

投资学基础

投资学基础

TOUZIXUE JICHU



朱相平/编著



首都经济贸易大学出版社

F830.69

we

经济与管理专业基础课系列教材

投资学基础

朱相平 编著

首都经济贸易大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

投资学基础/朱相平编著. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2003. 8

(经济与管理专业基础课系列教材)

ISBN 7-5638-0929-5

I. 投… II. 朱… III. 投资学-高等学校-教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 059167 号

投资学基础

朱相平 编著

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

E-mail publish @ cueb. edu. cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京迪赫尔印刷有限公司

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/32

字 数 284 千字

印 张 11.125

版 次 2003 年 8 月第 1 版 第 1 次印刷

印 数 1~5 000

书 号 ISBN 7-5638-0929-5/F·517

定 价 18.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

内容简介

本书以理论经济学为指导，在阐明投资与经济发展之间关系的基础上，重点阐述投资运动过程及其规律，内容涵盖投资规模、投资结构、投资布局、投资时序、投资体制、投资效益、投资风险等各方面，对于宏观投资管理和微观投资项目运作具有重要的指导意义。

本书理论性较强，但叙述上深入浅出，理论与实践的结合上自然、流畅。本书可作为高等财经院校投资、金融、财政等专业的骨干教材，也可作为企业管理、财务管理以及其他经济类专业相关课程的教材，同时还可作为投资与建设部门以及财政、金融、财务部门在职人员进行理论学习和实际工作的参考用书。

投資學基礎

前 言

随着我国经济体制改革的深入和发展,投资市场体系已初步形成,并逐步成熟和发展起来。政府、企业、个人等各类投资主体,积极参与社会各项投资活动,在谋求投资主体未来最大经济利益的同时,大大促进了我国的经济增长,促进了国民经济持续、快速、健康发展。伴随着投资实践活动的开展,投资学理论也得到了迅速的发展,人们对投资学各方面知识的渴求达到了空前的程度。在大量的实践过程中,人们越来越清醒地认识到,正确的投资决策、规范的投资行为和科学有效的投资管理,都必须在正确的投资理论指导下才能实现。所以,投资基础知识的普及和全社会投资管理水平的提高,也就成为投资人取得投资成功和获利的重要保证,以及不断规范社会投资行为和促进全社会投资高效运行的必要前提。

投资学以理论经济学为指导,考察现代经济社会中投资的运行过程及其规律。随着投资经济的日益发展和创新,现代投资经济可分为实业投资和金融投资。本书在写作过程中秉承的基本原则是:面对投资经济实践和理论的发展、变化,专注于投资经济基础理论的阐述、分析和应用。根据这一原则,本书着重从实业投资分析入手,在内容、体系和分析方法等方面以项目的投资运行和管

理为核心,对投资学进行了全面的阐述。

投资活动是相当复杂的,涉及宏观、微观两个层面,包括规模、结构、布局、时序、体制、效益、风险等多方面的内容;既有存量问题,又有增量问题;既有政府的问题,也有企业及个人的问题。显然,这些问题都是有联系的。对这些问题的解析是一项复杂的系统工程,同时也是构建本书结构与内容的出发点。本书的写作始终坚持务实、求新、开拓和借鉴相结合的基本精神,在系统介绍和阐明有关投资理论的基础上,借鉴了西方经济学中反映市场经济规律的合理成分,并紧密联系我国投资实践,力求做到借鉴性与本土性相结合、继承性与创新性相结合。

本书的写作是对我在投资经济这一领域十余年教学与科研工作的一次总结与检验,因此,我坚持“教研结合”,对于写作过程中的任何一项工作,丝毫不敢懈怠。对工作过程中积累的资料、发表过的有关论文、向前辈们学习过程中的一些心得体会以及国内外投资经济研究方面的最新信息,都进行了认真地整理、修改、充实、借鉴,融进了书稿当中,以求做到内容新颖、结构合理,适应形势发展的需要。

在本书的撰写过程中,先后得到山东经济学院周宗安教授、张志元教授的悉心指导和王昱慧女士的热情帮助,在此,谨致以最衷心的感谢!

投资学在我国还是一门正在发展之中的学科,我国投资体制正在变革和深化之中,投资领域中许多问题还有待进一步的探索和研究。限于水平和时间,书中的不妥与疏漏之处在所难免,敬请专家、学者和广大读者批评指正。

朱相平

2003年7月

目 录

第一章 投资学概述	1
第一节 投资的概念及其分类	1
第二节 投资的特点及作用	8
第三节 投资的运动过程	14
第四节 投资学的研究对象及方法	20
第二章 投资与经济社会发展	25
第一节 投资与经济增长	25
第二节 投资与经济结构	31
第三节 现代西方投资经济理论简介	36
第三章 投资的市场体系构成	48
第一节 投资主体	48
第二节 投资要素	52
第三节 投资环境	58

第四章 投资资金的筹集	75
第一节 积累、储蓄与投资	75
第二节 投资资金筹集的意义	78
第三节 投资资金的来源与筹集方式	81
第五章 投资分配与投资实施	87
第一节 投资分配的原则	87
第二节 投资实施	88
第三节 投资包干责任制与招标投标制度	93
第六章 投资规模	100
第一节 投资规模概述	100
第二节 年度投资规模与在建投资规模 变化规律	107
第三节 投资规模的合理确定	111
第七章 投资结构	125
第一节 投资结构概述	125
第二节 产业投资结构与项目(企业)规模 结构	132
第三节 投资结构的合理化	143
第八章 投资布局	152
第一节 投资布局概述	152
第二节 投资布局的基本原则	158
第三节 投资布局的战略理论	164
第四节 投资布局的体系构成	169

第九章 投资时序	181
第一节 投资时序概述.....	181
第二节 安排投资时序的依据.....	186
第三节 优化投资时序的准则.....	190
第十章 投资项目决策	193
第一节 投资项目决策概述.....	193
第二节 投资项目决策的程序和内容.....	196
第三节 投资项目决策方法.....	204
第十一章 投资的回收与增值	221
第一节 投资回收.....	221
第二节 投资增值.....	228
第十二章 投资体制	232
第一节 投资体制概述.....	232
第二节 投资分配制、投资经营制与投资 股份制.....	235
第三节 我国投资体制的改革与完善.....	241
第十三章 投资调节	253
第一节 投资的微观自我调节机制.....	253
第二节 投资的宏观调控机制.....	260
第十四章 投资效益	275
第一节 投资效益概述.....	275
第二节 评价投资效益的指标体系.....	282
第三节 投资效益的评价方法.....	291

第四节 提高投资效益的主要途径·····	298
第十五章 投资风险·····	303
第一节 投资风险概述·····	303
第二节 投资风险的衡量·····	308
第三节 投资风险的处置·····	315
第十六章 国际投资·····	320
第一节 国际投资的发展·····	320
第二节 国际投资的基本方式·····	330
第三节 我国利用外资及对外投资的发展·····	336
参考书目·····	344

第一章 投资学概述

投资是一项内容丰富的经济活动,而投资学是从理论上描述投资运动规律性的科学。通过本章的学习,要求掌握投资的概念及其分类,投资的特点、作用及投资运动过程,了解投资学的研究对象及研究方法等,从而为下一步的学习打好基础。

第一节 投资的概念及其分类

一、投资的一般含义

投资是一个重要的经济范畴,也是一国经济增长的基本推动力。社会发展的各个时期,如果没有一定量的投入,经济是难以启动和发展的。

投资概念通常与资本概念相联系。无论是马克思主义经济学家还是西方经济学家,都把投资与资本联系在一起。马克思认为:投资,即货币转化为生产资本。他所说的投资就是用货币购买生产资料和劳动力,以形成固定资本和流动资本的一种经济活动。凯恩斯则指出:投资就是资本设备价值的净增加。为了强调投资与资本的联系,萨缪尔森还特别指出:对于经济学家而言,投资总是指实际资本的形成——增加存货的生产或新工厂、房屋及工具的生产。通常,一般人所说的投资,是指用钱购买通用汽车公司的

股票、购买街角的地皮或开立储蓄存款的户头。不要把“投资”这一词的两种不同用法搞混了。如果我从保险柜中拿出 1 000 元,把它存入银行或者从经纪人那里买些普通股票,从经济学上看,投资并未发生。只有当实物资本品的生产通过建造房屋、生产汽车或类似的活动产生时,才有经济学家所说的投资。显然,根据萨缪尔森的观点,上述投资只包括生产性投资,并不包括非生产性投资,只包括物质资本的投资,并不包括人力资本的投资。

为了把投资与资本全面联系在一起,从储蓄的角度来定义投资是很有意义的。萨缪尔森在给投资下定义时还指出,“投资涉及为了增加未来的消费而牺牲目前的消费”,“投资是指为了增加未来产量而放弃目前的消费”。由于一定时期的国民收入是由消费和储蓄组成的,因投资而放弃的消费便是通过投资的形式而实现的储蓄,凯恩斯甚至用储蓄等于投资这样一个等式来定义投资。

从本质上讲,储蓄的目的和投资的目的是一致的,都是为了增加未来的生产,从而增加未来的消费而放弃目前的消费,因此,从储蓄角度定义投资的实质并不在于储蓄与投资在量上是否相等,而在于提供这样一个判断标准,即只要放弃目前的消费而着眼于增加未来生产的活动,都属于投资。从这一角度来定义投资,拓宽了投资的范围,比如人力资本投资也属于投资。人们所受的教育和训练并不属于目前的消费,而是为了增加未来的消费才对目前的消费做出牺牲,虽然它的表现形式是消费,但它的实质是储蓄,是在人力上的投资。

以上主要是从生产资本的形式考虑投资的含义。然而,在现代经济生活中,资本除了生产资本这一形式之外,还包括通过购买金融商品而形成的金融资本。Dowrie 和 Fuller 在《投资学》一书中指出:“广义的投资是指以获利为目的的资本使用,包括购买股票和债券,也包括运用资金以建筑厂房,购置设备、原材料等从事

扩大生产流通事业。”

为了涵盖生产资本和金融资本投资,投资的一般定义可以表达为:投资是一定投资主体为了获取预期不确定的收益或效益,投入资金或其他经济资源,从而转化为实物资本、人力资本或金融资本,以经营某项事业的行为或者过程。

二、投资的四个基本问题

(一)投资主体

投资主体是指具有独立投资决策权并对投资负有责任和享有权益的经济法人或自然人。在现实的社会经济生活中,投资主体是多元化的,主要有各级政府、企业和社会团体等投资主体。投资就是由这些法人或自然人进行的一种有目的的经济活动或交易行为。

(二)投资目的

投资主体投入一定量的货币和其他各种生产要素,其目的是为了获得未来的预期效益,从而增加未来的消费。未来的预期效益包括:经济效益、社会效益和环境效益等诸多方面。

(三)投资客体

投资客体即投资对象、目标或标的物。投资客体的表现是多样性的,可以将资金直接投入建设项目以形成固定资本和流动资本,也可以进行人力资本投资以形成人力资本等。

(四)投资方式

投资方式指投入资本运用的形式与方法。投资可以采取直接投资方式把资金直接投入建设项目形成实物资产,也可以采用间接投资方式通过购买有价证券进行投资等。

三、投资的分类

投资作为一个复杂的经济系统,在对其进行深入研究和考察

时,必须根据不同的标准和不同的分类方法,加以具体地分析和比较。

(一)按投资的性质不同分类

按投资的性质不同,可以分为固定资产投资和流动资产投资。固定资产是指在社会再生产过程中,可供较长时间反复使用,并在其使用过程中基本上不改变原有实物形态的劳动资料和其他物质资料。用于建设和形成固定资产的投资称为固定资产投资。流动资产是指企业的生产经营过程中,经常改变其存在状态的资金运用项目。用于流动资产的投资称为流动资产投资。在社会扩大再生产过程中,如果只有固定资金投入,而无相应的、配套的流动资金,再生产就无法进行。因此,与固定资产投资一样,流动资产投资也是客观存在的。

(二)按投资是否纳入国家财政预算分类

按投资是否纳入国家财政预算,可以分为预算内投资和预算外投资。预算内投资是指纳入国家预算安排的投资。其中,预算内基本建设投资包括,中央财政直接安排的基本建设和地方财政中由国家统筹安排的基本建设投资,以及中央财政中的其他专项建设拨款完成的投资。预算外投资是指各地区、各部门和各企事业单位,运用自行支配的物力、财力,各种专项资金和其他自有资金以及向国内外金融投资机构借款所安排的投资。

(三)按投资资金的价值来源不同分类

按投资资金的价值来源不同,可以分为折旧再投资和净投资。折旧再投资又称重置投资,是指国内生产总值或国民生产总值中劳动资料转移价值(C)形成的固定资产投资,用于固定资产价值补偿。从价值量来看,重置投资的规模是由折旧基金决定的。净投资是指国内生产总值或国民生产总值中活劳动新创造价值($V + M$)形成的投资,用于追加固定资产和流动资产。一定时期内净投资额的大小,取决于国民收入的增长速度和积累率的高低。

折旧再投资与净投资之和,即为总投资。由于折旧再投资与净投资既可以来源于国内生产总值又可来源于国民生产总值,与此情况相适应,总投资也是既可来源于国内生产总值又可来源于国民生产总值。来源于国内生产总值的,不妨称之为国内总投资;来源于国民生产总值的,不妨称之为国民总投资。

(四)按投资与形成真实资产关系的直接程度

按投资与形成真实资产关系的直接程度,可以分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者运用筹措的资金,直接开厂设店,独立经营,或购买原有企业,或与其他管理者合资经营、合作经营、合作开发等,通过一定的经营组织形式进行生产、管理、销售活动以实现预期收益的投资行为。直接投资的实质,是资金所有者和资金使用者的合一,是资产所有权和资产经营权的统一运动。它在资产的经营管理上充分体现了投资者的意志,并在投资实施的过程中,必然与基本建设、生产经营管理活动相联系。

间接投资是指投资者以购买他国或本国股票、债券的方式所进行的投资。间接投资按规定收取红利或利息,但无权干预投资的具体运用,也不享有任何特权。间接投资的实质,是资金所有者和资金使用者的分离,是资产所有权和资产经营权的分离运动。它在资产的经营管理上不体现投资者的意志,投资者无需关心投资的实施过程,投资者和经营者之间没有也无需有种种的相互规定和制约。

(五)按投资的经济用途分类

按投资的经济用途不同,可以分为生产性投资和非生产性投资。生产性投资是指投入到农业、工业、商业、建筑业、交通运输业等物质生产领域中的投资。生产性投资形成的是各种类型的生产性资产。非生产性投资是指投入到科学技术、文化教育、卫生保健、国防公安、行政单位等非物质生产领域中的投资。非生产性投资形成的是各种类型的非生产性资产。

生产性投资和非生产性投资,都是经济社会发展所必需的,因此,要处理好生产性投资与非生产性投资的关系。在生产性投资中,要处理好固定资产投资与流动资产投资的关系;在非生产性投资中,要处理好纯消费性投资与经营性投资的关系。

(六)按投资在扩大再生产中所起作用的方式分类

按投资在扩大再生产中所起作用的方式不同,可以分为外延性投资和内涵性投资。外延性投资是指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。其投资形式如直接开厂设店中的新建、改建、扩建等建设形式。外延性投资的实质,是从投资要素量的增加上来扩大投资规模以促进社会扩大再生产的进行。内涵性投资是指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。其投资形式如挖潜、革新、更新、技术改造等。内涵性投资的实质,是从提高投资要素的使用效率、加强劳动过程的组织管理、提高劳动效率上来促进社会扩大再生产的进行。

这两种投资虽然在扩大再生产中所起的作用明显不同,但是其投资要素和资金来源却没有预先的规定,二者的区分在于具体使用上的不同。世界各国在这两种投资方式的选择上,均遵循这样一条原则:凡是能通过内涵性投资方式解决的问题,就不应通过外延性投资方式去解决。

(七)按投资经营目标分类

按投资经营目标的不同,可以分为盈利性投资和政策性投资。盈利性投资在西方国家中也常称为商业投资,是指通过生产经营而获取盈利所进行的投资。生产领域、流通领域中的投资通常应属于盈利性投资。盈利性投资由于能带来盈利,所以其担负着促进生产发展和社会进步的重要职能。

政策性投资又称非盈利性投资,是指用于保证社会发展和群众生活需要而不能或允许不带来经济盈利的投资。政策性投资虽