

投资学

第2版

杨文进 何志刚 编著

清华大学出版社



投资学

第2版

杨文进 何志刚 编著

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

投资学是一门阐述市场经济投资原理的课程。本教材旨在揭示市场经济条件下的投资运行机制和一般规律,并在此基础上分析各类投资运行的特点与规律,以使人们在认识投资规律的基础上提高投资效益。因此书中不仅从宏观角度分析了投资在经济中的地位及其与其他因素之间的相互关系,而且系统分析了经济性投资、金融投资和风险投资的主要内容。本教材一个比较显著的特点是强调对学生方法论的训练,这方面的内容贯穿全书,使学生不仅能够更好地掌握本教材的内容,而且能够利用这些方法解决问题。

本书在内容安排上循序渐进,不仅适用于经济和财经类专业大学本科、专科的教学,而且适合有志于在投资方面提高者作为自学教材,也可作为硕士研究生和实际工作部门有关人员的参考用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

投资学/杨文进,何志刚编著.--2版.--北京:清华大学出版社,2014

ISBN 978-7-302-37147-2

I. ①投… II. ①杨… ②何… III. ①投资学 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第148304号

责任编辑:高晓蔚

封面设计:傅瑞学

责任校对:宋玉莲

责任印制:王静怡

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座

邮 编:100084

社总机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm

印 张:26.25

字 数:541千字

版 次:2004年9月第1版 2014年9月第2版

印 次:2014年9月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:45.00元

产品编号:051770-01

第2版前言

与第1版相比,第2版主要做了以下修改:

一是改进了表述方法,同时对一些较难的内容做了相对通俗化的处理,以使读者能够更好地理解相关内容,同时对原有内容中表述不准确或逻辑不清晰之处进行了修订。

二是针对中国投资市场2004年以来发生的明显变化,在保留原有框架结构基本不变的前提下,对第8、9、11章及第4篇内容做了较大改动,反映了中国投资市场、投资工具的最新变化,例如指数期货、利率期货等新品种的引进,更新了书中涉及的中国投资市场的数据资料,以反映中国投资市场最新发展。

本教材不仅适用于投资专业,也适用于经济和财经类各专业大学本科、专科的教学,同时还适合有志于在这方面提高的人士作为自学教材,并且也可作为硕士研究生和实际工作部门有关人员的参考书。

本版的修订仍然由浙江工商大学教授杨文进博士与何志刚博士共同主持,并分别完成原来由各自承担的部分。

虽然尽最大努力进行修订,但限于水平和精力,本教材仍然会有许多不足甚至错误之处,望批评指正。

编著者

2014年4月于杭州

第1版前言

本教材是为适应我国投资体制改革和本科经济专业调整的需要而编写的。

我国的投融资体制经历了从计划经济向市场经济的巨大转变。伴随着这种转变,我国的“投资学”内容也发生了重大变化。例如:从原来单纯以研究基本建设投资或固定资产投资为主,转变为同时研究金融投资或以研究金融投资为主,但固定资产投资的研究内容没有太大变化,比如仍然是原则性的说教而却没有具体的内容等。本书对这部分内容的阐述完全改变了这种状况,以揭示市场经济的投资规律为主要任务。

与投融资体制的变化相一致,我国的投资经济专业也经历了重大的变化。例如:随着我国由计划经济向市场经济的转变,投资经济专业在20世纪90年代末被合并到国民经济管理专业,实际上也就是被取消了。然而投资毕竟是国民经济中的一项重要活动,社会上存在着对它的巨大需要,因此在2002年前后,一些院校又逐渐恢复了该专业,不过该专业的内容也发生了明显的变化,如从原来以固定资产投资管理为主转向经济性投资与金融性投资并重,并且金融性投资占主要地位。这样一来,就出现了教材某种程度上的断档。为了弥补这个缺陷,我们编写了这本教材,以适应投资专业内容的变化。

本教材一方面参阅了其他教材,吸收了它们的长处;另一方面也进行了重大创新,力求使教材内容不仅有所突破,而且更加符合时代要求与教学需要。

本教材不仅适用于投资专业,也适用于经济和财经类各专业大学本科、专科的教学,同时还适合有志于在投资方面提高者作为自学教材,也可作为硕士研究生和实际工作部门有关人员的参考书。

本教材由浙江工商大学的教授杨文进博士与何志刚博士共同完成,其中杨文进执笔导论与第1篇、第2篇,何志刚执笔第3篇、第4篇。虽然编著者曾长期从事投资方面的理论与教学,但限于水平和精力,本教材仍然会有许多不足甚至错误之处,望批评指正。

编著者

2004年5月

目 录

第 1 篇 投资分析概述

第 1 章 导论	3
1.1 投资概述	3
1.2 投资学的研究对象和目的	11
1.3 投资学的研究方法	15
第 2 章 投资分析基础	19
2.1 经济系统及其内部关系	20
2.2 投资系统分析	28
2.3 金融性投资的性质及其与经济性投资的关系	33
2.4 投资主体的行为特征	48
2.5 市场经济投资运行的表现特征及其原因	51
2.6 市场经济中的投资机制	55

第 2 篇 经济性投资分析

第 3 章 经济性投资的特点及其运行分析	65
3.1 经济性投资概述	65
3.2 项目投资的运行过程	74
3.3 竞争性行业投资的运行过程	75
3.4 基础性产业投资的运行过程	82
3.5 公益性事业投资的运行过程	85
3.6 宏观投资的运行过程	86
第 4 章 厂商投资分析	91
4.1 投资环境分析	91
4.2 实际项目投资	98
4.3 企业并购	103
4.4 跨国投资	110
4.5 项目投资中的资金筹措	117
4.6 项目投资效益分析	122
第 5 章 投资结构分析	129
5.1 投资结构概述	129
5.2 产品周期关系对投资结构的作用	132
5.3 产业结构对投资结构的作用	136

5.4	消费对投资结构的作用	137
5.5	纵向投资结构与横向投资结构的关系	139
5.6	区域投资结构分析	142
5.7	开放系统中的投资结构变化	145
第6章	投资规模分析	149
6.1	投资规模概述	149
6.2	影响投资规模变化的主要因素(上)	152
6.3	影响投资规模变化的主要因素(下)	160
6.4	投资规模运行分析——投资周期分析	167
6.5	投资与经济的关系分析	182
第7章	投资体制与投资调节分析	193
7.1	投资体制分析	193
7.2	投资调控分析	202

第3篇 金融投资

第8章	金融投资引论	215
8.1	金融投资概述	215
8.2	金融投资工具的理论界定	218
8.3	金融投资工具简介	221
第9章	证券市场	229
9.1	证券市场概述	229
9.2	证券发行市场	236
9.3	证券流通市场	239
9.4	中国证券市场发展的回顾	246
第10章	股票投资	253
10.1	股票内在价值的决定	253
10.2	股票投资的基本因素分析	264
10.3	股票投资的现代资产组合理论	275
第11章	债券投资	285
11.1	债券与债券价格	285
11.2	债券的评级制度	291
11.3	债券的投资价值分析	299
11.4	中国债券市场概况	305
第12章	期货与期权投资	314
12.1	期货投资概述	314
12.2	期货价格的持有成本理论	321
12.3	期货投资策略	328

12.4	金融期货投资	337
12.5	期权价格与投资策略	344

第4篇 风 险 投 资

第13章	风险投资概述	363
13.1	风险投资的一般概念	363
13.2	风险投资与产业发展的关系	369
13.3	风险投资的衍生品种	376
第14章	风险投资的基本运作	384
14.1	风险投资的运作概述	384
14.2	风险投资的进入和退出	389
14.3	风险投资的评估与分析	396
14.4	中国风险投资业的问题与发展对策	398
参考文献		408

第 1 篇

投资 分析 概述

要分析投资,就必须确定研究的对象、内容和方法等,这是深入分析的前提条件。因此,掌握好本篇的内容,对后面的学习具有特别重要的作用。

第1章

导

论

学习目的：通过本章的学习，在了解投资一般内容的基础上，对本书要研究的内容、采用的方法、结构安排等有较明确的认识，以便从总体上把握本书的内容。对投资特点和研究方法的掌握是本章的重点。

一般来说，导论具有对全书内容进行简单介绍和归纳的作用。从这方面讲，导论一方面能使学生对所要学习的内容有一个整体性的粗略了解，可以起到高屋建瓴的作用；但另一方面，由于这些内容几乎是完全陌生的，需要在后面的分析中逐渐学习和掌握，因此必然会造成学生学习本章内容时的困难——这些困难只能随着学习的深入而逐渐解决。这是导论面临的两难选择。

1.1 投资概述

对投资含义的理解和特点的掌握，是学习投资学的起点，所以我们的分析就从投资的内涵和特点开始。

1.1.1 资本的含义

广义地说，投资就是对资本的利用，因此，要了解投资的含义，必须先认识资本的含义。

什么是“资本”？这是一个既容易又难回答的问题。说它容易，是因为就一般特点来讲，大家都承认“资本”是那些能够带来未来收益的价值或物品。说它难，是因为“资本”的本质到底是什么，仍是众说纷纭。如古典经济学家认为资本是一种预付，是积累的价值，但往往将它们与物，即资本品联系在一起；马克思虽然也认为资本是一种预付，但却认为资本不是物，而是一定的生产关系；现代西方主流经济学，即以美国经济学家保罗·A. 萨缪尔森为代表的新古典综合经济学则认为资本是生产要素，等等。由于“资本理论”关系到对资本主义或市场经

济中包括生产、交换、分配与消费的整个资源配置的认识,因此布利斯(Bliss)说:“经济学如果能在资本的理论方面取得一致意见,那么,其他所有问题就将迎刃而解了。”(1975)但资本理论的性质却决定了这点不可能成为现实。因为“资本是什么”并不是一个严格的逻辑证明问题,而是一种代表不同利益关系的世界观问题。这正如人们在价值上的认识一样,不同世界观的人,对“价值是什么”和“什么创造价值”有不同的认识,从而产生出不同的价值理论。在资本理论上也同样如此,而且两者是一致的。所以在这样的基础上,要统一人们在资本理论上的认识是不可能的。在这里,我们不对此进行讨论。

不过需要特别指出的是,资本的定义虽然简单,但其中却包含了资本主义的几乎一切秘密。

“资本是能够带来未来收益的价值”,决定了资本在本质上必然是贪婪的,正如托·约·登宁所指出的那样:“一旦有适当的利润,资本就胆大起来;如果有10%的利润,它就保证到处被使用;有20%的利润,它就活跃起来;有50%的利润,它就铤而走险;为了100%的利润,它就敢践踏一切人间法律;有300%以上的利润,它就敢犯任何罪行,甚至冒绞首的危险。”^①

资本的贪婪,一方面会如马克思在《资本论》中揭示的那样,不仅产生资本主义社会劳资关系的严重对立,出现部分人的贫困化现象,而且产生资本内部严重的对立。这些对立,会造成社会再生产比例关系的破坏而引发严重的经济危机等;同时在生态经济基本矛盾的作用下,会产生严重的人与自然的对立,威胁人类社会的持续发展等。可以说,当代人类面临的一切危机,几乎都可以归结到资本贪婪的本性上面。另一方面,资本的贪婪则会促使资本开发一切可能为资本带来利润的资源,推动资本疆域的不断拓展,促使社会政治经济等各方面发生翻天覆地的变化。资本的这种作用,正如马克思在《共产党宣言》中所指出的那样:“资产阶级在它不到一百年的阶级统治中所创造的生产力,比过去一切世代创造的全部生产力还要多,还要大……过去哪一个世纪能够料想到有这样的生产力潜伏在社会劳动里呢?”^②自那以来,在资本贪婪本性的驱使下,资本主义更是以每不到50年创造的财富总和超过之前一切世代总和的速度扩张。贪婪的资本在促进社会经济发展方面的作用,使得最富有想象力的科幻作家,也无法准确地预测20年后的世界变化。可以说,人类社会自资本主义产生以来的一切进步,绝大部分都可以归结为资本贪婪本性的结果。这种情况,证明了黑格尔阐述而马克思极其赞同的,是“恶”而不是“善”,才是推动历史进步的主要力量的正确性。

资本的目的是增值“价值”,更具体地说就是得到“货币剩余”,这是资本主义区别于它之前各种以“物质财富剩余”为目标的社会制度最重要的标志。货币作为一种代表财富的符号,决定了人们对它的需求和占有欲望是无穷的,正是这种无穷的欲望,才产生了资本无限的贪婪,由此推动资本无止境地扩张,使得社会财富以不断扩大的形式再生产出来;但由于个人对具体财富的消费是相对有限的,因此会产生对货币财富无限追求的欲望与对物质消费相对有

① 引自马克思著《资本论》第1卷第829页注(250),人民出版社,1975。

② 马克思恩格斯著《共产党宣言》单行本第28-29页,人民出版社,1949。

限的能力之间的矛盾(资本集中所产生的资本家阶级数量的减少,更会加强这种矛盾),决定了资本主义的发展过程必然是一个(如后面讲到的)对资本与资本家阶级不断异化的过程,即资本家阶级不断追求货币财富所进行的资本积累,只是让他们得到权力、荣誉、地位,而整个社会得到绝大部分产品的结果。这种结果的表现形式,就是整个社会普通劳动者的日益富裕化,劳动者的供给会日益短缺,资本与资本家阶级本身则会在此过程中不断地被异化。

“资本是获得未来收益的价值”,说明资本的价值量是不确定的,各单个资本的价值由它获得未来收益的能力决定,这种性质决定了资本(的支配权)必须集中在有能力的人身上。因为,如果没有能力,那么在激烈的竞争过程中,巨大的财富很可能在顷刻间化为乌有,所以,资本的性质决定了资本主义的权力和财富等必须集中在有能力的人身上。也就是说,资本主义是以能力“公平”为基础的竞争社会,它不问人们的具体出身,只要有能力,即可获得权力和财富的机会,因此为一切有能力的人的发展提供了施展才能的公平竞争舞台。与此相反,那些没有能力但因出身而继承了巨大财富的人,如果要保住这些财富,就必须退出权力、荣誉与地位的舞台,将它们交到那些有能力的人手中,自己则成为单纯的食利者。资本的这种特点,成为整个资本主义制度最核心的基础,无论政治制度(竞选等)还是经济制度(资本市场等),都是建立在能力竞争为核心内容的基础上。不同社会形态的区别,本质上就是竞争制度的区别。在传统阶级社会中,虽然统治阶级也会不断地从各阶层网罗精英人才,以巩固自己的统治基础,但人们在社会中的地位 and 权力,基本由他们各自的血缘关系决定,竞争只能在人们所处阶级或阶层内部极其有限的环境中进行,这是导致传统阶级社会变迁和经济增长缓慢的重要原因。资本主义社会冲破了这种制度的限制,建立起了在法律上人人平等,而权力由有能力的人支配这些与资本性质相一致的社会竞争规则。这种制度,必然促使人们竭尽全力地进行以提高能力和施展能力为主要内容的竞争,由此产生了人类社会有史以来最为激烈的竞争。其后果,则是社会进步日新月异,阶级成员间的交流日益频繁。

资本的这些特点,决定了资本积累是资本主义的常态现象,而资本积累则一定会带来技术进步、劳动力日益短缺、整个社会日益富裕、社会民主制度不断进步等。

1.1.2 投资的含义

“投资”一词,有广义和狭义之分。广义的投资,就是对资本的运用,或是人们为了得到一定的未来收益或实现一定的预期目标,而将一定的价值或资本投入经济运动过程的一种行为。显然,这种性质的投资,可以被理解为包括个人、厂商等在内的整个社会经济活动。因为人类的一切经济活动都是为了获得未来利益而对资本的利用过程,所以它们都可以被归结为“投资”。

狭义的投资,在不同的学科中有不同的内涵。如在理论经济学中的投资内容,都是与各种实物或再生产过程相联系的经济性投资,如固定资产投资与流动资产投资。这正如美国经济学家保罗·A. 萨缪尔森在其《经济学》中指出的:“必须注意:对经济学者来说,投资总是

意味着实际资本形成——存货的增加量,或新生产的工厂、房屋或工具。对大多数人们来说,投资往往意味着只是用货币去购买几张通用汽车的股票,购买街角的地皮或开立一个储蓄存款的户头。不要把投资一词的这两种不同用法相混淆。如果我从我的保险柜里取出1 000美元把它存入银行,或用它从一个经纪人那里购买某种普通股票,仅就这一行动而论,经济学家认为投资和储蓄都没有增长,这只是我的资产构成的变化。只有当某种物质资本形成时,才会出现投资。”因此,在经济学中,投资也就是将各种形式积累的价值或资本,用在扩大产品生产(包括劳务,下同)以取得未来收益的行为。从社会的再生产过程看,投资也就是不断地将货币资本转化为各种生产性要素的过程。

在“投资学”中,20世纪90年代以前,东西方社会之间“投资”的内涵是不同的。西方社会“投资学”中的投资,主要指各种非实物性的金融性投资,即对各种有偿证券或虚拟资本的投资,如美国的杜格尔在《投资学》一书中指出:“投资就是投资者在现在投入资金,以使用利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入,或者说是使本金增值。”在传统社会主义国家的“投资学”中,则主要指固定资产投资,偶尔包括部分流动资产投资。东西方之间“投资学”中“投资”概念的不同,决定了两种“投资学”内容的不同。虽然两种投资的本质都符合投资含义的要求,但它们之间,在运行过程、运行特点和对社会经济的作用等方面,都存在着很大甚至是本质的区别,这对宏观经济来讲尤其如此。如从宏观方面来看,单纯的金融性投资,即在货币市场(资本的借贷时间在一年以内)和资本市场(资本的借贷时间超过一年以上)自我循环的这部分投资,不仅不增加社会产出,而且还会阻碍社会产出的提高,因为它占用了本来可用于扩大生产的资金;经济性投资,却是会不断扩大社会产出,推动经济增长的。这说明,在社会资金一定时,金融性投资占用资金比例越大,社会总产出就越小;经济性投资所占比例越大,则一切相反。当然,这并不意味着非经济性投资对再生产是完全消极的,从动态过程看,它能促进资金的优化配置,从而对经济发展起积极作用。

进入20世纪90年代以后,由于确定我国是社会主义市场经济体制,各方面与国际接轨,因此我国的投资学也开始了这种转变,金融投资被引入投资经济学中。然而历史的原因,使得我国的投资学出现了一种世界上绝无仅有的两种“投资”内容并存的现象。但由于两种投资之间,无论是运行的特点还是对国民经济影响的方式等各方面都不相同,因此尽管它们“同处一室”,但在内容等方面却是“毫不相干”,两部分内容没有任何的内在联系(在大部分教材中甚至连形式联系也没有)。本教材也没有能力改变这种状况,只是在第2章中增加了两种投资之间关系分析的内容,但在具体分析中,除了在经济性投资分析中会涉及金融投资的影响外,对证券投资的分析则基本上是孤立进行的。

对投资的不同定义会形成“投资学”之间不同的研究内容,从而会形成不同的学科体系。如果将投资定义为购买各种有偿证券,那么投资学的研究对象就是虚拟资本投资或金融投资;如果将投资定义为增加社会产品与劳务的供给,那么投资学的研究对象就是经济性投资。本书的投资是包括这两种投资在内的投资,也就是广义的投资,即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设厂房、购置设备及原材料等从事扩大生产和流通的事业的投资。虽然这里以广义投资为研究对象,但却不是研究所有形式的投资,如对经济性投资的分析,局限于以更新和新增生产能力为主的这部分投资,与正常生产相关的投资和各种库存投资则不是本书的主要研究对象。同时,对金融性投资的分析,也主要局限于流通性强的证券与股票,而不包括各种流通性弱的虚拟资本投资,如各种商业证券。

不过,就一般性来讲,不管对投资如何具体定义,其概念都包含着“投资”是由特定主体进行的有意识的活动,这项活动需要投资者首先垫付资本或预付货币以获得某种特定的资产,目的是为了获得一定的未来收益,这种收益既可能是确定的(如存款或购买固定利率的国债或企业债券等),也可能是不确定的(如企业进行的经济性投资或不同投资主体购买股票等),但都具有一定的风险性等。

1.1.3 投资的分类

1. 从微观角度和投资实现的方式,可分为经济性投资与金融性投资

经济性投资,是指通过实物形式实现或直接作用于社会再生产过程的投资,投资的结果是各种实物资产。金融性投资,则是通过各种有价证券或虚拟资本形式实现的投资,投资的结果是各种虚拟资本或有价证券。

从对社会再生产的作用过程或结果来看,前者属于直接的投资方式,后者则是一种间接的投资方式。虽然从宏观角度看,金融性投资不属于投资范畴,它只是资金在不同主体间的再分配过程;但对微观主体来讲,金融投资中的绝大部分,会以各种不同的方式转移到再生产运动中。如人们购买企业新发行股票或债券的这部分金融投资,会被企业转化为扩大生产的经济投资,从而实现金融投资向经济投资的转化;同时对企业来讲,它扩大生产能力的方式,既可通过新建或扩建的方式来实现,也可通过对其他企业的直接购买方式来实现,或者通过资金市场购买其他企业的股票,并取得对购买对象控制权的方式来实现。当今正热的创业投资或风险投资,也主要是由金融投资转化而来的。对企业来讲,后两种方式有时是比前者更为经济的方式,也是为现代企业所普遍采取的方式,它能使企业在较短时间内以较低成本达到扩大供给能力的目的。这种情况也就是马克思所说的“资本集中”。不过,就直接的性质来讲,这两种不同对象的投资对再生产的作用是完全不同的。金融投资一般不直接增加社会产出,经济投资则是直接增加社会产出的。同时,虽然通过金融市场筹资是经济性投资筹集资金的一种方式,但从宏观来看,如果不考虑其投机性导致的资金再分配情况,就一般性而言,它不过是资金分配的一种方式,并不影响总投资的规模。企业如何筹资,属于“企业财务管理”、“投资估计”、“投资可行性研究”或者“金融学”等微观性质学科的研究范畴。

不过要注意的是:国外关于直接投资与间接投资的划分与我国这方面的划分是不完全相同的。国外的直接投资是指能使投资者参与企业的生产经营活动,拥有实际管理权、控制权的资金投入行为,包括直接建厂,或购买其他企业股份从而能够参与其管理与控制,这也就

是企业并购行为。至于购买多少数量的股份才算直接投资,各国的标准不同。如美国商务部以持有 25% 的股份作为标准,日本在统计海外直接投资时,也将 25% 的股份作为标准,但如果拥有派遣董事、提供制造技术、提供原材料、购买产品、援助资金、缔结总代理合同、与投资企业建立其他永久性的经济关系中之一项,即使出资低于 25%,也属于对外直接投资。只有那些单纯为了获得股息、债息及投机利差来实现以资本增长为目的的有价证券投资,才是间接投资。

2. 从投资时间的长短可分为长期投资与短期投资

无论是金融投资还是经济性投资,都可根据时间的长短而分为长期投资与短期投资。在金融投资领域,一般时间在一年之内的投资为短期投资(这些投资发生的领域叫货币市场);时间超过一年的则为长期投资(这些投资发生的领域叫资本市场)。在经济性投资领域,短期投资一般指流动资产投资,其中包括为正常生产配套的流动资产投资、满足生产与销售需要的存货投资及投机性投资等。长期投资则主要指固定资产投资(注意:这里的短期与长期的划分是不同于经济学中的短期与长期之分的。在经济学中,短期是指不能改变某种制约生产能力的这个时间;长期则是能突破这种限制而使生产能力发生变化的时间)。

3. 从投资的主体可分为政府投资、厂商投资、个人投资与事业团体投资等

政府投资是指政府作为主体而进行的各种投资,其中包括由中央银行购买国债和企业债券而进行的投资。自然,政府投资最主要的还是为实现自身职能而进行的各种经济性投资,如为了满足社会公共服务而进行的投资,为了弥补市场缺陷而进行的投资等。从理论上讲,政府投资一般不是以盈利为目标的。因为政府有征税权(还有发行货币权),所以它不应该通过市场经营这种会破坏市场正常秩序的方式来实现自己的利益目标。

厂商投资是指厂商作为投资主体而进行的投资。这种投资主要是以盈利为目标的。因为在市场经济中,只有利润才能实现厂商的利益目标,同时市场竞争也是以厂商盈利的大小来对他们进行择优汰劣的,所以厂商只有以利润为目标,才能在激烈的市场竞争中求得生存。

个人投资,指家庭或个人将资本投资于各种有价证券以获得收益的行为。由于本教材将家庭或个人购买房屋的行为作为消费对待,因此,个人投资在本教材中只有购买有价证券这一种行为。

事业团体投资,是指各种非营利性的社会事业团体,如工会组织、各种慈善机构等,为了实现各自的特定目的而进行的不以盈利为目标的投资。

4. 按投资资金的来源可分为财政投资、金融机构贷款投资、自有资金投资、证券市场融资投资和外资投资等

财政投资是指由国家财政预算资金安排的投资。其中的大部分是由政府进行的各种非营利性的投资,也有一部分是对那些符合国家产业政策的厂商投资的补助等。财政投资的一个特点是不需要偿还。

金融机构贷款投资,是指利用金融机构的贷款而进行的投资。一般来说,在现代经济中,完全利用自有资金而不向外部融资进行投资的厂商的比重是很小的,因为这样做的结果,一是会限制企业的发展;二是资金使用效率太低,起不到财务杠杆的作用。所以厂商的投资往往需要向金融机构融资,尤其是短期投资的需要更是如此。在西方社会,个人进行的有价证券投资也有部分资金来自金融机构的贷款。

自有资金投资,对厂商来讲,指其利用其拥有所有权的未分配利润、原有资本的结构调整等方式进行的投资;对个人来讲,则是利用自己的储蓄进行投资。

证券市场融资投资,指厂商或政府通过向证券市场发行股票或债券的方式来筹集投资资金。这是现代投资中一种非常普遍的筹资方式。

外资投资,就是利用各种国外资金而进行的投资。利用外资的方式,主要有国外对东道国的直接投资,如外商通过设立独资企业或合资企业进行投资等,或者是间接利用外资,也就是在国外资本与货币市场上发行股票与证券,获得外国政府贷款、商业银行贷款、国际金融组织贷款和吸收国外存款等。此外,还可以利用国外商品信贷,也就是将资金的借贷与商品制作和商品交易结合在一起的融资方式,如金融租赁、出口信贷和 BOT 等。

投资的分类还可以从其他方面进行,怎样分类,取决于研究目的的需要。

1.1.4 投资的特点

就一般性来讲,投资的最主要特点有两点:一是时间价值;二是风险。

1. 资本的时间价值

前面讲到,投资就是对资本的利用,而资本就是那些能够带来未来收益的价值,所以投资也就是为了获得未来收益而对资本的利用过程。作为一种与未来收益相联系的价值,资本必然具有时间价值,即随着时间的推移,资本具有不断增值的能力,时间越长,从最终结果看,它增值的价值量越大。

至于资本为什么具有时间价值,这取决于人们如何看待资本的本质,而这又在很大程度上取决于人们如何看待价值及其价值的源泉是什么。不同的认识,会得到不同的结论。这里我们不对此问题进行探究,只是将它作为一种客观现实来对待。

资本的时间价值又被称为货币的时间价值。这是因为资本最初总是以货币的预付为起点的,并且又以货币的回流为终点,所以可以将资本的时间价值称为货币的时间价值。

货币的时间价值最直接的表现形式就是利息,利息率则是货币价值增值能力的体现。利息率越高,表示货币的增值能力越大;反之则越小。在实际过程中,不同投资对象的增值能力是不完全相同的。一般来说,投资的增值能力与投资时间的长短成正比,与投资的风险成正比。如活期存款的时间最短,风险也最小,因此,投资的增值能力是最低的。而企业的长期投资或股票,时间更长,风险也更大,因此,投资的增值能力也更大。

对投资者来说,货币的时间价值作为一种客观现实,就是以一定利息率计量的利息,是在