

导

论

投资是现代企业理财活动的重要内容。市场经济条件下的企业与计划经济条件下的企业存在显著的区别，市场经济条件下的企业理财模式与企业投资行为发生了根本性变革。立足于社会主义市场经济体制，从企业理财的角度探讨企业投资行为，是本书所要阐述的核心内容。

一、企业理财的产生与发展

企业理财实务作为一项独立的管理职能，企业理财理论作为一门独立的管理学科，相继出现于 19 世纪末，发展于 20 世纪。

19 世纪 50 年代以后的欧美产业革命使新机器、新技术不断涌现，企业规模不断扩大，企业资金的需求越来越大。到 19 世纪末、20

世纪初，股份公司进一步发展，客观上要求企业研究筹资的方式与成本、资金的使用与效率以及盈利的分配与效应等等问题。这时，企业理财实务作为一项独立的职能从企业管理的职能中分离出来，产生了专业化的企业理财工作。企业理财从产生以来，在其发展过程中大致经历了以下三个阶段。

1. 企业理财——筹资阶段

19世纪末 20世纪初，是企业理财的产生阶段。在这一阶段，欧美各国进入工业化时代，科学技术的发展、企业规模的扩大，客观上要求企业尽快更多地筹措资金，满足生产不断发展的要求，如何筹措资金扩大生产规模成为企业的当务之急。这时，企业的投资行为主要是为了满足企业生产规模扩大的要求，侧重于企业生产的外延扩张。

筹集资金方法理所当然成为这一时期企业理财理论研究的重点。这方面的代表著作有：美国财务学者格林所著的《公司理财》（1897年），米德所著的《托拉斯理财》（1903年），《公司理财》（1910年），戴维所著的《公司理财重心转向》（1914年），《理财方针在公司的运用》等。这些著作主要研究公司如何有效地筹集资金问题。

2. 企业理财——内部控制阶段

20世纪初至 60年代，欧美各国出现的经济危机使企业理财的内容发生了很大的变化。尤其是 30年代发生经济大萧条和大批企业倒闭的事实，使企业理财人员认识到研究资金筹措问题仅仅是个开端，还必须深入研究资金的使用与效率问题，即内部控制问题。此时，企业投资活动出现了部分调整，开始转向企业内部资金营运。

加强资产分析、提高资金效率的内部控制方法成为这一时期企业理财理论研究的重点。这方面的代表著作有：艾蒂文斯所著的《财务管理》（1934年），霍华德与厄普顿所著的《财务日常管理》（1952年）等。这些著作主要研究财务预测、财务控制、财务协调等问题，企业理财理论研究转向以日常理财理论研究为主。

3. 企业理财——投资阶段

20世纪60年代起，随着市场尤其是金融市场的发展与开放，企业已不再局限于内部的生产经营，而是在搞好企业自身的生产经营之外，力求获取更多的对外投资收益。因此，企业要求解决的主要问题：一是如何形成资本成本最低的资本结构，以提高投资报酬水平；二是如何使企业在投资风险一定的条件下达到投资报酬水平最高，或在投资报酬水平一定的情况下达到投资风险最小。

这一时期的代表论著有：迪安所著的《资本预算》，主要研究如何应用贴现法进行最优投资决策；马柯维兹所著的《证券组合选择》，主要研究投资组合问题，并首次提出了风险与报酬之间关系的理论；夏普所著的《资本资产定价：风险条件下的市场均衡理论》，对风险与报酬关系作了进一步研究，提出了“资本资产定价模型”，等等。至此，以盈利极大化进而以企业价值最大化为目标，以时间价值与风险价值为基础，以财务预测、财务决策与预算管理为主要内容的一整套的现代企业理财理论体系基本形成。

可见，市场经济越发达，企业理财就越重要，人们对企业理财理论的认识就越全面、越科学。现代企业理财理论作为一门独立的管理学科，正是在这一背景下产生并得到蓬勃发展的。

二、新旧体制下企业及其理财模式的区别

社会主义市场经济体制目标模式的确立，使我国企业和企业理财环境发生了深刻的变化，我国企业理财模式正进行着根本性的变革。

1. 市场经济条件下企业的变革

市场经济条件下企业的变革，究其实质，是新旧体制下企业与政府关系的变化，其主要表现为：

（1）企业的性质不同

在传统的计划经济条件下，企业是政府的附属物。政府采用直接的、行政的手段对企业进行计划管理。企业生产经营所需要的一切生产要素都是由政府采用计划的手段无偿调拨的，企业的生产经营活动完全围绕政府主管部门所直接下达的经济计划进行运作，企业所生产的产品由物资商业部门统购包销，企业生产经营的目标就是不折不扣地完成上级下达的计划任务。总之，企业的一切都由上级主管部门计划安排，政府与企业存在着严格的行政隶属关系。

市场经济条件下的企业不同于原有的企业，市场经济条件下的企业与政府的关系不同于旧体制下的关系。在市场经济条件下，企业独立经营，分散决策，接受市场调节。企业与企业，企业与居民，企业与政府，以及其他社会团体之间都通过市场交换建立经济联系；不同的市场主体在利益的导向下，按照平等原则开展经营活动，进行市场竞争，优胜劣汰。在市场经济条件下，市场成为资源配置的基础性方式或主要手段。建立社会主义市场经济体制的中心环节之一是企业改革，企业改革的关键是转换经营机制，使企业适应市场的要求，成为依法自主经营、自负盈

亏、自我发展、自我约束的商品生产与经营单位，成为独立享有民事权利和承担民事义务的企业法人。

但是，市场作为资源配置的方式和手段不是万能的，也不是无缺陷的。市场配置一般是由“看不见的手”，即价值规律、供求规律和竞争规律的作用来进行自我调节。这种调节具有以下缺陷：① 滞后性。市场调节往往在问题与矛盾出现后进行，造成社会资源的浪费。② 短期性。市场价格变动反映的往往是短期的供求变动，而非长期的供求趋势。③ 不确定性。市场只能反映某一方面社会供求的信号，而不能确定其程度和数额。④ 失真性。由于市场本身的不稳定，给生产者提供的信息失真，引起生产的盲目性。⑤ 局部性。市场调节的局部性包括两个方面：一是市场调节受企业局部利益的支配，并非一定符合社会整体利益；二是市场调节对一部分领域有效，而对另一部分领域诸如公共事业、基础设施等非盈利性单位则无效。由于市场机制自身存在的缺陷，现代市场经济不但不排除政府对经济的宏观调控，而且强调必须借助和依靠政府来干预市场的运行，弥补市场的缺陷。因此，政府的宏观调控，是现代市场经济调控不可分割的部分。

市场是联系企业与政府的枢纽。政府宏观调控，企业自主经营，各自根据市场信息调整其行为，履行其职责，从而形成市场经济的有效运行。企业与政府的关系是：政府通过市场输入经济参数，利用市场传导机制导致市场信号改变的方式引导企业行为。

（2）企业的目标不同

在高度集中的计划经济体制下，企业是政府的附属物，企业的目标从属于政府的目标，两者具有一致性的特征。然而，改革开放以后，尤其是社会主义市场经济体制目标模式确立后，政府

转变职能，企业转换经营机制，企业摆脱依附于政府的从属地位，作为市场主体的企业形成自身追求的目标。企业与政府的目标具有差异性的特征。

在市场经济条件下，企业是社会经济运行的微观主体，从根本上讲，社会经济的增长和发展，人民生活的富足与提高，取决于企业经济运行目标的实现。毫无疑问，企业运行的最终目标是盈利极大化。从经营角度看，这是指企业的销售收入（或营业收入）扣除各种劳动消耗和交纳税款以后的余额；从分配角度看，这是指企业所有者所得（包括已分配利润和盈余公积）和企业经营者与生产者超额劳动报酬与福利之和。盈利极大化之所以成为企业运行的最终目标是因为：

盈利极大化在一定程度上体现了社会主义经济运行总体目标的要求。社会主义经济运行总体目标包括满足社会需求、社会劳动时间的合理分配与充分节约的双重要求。企业要实现盈利极大化，其劳动成果必须为社会所承认；劳动成果的实现客观上要求企业的生产方向和产品结构适应社会需求。企业要实现盈利极大化，必须充分节约社会劳动时间，减少劳动成果所包含的各种劳动消耗。

盈利极大化是资产所有者、企业与劳动者三方利益的有机统一。资产所有者要求确保其资产的完整和增值，企业盈利的大小直接关系到其切身利益。企业作为资产经营主体，要求分享经营收益，从报酬角度看，根据超额劳动获得超额报酬与福利的原则，实现盈利的大小，直接影响到提取奖金与福利金的多少；从投资角度看，根据市场竞争与技术进步的要求，实现盈利的大小直接影响到企业物质技术基础的完善与发展。劳动者个人要求尽可能多地获得劳动报酬与福利，这也与企业盈利密切相关。可见，追求盈利极大化是企业运行的动力机制所在。

最终目标需要通过分解，才能落实到各生产经营环节、各生产经营部门。分解有利于信息的及时反馈、经营管理的正确决策、操作失误的及时纠正。因此，企业通常还选择一些中间目标，即最终目标的子目标。企业运行的中间性目标一般包括：a. 发展目标，即扩大再生产能力及拓宽经营领域；b. 市场目标，即增加市场供应量，扩大市场占有率；c. 质量目标，即为社会提供最大使用价值的产品与令人满意的劳务；d. 成本目标，即最大可能降低成本费用；e. 效率目标，即充分利用现有的各种投入资源。究其实质，中间性目标不外乎是为了增强企业的产出水平及其实现程度与减少企业生产经营中的各种消耗两方面，这两方面中间目标的实现，才能达到盈利极大化的要求。

（3）企业运行的动力不同

在计划经济条件下，企业运行的动力主要依赖于外部行政管理者的计划指令，政府通过指令性计划要求企业必须完成上级主管部门所下达的计划任务。企业运行既没有对利润的追求，也没有对企业自身利益和职工切身利益的追求。唯一的内部运行动力来自于对企业规模的扩张，使企业能够达到更高的行政级别，因此存在严重的“投资饥渴症”。

在市场经济条件下，企业运行的外部动力，即政府的行政推动大大受到限制，企业主要依靠内部的运行动力进行生产经营活动。市场经济条件下，企业运行的内部动力来自于对利益的追求。而企业的利益必须通过生产经营活动获得盈利极大化才能得以实现。企业的利益大体上可分为两个层次，一是企业所有者的利益，二是企业职工的利益。

企业的经营者作为企业所有者的委托“代理”，代表企业所有者组织与管理各种生产经营活动，处理各种经营关系。企业利益能否顺利实现，很大程度上取决于这种委托代理模式的有效程

度以及企业经营者的经营能力和决策能力。

企业职工是企业的直接生产者。在市场经济条件下，企业职工的生产积极性主要决定于企业生产过程中所付出的劳动与其获得的收益是否呈正相关。同时企业又是职工进行社会交往、实现自我价值的重要场所。企业职工的创造能力、创新精神主要决定于企业能否充分调动其积极性、能否承认职工自我价值的存在。如果企业不能满足职工这种物质的和精神的需求，就不可能使职工的积极性得到充分发挥。因此，企业各项规章制度是否合理和完善、组织结构是否合理和科学、企业经营者的管理能力和管理方法等，都与企业职工切身利益相关，对企业职工的动力机制产生重要影响。

（4）企业的外部约束条件不同

在高度集中的计划经济体制下，企业运行受到政府的严格约束。从一定程度上讲，在我国高度集权体制下的企业根本不存在自身的经济行为和经济利益。企业对政府“唯计划是从”，企业运行的外部约束条件是异常单调和强硬的。在计划经济条件下，企业无需考虑所生产的产品是否满足消费者的需要，无需考虑产品的生产成本和企业的利润，更不用考虑产品的竞争能力。国家所下达的计划任务是企业生产经营的出发点和归宿点。

市场经济条件下，企业的外部约束条件明显不同于计划经济时期。企业必须在外部的约束条件下求得生存与发展，必须适应外部环境才能在激烈的市场竞争中站稳脚跟。一般情况下，对企业行为形成较大约束的外部条件主要有以下几方面。

市场竞争机制的约束。在市场经济环境中，对企业行为具有最强约束力的主要是市场运行机制。企业只有通过市场才能获得进行生产经营活动所需要的生产要素；只有根据市场需求状况进行生产经营才能得到市场的承认，才能实现产品的价值；只

有适应市场竞争的环境才能在激烈的市场竞争中拥有一席之地，才能不被市场无情地淘汰。所以，市场是企业生存与发展的基础和条件。

面对激烈的市场竞争，企业只有不断提高竞争能力才能取得生存与发展的空间。市场经济条件下，企业的各种生产经营活动都受到外部的竞争压力，这种竞争对企业是一种硬约束。

法律约束。市场经济是法制经济。通过制定和执行一系列的法律法规，规范市场经济条件下政府与企业之间的相互关系，防止政府对企业的生产经营活动管得过多、过死；为企业之间竞争创造平等、公正的外部环境，促使企业努力降低生产成本、提高经济效益，实现资源配置优化。

国家所制定的一整套法律、法规，是企业运行的外部法律环境，企业只有在法律所规定的范围进行生产经营活动才能得到法律的保护。法律对遵纪守法的企业进行保护，对损害、侵占他人利益者进行制裁。因此，不管是何种类型的企业，都必须接受法律的强制性约束，开展合法经营活动。否则，就会受到法律的制裁。

政策约束。国家政策也是企业运行所必需虑及的外部环境。在市场经济条件下，企业应当在国家政策的指导下从事其生产经营活动；国家通过宏观经济政策间接调节企业的行为，这对企业生产经营活动规范、有序的运作有着重要意义。

国家宏观经济政策的约束力主要表现为：其一，保障企业合法经营，对非法经营行为进行打击和惩罚。其二，引导企业经营行为，激励企业按宏观经济的要求从事生产经营活动。其三，调整企业收益分配政策，促进企业收益分配合理化，保证收入分配公平合理。

2. 市场经济条件下企业理财模式的变革

市场经济条件下企业性质的变化决定了企业理财模式的变革。社会主义市场经济体制下企业理财的新模式与传统计划经济体制下企业理财的旧模式相比，两者有着根本性的区别。

(1) 企业理财目标不同

计划经济体制下，企业是政府的附属物，政府要求企业面向国家计划指令从事一切理财活动，企业以实现或完成国家计划指标为生产经营活动的目的。相应地，产值、成本和资金占用等成为企业理财的基本目标。市场经济体制下，企业是独立经营、自负盈亏的法人实体，市场经济体制要求企业面向市场从事一切理财活动，盈利极大化成为企业理财的基本目标。

(2) 企业理财主体不同

在计划经济体制下，企业的资金由国家供应、投资由国家决策、分配由国家规定，国家成为企业理财的主体。而企业理财活动只是国家财政收支的一个基础性环节，企业只是国家财政政策与财务制度的执行者，没有成为企业理财的主体。市场经济体制下，企业从市场自主筹措资金，投资由企业自行决策，企业自身的分配也由企业自身规定分配政策，企业成为企业理财的主体。同时，国家虽不直接干预企业的理财活动，但可通过法律与政策，规范与引导企业的理财行为。

(3) 企业理财手段不同

在计划经济体制下，企业以国家计划指令为依据，编制企业财务计划，组织财务计划的实施，并以计划指标作为衡量企业理财过程及结果优劣的标准。因此，企业理财的基本手段是各项财务计划。在市场经济体制下，企业以市场信息为依据，进行市场预测，进而作出财务决策与制定财务计划，并组织实施。因此，

企业理财的手段包括信息、预测、决策、计划、控制、分析与评价等一个完整的管理循环的各个方面。

(4) 企业理财内容不同

在计划经济体制下，企业理财的根本任务是如何从国家财政与国家银行争取生产及其发展所需的资金，并严格按照国家规定使用资金。因此，企业理财内容单一，地位被动。在市场经济体制下，企业财务部门要独立完成筹资、投资与分配等财务活动的全过程，尤其是金融市场的发展，企业筹资渠道与方式日趋多元化，企业投资空间与品种日趋广泛。因此，企业理财内容十分丰富，地位也变为主动。

在市场经济体制下企业理财模式的变化，必然对企业理财理论提出新的问题与要求。

三、投资在企业理财中的地位

在市场经济体制下，企业理财活动包括筹资、投资与分配等环节，它们是不可分割的整体。在企业理财活动的整个过程中，筹资是企业理财活动的起点与基础；投资是筹资活动的目的和归宿，也是分配活动的前提；而分配则是投资活动的结果，也是企业理财活动的单项终止环节。因此，投资是企业理财活动全过程的关键环节。

1. 企业筹资与投资

企业要从事生产经营活动，顺利实现盈利极大化的目标，必须以掌握与控制一定的资金为前提。从资金运行角度看，企业以各种形式从不同渠道取得资金是企业理财活动的起点。所谓筹资，就是指企业为满足自身生产经营活动的要求，筹措和集中所需资金的过程。这里的“资”包括货币资本、实物资本和无形资

产三种形态。在企业的筹资活动中，企业不仅要考虑筹资的总体规模，还要考虑从何种渠道以什么方式取得资金的成本最低、风险最小。一般来说，企业筹资的渠道主要有以下三个方面：一是从所有者手中取得资金以形成和扩大资本金；二是从债权人处借入资金以形成债务；三是从企业税后利润中提取公积金以及未分配利润等以增加所有者权益。这三方面可简单概括为所有者权益和负债。

企业筹资后，就将资金投入运营以获得最大限度的利润。投资是筹资活动的目的和归宿。投资的含义可分为广义和狭义两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程和企业对外使用资金的过程。内部使用资金，主要是将资金投放到企业的生产经营领域，如企业进行固定资产投资、购买劳动对象、购入无形资产等。企业对外使用资金，是指企业以货币资本、实物资本或者无形资产等通过一定的方式对外或其他单位进行投资，这也就是狭义投资的基本含义。因此，完整意义上的投资应包括投放和使用两个阶段，即不仅是指资金的投放，还包括资金的使用。

企业投资必须考虑投资的经济利益，即在企业所筹集资金一定的情况下，企业必须注重分析投资收益和投资风险，谨慎选择投资方式和投资手段，确定合理可行的投资结构和投资方向。

2. 企业投资与分配

企业进行投资必然要取得收益，对收益的分配则是企业理财活动的单项终止环节，因而，投资是分配活动的前提。所谓分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。

企业通过投资取得的收入首先要弥补生产经营过程中的物质性消耗与劳务性消耗以及支付劳动者的工资，缴纳有关流转税，

剩余部分即为企业利润。按现行财务制度规定，企业还应缴纳企业所得税，税后利润还须提取公积金和公益金，剩余部分方可作为投资收益分配给投资者或留存企业暂不分配以用于扩大再生产。

企业的分配活动，不仅涉及到企业自身的利益和职工利益，还涉及到投资者的切身利益，更为重要的是国家的利益也应在分配过程中得到保证。因此，国家制定了一系列的分配原则用于指导企业的分配活动和过程。可见，通过分配活动要实现国家、投资者、债权人、企业经营者与劳动者等主体利益的均衡。

四、企业投资的基本问题

市场经济条件下企业性质的变化，企业理财模式的变革决定了企业投资行为的变化。作为市场经济运行主体的企业，其投资行为具有特定的目标与内容。

1. 企业投资的目标和特点

市场经济条件下，企业投资是将企业所筹集的资金加以运用的过程，投资的最终目标服从企业运行目标即盈利极大化。但企业投资又是以各个独立的内容进行的，因而投资的目标也就具有了多层次性。

（1）企业投资的具体目标

企业投资的直接目的不外取得投资收益、降低投资风险以及承担某些社会责任等方面。

取得投资收益。企业投资活动的目的就是获取投资收益。要取得投资收益，必须进一步考虑投资规模与降低生产经营成本。从投资规模分析，主要有两种投资方式：其一是通过更新改造投资，维持现有生产能力和生产规模，进一步维持企业现有的

创利能力和水平；其二是通过投资扩大企业生产能力，增强获利能力，以期达到规模经济的目的。从降低成本角度分析，在生产规模一定的条件下通过投资可以降低单位产品的生产成本，从而提高投资效益。

降低投资风险。投资风险是一种预期收益不能实现的风险。为了降低投资风险，可以采用以下两种投资方式：其一是实施多元化经营战略以分散投资风险；其二是通过风险控制以减少投资风险。

承担一定的社会责任。企业受制于政府的有关政策，不得不进行一些非自愿的，但又十分必要的投资，如企业安全保护和环境保护等方面的投资。这类投资从现象上讲是强制的，但这类投资不仅仅是对社会，而且对企业生产经营活动的本身都有重大影响。

（2）企业投资的特点

市场经济条件下企业的投资活动明显不同于政府的投资活动。政府投资往往侧重于宏观的、社会性的、基础性的、生产力布局上的选择和安排。企业投资则完全从企业自身利益出发，是一种微观的、经济性的、竞争性的、自我利益的选择和安排，因而企业投资主要有以下特点：

收益性。企业投资就是要获取最大限度的收益，这是由市场经济条件下企业的性质所决定的。

选择性。企业进行投资活动，首先要选择适当的投资对象，如实体项目、金融产品等。其次要选择适当的投资时机。只有选准投资对象，把握住良好的投资获利机会，企业投资行为才能获得预期收益。

不确定性。企业投资当然是为了获得投资收益。但是，投资收益又是在投资行为发生一定时期之后才能确定。因此只有

到将来某一时刻，人们才能真正肯定收益与否以及收益多少，这也是投资的风险所在。

此外，企业投资还有空间流动性、回收时限性等特点。

2. 企业投资的分类

企业投资的内容十分广泛，按不同的标志可对企业投资进行不同的分类。科学的投资分类有利于加强投资管理、提高投资效益。

(1) 按投资对象的形态，可分为实体投资与金融投资

企业投资可用于购买实体资产和金融资产。实体资产是指具体的物质形态的实物资产和无形资产，企业只有拥有此类资产才能进行生产经营活动。金融资产是指投资于各种金融工具所形成的资产。金融资产仅仅是一种权益，其直接表现为金融工具，如银行活期存款、大额定期存单、各种债券、股票、保险单、期货合约等。

实体投资是指企业投资于实体资产的投资活动。企业进行实体投资，一般收益相对较为稳定，但总体收益率较低；存在的投资风险主要是所生产的产品是否有市场，是否适销对路，因而投资风险相对较小。

金融投资是指企业投资于金融资产或金融工具的投资活动。进行金融投资，企业不仅可以获得投资利润，还可以获取资本利得收益；存在的投资风险要比实体投资高，它不仅存在实体投资中的商品市场风险，更为重要的是还存在着较大的金融市场风险，因而投资风险相对较高。

(2) 按投资与企业生产经营的关系，可分为直接投资和间接投资

直接投资是把资金投放于企业的生产经营活动，以获得直接

利润；间接投资是将资金投放于证券等金融资产，以获得直接的投资利润和资本利得。

两者的不同之处在于，直接投资是将资金直接投放于企业的生产经营活动，间接投资则通过金融资产间接加入到企业的生产经营活动。

（3）按资金投放的方向，可分为对内投资和对外投资

对内投资是将资金投放于企业内部，用于购置企业进行生产经营活动所需的各种原材料、机器设备等资产的投资。对内投资的收益与风险决定于本企业的生产经营活动，有一定的可控制性，收益与风险相对较为稳定。

对外投资是指企业以现金、实物资产、无形资产等方式通过购买股票、债券等向其他企业进行的投资。对外投资的收益决定于其他企业的生产经营活动，其收益与风险相对较高。

（4）按投资期限长短，可分为长期投资和短期投资

长期投资一般指资金投放期限在一年以上的投资活动，主要有对厂房、机器设备等固定资产的投资，对无形资产和长期有价证券的投资等。长期投资的收益和风险相对较高。

短期投资是指资金投放期限在一年以内的投资，如现金、应收账款、存货、短期有价证券等。短期投资资金周转速度较快，投资的收益和风险相对较低。

3. 企业投资考虑的因素

市场经济条件下，企业进行投资一般要考虑的因素有投资收益、投资风险、投资约束和投资弹性等。

（1）投资收益

企业投资的目的就在于投资收益最大化。企业在进行投资时，首先考虑的就是收益的高低。企业投资的收益一般包括通过

投资获得的投资利润和资本利得。投资利润是指投放资金营运后获得的收入大于投入成本的那部分价值；资本利得是指金融资产售出价超过购买价的那部分价值。

为了获得最大限度的投资收益，企业必须在投资方案之间进行选择以确定最佳投资方案或投资组合。这就需要进一步分析投资对象的收益水平、投资风险和机会成本等影响因素。

（2）投资风险

投资风险是指企业在投资活动中所面临的市场经营风险和金融市场风险。投资风险具体表现为投资收益的不确定性。

企业在进行投资活动之前必须对所面临的风险作出充分的评估，要使投资收益与投资风险相对称，要防止为减少风险而导致企业损失。这就要求企业提出合理规避风险的策略，确定合理的投资方案。

（3）投资约束

投资约束是指投资企业对被投资者行使制约权力的程度。投资约束与投资者的投资动机和投资风险有密切关系。投资动机在于控制被投资者时，其约束程度自然提高；如果投资动机仅仅在于获取高收益，其约束程度就较弱。投资风险较大，投资约束就会增强；相反，则变弱。

投资企业对被投资者的约束主要反映在被投资者的生产经营决策中，如被投资者的产品、生产规模、资产负债规模、资产质量、所有者权益等方面的决策。

（4）投资弹性

投资弹性涉及到投资规模与投资结构两方面。投资规模弹性是指投资企业应该根据自身的资金可能与生产经营需要来确定、调整投资规模；投资结构弹性是指投资企业必须根据市场风险和价格变动趋势确定或调整投资结构。所谓弹性，就是要求投资规