

投资学

MBA

工商管理硕士(MBA)精选教材

张中华 谢进城 著

中国统计出版社

投资学

MBA

工商管理硕士(MBA)精选教材

张中华 谢进城 著

中国统计出版社

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

投资学/张中华,谢进城著. —北京:中国
统计出版社,2001.7

工商管理硕士(MBA)精选教材

ISBN 7-5037-3438-8

I. 投… II. ①张…②谢… III. 投资学—研究
生—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 80262 号

作 者/张中华 谢进城著
责任编辑/余竞雄
责任校对/沙美华
封面设计/崔宝进
出版发行/中国统计出版社
通信地址/北京市西城区月坛南街 75 号 邮政编码/100826
办公地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号
电 话/(010)63459084、63266600—22500(发行部)
印 刷/科伦克三莱印务(北京)有限公司
经 销/新华书店
开 本/787×1092mm 1/18
字 数/400 千字
印 张/28.75
印 数/1—5000 册
版 别/2001 年 7 月第 1 版
版 次/2001 年 7 月第 1 次印刷
书 号/ISBN 7-5037-3438-8/F·1297
定 价/48.00 元

中国统计版图书,版权所有,侵权必究。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。

★ 序

中南财经大学是我国 1978 年首批恢复招收硕士研究生的普通高等院校之一,1993 年经国务院学位办正式批准开始招收工商管理硕士(MBA)研究生。为了适应工商管理硕士教育的需要,我们组织了部分专业基础扎实,教学经验丰富,重视理论联系实际,熟悉国外工商管理教育的教师,在比较短的时间里,编写了这套工商管理硕士(MBA)系列教材。这套教材共 24 本,除供工商管理硕士研究生(MBA)使用之外,还可作为经济管理类各专业研究生和本科生的选修教材,同时也可作为从事经济管理理论研究和实际工作干部的自学参考书。

工商管理硕士教育在我国尚处在试点阶段,我们组织编写工商管理硕士系列教材也只是一种初步尝试,由于经验不足,肯定存在某些缺陷,甚至错误。我们将继续努力开拓,希望在不久的将来,能奉献给广大读者一套体系完备,内容更适用,方法更科学的工商管理硕士系列教材,望广大读者不吝赐教。

中南财经大学工商管理教材编审委员会

1994 年 7 月

★ 再版前言

在1978年乍暖还寒的季节,我从洞庭湖畔、长江之滨的农村走进从小就梦寐以求的大学校园。从学习基本建设经济学、投资学,到现在写作投资学,斗转星移,春去冬至,已经过去二十几年的光阴。这期间,中国的制度创新和变迁,使其投资经济运行发生了深刻的变化,而且至今还处在由传统计划经济模式向市场经济模式的变革之中。正是这种伟大变革的实践提出了投资学的创新任务。1993年,我诚惶诚恐地接受到为工商管理硕士生撰写一本投资学的任务。随后两年多,我为此而殚精竭虑,从构想全书的逻辑思路、基本框架,到一章一节地撰写,直至总纂定稿,不敢丝毫怠慢和松懈。经济学大师凯恩斯在他1936年出版的经典著作《就业、利息和货币的通论》中的最后几行写了一段著名的话:“经济学家以及政治哲学家之思想,其力量之大,往往出乎常人意料。事实上统治世界

者,就只是这些思想而已。……一个人到了25岁或30岁以后,很少再会接受新说,故公务员、政客、甚至鼓动家应用于当前时局之种种理论往往不是最近的。然而早些晚些,不论是好是坏,危险的倒不是既得权益,而是思想。”为了适应经济发展的需要,不得不在这本《投资学》中大胆进行投资学体系、方法和观念的创新,但又惧怕因自我的偏见和谬误影响读者自己的思考。在本书杀青付梓之际,我终于获得一种如释重负的感觉。不论正确与否,它毕竟是我多年学习和研究所得的一次系统表述。对于本书出版的效果,不敢有过高期待,只祈望读者能有兴趣读完全书,并提出恳切的批判。在这里,我要感谢谢进城副教授所给予的协助,他撰写本书的第三篇。为使全书风格统一,我对谢先生所撰写的初稿作了必要的删减、修改,并增加了一些内容,如有不妥,也应由我负责。

张中华

1995年春于武汉

2001年春修订

★ 目 录

★ 第一篇 投资总论

★ 第一章 投资概述..... (3)

§ 1 投资的定义 (3)

§ 2 产业投资与证券投资 (8)

§ 3 直接投资与间接投资 (11)

§ 4 投资学研究对象、范围及
方法 (14)

★ 第二章 市场经济与投资 决定 (21)

§ 1 投资决定的两种基本类型..... (21)

§ 2 我国投资决定模式的历史
演变过程 (26)

§ 3 投资决定模式改革的方向..... (29)

★ 第二篇 产业投资

★ 第三章 产业投资概述 (39)

§ 1 固定资产投资与流动资产
投资 (39)

- § 2 固定资产净投资与重置
投资 (43)
- § 3 产业投资的运动过程 (47)

★ 第四章 产业投资方向选择

- (54)
- § 1 对准市场是投资成功的先决
条件 (54)
- § 2 影响市场空隙大小的基本
因素 (58)
空隙的类别/决定市场空隙大
小的因素基本/从空隙中崛起
所需要的条件及可能遇到的
困难
- § 3 市场分析方法 (68)
确立市场分析目标/市场调查
/市场预测
- § 4 市场细分、产品线延伸和产品
组合 (79)
市场细分/产品线延伸/产品
组合

★ 第五章 产业投资的技术可

行性分析..... (84)

- § 1 技术可行性分析的必要性..... (84)
- § 2 制造技术的选择 (88)
选择制造技术的原则/技术的
来源/选择制造技术的分析方
法
- § 3 企业投资规模的选择 (97)
决定企业投资规模的基本因
素/决定企业投资规模的基本
方法/企业投资规模战略

- § 4 企业投资地点的选择 (108)
 选择投资地点时应考虑的主要
 因素/选择投资地点时应遵
 循的基本原则/投资地点选择
 的评价方法

★ 第六章 产业投资资金的筹措

..... (119)

- § 1 投资估算 (119)
 固定资产投资的估算/流动资
 产投资的估算/无形资产投资
 估算
 § 2 筹资渠道、筹资方式与资金
 成本 (126)
 内部资金/外部短期资金/外
 部中长期资金/资金成本
 § 3 筹资决策 (131)
 制约企业筹资决策的主要因
 素/资金结构与筹资决策/资
 金组合与筹资决策

★ 第七章 产业投资效益分析

..... (141)

- § 1 时间价值 (141)
 复利终值与现值/年金终值与
 现值/等差级数的终值与现值
 /等比级数的终值与现值/延
 期年金现值与永续年金现值/
 不等额现金流量的现值/年金
 和不等额现金流量混合情况
 下的现值/计息期短于一年时
 时间价值的计算/通货膨胀条
 件下的时间价值

- § 2 预估财务报表的编制 (147)
项目财务数据预测/预估财务
报表的编制
- § 3 投资经济效益的评价
方法 (154)
简单投资收益率/投资回收期
/动态投资回收期/净现值/净
现值比率/内部收益率
- § 4 不可分性、相互依存性和资金
限量分配问题 (159)
组合分析法/线形规划法

★ 第八章 产业投资的风险分析

- (163)
- § 1 风险的界定及度量 (163)
风险的界定/风险的种类
- § 2 敏感性分析 (165)
敏感性分析种类和步骤/量、
本、利模型/净现值模型
- § 3 概率分析 (169)
概率分析的特征/标准差/变
异系数/效用函数
- § 4 决策树分析 (177)
- § 5 处理风险的方法 (181)
回避风险/风险抑制/风险自留
/风险分散与结合/风险转移

★ 第九章 产业投资的社会评价

- (184)
- § 1 社会评价的基本理论及
方法 (184)
- § 2 成本与效益项目的调整 ... (190)
转移支付/内部效应与外部效

应/直接效应和间接效应/不可比较效应和不可捉摸效应	
§ 3 成本与效益的质量	(193)
线形规划法/边境价格法/经济理论法	
§ 4 社会贴现率	(197)
消费增长率确定法/资本边际生产率法/比照市场利率法	
§ 5 就业、分配效益及其他 ...	(199)
★ 产业投资案例分析	(202)

★ 第三篇 证券投资

★ 第十章 证券投资概述 ... (241)

§ 1 证券种类	(241)
股票/债券/股票、债券的联系与区别	
§ 2 证券市场	(247)
证券市场的特征/证券市场结构/证券的发行/证券的交易/证券市场行情指标	
§ 3 证券投资	(257)
证券投资过程/证券投资的风险/证券投资的原则	

★ 第十一章 证券投资基本分析 (263)

§ 1 证券评价模型	(263)
证券价值评估原理/债券评价/优先股评价/普通股评价模式	
§ 2 宏观经济因素分析	(273)
宏观经济总量因素分析/产业因素分析	

§ 3 公司因素分析 (280)

获利能力分析/偿债能力分析

/经营能力分析

★ 第十二章 证券投资技术分析

..... (288)

§ 1 技术分析概述 (288)

技术分析的理論假设/技术分

析与基本分析的比较/技术分

析的理論发展/技术分析方

§ 2 图表分析技术 (293)

K线图分析/棒线图分析/OX

图

§ 3 指标分析技术 (306)

移动平均线(MA)分析/相对

强弱指标(RSI)分析/随机指

数(KD)分析/平滑异同移动

平均线(MACD)分析

★ 第十三章 现代投资组合分析

..... (317)

§ 1 投资组合理论的产生和

发展 (317)

传统投资组合分析/当代投资

组合理论的产生和发展

§ 2 马科威茨模式 (320)

马科威茨假设/多元化投资原

理/效率投资组合

§ 3 夏普单指数模式 (327)

夏普单指数模式的特征及假

设/个别证券收益率和风险的

确定/效率边界的确定

§ 4 资本资产定价模式 (330)

CAMP 假设/资本市场线/证
券市场线

- § 5 套利定价模式 (334)
套利与因子模型/APT 模式/罗
斯假设/CAPM 与 APT 比较

★ 第四篇 宏观投资

★ 第十四章 投资总量 (341)

- § 1 投资与储蓄 (341)
- § 2 投资需求及其形成 (344)
凯恩斯的投资需求模型/后凯
恩斯模型/新古典模型/托宾
的 q 理论/科尔内的投资需求
理论/中国投资需求决定的现
实
- § 3 投资供给及其形成 (350)
绝对收入理论/持久收入假设
和生命周期收入的假设/相对
收入理论/最优储蓄理论/卡
莱斯基的理论/中国投资供给
决定的现实
- § 4 投资需求与投资供给的
平衡 (359)
需求约束条件下投资需求与
投资供给的平衡/资源约束条
件下投资需求与投资供给的
平衡
- § 5 我国投资需求与供给平衡的
实现 (362)
我国总需求与总供给对比关
系的变化/投资需求小于投资
供给的原因

- § 6 我国投资需求与供给关系
变动的趋势 (368)
需求不足是市场经济的一般
特征/我国经济体制已发生不
可逆转的根本性变革/我国基
本国情的影响

★ 第十五章 投资周期 (372)

- § 1 投资周期概述 (372)
- § 2 投资乘数与加速原理 (374)
投资乘数/加速原理/加速原
理与经济稳定增长的条件
- § 3 投资乘数与加速原理相互
作用模型 (381)
- § 4 科尔内的投资周期理论 ... (384)
- § 5 我国的投资周期波动 (386)
投资周期波动的历史轨迹/投
资周期波动的基本特征/投资
周期波动的基本原因

★ 第十六章 投资结构 (396)

- § 1 投资结构概述 (396)
简明的理论回顾/投资结构的
实质与分类/投资结构与投资
总量的关系
- § 2 投资结构的决定因素 (403)
投资结构决定的微观因素/投
资结构决定的宏观因素/开放
经济对投资结构决定的影响
- § 3 投资结构的演变规律 (415)
投资部门结构的演变/工业部
门投资结构的演变/投资固流
结构的演变/投资项目规模结

构的演变规律/投资再生产结
构的演变

§ 4 确定投资结构的方法 (422)

筱原基准法/经验判断法/动
态投入产出和最优规划法

§ 5 我国投资结构的演变与
优化 (425)

我国投资结构的演变/我国投
资结构的优化

★ 第十七章 投资区域配置

..... (434)

§ 1 投资区域配置的理论

回顾 (434)

国际贸易理论对研究投资区
域配置问题的启示/区域经济
理论对研究投资区域配置问
题的启示/国际直接投资理论
对研究投资区域配置问题的
启示/发展经济学对研究投资
区域配置问题的启示/我国投
资区域配置理论研究的进展

§ 2 投资区域配置规律 (447)

投资区域配置受自然资源分
布状况、人口及原有的经济发
展水平、文化及国防等诸多因
素的影响和制约/制度变革和
市场的统一是投资区域合理
配置的先决条件/科学技术进
步是投资区域配置格局变动
的基本推动力量/优化投资区
域配置往往以基础设施投资
为先导/投资区域配置与产业

- 结构的变化紧密相连/投资区域配置涉及效率和公平两个基本方面/对外开放程度对投资区域配置有着重要影响
- § 3 我国的投资区域配置的演变及评价 (453)
- 建国以来我国投资区域配置的演变/对我国投资区域配置的基本评价/投资区域配置中存在的问题
- § 4 我国投资区域配置的基本走势 (463)
- 经济体制改革与投资区域配置/产业结构变换与投资区域配置/城市化与投资的区域配置
- § 5 我国应采取的投资区域配置政策 (468)
- 制定区域经济活动的基本规划/科学制定区域经济政策/运用经济手段调节投资的区域配置/政府直接参与投资区域配置活动

★ 第十八章 投资的宏观管理

- (471)
- § 1 投资宏观管理的对象、目标及手段 (471)
- § 2 投资宏观管理的财政政策 (474)
- 财政政策手段/财政政策目标的选择/财政调节机制/财政投资体制

§ 3	投资宏观管理的金融 政策	(487)
	金融政策目标/金融政策手段 /金融调节机制/金融体制	
§ 4	投资宏观管理中财政政策与 金融政策的协调	(495)
	财政政策与金融政策的区别 与联系/财政政策与金融政策 的配合	