



全国高等农林院校“十一五”规划教材

傅国华◎编著

投资经济学

TOUZI JINGJIXUE

热带地区农林经济管理学科用



 中国农业出版社

全国高等农林院校“十一五”规划教材

投资经济学

热带地区农林经济管理学科用

傅国华 编著

中国农业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资经济学/傅国华编著. —北京: 中国农业出版社,
2006.12

全国高等农林院校“十一五”规划教材

ISBN 7-109-10391-9

I. 投… II. 傅… III. 投资经济学—高等学校—教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 065740 号

中国农业出版社出版

(北京市朝阳区农展馆北路 2 号)

(邮政编码 100026)

责任编辑 夏之翠

中国农业出版社印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

2006 年 12 月第 1 版 2006 年 12 月北京第 1 次印刷

开本: 720mm×960mm 1/16 印张: 20.75

字数: 370 千字

定价: 27.50 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

前 言

本教材是华南热带农业大学农业经济管理重点学科的特色教材建设项目之一，编写本书的主要理由有以下三点：

第一，热带农业投资实践需要理论指导。中国热带、亚热带地区横跨华南、西南 8 省区（不包括台湾省），面积约占全国陆地面积的 5%，区域内总人口约有 1.5 亿。热带农产品的主要特性是：①市场需要量大，如现有的 19 宗主要的热带农产品中，有 18 种供不应求；②需求弹性同粮食等农产品相比，弹性更大；③农产品生产季节早，市场商机较好。产品特性决定产业特性，热带农业特性诱发了热带农业投资建设的热潮。从 1991 年参加了海南省澄迈县的第一个热带珍稀水果的投资项目研究起，作者先后主持和参加了世界银行、亚洲开发银行等投资商在海南的一系列的投资项目研究。在实践工作中，作者深深感到热带农业投资实践需要理论指导。

第二，热带农林经济管理学科发展需要特色教材。本教材出版前的校内教材已在我校 4 个本科专业和 2 个硕士点的教学中使用近 10 年，是农林经济管理、会计学学科的主干课程之一。课程教学设计为一门理论涉及面广、操作性强、需要团队合作和现代数据处理技术的课程，是一门能提高学生投资策划技能的专业课程。所以，学院重视此教材建设。

第三，编写此教材是多年来教学实践的一次小结。1990 年我们已编写了《热带农业投资的财务评价与经济分析》，用于海南省财政厅的农财管理干部培训使用；1996 年编写了《热带农业投资项目研究》

用于本科教学。2001年后,编写了《投资经济学》用于农业经济管理硕士点的教学,多年教学工作需要小结。

全书分3大篇共18章。第一篇是投资经济理论,重点介绍投资经济学理论与投资组合理论等,应用经济学原理解释投资行为;第二篇是项目投资,主要介绍投资项目可行性研究技术,结合热带农业生产项目特性,重点研究中国热带农业投资项目可行性问题;第三篇是金融投资基本知识。

本书特点是:把理论与实务相结合,达到两者的统一;把项目投资和金融投资结合起来,体现投资知识体系的完整性;反映热带特色与热带农业投资特色。

本教材出版,我要特别感谢华南农业大学博士生导师张岳恒教授对本教材的审阅和提出的宝贵意见。感谢学校出版资助。我还必须感谢国内外同行专家在投资学研究方面的特别贡献,本书必须引用其精华观点,用于教书育人。对他们的贡献,我虽然不能一一列举其名字,但深表敬意和感谢。

感谢近几年来使用本教材的本科生、研究生的宝贵意见和学院财经系全体教师对文稿的多次校对。感谢范冲、李玉凤、许能锐、张长海、张德生、袁智慧、杨兵、卢江勇、陈云飞、邹文涛、张晖等同志所做的大量有益的工作。

以热带农业投资活动为研究对象编写的教材是一次尝试,在构思与内容上有不少是探索性的,需要进一步完善和改进。加上作者水平有限,错漏之处在所难免,敬请诸君批评指正。

傅国华

2006年03月

目 录

前言

第一篇 投资经济理论

第一章 基础理论	1
第一节 投资概论	1
一、投资活动发展历程	1
二、投资的内涵	2
三、投资的分类	3
四、投资的特点	7
五、投资的作用	10
第二节 投资理论的回顾与展望	13
一、西方投资理论的发展回顾	13
二、证券投资理论的发展历程	18
三、现代证券投资组合理论的产生与发展	20
四、投资理论的前景展望	26
复习思考题	27
第二章 投资运动和投资体制	28
第一节 投资运动	28
一、微观投资运动过程	28
二、宏观投资运动过程	33
第二节 投资体制	35
一、投资体制的涵义	35
二、投资体制的类型	36
三、不同投资体制的优劣比较	37
四、国外主要的投资体制	38
复习思考题	41
第三章 投资经济效果评价	43

第一节 投资经济效益的含义与分类	43
一、投资经济效益的含义	43
二、投资经济效益的分类	45
第二节 投资经济效益评价方法的发展进程	46
一、早期投资实践与企业的一般财务分析	46
二、社会化投资与投资财务评价	47
三、投资多元化与投资效果的全面评价	47
第三节 投资效果评价的基本方法	48
一、宏观投资经济效益的评价方法	48
二、微观投资经济效益的常见评价方法	51
复习思考题	53
第四章 国际投资	54
第一节 国际投资的形成与发展	54
一、国际投资的概念	54
二、国际投资的发展历程与特点	54
三、国际投资理论的发展	56
第二节 国际投资方式	60
一、国际直接投资	60
二、国际间接投资	62
三、新型的国际投资方式	66
四、BOT 投资方式	68
复习思考题	71

第二篇 项目投资

第五章 生产项目	72
第一节 农业生产项目	72
一、农业生产项目的定义	72
二、农业生产项目的特征	73
三、农业生产项目的类别	76
四、农业生产项目分析	76
五、农业生产项目策划的影响因子分析	76
六、农业项目评价	78
第二节 农业生产项目的选择与确定	78

一、农业生产项目选择与确定的条件	78
二、农业生产项目选择与确定的步骤	79
复习思考题	83
第六章 我国热带农业项目策划	84
第一节 我国热带主要经济作物适应性	84
一、作物生存条件	84
二、我国热带地区主要热带经济作物的生产条件要求	84
第二节 我国热带地区常规及高效农业生产项目策划	93
一、木薯新品种推广及其产品产业化开发项目	93
二、澳洲坚果种植及产品产业化开发项目	94
三、两系法杂交水稻良种的产业化开发项目	95
四、果蔬冷藏保鲜技术开发项目	96
五、热带水果果汁加工项目	97
六、天然胶乳生产氯化橡胶技术开发项目	97
七、瓜菜新品种高产栽培示范项目	98
八、咖啡果、荔枝、腰果、梨等果酒、果汁酒酿制技术开发项目	99
第三节 热带地区畜牧业和养殖业项目策划	100
一、热带牧草新品种推广及产业化开发项目	100
二、黄牛改良及肥牛场建设项目	101
三、高位池养虾高产示范项目	101
复习思考题	102
第七章 农业项目研究	104
第一节 项目可行性研究	104
一、项目可行性研究的由来	104
二、项目投资可行性研究的目的	105
三、农业投资项目可行性研究的意义	105
四、农业项目可行性研究的局限	106
第二节 农业项目可行性研究的程序和内容	107
一、可行性研究的程序和内容	107
二、农业项目可行性研究的程序和内容	110
第三节 农业投资项目可行性研究的三个层次	111
一、项目建议书	111
二、投资项目初步可行性研究	113
三、项目投资可行性研究的实质	114

四、项目投资可行性研究的详细内容	114
复习思考题	120
第八章 热带农业生产资源与区划	121
第一节 热带农业资源概况	121
一、热带与南亚热带的划分标准	121
二、我国热带与南亚热带的地理分布	122
三、我国热带与南亚热带地区的土地资源	123
四、我国热带与南亚热带地区的气候资源	125
五、我国热带与南亚热带地区的主要农业气象灾害	127
第二节 我国热带与南亚热带作物种植分区	128
一、热带作物种植区域的划分	128
二、分区简介	129
复习思考题	137
第九章 市场研究	139
第一节 市场研究与市场机会分析	139
一、市场研究的概念	139
二、市场研究的作用	139
三、市场机会分析	140
第二节 市场营销调查	142
一、市场营销调查的概念和内容	142
二、市场营销调查的方法	145
第三节 市场预测	150
一、市场预测的概念和种类	150
二、市场预测的内容和步骤	150
三、市场预测的方法	152
复习思考题	160
第十章 农业生产技术	162
第一节 农业科学技术	162
一、农业科学与生产技术	162
二、农业技术进步	162
三、技术进步对农业经济发展的贡献	164
第二节 热带地区主要农作物生产技术	165
一、橄榄	165
二、椰子	166

三、胡椒	167
四、咖啡	168
五、香茅	168
复习思考题	169
第十一章 投资估算与资金筹措	170
第一节 固定资产投资估算	170
一、固定资产投资的估算	170
二、固定资产投资方向调节税	176
三、建设期借款利息	176
第二节 流动资金估算的方法	177
一、扩大指标估算法	177
二、分项详细估算法	178
第三节 资金筹措	179
一、资金来源	179
二、资金来源评估	182
复习思考题	183
第十二章 财务测算	184
第一节 财务数据测算	184
一、财务数据测算的内容	184
二、财务数据测算的工作程序	185
三、财务数据测算的基本要求	186
第二节 产品总成本费用的测算	187
一、总成本费用的概念	187
二、成本费用的分类	187
三、产品成本费用的测算	189
第三节 产品销售收入、税金及利润的测算	193
一、产品销售收入的测算	193
二、销售税金及附加的测算	194
三、利润总额及分配的测算	198
复习思考题	201
第十三章 财务评价	202
第一节 项目财务评价的基础	202
一、动态分析方法与货币的时间价值	202
二、货币时间价值的计算	203

第二节 财务评价指标和基本报表	206
一、财务评价的指标体系与基本报表	206
二、财务评价基本报表	207
第三节 项目清偿能力与财务外汇平衡	213
一、项目清偿能力分析	213
二、财务外汇平衡分析	215
复习思考题	215
第十四章 多目标决策评价和生产安全性评价	216
第一节 一般评价方法	216
一、主导因素法	216
二、箭头法	216
三、顺序法	217
四、积分法	218
五、正倒数法	218
第二节 综合评分法	219
一、加权综合评分法	219
二、定性综合评分法	222
第三节 盈亏平衡分析	223
一、产品成本与产量的关系	223
二、盈亏平衡点的确定	224
三、盈亏平衡分析在项目评价中的应用	226
四、经济规模区的确定	227
复习思考题	228

第三篇 证券投资基金与其他投资

第十五章 证券投资概论	229
第一节 证券投资概述	229
一、证券	229
二、证券投资及其功能	234
第二节 证券市场与股票上市	235
一、证券市场	235
二、股票上市	239
第三节 证券市场监管	243

一、证券市场监管的目的	243
二、证券投资监管“三公”原则的内容	244
三、发展证券市场的“八字”方针及其相互关系	244
四、证券投资监管的方式与手段	245
五、证券市场监管模式介绍	246
六、对证券发行市场的监管	248
七、对证券交易所的监管	249
八、对证券业从业人员的监管	250
九、对证券经营机构的监管	250
十、对证券投资者的监管	251
十一、证券市场监管的法律规范	252
十二、证券市场违法违规行为的分类	254
第四节 证券投资信用评级	256
一、证券信用评级的概念	256
二、债券信用评级的主要内容	256
三、证券信用评级的功能	258
四、证券信用评级的局限性	258
复习思考题	259
第十六章 证券交易及证券投资风险	260
第一节 证券交易	260
一、股票交易基本程序	260
二、股价指数的定义以及股价指数的编制方法	263
三、常见的股价指数	264
第二节 证券投资风险的衡量与分析	265
一、证券投资风险的涵义和类别	265
二、证券投资风险的防范措施	266
三、证券投资组合	267
四、证券投资组合均值或期望值的计算	267
五、资本市场线的涵义	268
六、 β 系数概念	269
七、证券市场线的涵义	270
复习思考题	271
第十七章 基金投资	272
第一节 投资基金概述	272

一、投资基金的含义	272
二、投资基金的特点	273
三、投资基金的分类	274
四、投资基金的组织结构	277
五、投资基金的经济影响	278
六、投资基金与信托、股票和债券的区别	278
第二节 投资基金的发展	279
一、投资基金的产生与发展历史	279
二、我国投资基金的发展	280
三、我国投资基金的现状	281
第三节 投资基金的组织管理	282
一、我国投资基金的发起与设立	282
二、投资基金的募集	282
三、我国投资基金的交易与赎回	283
四、我国投资基金的托管人与管理人	283
五、我国投资基金的运作与监督管理	283
第四节 证券投资基金费用、税收和收益分配	284
一、证券投资基金的费用	284
二、证券投资基金的税收	286
三、证券投资基金收益分配的规定	288
第五节 基金投资决策分析	290
一、基金的投资目标	290
二、基金的投资政策及特点	290
三、基金的投资组合	291
复习思考题	293
第十八章 期货投资	295
第一节 期货投资综述	295
一、期货的概念及分类	295
二、期货市场	297
三、期货交易的特征	302
四、期货市场的组织结构	303
五、期货交易的操作系统	304
六、基本因素分析与技术因素分析	307
第二节 期货交易业务流程	308

目 录

一、开立交易账户	309
二、期货交易中的下单	310
三、期货交易中的结算	311
四、期货交易中的交割	314
复习思考题	315
参考文献	316

第一篇 投资经济理论

第一章 基础理论

第一节 投资概论

一、投资活动发展历程

投资理论和实践是随着资本主义经济的产生和发展而不断发展的。投资理论因其科学因素而不断地被运用在不同的社会形态中。

从中世纪末和 16 世纪,投资活动以资本家的直接投资为主要形式。资本主义商品货币经济得到了发展,其投资活动和交易行为随之活跃起来。资本主义经济中的投资,其投资主体是资本家,为获取最大限度利润而投入一定量的货币和其他生产要素,从事投资经济活动和交易行为,把投资转化为生产资本和商业资本,实现扩大再生产。

从 18 世纪末和 19 世纪初,占有资本和使用资本相分离,股份经济诞生并加速发展。英国的工业革命,机器的发明,促进了社会分工,扩大了社会化生产规模。生产规模的扩大需要聚集大量资本,用于建筑厂房,购买机器和原材料,雇佣工人,组织更大规模的生产。筹集资本成为扩大再生产、获得更大利益的基本前提。随着资本主义生产的发展,生产力和商品经济得到高度发展,投资活动也得到新发展,主要表现为占有资本和使用资本相分离日益成为资本运用的一种重要生产方式。因为进行直接投资的资本家,要兴办产业或开展交易,越来越需要聚集和吸收他人资本,否则,就难以扩大其资本规模和生产组织;资本的所有者,也可以利用自己的资本,独立从事生产经营。股份经济的出现和发展,大大加速了这种分离过程,在过去直接投资的基础上,兴起了许多新的投资方式。

到了 20 世纪 30 年代,经济大萧条时期。从私人投资到政府投资不断得到加强和扩大,多元化投资的局面开始形成。随着资本主义自由放任体系的崩溃,随着各国政府管理公共事务的经验积累和人民要求改善生活的强烈愿望,政府

干预社会经济的需要和作用逐渐加强。特别是美国政府,运用新的财政政策、货币政策和公共建设工程来挽救萧条的经济。这类短期的措施,其后就成为宏观经济管理的常规手段,并取得了一定成效。投资进入了多元化阶段。

第二次世界大战结束后,经过全球经济的恢复和重建,特别是20世纪70年代后,随着全球经济一体化的进程加快,国际化投资不断兴起,特别一些跨国公司和国际财团,为了谋求更大的市场份额和利益,跨国直接投资成为新的投资形式,并取得了巨大的成效。国际企业不断扩建,自由贸易兴起,经济全球化进程加快。

投资理论主要产生于以资本为发展动力的资本主义社会,但其科学性又为社会主义国家所接受,尤其进行了社会主义市场经济改革以来,中国对国际社会的投资理论成果进行扬弃,吸其精华、弃其糟粕,指导我国的投资实践。

二、投资的内涵

投资是一项重要的经济活动,涉及的范围极为广泛,形式不一。从不同的角度研究,不同的学者对投资定义也是不同的。马克思在资本论中把投资理解为投资就是把货币转化为生产资本,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。凯恩斯认为投资是设备资本价值的净增加。萨缪尔森认为投资是实际资本的形成,即增加了存货的生产或新工厂、房屋及工具的生产。从投资与储蓄的角度,他又认为投资是指为了增加未来消费而牺牲目前的消费。多维和佛罗在其《投资学》教材中也认为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、购买原材料等从事扩大生产流通事业。上述学者的投资观点主要是指资本投资,不包括人力资本投资的含义。

作为投资学的基本概念,投资一般而言是指投资主体为获取预期收益而投入经济要素以形成资产的活动,如投资办企业、投资股票市场、投资教育业等。在市场经济条件下,各种经济要素都可以表示为一定量的资本。于是,投资也可表述为:投资主体为获取预期收益而投入资本以形成资产的经济活动。在循环经济范围内,预期收益包含了环境收益和生态收益等方面。

决定投资的基本要素是收益、成本及预期。收益是其中最重要的因素,是投资的目的,收益率越高,投资的积极性越高,投资规模越大。第二要素是投资成本,包括资本投入价格,还包括为其发生的借款利息以及投资者应付的税金,因此利率与税率对投资的影响也较大。预期和信心是决定投资的第三个因素。实质上,投资是面对未来的风险决策,是对投资所能获得的收益将会超过

投资成本的预测、分析与选择、决定的行为过程。因此投资决策是建立在对未来事件的预期或预测之上的。能否做出科学与准确的预期是投资成败的关键。所以,投资者不惜花费大量的精力分析投资的可行性,研究实现投资预期的可能性,缩小有关投资决策的不确定性,降低投资风险。

投资总是蕴含着风险,即投资预期收益不能实现的可能性或可能发生的概率。但是,投资活动总是受到预期收益的吸引、诱惑,充满了对预期收益的期望。风险大小又往往同投资收益多少成正比。一项具体的投资活动,可能成功,也可能失败,但全社会投资总体趋势在正常状态下呈收益大于风险损失和成本的特性,因为人们的劳动和创造在不断推动着社会经济发展和进步。在“以资为本”的经济发展阶段,投资对一个国家或地区经济发展是至关重要的。

三、投资的分类

分类是从不同的角度,根据不同的标准,按特定的逻辑决策对形式多样的活动进行区分。投资可以从不同角度进行分类如下:

1. 按投资实现的方式不同,投资可分为实物投资和金融投资 实物投资是指投资主体将资金用于建造购置固定资产和流动资产,直接用于生产经营,并以此获得未来收益的行为,是社会积累的直接实现者,即通过实物投资最终完成和实现社会积累;金融投资,也叫证券投资,是指投资者以获得未来收益为目的,预先垫支一定的资金并获得金融资产。投资者用自己的货币购买股票、公司债券或国债等有偿证券,然后凭有偿证券获取收益,由有偿证券的发行者去进行实物投资。由于投资者主要在金融市场上购买有偿证券,又是以金融的方式进行的,所以称为金融投资。个人在银行储蓄,其获得的存款凭证也是一种有偿证券,从个人的角度看,也是一种金融投资。

2. 按投资性质的不同,投资可分为固定资产投资和流动资产投资

(1) 固定资产投资是指投资主体为了获得预期投资收益而投入资金、资本、土地、劳力、技术和其他生产要素,用于建设和形成固定资产的经济活动。

根据我国现行规定,固定资产投资,按其再生产性质又分为基本建设投资、技术改造投资、商品房建设投资和 other 固定资产投资。

A. 基本建设投资,是指用以扩大生产能力或工程效益为主要目的的工程建设及有关投资。具体包括新建的投资、扩建的投资、改建迁建的投资和恢复工程的投资。

a. 新建的投资。新建一般是指从无到有、新开始建设的项目,如原有固定资产基础很小,经扩大建设规模后,其新增固定资产价值超过原有固定资产规