

高等院校**财政金融专业**应用型教材

投资心理学

陆剑清 陈明珠 编著

FINANCE

- ◎ **前瞻性** 紧跟金融专业教学改革步伐，将一些较前沿的研究课题加入教材建设
- ◎ **专业性** 紧密围绕金融专业教学需要，针对性更强，更能体现专业性
- ◎ **实用性** 学生在学完整套教材后，能够具备较强的金融业实践能力

免费赠送
电子教案



清华大学出版社

高等院校财政金融专业应用型教材

投资心理学

陆剑清 陈明珠 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

投资决策究其本质是人类的一种心理过程,投资者只有充分了解和掌握投资决策的心理特征与行为规律,进而有效地厘清心中的种种疑惑,才能成功跨越投资决策的心理误区。

本书首先概述了投资及投资心理学的基本内涵,然后逐章阐述了股票、债券、期货、外汇、房地产、贵金属、艺术品等投资领域的心理与行为,分析了成功投资者的心理特征及其所需要的心理素质。

本书既可作为高等院校的应用型特色课程教材,亦可作为投资实务操作的指导与培训手册,还可作为新兴学科知识的普及读本,从而有效满足社会各层次读者的广泛需求。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

投资心理学/陆剑清,陈明珠编著. —北京:清华大学出版社,2016

(高等院校财政金融专业应用型教材)

ISBN 978-7-302-41910-5

I. ①投… II. ①陆… ②陈… III. ①投资—经济心理学—高等学校—教材 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第262526号

责任编辑:孟攀

封面设计:杨玉兰

责任校对:王晖

责任印制:刘海龙

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 刷 者:北京富博印刷有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:18 字 数:425千字

版 次:2016年1月第1版 印 次:2016年1月第1次印刷

印 数:1~2000

定 价:36.00元

产品编号:062985-01

近年来，伴随着中国经济的持续发展，人们的投资需求日益强烈，投资意识不断提升。投资心理究其本质是人类的一种决策活动，而广大投资者只有充分了解和掌握投资活动的心理特征与行为规律，进而有效地厘清心中的种种疑惑，才能成功跨越投资决策的心理误区。例如，作为重要投资领域之一的中国股市既是“政策市”，也是“消息市”，更是“心理市”。中国股市所经历的大起大落，无不牵动着每个股民的心。

自2014年11月以来，中国股市行情已不足以用“牛市”来形容，其疯狂上涨之势已被国内外媒体戏谑为“疯牛”行情。上证综指从连续三年全球表现最差的股指之一，一跃成为2014年涨幅领先全球主要股指的“赢家”。与此同时，2014年11月24日到28日这一周沪深两市新增股票账户数为37.01万户，环比激增58%，创2011年4月以来的新高，接下来一周沪深两市新增股票账户数接近60万户，环比增长62%，再创新高；两融业务余额首次突破1万亿元，而沪深两市日成交量频频刷新历史天量，单日成交量竟高达2万亿元以上，更是刷新了世界纪录。据统计，2015年前四月，上海股民人均获利15万元，而北京股民人均获利8万元，继2007年之后，中国再次进入了“全民炒股”的“股疯”时代。

回顾往昔，中国股市自开盘交易以来曾发生过十轮大幅波动。例如，2007年中国资本市场和宏观经济的高速发展，曾经推动股指一路上扬，上证综指于2007年10月16日达到了最高位6124.04点，这与2005年6月6日的最低位相比，上涨了五倍多，但仅仅相隔了两年零四个月，由于受到全球金融危机的影响，股指一路下行，短短一年的时间就下跌了近73%，跌幅之大居全球股市同期之首。

事实上，股市中不仅充斥着基本面信息，更弥漫着投资者心理这一看不见、摸不着但却时时刻刻能够感受到其存在的“市场暗物质”，其对于股市的影响力不容小觑。当前，股市正处于“疯牛”状态，情况与八年前相似，表明中国股市正经历着又一次“轮回”，即股价由暴跌转为暴涨。广大股民们也正经历着由大悲到恐惧的心态转入大喜到贪婪的心态的过程。从本质上讲，上述两种心态都是失衡的投资心理的表现。显然，广大股民正陷入投资决策的心理误区之中。

目前，尽管国内对“投资心理学”这门新兴边缘学科的研究与探索实在不多，但是，这门学科却与国民经济和上亿中国投资者的生活密切相关。因此，受使命感与社会责任感的驱使，我们撰写了《投资心理学》一书。

《投资心理学》用15章内容概述了包括股票投资心理在内的“投资心理学”的主要内容，让读者对投资市场的现状有一个总体的清晰认识，使读者能从本书中获得更为实际的

投资心理学的理论与操作层面的知识。目前，广大投资者多是从技术层面、操作层面上分析投资失败与挫折的原因，希望投资者们阅读本书后，能更多地从心理层面、从人性的弱点中寻找成功或失败的原因，总结和汲取经验，使自己不仅技术素质过硬，心理素质也过硬，成为真正成功的投资者。

同时，为了便于读者深入理解与掌握，作者还在各章内容前设置了“章前导读”和“核心概念”，在各章结尾处则配以“本章小结”“经典案例”以及“思考题”，以供读者思考和回味，因此本书具有极强的学习指导性。

编者

目 录

第 1 章 投资与投资心理学概述 1	
1.1 投资的基本内涵、发展历史与意义 2	
1.1.1 投资的基本内涵 2	
1.1.2 投资的发展历史 2	
1.1.3 投资的意义 3	
1.2 投资的分类、对象与行为特征 5	
1.2.1 投资的分类 5	
1.2.2 投资的对象 6	
1.2.3 投资的行为特征 8	
1.2.4 我国现阶段投资行为的基本特征 9	
1.3 影响投资行为的因素 11	
1.3.1 利率——凯恩斯的基本心理法则 11	
1.3.2 收入 13	
1.3.3 税收 15	
1.4 投资心理学简史 17	
1.5 投资心理学的研究对象与意义 17	
1.5.1 投资心理学的研究对象 18	
1.5.2 投资心理学的意义 18	
1.6 投资心理学的理论基础 18	
1.6.1 态度理论与投资心理 18	
1.6.2 信息理论与投资行为分析 19	
1.6.3 情绪周期理论与投资行为分析 20	
1.6.4 预期理论与投资心理 20	
本章小结 21	
经典案例 22	
思考题 23	
第 2 章 投资行为的风险与报酬 25	
2.1 什么是投资风险 26	
2.2 投资风险的类型 26	
2.2.1 主观风险与客观风险 26	
2.2.2 纯粹风险与投机风险 27	
2.2.3 动态风险与静态风险 27	
2.2.4 特殊风险与基本风险 28	
2.3 投资风险和投资冒险 28	
2.4 投资者对投资风险的知觉与态度 29	
2.4.1 投资者对风险的知觉 29	
2.4.2 风险对投资者意味着什么 29	
2.4.3 投资者对风险的态度 30	
2.5 前景理论与股民对待风险的态度 32	
2.6 投资行为与投机、赌博行为的区分 32	
2.6.1 投资行为 33	
2.6.2 投机行为 33	
2.6.3 赌博行为 34	
2.6.4 三种行为之间的区别 35	
2.6.5 股民如何判别投资、投机还是赌博 36	
本章小结 37	
经典案例 37	
思考题 38	
第 3 章 证券投资的心理与行为 39	
3.1 什么是证券投资 40	
3.2 证券市场及其功能 40	
3.2.1 证券市场的概念 40	
3.2.2 证券市场的功能 41	
3.3 股票投资决策与风险 42	
3.3.1 股票投资决策理论 42	
3.3.2 股票投资风险理论 46	
3.4 股票价格的预测理论与方法 53	
3.4.1 预测股票价格的两种理论 53	



3.4.2 预测股票价格的心理 分析法	55
本章小结	56
经典案例	57
思考题	58
第4章 股票市场中个人投资者的 心理与行为	59
4.1 股市中的异常现象与人性的 贪婪与恐惧	60
4.1.1 股市中的时狂现象	60
4.1.2 时狂现象的背后—— 人性的贪婪与恐惧	61
4.2 股票投资者的需要、动机与行为	62
4.2.1 股票投资者投资行为的 一般模式	62
4.2.2 股票投资者的投资需要	63
4.2.3 股票投资者的投资动机	66
4.2.4 投资者的高级需要与动机	69
4.3 不同股票投资者的投资行为分析	69
4.3.1 投资者的类型	70
4.3.2 不同投资者的行为特征	71
4.4 股票投资者的个体心理过程与 行为	74
4.4.1 股民的知觉选择性与 股市中的视觉双关效应	74
4.4.2 股民的股价错觉	76
4.4.3 投资者的情绪与股市操作	78
4.5 股市情结	82
4.5.1 迟到情结	82
4.5.2 错卖情结	83
4.5.3 恋股情结	83
4.6 股民的股市记忆	83
4.7 投资过程中常见的思维定式	85
4.7.1 什么是思维定式	85
4.7.2 产生思维定式的原因	86
4.7.3 克服思维定式的方法	86

4.8 投资者的认知特点	86
4.8.1 投资者认知过程的理性与 非理性	86
4.8.2 过度自信理论	86
4.8.3 投资者的认知偏差	87
4.8.4 投资者认知的启发性特点	87
4.8.5 投资者的后悔心理状态	88
本章小结	88
经典案例	89
思考题	90

第5章 股票市场中机构投资者的 心理与行为

5.1 机构投资者的内涵	92
5.1.1 机构投资者的概念	92
5.1.2 机构投资者的种类	92
5.1.3 机构投资者的特征	94
5.2 机构投资者的行为特征	97
5.3 机构投资者的有限理性	98
5.4 机构投资者的行为分析	100
5.4.1 机构投资者的操纵行为	100
5.4.2 机构投资者的投机分析	101
5.5 机构投资者的羊群行为	101
本章小结	103
经典案例	104
思考题	105

第6章 股票投资者的群体心理

6.1 投资行为与群体心理分析	108
6.1.1 投资者的群体心理效应 概述	108
6.1.2 股市的发展周期与 群体心态	109
6.1.3 市场周期五个阶段中的 群体心理特征	111
6.1.4 群体心理价位与股市操作	113
6.1.5 群体心理气氛与股市人气	117



6.1.6 投资者的群体决策	118	7.5.3 机构投资者行为变化特点的分析	139
6.1.7 投资者的群体心理阶段分析	119	7.6 债市投资的“三要”与“三不要”	140
6.2 投资中的从众行为	119	本章小结	141
6.2.1 从众行为概述	119	经典案例	142
6.2.2 投资中的从众行为	120	思考题	143
6.3 投资中的流言现象	122	第 8 章 期货投资的心理与行为	145
6.3.1 流言概述	122	8.1 什么是期货投资	146
6.3.2 流言产生与传播的主客观因素	122	8.1.1 期货与期货交易	146
6.3.3 流言传播的影响	123	8.1.2 期货交易的程序	147
6.3.4 股市流言的现象分析	124	8.1.3 期货交易与现货、远期交易的区别	147
6.4 投资者的人群分类	127	8.1.4 期货交易与股票交易的区别	148
本章小结	128	8.2 期货投资行为的基本做法	149
经典案例	129	8.2.1 卖方套期保值	149
思考题	130	8.2.2 买方套期保值	150
第 7 章 债券投资的心理与行为	131	8.3 期货投资的交易技巧	151
7.1 储蓄、债券和股票	132	8.3.1 如何制定投资交易战略	152
7.1.1 储蓄、债券和股票的性质比较	132	8.3.2 投资交易技巧	153
7.1.2 储蓄、债券和股票的收益比较	133	8.4 期货投资中的心理期望	155
7.1.3 储蓄、债券和股票的风险比较	133	8.4.1 期货参与者与交易心理价位	155
7.2 债券市场的分类	134	8.4.2 期货价格的心理期望效应	156
7.3 “曲线”投资债券市场——债基投资	135	8.4.3 心理预期与理性预期	156
7.3.1 债券型基金	135	8.5 心理交易在期货中的应用	157
7.3.2 债券型基金的特点	135	8.5.1 资金博弈	157
7.4 债券投资的心理分析	136	8.5.2 持仓分析	158
7.4.1 债券投资的个体心理分析	136	8.5.3 平衡心态	158
7.4.2 债券投资者的心理态势	137	8.6 成功期货投资者应具有的心理素质	159
7.5 银行间债券市场机构投资者的行为分析	137	8.6.1 具有充分认识自己、估量自我的良好心理素质	159
7.5.1 机构规模稳步增长	137	8.6.2 进行交易判断不能依赖于希望	159
7.5.2 债券交易市场交投活跃	138		

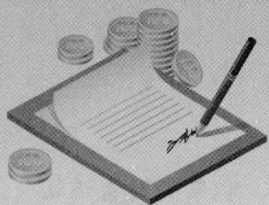


8.6.3 充分相信自我, 不要太过盲从	159	10.2.3 名义需求	188
8.6.4 永远保持谦逊的态度	160	10.2.4 房地产市场需求的特点	188
8.6.5 不受他人意见的影响	160	10.3 房地产投资者的心理与行为分析	190
8.6.6 不要患得患失任意改变原先的决定	160	10.3.1 房地产投资者的购买动机	190
8.6.7 学会接受损失	160	10.3.2 影响房地产投资者的购房行为的因素	191
8.6.8 不要过分斤斤计较	161	10.3.3 房地产投资者的购房心理	193
8.6.9 行动迅速	161	10.4 影响房地产投资者购房心理的因素	194
本章小结	161	10.4.1 社会因素	194
经典案例	162	10.4.2 主观因素	196
思考题	163	10.5 房地产投资者的类型	197
第 9 章 外汇投资的心理与行为	165	10.5.1 按购房者的性格特征划分	198
9.1 外汇投资概述	166	10.5.2 按购房者的知识水平划分	198
9.1.1 外汇与外汇投资	166	10.6 成功房地产投资者的心理素质	200
9.1.2 外汇交易市场	168	本章小结	203
9.2 外汇交易的特点	169	经典案例	203
9.3 影响外汇走势的主要因素	171	思考题	204
9.4 外汇投资的策略与原则	173	第 11 章 互联网金融投资的心理与行为	205
9.5 外汇投资的心理与行为分析	173	11.1 互联网金融的定义及特点	206
9.6 外汇投资者投资的必经阶段	176	11.1.1 互联网金融的定义	206
9.7 成功的外汇投资者需具备的素质	177	11.1.2 互联网金融的特点	206
本章小结	179	11.2 互联网金融模式分析	208
经典案例	179	11.2.1 第三方支付	208
思考题	180	11.2.2 P2P 网络贷款平台	209
第 10 章 房地产投资的心理与行为	181	11.2.3 大数据金融	210
10.1 房地产投资概述	182	11.2.4 众筹	210
10.1.1 什么是房地产投资	182	11.2.5 信息化金融机构	211
10.1.2 房地产投资的特点	182	11.2.6 互联网金融门户	211
10.1.3 房地产投机	184	11.3 互联网理财	212
10.1.4 房地产市场与证券市场的风险比较	185		
10.2 房地产市场需求及其特点	187		
10.2.1 有效需求	187		
10.2.2 潜在需求	188		

11.4 消费者心理与行为变迁..... 214	13.5.2 树立正确的艺术品投资 心理与行为..... 242
11.4.1 金融消费者的行为变迁 214	本章小结 244
11.4.2 互联网金融投资的 消费心理 215	经典案例 244
本章小结 216	思考题 245
经典案例 217	第 14 章 成功投资者的心理特征 247
思考题 218	14.1 成功投资者应有的心理特征 248
第 12 章 贵金属投资的心理与行为 219	14.1.1 沃伦·巴菲特论成功 投资者的心理特征..... 248
12.1 贵金属投资概述 220	14.1.2 彼得·林奇的成功投资经验 与心理特征..... 248
12.1.1 什么是贵金属投资 220	14.1.3 乔治·索罗斯的成功投资 经验与心理特征..... 249
12.1.2 贵金属投资的种类 220	14.1.4 约翰·布林格对投资是一个 心理过程的分析..... 249
12.2 贵金属价格的影响因素 224	14.1.5 黎巴伦的成功投资经验与 心理特征..... 249
12.3 贵金属投资的策略与原则 226	14.1.6 中国投资者“杨百万”的 成功经验与心理特征..... 249
12.3.1 投资的策略 226	14.1.7 成功投资者的心理特征..... 250
12.3.2 投资的原则 227	14.2 成功理性投资者的 PROFITS 法则 250
12.4 贵金属投资的心理与行为分析 228	14.3 投资者的类型 251
12.4.1 贵金属投资的心理与 行为误区 228	14.4 投资者的气质类型 254
12.4.2 树立正确的贵金属投资 心理与行为 229	14.4.1 气质类型及其行为特征..... 254
本章小结 231	14.4.2 投资者的气质类型..... 255
经典案例 231	14.4.3 气质类型对投资行为选择的 影响..... 256
思考题 232	本章小结 256
第 13 章 艺术品投资的心理与行为 233	经典案例 257
13.1 艺术品投资概述 234	思考题 259
13.1.1 艺术品投资与收藏 234	第 15 章 成功投资者的心理素质 261
13.1.2 艺术品投资的种类 234	15.1 我国成功投资者的心理素质 262
13.1.3 艺术品的投资者 236	15.2 股票投资者的挫折与自我调节 264
13.2 艺术品的属性分析 237	15.2.1 投资绩效的反馈与强化..... 264
13.2.1 艺术品的价值属性 237	
13.2.2 艺术品的市场属性 237	
13.3 艺术品投资的风险 238	
13.4 艺术品投资的行为分析 240	
13.5 艺术品投资的心理分析 241	
13.5.1 艺术品投资的心理误区 241	



15.2.2 投资者的挫折与冲突	265	15.3.3 不要错过最佳投资机会	271
15.2.3 投资者的套牢与解套心理 ..	267	15.3.4 不要陷入投资陷阱	272
15.2.4 投资者的自我调节	269	本章小结	273
15.3 投资者的心理素质训练	270	经典案例	273
15.3.1 正确的自我认识	271	思考题	274
15.3.2 正确对待自己的 成功与失败	271	参考文献	275



第 1 章 投资与投资心理学概述

【学习目标】

- 掌握投资的内涵及其意义。
- 掌握投资心理学的研究对象及其意义。

【核心概念】

投资 投资心理学 态度理论与投资 预期理论与投资

【章前导读】

随着国民经济的平稳快速发展，我国居民收入水平有了极大的提高，积累的财富迫切需要保值与增值。我国为居民投资提供了很多渠道，如股票市场、债券市场、外汇市场以及房地产市场等，然而每个投资者并不是天生的投资高手，不仅有知识和经验上的不足、操作手法的失误等，更有心理上的盲区和弱点。因此，投资者在进入金融市场前了解和研习相关投资心理，并对心理上的盲区有所认知，反躬自省，这样将对自己的投资行为有极大的帮助。

1.1 投资的基本内涵、发展历史与意义

1.1.1 投资的基本内涵

投资是一种经济行为——以获得未来货币增值为目的的经济行为。

投资有两方面的含义。

1. 货币增值——获利最大化

投资的目的是货币增值，追求获利最大化。投资者现在支出一笔一定数量的钱，其目的是想在将来获得更多的钱，实现货币增值。因此，从静态的角度来说，投资需要投资者现在支付一定量的资金；从动态的角度来说，投资是为了获得未来最大报酬而施行的经济行为。从现在支出资金到将来获得报酬，要经过一定的时间间隔，这表明投资是一个行为过程，这个过程越长，未来报酬的获得就越不确定，即风险越大。

2. 经济行为——有意识的经济行为

投资是一种经济行为，是商品经济的范畴，是近代资本主义制度的产物，并随着社会经济的逐渐发展而被赋予了特定的含义。另外，投资既然是一种行为，而行为是受人的意识、心理调节控制的，这就赋予了投资以人类心理的特征。事实上，我们所提到诸如投资动机、投资收益预期、投资决策、投资风险规避等问题，其实都是人们心理活动的具体表现。经济学家凯恩斯用投资边际效率这“三大心理定律”之一来解释投资行为，并把投资不足归结为心理因素作用的结果，足以反映出经济学家对投资心理的重视。

1.1.2 投资的发展历史

从投资的发展历史来看，经历了以下四个连续的过程：从潜意识到有意识；从直接投



资到间接投资；从小规模投资到大规模投资；从国内投资到全球投资。这样一条发展道路，对现代投资有着重要影响。

在现代社会中，人们一般所说的投资就是指股票、债券等的投资，但从投资的早期形态来看，并非一开始就以股票、证券形式出现的。众所周知，投资必须要有一定的资本。在人类社会的早期，即在货币产生之前的物物交换时代，资本是以剩余产品及实物的形式出现的，物物交换的目的，主要是满足生存和消费的需要，交换的量也很少，投资也无从谈起。货币产生以后，人类社会就进入了货币经济时代。作为投资的社会财富，不再以实物产品为主要形式，而是以货币财富为主要形式。这时农业资本和商业资本逐渐形成，商业资本又逐步工业化，同时，生产与消费也已普遍地结合起来，投资活动也越来越频繁。但投资作为资本(或资金)价值的垫付行为还是一种潜意识行为，投资者一般直接拥有生产资料，亲自从事生产经营，此时投资者通常采用直接投资和实际投资的形式。

工业革命以后，机器的发明为社会生产力的提高创造了条件，同时也需要大量资金以建造厂房、购买机器设备和原材料以及雇佣工人来从事大规模生产，这是单个资本家力所不能及的。因此，股份经济制度作为资本主义经济制度的一个重要特征得到了确立。股份制的发展，也加速了股票、债券等证券业的发展，并由此导致资本证券化，证券制度也成为现代资本主义社会的又一明显特征。投资已不再仅仅是实际投资、直接投资，还有金融投资。而且金融投资逐步成为投资的主要方式，投资也不再是个别大资本家或富翁的事情，众多中小资本家甚至一般工人都可以购买股票成为股东。第二次世界大战后，随着国际经济往来的发展、国际贸易的飞速增长，国际投资成为投资的又一重要特点。投资的国际化，已成为现代投资领域的崭新内容，并得到迅猛发展。

1.1.3 投资的意义

1. 作用的深远性

在整个社会经济生活中，投资作为一项重要的经济活动，从其结果来看，有着其他经济活动无法替代的、深远的影响和作用。

就其积极意义来说，如果能够正确而合理地进行投资，可以通过物质技术手段，在较长时间内使投资者的利益追求得到实现，同时可避免或减少风险，发展壮大投资者所从事的事业，使消费者的需求得到持续满足，并丰富人们的生活。投资可以不断完善和健全社会经济环境，改变经济平衡的条件，使经济结构表现为动态、合理的特征，使经济实现持续、稳定的增长，从而源源不断地给整个社会经济带来繁荣、注入活力、增加效益。

就其消极意义来说，如果盲目而错误地进行投资，将使投资者的利益追求变成泡影，加剧风险，使消费者的需求得不到满足，进而导致整个社会经济生活发生紊乱，造成物资

短缺、通货膨胀、结构失衡、经济停滞等。此外，还使人们不得不花费巨大而长期的代价来矫正其所造成的恶果。特别是在西方国家，由于经济联系日趋紧密，这些作用的效果往往是全球性的。

2. 投资的乘数效应——“双刃的剑”

乘数也叫倍数，是指投资量变化数与国民收入变化数的比率，它表明投资的变动将会引起国民收入若干倍的变动。凯恩斯在《就业、利息和货币通论》一书中采用这一概念来说明收入与投资之间的关系，使其成为宏观经济学的一个重要理论。如果以 K 代表投资乘数， ΔY 代表收入增加量， ΔI 代表投资增加量，则有公式：

$$K = \frac{\Delta Y}{\Delta I}$$

投资的增加之所以对国民收入的增加具有乘数作用，是因为经济部门是相互关联的，某部门的一笔投资，不仅会增加有关部门的收入，也会增加其消费。这些消费又形成其他部门的收入和消费，最终使国民收入成倍增长。

例如，某部门增加投资 ΔI 为 100 万元，有关部门的收入会因此增加 ΔY 为 100 万元。如果将收入的 80% 用于消费，即 100 万元新增收入中有 80 万元是用来消费的，第二级部门就会增加收入 80 万元。如果第二级部门仍将收入的 80% 用于消费，第三级部门将会增加收入 64 万元，如此下去，形成一个递减数列，如表 1-1 所示。

表 1-1 投资乘数的产生过程

项目 部门	投资增量 (ΔI)	总需求增量 (ΔAD)	国民收入增量 (ΔY)	消费增量 (ΔC)
一级部门	100	100	100	80
二级部门		80	80	64
三级部门		64	64	51.2
⋮		⋮	⋮	⋮
总计		500	500	400

由表 1-1 可见，增加的收入用于消费的比例越大，其消费增加量(ΔC)越大，投资引起的连锁反应就越大，总收入增加就越多。

需要指出的是，乘数效应是从两个方面发生作用的。一方面，投资的增加引起收入成 K 倍增加，也就是收入的增加大大超过投资的增加；另一方面，投资的减少引起收入成 K 倍地减少，也就是收入的减少要大大超过投资的减少。所以，西方经济学家称投资乘数为一把“双刃的剑”。

3. 投资与经济增长

投资与经济增长的关系十分密切。一方面,经济增长是投资赖以扩大的基础。从社会角度看,投资作为资金价值的垫付行为,归根到底取决于社会总产品价值向资金的转化程度。可以说,一切用于投资的资金,都是社会经济活动成果的货币表现。经济发展的程度,直接制约着投资的数量。另一方面,投资又是经济增长的重要动力。投资形成了生产手段和生产能力(即物质资金),因而,投资不论来自何处,它的规模和投资率(投资所占国民收入的比率)都会对经济增长产生巨大的推动作用。

从社会经济发展的历史看,经济增长与投资增长的对比关系大体上经历了两种状态。

一是投资增长快于经济增长。这主要是在生产方式的初始时期和经济起飞的准备阶段,因为这一时期要奠定物质技术基础,需要大量的资金,随着资本的有机构成和科学技术水平的日益提高,带动了生产方式的变革,手工制造不断转向机器大生产,使生产过程中的物质技术构成不断提高。进行生产所需要的投资起点也随之提高,装备一个生产者所需要的资金也越来越多。这些都需要追加投资作为条件,也就决定了投资增长快于经济增长。当前世界上比较落后的发展中国家大都处于这样一个阶段,即使是发达的西方国家,这也曾是它们一个不可逾越的阶段。我国在1952年至1980年的近30年时间里,工业固定资产增长了26倍,工业总产值却只增长了14.5倍,这表明工业产值的增长主要是依靠基本建设投资的增加来推动的。

二是投资增长慢于经济增长。这主要出现在经济起飞和经济振兴时期。当一个国家经过一个较长时期的投资增长快于经济增长的过程后,随着经济技术条件的变化,特别是科学技术的飞速进步等,会出现一个或长或短的经济与投资同步增长的过程,最后便逐渐地发展为投资增长慢于经济增长的局面。这时经济的发展主要是依靠科学技术的进步以及反映技术进步的社会劳动生产率的提高。

我国经过长期的经济建设,国民经济物质技术基础已有相当的规模和较高的水平,随着市场经济的建立,资源将由市场来合理配置,投资效率将有所提高,并逐步把经济增长转移到依靠提高科学技术水平与劳动者素质上来。

1.2 投资的分类、对象与行为特征

1.2.1 投资的分类

投资是一个经济活动的过程,在这个过程中,投资主体、投资的对象、投资用途各不相同、千差万别,据此,可以把投资分为若干种类,如表1-2所示。

表 1-2 投资分类

分类特性	地 域	活动方式	资金来源	用 途	作用范围	引发原因	投资与投资 存量的关系	投资 主体
投资类型	国内投资	直接投资	财政投资	生产经营投资	宏观投资	自发投资 引致投资	重置投资	政府
	国际投资	间接投资	信贷投资	技术投资	中观投资		净投资	企业
		灵活投资	自有投资	人力资本投资	微观投资		总投资	个人

研究投资的分类，有助于形成对投资更具体、更清晰的认识。

根据本书的内容安排，我们仅说明投资主体的概念和分类。

投资主体是指具有资金来源和投资决策权力，享受投资效益，承担投资风险的法人和自然人(个人和组织)。它有三个层次的含义：一是要有足够的资金来源进行投资，包括投资决策者用各种形式筹集到的资金；二是要在经济发展的过程中能够相对独立地做出投资决策，包括投资方向、投资数额、投资方式等；三是投资决策者对其投资所形成的资产享有所有权和支配权，并能自主地或委托他人进行经营。总之，投资主体是投资活动的发动者、决策者和投资资金的筹措者。

投资主体分为政府、企业、个人三类。政府投资，在西方又称为官方投资，是指由政府机构作为投资主体所进行的投资，在我国主要包括中央政府投资(又称国家投资)和地方政府投资。政府投资以追求社会利益，并借以调节社会经济关系，实现经济社会发展目标为其特征。企业投资和个人投资，西方又称为私人投资，是指由企业、个人和其他经济组织作为投资主体所进行的投资。这种投资是以其对自身经济利益的追求为动机的。在我国，企业和个人投资主要包括国有企业投资、银行间接投资、个人投资等。

1.2.2 投资的对象

正如投资的分类一样，根据不同的标准可划分不同的投资类型。投资的对象从不同的角度来理解，也有很多种分类。我们着重从微观的角度来分析我国市场经济条件下人的投资行为与心理，因此，把投资的对象分为：股票、债券、证券投资基金、期货、房地产以及新兴的互联网金融投资，其他投资对象如票据、黄金、古董等。

1. 股票投资

现代工业的发展，使企业、公司财团的规模越来越大，所需资金也越来越多。这些公司为了向社会筹集它所需要的长期资金，公开发行股票，对于认购股票的人来说，购买股票就是一种投资行为，并因此成为公司股东。

中华人民共和国的第一张股票是 1984 年 12 月发行的上海飞乐音响公司的股票，它也