

跟贺志东名家学 投资财会管理

因为专业、原创和权威，所以更好！

中华第一财税网(又名"智董网")，全球最大的中文财税（税务）网站

讲义提纲

第 1 讲 投资概论

第 2 讲 投资战略、战略投资

第一节 投资战略

第二节 战略投资

第 3 讲 投资风险管理

第一节 投资风险综述

第二节 项目投资风险

第三节 证券投资风险

第 4 讲 投资决策

第一节 财务决策综述

4-1-1 决策综述

4-1-2 财务决策

第二节 投资决策专题

第 5 讲 投资计划

第一节 计划综合知识

第二节 投资计划综述

第三节 投资计划文案

第 6 讲 投资预算

第 7 讲 投资评估

第 8 讲 投资分析

第一节 投资分析概述

第二节 公司分析

第三节 投资项目分析

第四节 证券投资分析

第 9 讲 投资控制

第 10 讲 流动资产投资

第一节 流动资产投资概述

第二节 存货管理

第 11 讲 非流动资产投资

第一节 固定资产投资

第二节 无形资产的投资与管理

第 12 讲 金融投资

第一节 综合知识

第二节 股票投资

第三节 期货投资

第四节 期权投资

第五节 债券投资

第六节 优先认股权与认股权证

第七节 金融远期和金融互换

第八节 企业证券投资中的投资组合

第 13 讲 股权投资

第一节 股权投资基础知识

第二节 股权投资决策分析

13-2-1 股权投资的主要动因

13-2-2 股权投资政策

13-2-3 股权投资的决策程序

13-2-4 股权投资的决策机制

13-2-5 股权投资决策的约束机制

第三节 控制权收益对股权计价的影响

第四节 企业集团股权投资结构的优化

第五节 股权投资风险管理

13-5-1 并购活动中的几种主要风险及其管理策略

13-5-2 防范与化解股权投资风险的根本：建立健全企业集团内部控制系统

第六节 股权投资退出的相关问题

13-6-1 股权投资退出的经济因素

13-6-2 股权投资退出的政治和法律因素

第七节 股权投资效益评价

13-7-1 股权投资效益评价的含义和分类

13-7-2 投资效益评价的指标：会计指标与现金流指标

第 14 讲 风险投资

第一节 风险投资综合知识

第二节 创业投资的风险

第 15 讲 项目投资

第 16 讲 投资收益

第 17 讲 集团投资

第 18 讲 涉外、国际投资

第一节 综合知识

第二节 国际投资

第 19 讲 投资会计

第一节 执行《企业会计准则》的

19-1-1 长期股权投资

19-1-2 合营安排

19-1-3 投资性房地产

19-1-4 合并财务报表

19-1-5 套期保值

第四节 会计科目及主要账务处理

19-1-6 金融工具列报

19-1-7 金融资产转移

19-1-8 公允价值计量和披露

19-1-9 在其他主体中权益的披露

第二节 执行《小企业会计准则》的

19-2-1 小企业投资会计综述

19-2-2 小企业短期投资

19-2-3 小企业长期债券投资

19-2-3 小企业长期股权投资

第 20 讲 企业投资内部审计

第一节 投资审计的目标

第二节 投资的实质性测试

第 21 讲 投资的审计

第一节 投资审计的目标

第二节 投资的实质性测试

21-2-1 筹资与投资循环的特性

21-2-2 内部控制测试与交易的实质性测试

第1章 投资概论

《企业财务通则》第二十七条规定：“企业对外投资应当遵守法律、行政法规和国家有关政策的规定，符合企业发展战略的要求，进行可行性研究，按照内部审批制度履行批准程序，落实决策和执行的责任。

企业对外投资应当签订书面合同，明确企业投资权益，实施财务监管。依据合同支付投资款项，应当按照企业内部审批制度执行。

企业向境外投资的，还应当经投资者审议批准，并遵守国家境外投资项目核准和外汇管理等相关规定。”

一、相关概念

（一）投资的概念

投资（Investment），是指特定经济主体（包括国家、机构和个人）为了在未来可预见的时期内获得收益或使资金增值等，在一定时期向一定领域的标的物投放足够数额的资金或实物等货币等价物的经济行为。

小资料

对外投资的概念

对外投资是企业将货币资金、实物或无形资产等资产让渡给其他单位，然后通过从其他单位获取利息、股利等形式，实现经营规模扩张和资产增值的行为。它是企业常用的一种资本营运手段。

小资料

投资的含义

投资，是指特定经济主体（包括国家、企业和个人）为了在未来可预见的时期内获得收益或使资金增值，在一定时期向一定领域的标的物投放足够数额的资金或实物等货币等价物的经济行为。从特定企业角度看，投资就是企业为获取收益而向一定对象投放资金的经济行为。

（二）对外投资管理的概念

对外投资，是指企业作为独立的法人主体对公司的项目进行投资、购买有价证券以及对其他法人投资并承担有限责任的投资行为，包括以实物、现金、技术、土地使用权等有形和无形资产进行的投资。

投资的类型，可分为项目投资、对外股权投资、证券投资和风险投资等。

为了加强企业对外投资管理，规范对外投资行为，防范对外投资风险，保证对外投资的安全，提高对外投资的效益，应当根据国家有关法律法规、规范，结合部门或系统的对外投资的特点，建立适合本企业业务特点和管理要求的对外投资内部控制制度，明确对外投资决策、执行、处置等环节的控制方法、措施和程序。

《企业财务通则》规定：企业对外投资应当遵守法律和国家有关政策的规定，符合企业发展战略的要求，做好可行性研究，由企业履行内部决策程序，报经投资者审议批准，并落实项目决策者和实施者的经济责任。企业对外投资应当签订合同、协议，明确企业投资权益。依据合同、协议划拨投资款项，应当按照企业内部授权审批制度执行，向境外投资须遵守国家外汇管理等有关规定。企业对股权投资项目应当实施财务监管，并以出资额为限承担有限责任。

二、对外投资的特点

企业的对外投资种类繁多，形式多样。这就使得企业对外投资与对内投资相比，在投资收益、投资风险、投资的变现能力等各方面都有很大差异。

（一）对外投资的对象比较复杂

凡是把资金投向企业外部，以谋求投资收益的活动，均属于对外投资，对外投资的对象十分复杂。对外投资包括直接投资和间接投资两大类。直接投资就是把资金直接投向某一个企业，并参与其经营管理的投资。间接投资又称证券投资，是指通过购买各种证券所进行的投资。直接投资又可以分为对外合作投资，对外合资投资、对外合并投资等。间接投资又可分为国库券投资、企业股票投资、企业债券投资，短期融资券投资等。对外投资对象上的这种多样性和复杂性，造成了对外投资在其他许多方面与对内投资有明显差异。

（二）对外投资的回收时间长短不一

企业的对外投资，有的属长期性投资，需几年甚至几十年才能收回，如对外直接投资中的合资投资，对外证券投资中的股票长期投资等。但对外投资中，也有些属于短期性投资，只需几个月甚至几天就能收回，如短期融资券投资。

（三）对外投资的变现能力差别很大

企业的对外投资，有的变现能力极强，随时都能变现，如国库券投资、公开上市的股票投资等。但对外投资中，有的变现能力却比较差，如对外直接投资的变现能力一般都比较差，即使是对外证券投资，有些变现能力也比较差，例如，购买没有公开上市的股票、购买企业发行的短期融资券，变现能力都比较差。

（四）对外投资的风险较大、收益较高

从总体上来看，企业进行对外投资的风险要大于对内投资的风险。因为企业对自己的情况比较熟悉，而把资金投向外部，存在的不确定性因素则较多。与较大的风险相联系，企业对外投资所获得的报酬一般较高，这符合风险与报酬同增的规律。当然，这是从整体上来说的，就某一项具体投资而言，可能风险并不大，报酬并不高，如国库券投资。正是因为企业对外投资具有高风险、高报酬的特点，这就要求在对外投资时必须进行认真的分析和研究，从多方面调查和搜集资料，进行论证，以保证取得较好的效益。

三、对外投资的原因

企业进行对外投资的原因很多，主要有以下几个方面：

（一）充分利用闲置资金，增加企业收益

企业在生产经营过程中，有时会出现资金短缺，但有时也会出现资金闲置。例如，有些企业现金结余过多，有些企业有很多闲置不用的厂房或机器设备，这时就要认真寻找对外投资机会，以避免资金闲置，不断增加企业收益，使企业的总价值达到最大。

企业对外投资的收益主要来源于利润、利息、股利和证券的升值。利润收入是企业进行对外直接投资时，按出资比例或合同的规定从被投资单位分得的利润。利息收入是企业购买债券后，按债券发行时确定的利息率从债券发行人那里取得的收入。股利收入是企业购买其他企业股票后，从发行股票的企业那里领取的收入。证券增值收入即资本增值的收入，是指证券市场价格上升，企业将购买的证券在市场上出售时，出售价高于购买价的差额。

（二）分散资金投向，降低投资风险

现代企业资产管理的一项重要原则是使资产分散化，降低风险，或把风险控制一定限度内。所谓资产分散化是指企业不是将全部资金投资于单一项目上，而是同时经营几个项目。这样做的结果是，当某个项目由于某种原因而不景气，利润下降时，其他项目可能获取较高的收益，这样几个项目的盈利与亏损相互抵消，企业可以避免损失。企业进行对外投资为企业实现经营多角化开辟了道路。企业的资金可以分成两大块，一部分用于企业的内部经营，另一部分是将其闲置的资金用于对外投资。在对外投资时也同样可采用分散化的原则，这样就能达到降低风险、减少资金损失的目的。企业对外投资与对内投资相比，具有选择面宽、投资渠道广的特点。一般说来，企业由于由其经营范围和生产设备限制，它的对内投资渠道较为单一。对外投资，特别是证券投资则不然，它既不受地区、经营范围的限制，也不受投资数额的限制，投资面非常广。因此，对外投资特别是证券投资，在分散企业投资风险方面能发挥重要作用。

（三）稳定与客户的关系，保证企业正常的生产经营

在社会主义市场经济体制条件下，企业面对的是竞争日益激烈的市场环境。在资源短缺的情况下，企业为有稳定的原材料来源，必须与原材料供应客户保持一种良好的业务关系。有时企业根据经营需要购买原材料供应单位的股票或投入一部分资金，对其经营活动施加影响。对特别重要的原材料供应单位，也可采取控股方式，对其经营活动进行控制。企业有稳定的原材料供应是保证其生产经营持续进行的一个重要条件。有时企业为稳住销售网点，扩大产品销量，也向产品的经销单位投入一定数量的资金或购入其有价证券，以维护良好的合作关系。

（四）提高资产的流动性，增强企业偿债能力

保持企业资产的流动性是增强企业偿债能力的一条重要途径，也是现代企业经营的一项重要原则。流动性的强弱是衡量企业安全性主要指标之一。在企业的资产中，除现金外，企业证券投资的流动性最强。企业的各项固定资产、无形资产往往在其经济寿命完结时才能收回它的全部投资，如要变卖这些资产也会发生各项损失。为应付债权人的偿债需要，企业要保持应有的储备。现金可列为一二级储备，可直接用于支付，而各项有价证券投资则可称为二级储备。企业在遇到特殊情况，需大量支付现金时，首先动用一级储备，即用现金支付，如现金不足，则将有关有价证券变为现金来满足资金需要。

四、企业投资的意义

投资（Investment）是指投放财力于一定对象，以期望在未来获取收益的经济行为。在市场经济条件下，企业能否把筹集到的资金投放到收益高、回收快、风险小的项目上去，对企业的生存和发展是十分重要的。

（一）企业进行投资是取得利润的基本前提

企业财务管理的目标是不断提高企业价值，为此，就要采取各种措施增加利润，降低风险。企业要想获得利润，发展生产，扩大经营，就必须拥有一定数量的资金，并把资金投放到各种资产上。

（二）企业进行投资是发展生产的必要手段

在科学技术、社会经济迅速发展的今天，企业无论是维持简单再生产还是实现扩大再生产，都必须进行一定的投资。要维持简单再生产的顺利进行，就必须及时对所使用的机器设备进行更新，对产品和生产工艺进行改革，不断提高职工的科学技术水平等等；要实现扩大再生产，就必须新建、扩建厂房，增添机器设备，增加职工人数，提高人员素质，等等。企业只有通过一系列的投资活动，才能创造增强实力、广开财源的不可缺少的条件。

（三）企业进行投资是降低风险的重要方法

企业把资金投向生产经营的关键环节或薄弱环节，可以使企业各种生产经营能力配套、平衡，形成更大的综合生产能力。企业如把资金投向多个行业，实行多角化经营，则更能增加企业销售和盈余的稳定性。这些都是降低企业经营风险的重要方法。

五、企业投资的分类

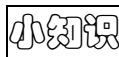
投资按不同标志可分为以下类型（见表 1-4）：

表 1-4

投资的种类	按照投资目的分类	短期投资	<p>指可以在一年或者一个营业周期以内收回的投资，主要包括现金、有价证券、应收账款、存货等流动资产。短期投资亦称为流动资产投资。</p> <p>流动资产的投资与长期投资相比，其特点是：需要资金数量较小，不会对企业的财力及财务状况造成大的影响；回收时间短，通常可一年内通过销售收回；变现能力较强，如果企业在短期内急需资金，可以通过转让、贴现、变卖等手段将投资在有价证券、应收票据、存货等方面的资金变为现金，以解燃眉之急；投资发生次数频繁，企业通常在一个月就发生数次；短期投资波动较大，短期投资会随企业经营情况的变化而变化，时高时低；风险较小，短期投资一般在一年内即可收回；而人们对短期预测的准确程序远远高于长期预测的准确程序。</p> <p>短期投资的以上特点决定其程序也比较简单，一般不用考虑资金的时间价值因素和风险因素，也不需要花很大的人力、物力对每笔</p>

		<p>投资进行周密的调查、分析，研究。一般说来，应按以下程序进行短期投资管理：</p> <p>①由基层管理人员根据营业需要提出投资方案。</p> <p>②由企业 CFO 对投资的成本和收益进行分析，如果收益大于成本支出，可接受投资方案，进行投资；如果成本大于收益，则应拒绝该投资方案。</p> <p>③投资方案实施后，对投资结果作出评价，为企业今后的短期投资决策积累经验。</p>
	长期投资	<p>长期投资是指短期投资以外的投资，这种投资在很大程度上是为了积累整笔资金，以供特定用途之需，或为了达到控制其他单位或对其他单位实施重大影响，或出于其他长期性质的目的而进行的投资。长期投资主要包括长期股权投资和持有至到期投资。</p>
按照投资行为的介入程度	直接投资	<p>直接投资，是指由投资人直接介入投资行为，即将货币资金直接投入投资项目，形成实物资产或者购买现有企业资产的一种投资。</p> <p>其特点是，投资行为可以直接将投资者与投资对象联系在一起。</p>
	间接投资	<p>间接投资，是指投资者以其资本购买公债、公司债券、金融债券或公司股票等，以预期获取一定收益的投资，也称为证券投资。</p>
按照投入的领域不同	生产性投资	<p>生产性投资，是指将资金投入生产、建设等物质生产领域中，并能够形成生产能力或可以产出生产资料的一种投资，又称为生产资料投资。</p> <p>这种投资的最终成果将形成各种生产性资产，包括固定资产投资、无形资产投资、其他资产投资和流动资金投资。其中，前三项属于垫支资本投资，后者属于周转资本投资。</p>
	非生产性投资	<p>非生产性投资，是指将资金投入非物质生产领域中，不能形成生产能力，但能形成社会消费或服务能力，满足人民的物质文化生活需要的一种投资。这种投资的最终成果是形成各种非生产性资产。</p>
按照投资的方向不同	对内投资	<p>从企业的角度来看，对内投资就是项目投资，是指企业将资金投放于为取得供本企业生产经营使用的固定资产、无形资产、其他资产和垫支流动资金而形成的一种投资。</p>
	对外投资	<p>对外投资，是指企业为购买国家及其他企业发行的有价证券或其他金融产品（包括：期货与期权、信托、保险），或以货币资金、实物资产、无形资产向其他企业（如联营企业、子公司等）注入资金而发生的投资。</p>
按照投资的内容不同	固定资产投资	
	无形资产投资	
	流动资产投资	
	房地产投资	
	有价证券投资	
	期货与期权投资	
	信托投资	
	保险投资	
其他资产投资		

按投资对象的表现形态	实体性投资	实体性投资的对象是经营资产，经营资产是直接为企业产品经营服务的实质性生产要素，如固定资产、流动资产、无形资产等，它们往往是一种服务能力递减的递耗性资产。
	金融性投资	金融性投资的对象是金融资产，金融资产是一种以凭证形式存在的信用权益，如股票债券、期货期权等，金融资产一般能直接作为商品在资本市场上交易，是一种依据资产所代表的权利能直接取得资产收益的资本性资产。
根据投资在再生产过程中的作用	初创投资	初创投资是在建立新企业时所进行的各种投资。它的特点是投入的资金通过建设形成企业的原始资产，为企业的生产、经营创造必备的条件。
	后续投资	后续投资则是指为巩固和发展企业再生产所进行的各种投资，主要包括为维持企业简单再生产所进行的更新性投资，为实现扩大再生产所进行的追加性投资，为调整生产经营方向所进行的转移性投资等。
按对未来的影响程度	战略性投资	战略性投资是指对企业全局及未来有重大影响的投资，如对新产品投资、转产投资、建立分公司，等等。这种投资往往要求投资数量大，回收时间长，风险程度高；因此，要求从方案的提出、分析、决策到实施都要按严格的程序进行。这种投资并不是 CFO 一个人能够完全决定得了的。
	战术性投资	战术性投资是指不影响企业全局和前途的投资，如更新设备，改善工作环境，提高生产效率等的投资。这种投资额一般投资量不大，风险较低，见效较快，而且发生次数比较频繁。因此，一般由企业的部门经理经过研究分析后提出，经过批准即可实施，不必花很多的研究、分析费用。对于此类投资，作为企业的 CFO 有权直接进行决策。
按投资的风险程度	确定性投资	确定性投资是指风险小、未来收益可以预测得比较准确的投资。在进行这种投资决策时，可以基本不考虑风险问题。
	风险性投资	风险性投资是指风险较大，未来收益难以准确预测的投资。大多数战略性投资属于风险性投资，在进行决策时，应考虑到投资的风险问题，采用科学的分析方法，以作出正确的投资决策。



投资项目的分类

投资项目或方案的分类很多，可按不同的标志做不同的分类。

(1) 按投资项目未来各年净现金流量的特征分类，投资项目可分为常规投资项目和非常规投资项目。

常规项目是指在建设和生产经营年限内各年的净现金流量在开始年份出现负数，以后各年出现正数，正、负符号只改变一次的项目；

非常规项目，即常规项目的对称，是指在建设和生产经营年限内各年的净现金流量在开始年份出现负数，以后各年有时出现正数，有时出现负数，正、负符号的改变超过一次的投资项目。

(2) 投资项目按对企业前途的影响分类,可分为战术性投资项目和战略性投资项目。

战术性投资项目,指不涉及整个企业前途的投资。如为提高劳动生产率、改善工作环境而进行的投资项目。

战略性投资项目,指对企业全局有重大影响的投资项目,如企业转产投资等。战略性投资项目一般具有所需资金多、回收时间长、风险大等特点。

(3) 按投资项目之间的相互关系分类,可把企业投资项目分成相关性投资项目和非相关性投资项目。

投资项目的相互关系,是指采纳或放弃某一项目是否显著地影响另一项目的采纳或放弃。如果一个项目的采纳或放弃可以显著地影响另一项目,则称这两个项目在经济上是相关的。如果采纳或放弃某一项目并不显著地影响另一项目,则称这两个项目在经济上是不相关的。如企业对生产设备的投资与办公设施的投资,是不相关的,但对油田及输油管道的投资便属于相关投资。

(4) 按增加利润的途径分类,投资项目可分为扩大收入投资项目和降低成本投资项目。

企业增加利润的途径有两条:一扩大收入,取得规模,二降低成本。这两方面均有可能需要企业投入更多的投资。因此,企业投资项目按利润增加途径的分类:可分为扩大收入投资项目和降低成本投资项目。

扩大收入投资项目指通过扩大企业生产经营规模,以便增加利润的投资项目;降低成本投资项目指通过降低生产经营中的各种耗费以便增加利润的投资项目。

(5) 从决策角度分类,把投资分为独立投资项目和互斥选择投资项目。

独立投资是指决定是否投资于某一项目的投资。

互斥选择投资指两个或两个以上的项目中只能选择其中之一投资。

(6) 按投资项目的具体内容不同分类,可将投资项目分为金融性资产投资项目和生产性资产投资项目。

金融性投资项目,主要是指股票、债券、票据等求偿权的投资,又称为证券投资。这些投资的决策,主要依靠证券分析,从证券市场中选出所要投资的股票和债券,并组成投资组合,并不需要自选创造投资方案。

生产性投资主要包括:

①重置性投资。这种投资的目的是:为了维持企业现有生产经营能力或是为了降低生产成本如更换已报废或已损坏的生产设备;用高效率的新设备更换可用但已陈旧的生产设备。

②扩充型投资

这类投资的主要目的是为了增加企业产品销路,扩大企业的生产规模等。如生产新产品、开辟新市场、扩大老产品的销售渠道所作的投资。

③强制性或非盈利性的投资。这类投资与工业安全和环保有关的,如为达到排污性法规要求更换和处理设备所作的投资。

④其他投资决策。

生产性投资决策,对企业而言,一般有多种可供选择的投资方案,然后利用投资决策方法从中选择出经济效益最优的方案。本章主要介绍这类投资项目的决策方法。

企业投资的分类

为了加强投资管理,提高投资效益,必须分清投资的性质,对第九章投资管理概论投资进行科学的分类。企业投资可作如下的分类。

(一) 直接投资与间接投资

按投资与企业生产经营的关系,投资可分为直接投资和间接投资两类。直接投资是指把资金投放于生产经营性资产,以便获取利润的投资。在非金融性企业中,直接投资所占比重很大。间接投资又称证券投资,是指把资金投放于证券等金融资产,以便取得股利或利息收入的投资。随着我国金融市场的完善和多渠道筹资的形成,企业间接投资将越来越广泛。

(二) 长期投资与短期投资

按投资回收时间的长短,投资可分为短期投资和长期投资两类。短期投资又称流动资产投资,是指能够并且也准备在一年以内收回的投资,主要指对现金、应收账款、存货、短期有价证券等的投资,长期有价证券如能随时变现亦可用于短期投资。长期投资则是指一年以上才能收回的投资,主要指对厂房、机器设备等固定资产的投资,也包括对无形资产和长期有价证券的投资。由于长期投资中固定资产占的比重最大,所以,长期投资有时专指固定资产投资。

(三) 对内投资和对外投资

根据投资的方向,投资可分为对内投资和对外投资两类。对内投资是指把资金投在企业内部,购置各种生产经营用资产的投资。对外投资是指企业以现金、实物、无形资产等方式或者以购买股票、债券等有价证券方式向其他单位的投资。对内投资都是直接投资,对外投资主要是间接投资,也可以是直接投资。随着企业横向经济联合的开展,对外投资越来越重要。

(四) 初创投资和后续投资

根据投资在再生产过程中的作用,投资可分为初创投资和后续投资。初创投资是在建立新企业时所进行的各种投资。它的特点是投入的资金通过建设形成企业的原始资产,为企业的生产、经营创造必备的条件。后续投资则是指为巩固和发展企业再生产所进行的各种投资,主要包括为维持企业简单再生产所进行的更新性投资,为实现扩大再生产所进行的追加性投资,为调整生产经营方向所进行的转移性投资等。



投资的种类

投资按不同标志可分为以下类型:

(一) 按照投资行为的介入程度,分为直接投资和间接投资

直接投资,是指由投资人直接介入投资行为,即将货币资金直接投入投资项目,形成实物资产或者购买现有企业资产的一种投资。其特点是,投资行为可以直接将投资者与投资对象联系在一起。间接投资,是指投资者以其资本购买公债、公司债券、金融债券或公司股票等,以预期获取一定收益的投资,也称为证券投资。

(二) 按照投入的领域不同,分为生产性投资和非生产性投资

生产性投资,是指将资金投入生产、建设等物质生产领域中,并能够形成生

产能力或可以产出生产资料的一种投资，又称为生产资料投资。这种投资的最终成果将形成各种生产性资产，包括固定资产投资、无形资产投资、其他资产投资和流动资金投资。其中，前三项属于垫支资本投资，后者属于周转资本投资。非生产性投资，是指将资金投入非物质生产领域中，不能形成生产能力，但能形成社会消费或服务能力，满足人民的物质文化生活需要的一种投资。这种投资的最终成果是形成各种非生产性资产。

（三）按照投资的方向不同，分为对内投资和对外投资

从企业的角度来看，对内投资就是项目投资，是指企业将资金投放于为取得供本企业生产经营使用的固定资产、无形资产、其他资产和垫支流动资金而形成的一种投资。对外投资，是指企业为购买国家及其他企业发行的有价证券或其他金融产品（包括：期货与期权、信托、保险），或以货币资金、实物资产、无形资产向其他企业（如联营企业、子公司等）注入资金而发生的投资。

（四）按照投资的内容不同，分为固定资产投资、无形资产投资、其他资产投资、流动资产投资、房地产投资、有价证券投资、期货与期权投资、信托投资和保险投资等多种形式。

小资料

对外投资的分类

按照不同标准，对外投资可以作如下分类：

1. 按投资形式不同，对外投资可分为股权投资、债权投资、混合投资和基金投资四类。

股权投资是为获取另一企业的所有者权益进行的投资。其特点是：一般没有确定的投资回收期 and 股利收入，投资只能通过证券市场等产权市场转让，而不能从被投资企业中直接抽回；投资者有权参与被投资企业的经营管理；投资风险较高。一般情况下，企业进行股权投资是为了获得另一企业的控制权，或者看好另一企业的发展前景，认为股权投资能获得较高回报。

债权投资是为取得债权进行的投资，如购买国库券或其他企业的债券，委托银行向其他企业贷款等。其特点是：一般有固定的投资回收期和利息收入；投资可以通过金融市场、以多种方式予以转让而获得现金，例如卖出债券、以债权向银行贴现贷款等；投资者无权参与被投资企业的经营管理；投资的风险较小。债权投资的目的一般是在减少投资风险的前提下，获取高于银行存款利率的利息，并按期收回本息。

混合投资是企业通过购买混合性证券，如可转换公司债券等进行的投资。它兼有股权投资和债权投资的性质，投资风险低于股权投资而高于债权投资。

基金投资是企业以现金购买证券投资基金份额进行的投资。

2. 按投资的期限不同，对外投资可分为短期投资和长期投资。短期投资是能够随时变现并且持有时间不准备超过1年的投资。长期投资是短期投资以外的投资，即企业不准备随时变现，持有时间在1年以上的投资，包括长期股权投资、长期债权投资和其他长期投资。

3. 按投资方式不同,可分为直接投资和间接投资。直接投资是将资金及非货币资产直接投资于另一企业,并参与其生产经营管理的一种投资活动。间接投资是企业用资金购买股票、债券、基金等金融资产,而不直接参与其他企业生产经营管理的一种投资活动。

六、企业投资环境的分析

(一) 分析投资环境的意义

投资环境(Investment Environment)又称投资气候(Investment Climate),是指影响企业投资效果的各种外部因素的总和。认真分析投资环境,是做好投资决策的基本前提。分析投资环境具有如下的重要意义(见表1-9)。

表 1-9

分析 投资 环境 的 意 义	进行投资环境研究,可以使投资决策有坚实的基础,保证投资决策的正确性	通过对投资环境研究,可以使企业充分了解市场的供求状况、国家的经济政策、资源的供应情况,以及国内外政治、经济和技术发展的动向。只有了解这些因素,才能保证投资决策正确无误。
	进行投资环境研究,可以使企业及时了解环境的变化,保证投资决策的及时性	不断地进行投资环境的研究,才能及时掌握投资环境的变化情况。在出现有利条件时,要及时进行投资,以获得良好的投资效果。当出现不利于企业的因素时,要及时采取对策,以避免客观环境的不利影响。例如,无锡自行车厂深入开展投资环境的研究,通过调查分析,了解到随着农村商品经济的发展,自行车不仅是交通工具,而且也是重要的运输工具。他们根据农民的需要,投资生产出了车身长、车把宽、骑车省力、平稳、能载重 200 公斤的“长征”牌自行车,深受农民的欢迎,销售状况良好,因而企业获得了显著的经济效益。
	进行投资环境研究,可以预计到未来投资环境可能出现的新情况,提高投资决策的预见性	投资环境是不断变化的,企业必须适应这种变化,但如果跟在环境后面被动地变化,也难取得好的效果。决策者应站得高,看得远,预见未来投资环境可能出现的新情况,做出符合长远发展趋势的决策。显然,这只有在认真研究投资环境的基础上才能做到。

(二) 投资环境的基本内容

投资环境包括的内容十分广泛,国内外的政治、经济、军事、法律、文化教育、科学技术等都会对投资有重大影响。在分析投资环境时,应着重考虑以下两方面问题。

1. 投资的一般环境

投资的一般环境主要包括政治形势、经济形势和文化状况。

(1) 政治形势

政治形势主要包括政局是否稳定,有没有战争或发生战争的风险,有没有国家政权和社会制度变革的风险,有没有重大政策的变化。要预测好政治形势,必须认真学习和了解国家的有关政策、方针、法律、规定、规划等。

(2) 经济形势

经济形势主要包括经济发展状况、经济发展水平、经济增长的稳定性、劳动生产率、国民经济结构和国家产业政策等。经济形势常常决定着企业投资的类型和规模。

(3) 文化状况

文化状况主要指不同地区居民的教育程度、文化水平、宗教、风俗习惯等，这些因素也会对投资产生重大影响。

2. 投资的相关环境

投资的相关环境是指与特定投资项目有关的一系列因素（见表 1-10）：

表 1-10

投资的相关环境	相关市场	市场是一切商品买卖行为或商品交换关系的总和，各种商品的供求状况和发展趋势，都会在市场上得到反映。企业在进行某项投资之前，必须对该项投资所生产的产品在市场上的供求状况进行预测。只有市场上有容量，产品能顺利售出，才能进行投资。
	相关资源	原材料、燃料等各种资源对企业来说，如同食物对人的生存一样重要。企业投资是否能取得良好经济效益，与原材料等各种资源的供应状况关系甚大。因此，企业在投资之前，必须对所需各种资源的供应状况、供应价格做出准确预测。
	相关科学技术	这主要指与特定投资项目有关的产品、材料、制造工艺、技术装备等相关的科学技术水平、发展趋势和发展速度等。做好这方面预测对降低产品成本，提高技术水平具有重要意义。
	相关地理环境	指与特定投资项目有关的地理位置、气候条件、自然特色等。
	相关基础设施	指与特定投资项目有关的交通运输、通讯设备、生活条件等。
	相关政策优惠	指与特定投资项目有关的税收、进出口许可、市场购销等方面的优惠。

(三) 投资环境分析的主要方法

分析投资环境的方法很多，各种行业、各个企业的分析方法也不相同。国际上常用的评价投资环境的方法主要有：投资环境等级评分法、国别冷热比较法、动态分析法。

现结合我国具体情况，介绍最常见的几种方法。

1. 调查判断法

调查判断法是一种定性分析法，它主要是借助有关专业人员的知识技能、实践经验和综合分析能力，在调查研究的基础上，对投资环境的好坏做出评价。这种方法主要有以下几个步骤。

(1) 调查

为正确预测有关投资环境，必须认真进行调查，搜集有关信息资料。调查可分直接调查和间接调查。直接调查是指调查人员直接与调查单位接触，由调查人员通过当面采访、询问、观看、记录等方式获取有关资料的一种方法。直接调查又分全面调查、重点调查、典型调查和抽样调查四种。直接调查能保证搜集资料的准确性和及时性，但若得不到被调查单位的合作，则会使调查资料不完整。间接调查是以有关单位保存的各种数据资料为基础，通过加工整理获得投资信息的一种方法。间接调查的资料来源主要包括：

- 1) 各种书籍、杂志、报纸;
- 2) 各种统计报告;
- 3) 各种财务报表;
- 4) 各类银行、投资公司的调查报告;
- 5) 其他, 如财税部门、工商管理部门、消费者协会等掌握的各种资料。

(2) 汇总

通过各种调查得到的信息是大量的, 杂乱无章的, 还不能直接为投资决策所利用, 必须对这些信息进行加工、整理和汇总。在进行整理、汇总时, 要注意剔除其中的虚假成分和偶然性因素, 进行由此及彼, 由表及里, 去粗取精, 去伪存真的分析, 以便提高信息质量, 抓住事物本质。

(3) 判断

判断是根据调查和汇总后的信息, 对投资环境的好坏作出判断。从事判断的人员主要由工业经济专家、市场分析专家、精通与投资项目有关的技术专家、财务管理专家、生产管理专家、机械设备专家, 以及建筑工程技术专家。除以上人员外, 还可根据需要, 邀请其他部分专家协助工作。在判断时, 一般先对构成投资环境的每个因素都评出好、中、差三种情况, 然后综合判断投资环境的好坏。

2. 加权评分法

加权评分法是先对影响投资环境的一系列因素进行评分, 然后进行加权平均, 得出综合分数的一种预测方法。其基本计算公式如下:

$$y = w_1x_1 + w_2x_2 + \cdots + w_nx_n = \sum_{i=1}^n w_ix_i$$

式中: y —投资环境评分;

w_i —事先拟定的对第 i 种因素进行加权的权数 ($\sum_{i=1}^n w_i = 1$);

x_i —第 i 种因素的评分。

【例 1- 2】 现以信达利计算机公司进行某项投资为例来说明加权评分法, 如表 1-11 所示。

表 1-11 投资环境的加权评分法

有关因素 (1)	有关因素 状况 (2)	分数 (x_i) 0 ~ 100 (3)	预计权数 (w_i) (4)	加权平均分数 (w_ix_i) (5) — (3) × (4)
一般环境	良好	90	0.20	18.0
相关市场	畅销	90	0.25	22.5
资源供应	充足	90	0.25	22.5
地理环境	较差	50	0.20	10.0
基础设施	一般	70	0.10	7.0
合计	-	-	1.00	80.0

在表 1-11 中, 第一栏是与投资环境有关的各项因素, 在实际预测时, 还应

列出更多的因素；第二栏是根据搜集到的资料经过分析评定的；第三栏是由预测人员根据第二栏的数字确定的；第四栏是由预测人员根据各因素的重要程度事先规定的。

在采用加权评分法进行分析时，加权平均分数在 80 分以上的，说明投资环境良好；加权平均分数在 60~80 分的，说明投资环境一般；加权平均分数在 60 分以下的，说明投资环境较差。

3. 汇总评分法

这种方法先根据各因素的重要程度确定每个因素的满分分数，然后再按每个因素的具体情况进行评分，最后把各因素的分数汇总，做为对投资环境的总体评价分数。在采用此法时，总分越高，表示投资环境越好。

【例 1- 3】 下面根据国外资料举例说明评分标准的制定方法，见表 1-12。

表 1-12 投资环境汇总评分法

投资环境因素	评 分
一、政治稳定性	0~10分
长期稳定	10
稳定但因人而异	8
存在一些不稳定因素	6
国内外有强大的反对力量	4
可能发生动乱	2
极有可能发生动乱	0
二、经济发展状况	0~10分
长期稳定发展	10
发展较快但不稳定	8
发展速度不快且不稳定	6
经济处于停滞状况	4
经济出现负增长	2
存在严重的经验危机	0
三、产品销售状况	0-20分
产品十分畅销且有广阔市场	20
产品销售一般但潜力很大	16
产品畅销但市场容量有限	12
产品销售状况一般且无潜力	8
产品销售量开始下降	4
产品滞销，属于淘汰产品	0
四、资源供应情况	0~20分
有充分的廉价资源	20
资源充分价格一般	16
资源充分但价格较贵	12
资源供应不太充分	8
资源供应有限	4
资源供应十分有限	0

五、基础设施	0~16分
基础设施很好	16
基础设施较好	12
基础设施一般	8
基础设施较差	4
基础设施很差	0
六、近5年的通货膨胀率	0~8分
小于1%	8
1~5%	6
5-10%	4
10-20%	
20%以上	0
七、政策优惠	0~8分
国家非常支持发展的产业	8
国家支持发展的产业	6
国家不支持也不限制的产业	4
国家限制发展的产业	2
国家不准发展的产业	0
八、其他因素	0~8分
其他因素很好	8
其他因素较好	6
其他因素一般	4
其他因素较差	2
其他因素很差	0
总计	0~100分

七、企业投资管理的原则

企业投资的根本目的是为了增加利润，增加企业价值。企业能否实现这一目标，关键在于企业能否在风云变幻的市场环境下，抓住有利的投资机会，作出合理的投资决策。为此，企业在投资时必须坚持以下原则：

（一）认真进行市场调查，及时捕捉投资机会

捕捉投资机会是企业投资活动的起点，也是企业投资决策的关键。在商品经济条件下，投资机会不是固定不变的，而是不断变化的，它要受到诸多因素的影响。最主要的是受市场需求变化的影响。企业在投资之前，必须认真进行市场调查和 market 分析，寻找最有利的投资机会。市场是不断变化的、发展的，对于市场和投资机会的关系，也应从动态的角度加以把握。正是由于市场不断变化和发展，才有可能产生了一个又一个新的投资机会。随着经济不断发展，人民收入水平不断增加，人们对消费的需求也就发生很大变化，无数的投资机会正是在这种变化中产生的。

（二）建立科学的投资决策程序，认真进行投资项目的可行性分析

在市场经济条件下，企业的投资决策都会面临一定的风险。为了保证投资决策的正确有效，必须按科学的投资决策程序，认真进行投资项目的可行性分析。投资项目可行性分析的主要任务，是对投资项目技术上的可行性和经济上的有效性进行论证，运用各种方法计算出有关指标，以便合理确定不同项目的优劣。财务部门是对企业的资金进行规划和控制的部门，财务人员必须参与投资项目的可行性分析。

（三）及时足额地筹集资金，保证投资项目的资金供应

企业的投资项目，特别是大型投资项目，建设工期长，所需资金多，一旦开工，就必须有足够的资金供应。否则，就会使工程建设中途下马，出现“半截子工程”，造成很大的损失。因此，在投资项目上马之前，必须科学预测投资所需资金的数量和时间，采用适当的方法，筹措资金，保证投资项目顺利完成，尽快产生投资效益。

（四）认真分析风险和收益的关系，适当控制企业的投资风险

收益与风险是共存的。一般而言，收益越大，风险也越大，收益的增加是以风险的增大为代价的，而风险的增加将会引起企业价值的下降，不利于财务目标的实现。企业在进行投资时，必须在考虑收益的同时认真考虑风险情况，只有在收益和风险达到比较好的均衡时，才有可能不断增加企业价值，实现财务管理的目标。

……（试读结束啦。欢迎购买！“投资到大脑的钱可以给您今后带来更多的钱，早投资早获益，机遇只钟情于有准备的头脑”。）