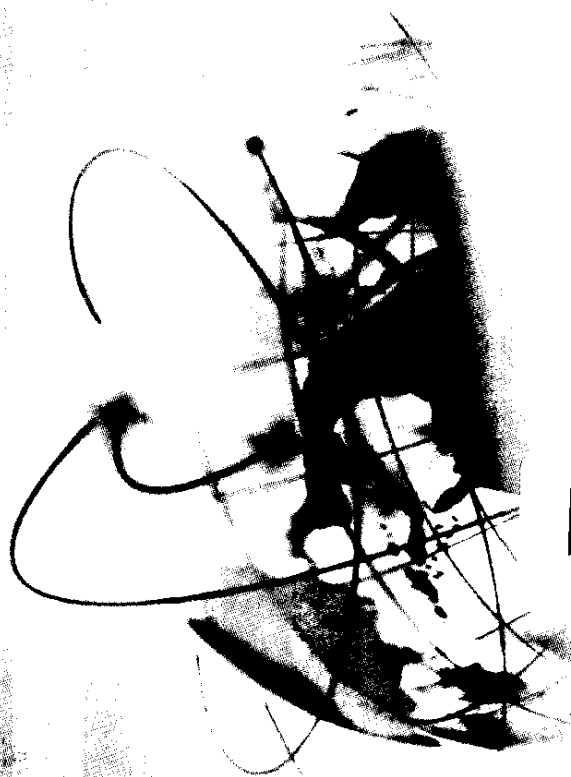


830.59-43
L316

投资经济学

高等院校经济管理系列教材

主编 李大胜 牛宝俊



A0964600

山西经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资经济学/李大胜,牛宝俊主编. —太原:山西经济出版社,2000. 8

ISBN 7 - 80636 - 473 - 0

I. 投… II. ①李… ②牛… III. 投资经济学
IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 44027 号

投资经济学

李大胜 牛宝俊 主编

出 版	山西经济出版社 太原市建设南路 15 号 030012 0351 - 4922102 http://www.sxep.com.cn E-mail: sxep@sx.cei.gov.cn
发 行	新华书店
印 刷	山西晋财印刷厂
版次·印次	2000 年 8 月第 1 版 2000 年 8 月第 1 次印刷
开本·印张	850 × 1168 1/32 印张:13.125
字数·印数	319 千字 0001 ~ 2000 册
书 号	ISBN 7 - 80636 - 473 - O/F · 468
定 价:	24.00 元

责任编辑:郭立群

复审:宋晋平

终审:赵建廷

李慧平

前 言

随着我国经济改革的深入和发展,投资经济学得到了迅速的发展,在经济学领域占有重要的地位。它以理论经济学为指导,考察现代经济社会中投资运动过程及其规律。

随着投资经济的发展和深化,现代投资经济可分为产业投资和金融投资。而在投资经济学教材的编写中,出现“百科全书”编写倾向,在一本教材中很难把问题讲透彻。面对投资经济实践和理论的发展和变化,我们在教学实践中也深深感到原有的教材及其教学内容陈旧,大而全的教学内容难以适应经济管理类专业的教学要求,同时,作为经济管理类专业的一门主要课程,应该随着经济改革和理论的发展变化丰富和充实教学内容,以适应形势发展的需要。根据这一想法,本书着重产业投资分析,从内容体系和分析方法等方面以项目的投资和运动为核心。

我们历经3年时间对投资经济学的各个方面做了系统研究,已经给经济管理类专业本科生讲授两次,通过教师和学生的互动过程,对书的初稿进行了修改,现在呈现给读者的是修改完善后的成果。本书可作为高等院校经济管理类专业的教材,也可作为有关专业干部培训和自学用书。

本书由李大胜和牛宝俊主编。

本书由十七章内容和一个附录构成,由李大胜设计编写大纲

和组织编写。七位老师为执笔人:李大胜编写第一、四、五、六、十五、十六章;赖作卿编写第二章的第一、二节和第十四章;吕述宝编写第三章;牛宝俊编写第七、八、九、十、十一章,第二章的第三节,以及附录;欧晓明编写第十二章;彭东慧编写第十三章(与赖作卿合编);邹帆编写第十七章。全书由牛宝俊修改并定稿。

在本书编写过程中得到国内外同行的支持,同时也参考了有关教材和文献资料,吸收了有关方面的科研成果,谨在此向有关作者表示感谢。

编 者

2000年5月

目 录

第一章 导 言	(1)
第一节 投资的概念	(1)
一、投资的一般含义	(1)
二、投资的四个基本问题	(3)
三、产业投资与金融投资	(4)
第二节 产业投资	(5)
一、产业投资的分类	(5)
二、产业投资的特点	(8)
三、产业投资运动过程	(9)
四、投资的作用	(10)
第三节 投资经济学概念	(11)
一、投资经济学的建立和发展	(11)
二、投资经济学的研究对象及内容	(12)
三、投资经济学的研究方法	(14)
第二章 投资经济分析基础	(17)
第一节 投资主体	(17)
一、投资主体的概念	(17)
二、投资主体动机	(18)
三、投资主体行为特征	(20)

第二节 投资要素	(24)
一、投资要素的概念及作用	(24)
二、投资的实体性要素与非实体性要素	(27)
三、投资的非实体性要素	(34)
四、投资要素的组合	(39)
第三节 投资运行过程	(44)
一、项目投资运行过程	(44)
二、竞争性行业投资的运行过程	(47)
三、基础性产业投资的运行过程	(50)
四、公益性事业投资的运行过程	(54)
 第三章 投资体制	 (57)
第一节 投资体制的内容	(57)
一、投资体制的含义	(57)
二、投资体制的组成要素及其相互关系	(58)
三、投资体制的组成	(60)
第二节 我国投资体制的历史沿革	(60)
一、我国投资体制的历史沿革	(60)
二、我国投资体制变革的原因	(68)
第三节 我国投资体制的改革方向	(70)
一、不同投资体制的优劣比较	(70)
二、社会主义市场经济投资体制改革方向	(75)
 第四章 投资项目决策	 (77)
第一节 投资项目决策概述	(77)
一、投资项目决策的含义	(77)
二、投资项目决策的程序	(78)
三、投资项目决策应遵循的原则	(79)

第二节 投资项目可行性研究	(81)
一、可行性研究的作用	(82)
二、可行性研究阶段	(82)
三、可行性研究的内容与 可行性研究报告的编写规范	(84)
 第五章 市场与技术可行性分析	(93)
第一节 市场可行性分析	(94)
一、市场可行性分析的内容	(94)
二、市场空隙	(95)
三、市场调查	(96)
四、市场预测	(97)
第二节 项目规模的选择	(98)
一、影响项目规模的因素	(98)
二、确定项目规模的基本方法	(99)
第三节 项目技术选择	(102)
一、项目技术选择的原则	(102)
二、生产工艺的选择	(103)
三、设备的选择	(106)
第四节 投资地点的选择	(107)
一、选择投资地点应遵循的基本原则	(107)
二、投资地点选择的评价方法	(108)
第五节 环境影响评价	(110)
一、环境影响评价的主要内容	(110)
二、环境影响报告书	(111)
 第六章 资金筹措	(113)
第一节 投资估算	(113)

一、固定资产投资的估算·····	(113)
二、无形资产投资的估算·····	(116)
三、流动资产投资的估算·····	(116)
第二节 筹资渠道与筹资方式·····	(118)
一、筹资渠道·····	(118)
二、资金筹集的主要方式·····	(119)
第三节 资金成本及筹资风险·····	(128)
一、资金成本·····	(128)
二、筹资风险·····	(131)
第四节 资金结构与资金组合·····	(135)
一、资金结构·····	(135)
二、资金组合·····	(137)
第五节 筹资方案及选择·····	(139)
一、项目资金筹集方案·····	(139)
二、影响筹资方案选择的因素·····	(139)
三、筹资方案评价和选择·····	(141)
 第七章 投资项目的财务评价·····	(145)
第一节 资金时间价值·····	(145)
一、概念·····	(145)
二、资金时间价值计算的基本公式·····	(145)
第二节 财务效益分析概述·····	(148)
一、财务效益分析的意义·····	(148)
二、财务效益分析的基本目标·····	(149)
三、财务效益分析的基本程序·····	(150)
第三节 基本财务报表的编制·····	(151)
一、现金流量表·····	(151)
二、损益表·····	(154)

三、资金来源与运用表·····	(155)
四、资产负债表·····	(156)
五、外汇平衡表·····	(158)
第五节 财务效益评价·····	(159)
一、项目盈利能力评价·····	(159)
二、项目清偿能力评价·····	(162)
三、项目外汇效果评价·····	(163)
 第八章 投资项目的国民经济评价 ·····	(165)
第一节 国民经济评价与财务评价关系·····	(165)
一、国民经济评价的意义·····	(165)
二、项目财务与国民经济的关系·····	(165)
第二节 影子价格在国民经济分析中的应用·····	(167)
一、影子价格的概念·····	(167)
二、影子价格的类型·····	(168)
三、影子价格的确定·····	(168)
第三节 国民经济分析的基本报表·····	(177)
一、基本报表·····	(177)
二、经济评价基本报表的编制·····	(180)
第四节 国民经济分析的评价指标·····	(184)
一、国民经济盈利分析指标·····	(184)
二、国民经济外汇效果分析指标·····	(185)
 第九章 投资项目的社会评价 ·····	(187)
第一节 投资项目社会评价概念与理论基础·····	(187)
一、投资项目社会评价的概念·····	(188)
二、投资项目社会评价的理论基础·····	(189)
第二节 社会评价的基本内容·····	(190)

一、社会分析	(190)
二、社会设计	(193)
三、社会策略	(193)
第三节 投资项目社会评价的特点与评价指标	(194)
一、投资项目社会评价的特点	(194)
二、投资项目社会评价的一些定量指标	(195)
第四节 农业项目社会评价的侧重点	(198)
一、项目分类及项目目标的确定	(198)
二、农业项目社会评价的侧重点	(201)
第十章 投资项目的环境影响评价	(205)
第一节 投资项目的环境影响评价概念与作用	(205)
一、环境影响评价概念	(205)
二、环境影响评价的作用	(206)
第二节 投资项目环境影响评价的工作程序和内容	(208)
一、环境影响评价的工作程序	(208)
二、环境影响评价的内容	(208)
三、建设项目环境影响评价的结论和建议	(211)
第三节 投资项目的环境影响、识别、预测及评价	(211)
一、投资项目的环境影响识别	(211)
二、投资项目环境影响预测及评价	(216)
三、环境影响评价中的效益—费用分析	(218)
四、投资项目环境保护措施评价	(221)
第十一章 投资项目的风险分析	(222)
第一节 风险分析的基本概念	(222)
一、风险及其分类	(222)
二、市场经济和投资风险	(223)

三、风险反感和风险报酬	(224)
四、风险测度	(225)
第二节 盈亏平衡分析	(227)
一、线性盈亏平衡分析	(227)
二、非线性盈亏平衡分析	(229)
三、盈亏平衡分析的作用	(231)
四、盈亏平衡分析的局限性	(231)
第三节 敏感性分析	(231)
一、单参数值的敏感性分析	(232)
二、转换值法 (或安全度法)	(233)
三、敏感性分析的作用	(233)
四、敏感性分析的局限性	(234)
第四节 风险决策分析	(235)
一、传统的风险决策分析方法	(235)
二、现行的风险决策分析方法	(236)
第五节 风险决策的效用标准	(237)
 第十二章 投资与经济发展	(242)
第一节 投资与经济增长	(242)
一、经济增长与投资增长的关系	(242)
二、经济增长对投资的决定作用	(243)
三、投资对经济增长的促进作用	(245)
四、投资增长与经济增长关系的实证研究	(249)
第二节 投资与经济结构	(252)
一、经济结构对投资的制约作用	(252)
二、投资对经济结构的决定作用	(255)
三、开放经济中投资与经济增长 及经济结构的关系	(258)

第十三章 投资规模	(261)
第一节 投资规模的内涵	(261)
一、投资规模的内涵与分类	(261)
二、年度投资规模与在建投资规模	(262)
第二节 合理投资规模的确定原则和方法	(270)
一、适度安排投资总量的原则	(271)
二、合理投资规模的确定方法	(272)
第三节 投资规模的周期性变动	(278)
一、投资周期的概述	(278)
二、投资乘数与加速原理及其相互作用模型	(279)
三、科尔内的投资周期理论	(285)
第四节 我国的投资周期波动	(287)
一、新中国成立以来我国的投资周期概况	(287)
二、我国投资周期波动的原因 ——年度投资增长的波动性	(288)
第十四章 投资结构	(291)
第一节 投资结构概述	(291)
一、投资结构的含义及分类	(291)
二、合理安排投资结构的重要意义	(292)
三、投资结构优化的标准	(294)
四、市场经济中的投资结构由利润率结构决定	(295)
第二节 产业投资结构	(296)
一、配第一克拉克定理与产业结构的演变规律	(296)
二、工业结构高度化的规律	(298)
三、产业结构素质状态的提高趋势	(300)
四、政府产业投资方向的选择	(300)

第三节 区域投资结构	(306)
一、区域投资结构变化的一般过程及其特点	(307)
二、区域投资结构变化具有跳跃性	(309)
第四节 我国投资结构的演变	(311)
一、我国改革以来的投资结构变动	(311)
二、我国投资结构变动的主要原因	(312)
 第十五章 投资效益	(314)
第一节 投资效益概述	(314)
一、投资效益的含义	(314)
二、投资效益的分类	(315)
三、讲求投资效益的原则	(316)
第二节 投资经济效益评价	(318)
一、评价投资经济效益的指标体系	(318)
二、投资经济效益评价的基本方法	(328)
 第十六章 投资环境	(330)
第一节 投资环境概述	(330)
一、投资环境的含义	(330)
二、投资环境的内容	(331)
三、投资环境的特点	(337)
四、投资环境优化的原则	(338)
第二节 投资环境评价	(340)
一、投资环境评价准则	(340)
二、评价投资环境的方法	(342)
 第十七章 投资的宏观管理	(353)
第一节 投资宏观管理的对象、目标及手段	(353)

第二节 投资宏观管理的财政政策	(359)
一、财政政策目标	(360)
二、财政政策手段	(364)
三、国家预算管理体制	(367)
第三节 投资宏观管理的金融政策	(370)
一、金融政策目标	(371)
二、金融政策手段	(373)
三、金融体系	(376)

附录 广东省金地绿色农业基地

可行性研究报告	(380)
一、立项背景	(380)
二、立项依据和条件	(381)
三、发展目标、指导思想与开发思路	(381)
四、国内外需求与市场前景分析	(384)
五、建设项目与规模	(385)
六、环境保护	(391)
七、投资概算和资金筹措	(395)
八、财务效益分析	(398)
九、组织机构	(403)
十、结论与建议	(404)
十一、附	(405)

第一章 导 言

第一节 投资的概念

一、投资的一般含义

投资概念通常与资本概念相联系。为了准确理解投资的内涵和界定范围,我们首先要准确掌握资本的含义。斯密在《国民财富的性质和原因的研究》中对资本有过明确的定义。他把资本分为固定资本和流动资本,认为固定资本不仅包括机器和工具、建筑物、改良的土地,而且还包括“社会一切人民学到有用才能”,即人力资本。遗憾的是,斯密的这一思想,被后来的大多数经济学者所遗忘。过了两个世纪,到了 19 世纪 60 年代,舒尔茨在《人力资本投资》中指出,资本并不总是有形的、物质的,它也可以体现在人力身上,形成人力资本,从而增加一国的资本存量。因此,资本作为一种稀缺的生产资源,不仅包括物质资本,也包括人力资本。

经济学家通常用资本来定义投资。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。”由于马克思从价值转移方式上又把生产资本分为以机器、设备和生产建筑物等形式体现的固定资本和以原料、材料、燃料、辅助材料及工资等形式体现的流动资本,因此可以认为,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。西方经济学家通常也把投资与资本联系在一起。例如,凯恩斯指出,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。

由于资本不仅包括物质资本,而且也包括人力资本,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。本质上,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,拓宽了投资的界定范围,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消费做出的牺牲,它的表现形式是消费,而它的实质是储蓄,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成本。Dowrie 和 Fuller 在《投资学》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效益而将现期的一定收入转化为资本。

二、投资的四个基本问题

在现实经济活动中，从事一项投资活动，首先要回答谁来投资、投资的目的是什么、用什么来投资、用什么方式进行投资等基本问题，也就是要解决投资主体、投资目的、投资客体、投资方式四个基本问题。

1. 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。

2. 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。

3. 投资客体

投资客体即投资对象、目标或标的物。投资客体表现多样性，可以是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。

4. 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。