

高等院校经济管理系列教材

GAODENGYUANXIAO JINGJIGUANLI XILIE JIAOCAI

投资学

TOUZIXUE

(第二版)

◎ 陈 玲 编著



经济科学出版社

高等院校经济管理系列教材

投 资 学

(第二版)

陈 玲 编著

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 马金玉

责任校对：徐领弟

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

投资学（第二版）

陈 玲 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天宇星印刷厂印刷

德利装订厂装订

690×990 16 开 26.25 印张 440000 字

2004 年 7 月第一版 2004 年 7 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-4211-0/F·3489 定价：33.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

《高等院校经济管理系列教材》

出版说明

人类已进入 21 世纪,科学技术的飞速发展标志着新经济时代的来临。在新经济时代,生产力将产生新的飞跃,生产关系将面临重大调整,人类社会的经济基础将发生巨大变革,所有这些,都要求经济管理理论和实践必须进行新一轮的创新。

改革开放以来,尤其是近年来,我国的经济体制正处于转型过程,广大经济管理的理论工作者和实际工作者,在改革的理论和实践的探索中,借鉴当今世界经济管理的研究成果,并结合中国的改革实践,摸索出了许多适合我国实际的经济管理理论。认真而系统地总结这些理论精华,借以指导 21 世纪我国的改革发展实践,是我国广大经济管理理论工作者神圣的职责,也是我们编写本系列教材的初衷。

面临新世纪,人才的竞争将是未来组织、民族、国家竞争胜负的决定因素。高等院校肩负着专业人才培养的重任,如何造就一批高素质的经济管理人才,是我们经济管理教育工作者在新世纪将要面临的一个挑战。基于这一认识,我们感到有必要以一种创新的精神,在认真总结改革开放以来我国经济管理的理论研究和实践经验的基础上,借鉴并吸收国外先进的理论,系统地编写一套适合我国未来经济发展需要的系列教材。

福州大学是我国面向 21 世纪重点建设的一百所大学(211 工程)之一。改革开放以来,学校在教学、科研、学科建设等方面都有很大发展。福州大学管理学院自 20 世纪 80 年代初创建以来,各方面都有了长足的进步,现设 10 个本科专业、6 个研究生专业、各类学生近 4 千人,已拥有一支既有厚实的理论基础,又有丰富的实践经验,结构合理、学术造诣较深的师资队伍。他们在近 20 年的教学和科研实践中已有相当的知识积累,近几年已出版了近百部的专著和教材,这些都为本系列教材的编撰奠定了

坚实的基础。

本系列教材涉及经济学、管理学两大学科门类、内容涵盖企业管理、会计学、市场营销、财务管理、工程管理、经济学、国际贸易、财政学、金融学、统计学等专业的主要课程。本系列教材将结合新时代的特征和我国改革发展的实际,对相关课程中的基本理论、基本知识、基本操作技巧与方法,以及经济发展和经济体制改革中的重大理论和实际问题作深入浅出的介绍和论述,力求全面系统、内容新颖、理论联系实际、实用性强,使之既可适应高等院校相关专业的教学需要,也可作为理论教育工作者和从事经济管理工作的在职人员的学习参考用书。

本系列教材将分批陆续出版,奉献给广大读者。我们希望这些教材的出版,对系统总结我国经济管理发展过程中的理论和实践、促进经济管理相关学科体系的创新和完善、加速培养适应新经济时代的高级经济管理人才,能起到积极的推进作用。

鉴于经济形势的快速多变,经济管理理论与实践的不断变革与创新,本系列教材疏漏之处在所难免,敬请广大读者提出宝贵的批评和建议。

福州大学管理学院院长

陈国宏博士

2004年7月

前 言

投资活动是整个国民经济活动的重要组成部分，要使投资活动在促进国民经济持续、快速、健康发展中发挥更大的作用，关键是深入研究直接投资与间接投资，国际投资与风险投资的运动及其规律性。《投资学》遵循市场经济的客观规律，坚持理论联系实际，宏观分析与微观分析相结合，静态分析与动态分析相结合，定性分析与定量分析相结合，既研究国内的投资资金运动规律，又探讨国际间投资资金的流动规律；既研究实业投资与金融投资，又分析风险投资与一般投资，从而把理论性、实践性和操作性有机地结合起来。

在本书的编写过程中，我们参考了大量国内外已有的研究成果，引用了不少有关的文献资料，在此对这些文献资料的提供者和作者谨致谢意。本书的出版，得到了福州大学教材建设委员会、福州大学管理学院领导，特别是陈国宏院长、吴秋明副院长的关心、支持和帮助，陈躬林教授很好的建议和悉心的指导、审阅，以及经济科学出版社吕萍主任的鼎力相助，特此致以衷心的感谢！

投资学在我国还是一门正在发展之中的年轻学科，我国投资体制的改革正在进一步深化，投资领域中许多问题还有待于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。

编 者

2004年5月

目 录

第一篇 投资学总论

第一章 投资学概述	(3)
第一节 投资的概念	(3)
第二节 投资的类型	(5)
第三节 投资的特点	(7)
第四节 投资运动过程	(9)
第五节 投资的作用	(14)
第六节 投资学的研究对象	(15)
第七节 投资学的研究方法	(18)
第八节 投资学与相关学科的关系	(19)
思考题	(20)
第二章 投资与经济社会发展	(21)
第一节 投资与经济增长	(21)
第二节 投资与经济结构	(26)
思考题	(29)
第三章 投资体制	(30)
第一节 投资体制的历史沿革	(30)
第二节 投资分配制与投资经营制	(39)
第三节 投资股份制	(42)
第四节 深化和完善我国投资体制改革的途径	(48)

思考题	(50)
第四章 投资的宏观调控	(51)
第一节 投资宏观调控的意义	(51)
第二节 投资宏观调控的目标	(53)
第三节 投资宏观调控的手段	(56)
思考题	(63)

第二篇 直接投资与间接投资

第五章 投资资金的形成和筹集	(67)
第一节 投资资金筹集的意义	(67)
第二节 投资主体及投资建设	(69)
第三节 投资资金筹集的方式	(72)
第四节 股票和债券筹资的方式	(77)
第五节 投资基金筹资的方式	(112)
第六节 国际筹资的方式	(140)
思考题	(159)
第六章 投资规模	(161)
第一节 投资规模的概念	(161)
第二节 年度投资与在建总投资增长规律	(163)
第三节 投资规模的合理确定	(167)
第四节 控制投资规模膨胀的对策	(176)
思考题	(179)
第七章 投资结构	(181)
第一节 投资结构概述	(181)
第二节 产业投资结构	(190)
第三节 投资项目 (企业) 规模结构	(195)
思考题	(197)
第八章 投资布局	(199)
第一节 投资布局概述	(199)
第二节 投资布局的模式	(207)
第三节 投资地区布局与区域规划	(209)
第四节 投资项目地点布局与城市规划、工业区规划	(218)

第五节 厂址选择·····	(229)
思考题·····	(233)
第九章 投资项目决策与投资咨询 ·····	(234)
第一节 投资项目决策的意义和原则·····	(234)
第二节 投资项目决策程序及内容·····	(240)
第三节 投资项目决策的方法·····	(254)
第四节 投资项目决策与投资咨询·····	(269)
思考题·····	(282)
第十章 投资回收与增值 ·····	(283)
第一节 投资回收·····	(283)
第二节 投资增值·····	(289)
思考题·····	(294)
第十一章 投资效益 ·····	(295)
第一节 讲求投资效益的意义·····	(295)
第二节 讲求投资效益的原则·····	(302)
第三节 考核投资效益的指标体系·····	(306)
第四节 提高投资效益的主要途径·····	(312)
思考题·····	(316)

第三篇 国际投资与风险投资

第十二章 国际投资 ·····	(319)
第一节 国际投资的发展及趋势·····	(319)
第二节 国际投资的基本形式·····	(322)
第三节 国际投资环境·····	(326)
思考题·····	(352)
第十三章 风险投资 ·····	(354)
第一节 风险投资概述·····	(354)
第二节 我国风险投资的发展·····	(376)
第三节 风险投资管理·····	(392)
思考题·····	(405)
参考文献·····	(406)

第 一 篇

投资学总论

第一章 投资学概述

投资是一种内容丰富的经济活动，投资学是从理论上描述投资运动规律的科学。要研究投资学，必须从了解投资活动本身开始。在这一章中我们围绕投资活动及投资学本身介绍一些基础知识。通过本章学习，要求掌握什么是投资，按照内容的不同，投资可分为哪些形式，它具有哪些特点，投资运动过程是怎样的，了解什么是投资学的研究对象和方法，从而为下一步的学习打下牢固基础。

第一节 投资的概念

投资的一般含义：第一，是指为了将来获得收益或避免风险而进行的资金投放活动；第二，是指投资的资金。投资按其投放的途径、方式可分为直接投资与间接投资，或实业投资与证券投资。就直接投资、实业投资来说，都是指投资者用资金去建立生产力，形成使用价值，以求生产出具有竞争力、销路好、盈利高的产品。就间接投资、证券投资来说，都是指投资者用资金去购买具有同等价值的金融商品，其目的是带来价值的增值。在资本主义制度下，投资通常是指为获取利润而投放资本于国内或国外企业的行为，主要是通过购买企业发行的股票和公司债券来实现的。投资的主要方式是间接投资。在社会主义制度下，投资的概念与物质生产紧密相联，与物资流通水乳交融，通常是指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动；有时也指购买和建造固定资产、购买和储备流动资产的资金。由于从事购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动必须运用资金，而资金运用与经济活动是联系在一起的，因此，投资一词具有双重含义，既用来指特定的经济活动，又用来代表特种资金。

我们知道，投资是商品经济的范畴，投资活动作为一种经济活动，是随着社会经济的发展而产生和逐渐扩展的。早在人类文明的古代社会，生产力水平低下，只能共同劳动，平均分配产品。产品没有剩余，平日如确

有需要,则实行物物交换,以其所有,换其所无。此时投资无从谈起。随着生产力水平的提高,出现了剩余产品,交换发生,商业兴起,货币使用,逐渐产生了商业资本。在这个阶段,投资才有了可能,投资活动才逐渐萌芽。

到了中世纪末期,跨进 16~17 世纪,商品经济进一步发展,资本主义经济产生,投资活动随之产生、发展和日趋活跃。资本主义经济中的投资,一般就是投资者,主要是资本家,为获取最大利润,而垫付货币,转换为生产资本,即投放资本于国内外企业的活动。随着近代社会化大生产和商品经济的发展,投资活动的方式经历了发展、演变的过程。在资本主义发展初期,资本所有者与资本运用者是结合在一起的,经济主体一般都直接拥有生产资料、资本,亲自从事生产经营,投资大多采取直接投资的方式,即直接投入资本,建造厂房,购置设备,购入原材料和存货,雇佣工人,进行生产和流通活动。进入 20 世纪以来,资本主义生产力和商品经济高度发展,占有资本同运用资本相分离,已日益成为资本运用的一种重要形式。因为资本所有者要兴办企业或开展交易,越来越需要吸收和聚集更多的他人的资本,否则不足以扩大其资本规模。于是在过去直接投资的基础上,进一步兴起新的投资形式,即通过购买各种证券,包括政府和公司债券、股票,以及其他证券进行投资。资本主义的投资方式既包括购建各种实物资产的直接投资,也包括购买证券金融资产的间接投资。尽管投资方式有发展变化,为获取最大利润而投入的资本主义投资本质并没有改变。

在社会主义条件下,投资是国民经济和社会发展的推动力,切实有效地进行投资,是建设社会主义现代化的客观需要。

投资与商品货币关系相联系,作为社会简单再生产和扩大再生产过程中货币价值的长期垫付过程,在不同的社会经济制度下有着共同点,但是就投资的社会属性来看,在不同的社会条件下又是有区别的。

我国社会主义投资和资本主义投资相比较,具有下列区别:

1. 投资的目的不同。前者(在资本主义制度下,下同)受资本主义基本经济规律所支配,以追求最大的剩余价值为目的;后者(在社会主义制度下,下同)受社会主义基本经济规律所支配,以满足人们不断增长的物质和文化生活的需要为目的。

2. 投资的主体不同。投资主体是与生产资料所有制联系在一起的。前者由于生产资料私有制和生产社会化的基本矛盾,其投资主体主要是私人资本家或垄断财团。后者由于生产资料以公有制为主体,投资主体主要

是政府（中央政府和地方政府）和公有制企业，此外，私营企业、个人和外商也作为投资主体，但这些投资所占的比重都较小。

3. 投资的手段不同。前者为了追求最大利润，投资者之间尔虞我诈，勾心斗角，大鱼吃小鱼，对劳动者残酷剥削；后者是通过发展社会生产力，提高劳动生产率来实现最大的投资效益，以满足投资目的。

4. 投资的社会属性不同。前者是由资本的属性所决定，无论是直接投资还是间接投资，都体现了资本主义剥削和被剥削的生产关系；后者是由资金的属性所决定，它体现的是社会主义劳动者之间互相合作的生产关系。

5. 投资的方式不同。资本主义的投资方式，已由过去的直接投资为主，转向以购买股票和债券的间接投资为主。社会主义投资主要用于建立新部门、新企业，以及更新改造企业，在发展直接投资的同时，发行、购买债券和股票等间接投资正在有步骤地扩展。

6. 投资的可行标准不同。前者是以个别投资项目的微观经济效益为标准，不顾宏观效益，只要有利可图，即为可行；后者既重视微观经济效益，更重视宏观经济效益。在两者发生矛盾时，项目的微观效益应服从于国民经济的宏观效益。

7. 投资管理体制的不同。资本主义是私有制为基础的完全市场经济，尽管个别企业、产业和城市建设的投资有一定的规划、计划和国家干预，但就全社会投资事业总体考察，受剩余价值规律和市场规律的调节，自发性、盲目性极大。社会主义市场经济的投资事业，有中国共产党的领导，有公有制为基础，投资体制，包括投资决策和实施体制，在处理微观放活与宏观调控的关系上，在协调整体利益和局部利益、长远利益与当前利益的结合问题上，以及在处理效率和公平的关系方面，远比资本主义投资管理优越，社会主义投资的运行呈现较多的自觉性，要求卓有效率的宏观调控。当然，我们也要防止宏观调控力度不当而产生新的问题，投资体制的建立和完善需要更深入地认识和把握市场经济的规律。

第二节 投资的类型

投资可从各种不同的角度进行分类，这是深入研究投资运动规律和更好地管理与发展投资的需要。

一、按投资的用途不同划分，可分为生产性投资和非生产性投资

生产性投资是指投入到生产、建设领域等物质生产领域中的投资，其直接成果是货币转化为生产性资产。生产、建设活动必须同时具备生产性固定资产和流动资产，因此，生产性投资又分为固定资产投资和流动资产投资。无论从单个投资活动看，还是从全社会总投资活动考察，固定资产投资和流动资产投资必须保持适当的比例，生产、建设的目的才能顺利进行，投资的目的才能实现。生产性投资不仅能够回流，而且要求实现增值和积累。

非生产性投资是指投入到非物质生产领域中的投资，其成果是货币转化为非生产性资产，主要用于满足人们的物质文化生活需要。如投入到国防公安以及行政办公楼等建设的投资。非生产性投资没有或很少有盈利，大多不能回收，其再投资依靠社会积累。

二、按投入行为的直接程度，可分为直接投资和间接投资

直接投资是投资者将资金直接投入投资项目，形成实物资产的投资。从国民收入、国民生产总值分析，直接投资扩大了生产能力，使实物资产存量增加，能为最终产出社会产品和提供劳务创造物质基础，是经济增长的重要条件。

间接投资，是指通过购买证券（股票、债券）以预期获取收益的投资。就国民经济的整体而言，证券投资表现为所有权的转移，并不构成生产能力的增加。它的重要作用在于实现更广泛的社会资金聚集，满足现代化、社会化大生产对资金集中使用的需求，促进经济建设的发展。

三、按形成资产的性质不同划分，可分为固定资产投资和流动资产投资

固定资产投资是指用于购置和建造固定资产的投资。固定资产是指在社会再生产过程中，可供长期使用，并在其使用过程中保持原有物质形态的劳动资料和其他物质资料。如房屋、建筑物、机器设备、运输工具、牲

畜等。

流动资产投资是指用于流动资产的投资。流动资产是指经营主体（企业或个人）以获得未来收益为目的，预先垫付于劳动对象、工资和其他费用方面的货币，以经营某项事业的行为。

在投资活动中，固定资产投资与流动资产投资之间客观上有一个相对稳定的比例关系。经济发展水平越高，管理水平越高，流动资产投资占总体投资的比例，即流动资产投资率就越小。

四、按资金价值来源的不同划分，可分为净投资和折旧再投资

净投资是指来自国民收入（ $V + M$ ）的投资，是国民收入积累额中用于增加固定资产和流动资产的部分，是扩大投资的资金价值量的源泉，有自己特有的形式与运用规律。

折旧再投资是指来自固定资产补偿价值的投资，是生产和经营过程中磨损的固定资产的转移价值。随着全社会固定资产拥有量增多，折旧再投资在整个国家资产投资中所占比例日趋提高，也是投资的重要来源之一。

第三节 投资的特点

投资作为社会经济活动的重要领域，是国民经济的重要组成部分，具有和一般物质生产、流通领域不同的特点。深刻认识这些特点，对于研究和掌握投资运动的规律，具有重要的意义。

一、投资领域的广阔性、复杂性

投资是覆盖全社会的事业，投资在国民经济中有着特殊的地位和作用，投资领域综合性强，涉及面广。国民经济各部门，都必须拥有固定资产作为自身活动的物质条件和基础。所有能发挥综合生产能力和工程效益的固定资产，都必须通过投资建设才能形成。同时，投资活动的进行也离不开国民经济各部门的支持，需要各部门发展生产，提供投资品。遍及国民经济各部门、各地区的投资活动，必然涉及计划、财政、金融以及建设

用地、劳动力和物资等资源的分配、供应和占用。

从微观经济投资活动考察,投资领域内部的经济亦为复杂,与物质生产部门的一般生产活动相比,也有其复杂性。物质生产部门和企业运用生产要素,直接从事生产,货币资金支出和销售收入在同一生产过程中完成,并获取收益。而在投资实施过程中,一般只有投入,没有收益,投资回收要到资产形成并投产后才能逐渐实现。在这个过程中,投资者的投资活动,既涉及与银行和非银行金融机构、地产管理部门等经济组织的密切联系,又涉及到与投资公司、勘察设计单位、综合开发单位、施工单位的错综复杂的经济关系。

二、投资周期的长期性

在生产领域中的工业部门,其产品体积一般都较小,生产活动中一边投入和消耗物资,一边推进生产过程,每小时、每月或每季都能完成产品。而投资活动则不是这样。投资项目的造型庞大,地点固定,又具有不可分割性、单一性,这些特点决定了投资建设的长期性。如我国“一五”期间,大中型项目的建设周期平均就达6.5年。在投资实施和资产形成时期,大量的费用长时期退出国民经济的流通,并且在这一较长阶段不能创造出任何有用成果,要到整个投资实施,即建设周期的完结,才能形成资产。对于微观经济投资活动来说,一个项目的投资周期,主要是由投资决策期、投资实施期(即建设期)和投资回收期三个阶段构成。投资决策期要对投资进行充分审慎的研究,避免仓促拍板上马;投资实施期应力争缩短,以加快建设速度;投资回收期则要快,以尽快收回投资,实现价值增值,实现投资的良性循环。

三、投资实施的连续性和波动性

从投资活动来看,项目一旦开工建设,就必须不断地投入资金、物资和人力,保证其连续和均衡施工,否则,不仅不能按期形成新的固定资产,而且还会造成资金浪费。从投资决策期到投资建设期,投资支出是呈现递增趋势。一般说,建设施工期投资支出比决策期多,施工中期是投资的最高峰。根据这个特点,要求在安排大中型项目时,必须做到均衡建设,错开高峰期。因此,在一定年度,新开工的大中型项目不能太多,否