅要在决策阶段,还应该在实施过程和最终阶段进行;投资管理要注重采用各类先进技术 如计算机决策支持系统。

第二节 投资体制和投资主体

一、投资体制

1. 投资体制的内容

投资体制作为经济体制的重要组成部分 指的是国家组织、领导和管理投资经济活动所采取的基本制度和主要方式、方法 包括了三个方面内容。

(1) 投资主体如何确定

投资决策主体的确定是投资体制的首要问题。投资决策主体 是指在投资活动中具有独立决策权的法人 它是筹集与运用投资资金的责、权、利紧密结合的统一体。投资决策主体是投资体制的核心要素 它表明投资体制的真正属性。

(2) 投资方式的选择

投资的方式和方法,是指投资主体具体运用筹集的投资资金的方式和方法。它是由投资主体的层次与结构决定的。投资主体单一,投资决策权集中于国家,投资方式和方法也必然是单一的,资金由国家财政统收统支,投资采取拨款方式;投资主体多元化、

决策多层次化 投资方式方法必然多样化 除拨款投资外 还有银行贷款 以及债券、股票等投资筹措和运用方式。

(3)投资领域 各部门 的经济关系

投资领域的经济关系是由投资主体的层次与结构决定的,并受投资方式方法的影响。投资主体与投资方式单一 国家投资 财政拨款 建设单位用款 设计施工单位实施投资建设 那么 投资领域内各单位和经济实体之间的联系则是产品经济模式的,更多地带有行政性质 投资主体多层次化 投资方式多样化 则投资领域内各单位和经济实体之间的联系就会更多地具有商品经济性质。

2. 我国原有投资体制

(1)投资主体方面

在原有计划经济体制下,我国的投资体制存在许多根本性的问题。投资决策主体单一 投资决策权过分集中 造成投资决策失误多,企业缺乏活力。

在原有经济体制下,投资体制的变革只是中央和地方在集权与分权上兜圈子 不能有效地建立企业自主投资、自我发展的经济体制 也不可能提出确立企业投资主体地位的问题 从而形成单一的政府投资决策主体。

投资决策权高度集中 中央管理过多过宽 信息反馈机制不健全 因而难以取得及时、准确、充分的信息 不能对市场供求关系做出灵活的反应 使宏观和微观投资决策缺乏科学的依据 往往导致投资决策的失误。

企业作为社会经济的细胞,其活力的大小是推动经济发展的重要因素。企业没有投资决策权 不能根据市场条件的变化 及时安排投资 调整产品结构 改进工艺技术 则难以适应市场的变化,缺乏其应有的活力。

(2)投资方式方面

原有投资体制的投资方式与单一的投资决策主体相适应,方