

# 投资管理课程建设的探讨

柳延峰 胡胜 欧阳小明 蔡灵芝

(九江学院 江西九江 332005)

**【摘要】**金融市场的迅速发展对开设投资学类的课程提出了新的要求,而我国高校普遍尚未开设投资管理课程。本文从西方投资学的发展史出发,阐述设置投资管理课程的必要性,探讨投资管理课程所涉及的内容。

**【关键词】**投资管理 课程建设

## 一、西方投资学的发展

西方投资管理经历了三个发展阶段:投机阶段、职业化阶段和科学化阶段。20世纪三十年代以前为投机阶段。在此阶段参与市场所需的技巧最好是靠观察和亲身体会获得,读书并非有效的办法。因此,那时并没有对投资管理进行系统论述的教科书。以1933年美国颁布的《证券法》和1934年颁布的《证券交易法》为标志,投资管理进入了职业化阶段。不过,目前还很难确定投资管理科学化阶段发端于何时。通常,人们习惯以1952年3月Harry Markowitz在《金融杂志》上发表的题为《资产组合选择》的论文为标志。Markowitz在该文中论述

体化发展的道路等,最终实现多方筹措教育资金、提高风险防范能力的目的。

3. 提高会计信息质量和财务人员业务素质。保证会计信息质量要从两方面入手:一是转变理财思想,从核算型向全面参与高校管理决策转变;树立市场观念、效益观念,从事后算账向事前预测、事中控制、及时分析方面转变。二是要培养高素质的财务工作队伍。通过内部学习、沟通、交流机制,创造共同学习的环境,树立团队学习的观念,使财务人员的综合素质和财务部门的工作绩效得以迅速提升。

4. 加强财务管理工作,建立完善的内部控制制度。首先,要改变财务人员的观念,树立信心和勇气。其次,高校领导要重视财务工作,赋予财务人员相应的权利。再次,要改变财务管理的职能,明确责任,赋予权利,实行责任权利相统一的财务管理体系,建立经济责任制,这样才能真正提高财务决策的科学性。另外,健全的财务规章制度尤其是资金管理制度是防范高校财务风险发生的重要保证,高校要按照国家有关法律、法规和政策,结合自身实际情况制定并完善一系列规章制度,从源头上预防财务风险。

高校领导首先要带好头,以身作则,形成一个良好的氛围,充分调动每一个员工的积极性,做到事事有内部控制制度,人人遵守内部控制制度;其次要抓好内部控制制度的建设工作,做到责权明确,管理科学,让内部控制制度化。

5. 提高管理意识,建立财务风险预警系统。高校的财务

了寻找有效资产组合边界(即在给定风险水平下收益最大的资产组合的集合或在给定收益水平下风险最小的资产组合的集合)的思想和方法,奠定了投资理论发展的基石。也是在20世纪六十年代初期,金融经济学家开始研究Markowitz的模型是如何影响证券估值的,这一研究导致了资本资产定价模型(CAPM)的产生。这些大投资理论在众多学者的讨论中逐渐完善、深化,成为投资理论的主流。这些理论不仅以各种方式应用到实际投资管理中去,还进入投资学教科书,并使教科书发生了结构和内容的变革。

20世纪五六十年代的教科书,在介绍投资法规和程序的

部门应该对筹资方式、筹资规模、筹资机构有一个全面的认识,通过预测和分析来合理组织资金。建立高校财务风险预警系统,就是要设置一套高校财务分析指标体系。财务风险预警系统是对未来情况的预测,通过预警系统的设立,设置相关的量化指标,分析和评价高校负债办学资金使用的合理程度、财务管理水平和真实财力情况,及时揭示隐性问题,及时进行财务风险预警预报。只有完善财务风险预警系统,加强财务风险分析,强化高校宏观财务管理,将风险消灭在萌芽中,才能促使高校稳定、健康地发展。

索罗斯有句名言:“没有风险就不能称之为事业,但重要的是要知道什么地方有风险,给自己留有出路和活路。”当前高校面临许多不确定因素,应树立风险防范意识,认真分析内外部环境及其变化情况,把握其变化趋势及规律。财务部门要及时、准确地提供相关信息,为高校领导制定决策提供科学依据,以建立高效的风险防范和控制机制,力争事先识别风险、发现风险并设计出控制风险、应对突发风险的方法,将财务风险的影响控制在最低程度,促进高校健康有序、稳定、和谐地良性运作和可持续性地发展。

## 主要参考文献

1. 陈钊. 试论新时期高校财务管理面临的挑战和财务管理创新. 经济师, 2006; 12
2. 申江艳. 高校财务风险的成因及对策. 邵阳学院学报(社会科学版), 2006; 6

基础上,着重讲述投资的基础分析与技术分析,以此为依据进行投资管理。20世纪七八十年代,投资理论日益成熟并形成体系,进入教科书,但投资分析的地位仍未受到影响,投资理论总是被放在最后。由于当时的人们既固守传统投资分析对投资管理的重要意义,又重视科学的投资理论,因此,所出的很多教科书都像百科全书一样包罗万象。

进入20世纪九十年代,资产价格波动和投资管理的历史使人们认识到凭借资产价格预测来进行投资管理是不可靠的,还是应把重点放在科学地选择资产、确定最佳资产组合上。这样,投资理论便取代了投资分析,跃居教科书之首要地位。与此同时,热心的经济学家对投资管理的内容也做了相应的调整。于是,传统的基础分析和技术分析方法不复存在,代之以投资理论的应用。同时,随着衍生资产及其市场的发展,利用它们进行投资管理也成了热门话题。

## 二、投资管理课程设置的必要性

近年来,我国金融市场迅速发展,各种金融投资工具不断出现,机构投资数量不断增多,我们需认识到金融操作的重要性的资金管理运行的科学性。我国经济改革也确实深入到了操作阶段,金融市场复杂多变,必须开设内容更为丰富的资金运营管理课程。投资管理课程的开设可以弥补投资经济学、证券投资学、投资学等课程的不足。

投资经济学主要论述投资与国民经济发展的相互关系、投资调控、企业投资运作等内容,培育学生了解投资资金运动规律以及投资经济关系原理,掌握投资理论与实务,并将投资理论与经济实践相联系,具有分析宏观投资现象和解决企业投资问题的能力。一般投资经济学教材主要介绍的是有关项目投资和金融投资的理论和操作技巧,由基础理论篇、项目投资篇和金融投资篇三部分组成。

证券投资学是使学生了解证券投资的理论、知识和操作方法,认识和理解证券投资活动和证券投资过程,从而树立正确的投资理念,掌握常用的基本分析和技术分析方法,在实践中争取获得较大的投资收益,控制和防范可能遇到的各种风险。一般证券投资学教材的主要内容共有三部分:第一部分,企业公司篇——从基本行业出发,介绍有关证券的基础知识、证券投资的特点、投资理念和投资行为以及投资基金的基本知识,并对证券市场的概念及内容进行阐述。第二部分,技术分析篇——讲述有价证券的价格决定、证券投资的宏观经济分析、证券投资的产业周期分析和公司分析、证券投资分析概述、证券投资技术分析理论与方法等内容。第三部分,投资方法篇——讲述风险资产定价、证券组合管理的应用以及对证券的监管。

以上投资经济学与证券投资学课程设置的内容已不能涵盖金融投资工具不断创新的金融投资市场的发展变化,满足不了新形势的需要。投资管理课程的开设可以为学生传授投资理念,量化分析,使学生掌握证券市场结构、投资策略等方面的理论知识与实际操作技巧,为学生提出许多不同的投资方法,给学生带来更新的投资思路,提高学生运营资金的能力,增强机构投资者的资金管理水。

## 三、投资管理课程的内容

我国投资学专业起源于20世纪五十年代的基本建设财务信用专业,以投融资理论与实务为主要研究对象,融实物投资、金融投资等于一体,培养具有现代经济理论素养,掌握现代投资理论,具有较强处理固定资产投资、金融资产投资、国际投资、政府投资、宏观投资调控等方面业务技能的复合型专门人才。

投资管理课程的教学目标要顺应国际投资管理的发展趋势,以投资所涉及的过程为经,以对各个投资过程的管理控制为纬,全面地介绍投资目标与计划、投资策略、投资组织、投资方法与工具、投资步骤、投资风险以及投资绩效的管理,以较为完整地阐述投资管理理论的基本内容。

投资管理活动主要解决四个核心问题:一是时间,投资所涉及的时间长短不一,存在的风险会有很大的差别;二是不确定性,投资活动本身的不确定性会对投资管理产生重大影响;三是期望,即运用投资资源的所有者对投资所要求的基本回报、对投资决策及管理的主要目标;四是条件,企业所拥有的竞争能力及环境因素,决定了投资活动能否取得预期效果。由这四个核心问题形成投资管理学所应重点介绍的四大知识领域:时间派生投资战略管理;不确定性,即在投资各方面产生的投资风险管理;期望分析形成投资行为控制;条件决定企业投资活动如何实施。

投资管理学教材应围绕如何对金融投资进行有效管理,如何有效地规避金融风险,实现获取最大投资收益的目的展开论述,全面、系统地介绍投资理论。教材不仅要全面涵盖投资管理的全过程,还要着重探讨投资组织管理和投资人员绩效的评定,并强调对其提高风险控制,确保企业收益最大化的意义。

投资管理学教材的主要内容应包括金融市场与投资概述、投资组合理论与资产定价、投资战略管理、普通股分析与投资组合管理、机构投资者及其目标、固定收入证券分析与投资组合管理、资金运营管理、期货与期权投资、国际投资与国际投资理论、投资风险管理、投资行为控制、企业投资活动实施等内容和涉及投资领域的具体实务等。

投资管理学教材的结构为:第一章:导论;第二章:投资战略管理;第三章:资本市场理论与资本资产定价模型;第四章:普通股分析与投资组合管理;第五章:机构投资者及其目标;第六章:固定收入证券分析与投资组合管理;第七章:行为投资管理。

投资管理课程的教学方法应主要运用讲授法并结合实际案例,尤其是我国当前的金融投资特色,着重讲述投资基金的操作与运用。在教学过程中,要注意与投资经济学、证券投资学、投资学等课程内容之间的区别与联系,避免重复教学,同时突出各自特色。

## 主要参考文献

1. 马庆泉. 中国证券史. 北京: 中信出版社, 2003
2. 吴晓求. 证券投资分析. 北京: 中国人民大学出版社, 2001