

■ 杨 晔 杨大楷 主编

公共经济与管理 · 投资学系列

中级投资学

Intermediate Investments

 复旦大学出版社

■ 杨 晔 杨大楷 主编

公共经济与管理·投资学系列

中级投资学

Intermediate Investments

 复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中级投资学/杨晔,杨大楷主编. —上海:复旦大学出版社,2014. 10
(公共经济与管理·投资学系列)
ISBN 978-7-309-10949-8

I. 中… II. ①杨…②杨… III. 投资学 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 199783 号

中级投资学

杨 晔 杨大楷 主编
责任编辑/鲍雯妍

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号 邮编:200433
网址:fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853
外埠邮购:86-21-65109143
大丰市科星印刷有限责任公司

开本 787 × 1092 1/16 印张 19 字数 406 千
2014 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-10949-8/F · 2075
定价: 38.80 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有 侵权必究

公共经济与管理系列丛书编委会

主 任 刘小兵

副主任 方 芳 何精华

编 委 (按姓氏笔画排序)

方 芳 王 峰 刘小兵 朱为群

李 华 任晓辉 陈 杰 何精华

岳 崑 赵永冰 陶 勇



序

上海财经大学公共经济与管理学院是一个既富有历史积淀,又充满新生活力的多科学性学院。其前身财政系始建于1952年,是新中国成立后高校中第一批以财政学为专业方向的教学科研单位。经过60多年的变迁和发展,财政学科不断发展壮大,已成为教育部和财政部重点学科,为公共经济学的学科发展和人才培养做出了重要贡献。2001年,在财政系基础上,整合投资系,新建公共管理系,组建了公共经济与管理学院,从而形成了以公共财政、公共管理和公共投资三个方向为基本结构,以公共事务为纽带,以培养具有国际化视野的公共管理人才为使命,以公共经济与公共管理学研究为核心的跨学科教学和研究机构。

序

公共经济与管理学院具有海纳百川的悠久文化渊源。半个多世纪以来,创立和推动学科发展的知名教授中既有毕业于美国、日本和法国等著名国际高等学府、具有极高学术声望的海外归国学者,如杨阴溥、冯定璋、曹立赢、席克正、周伯康、尹文敬教授等;也有长期致力于中国财政经济、投资经济研究、具有重要社会影响的著名教授,如苏挺、李儒训、葛维熹、俞文青教授等。他们曾引领了我国财政学科的发展,奠定了学科人才的培养基础,也为上海财经大学在公共经济领域开拓了一片沃土,培育了一批财政、投资和税收学科的学术带头人。

经济体制改革掀开了中国历史新的一页,也给学院的发展注入了勃勃生机。目前学院已经发展成为由财政、投资、税收、公共管理、社会保障与社会政策五个系组成的本科、硕士和博士学位的人才培养体系,拥有10个本科专业、15个硕士专业和7个博士专业授予点,同时建立了以9个研究所中心/所为基础的科研团队。2012年年末,中国公共财政研究院诞生;2013年,作为上海市教委建立的十个智库之一的公共政策与治理研究院成立,从而构成了以学院为主体,以两个研究院为两翼的“一体两翼”教学科研组织结构,成

为了以公共经济和公共管理理论为基础,以提供政府公共政策咨询为己任的开放型、跨学科协同创新研究平台,开启了学院融教学管理、学术研究、政策咨询为一体,协同发展的新征程。

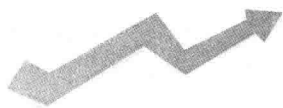
传承历史,继往开来,学科建设是学院整体建设的重要组成部分,是学院的龙头工作。而课程建设既是学科建设的中心环节,又是承载专业教学重任的关键桥梁。抓好课程建设不仅是深化教学改革的一项重要措施,也是学科自身建设的根本大计。为了深化学院课程体系改革,推动将优质科研资源转化为教学资源,落实教授为本科生上课制度,帮助学生提高自主学习能力,提升学校人才培养质量和水平,学院在课程建设上,明确了名师领衔、团队攻关,“以系列教材建设为品牌,以精品教材建设为目标,以实验性和务实性教材建设为特色”的教改思路。

由复旦大学出版社出版的“公共经济与管理系列丛书”旨在推出上海财经大学公共经济与公共管理课程建设的成果。这套丛书既是学院全体教师劳作的园地,又是学院教学展示的窗口。

在公共经济与管理系列丛书出版之际,谨致以最美好的祝愿。

刘小兵

2014年9月10日



前言

21 世纪的投资与经济发展是一项缘于对中国投资与经济社会可持续发展密切关注而进行研究的重要问题。本书在紧密结合中国投资近年来实践的基础上,通过理论研究、实证分析、国际比较、技术模型、案例剖析、专题考察等六种方法,深入探讨中国投资的宏观、中观和微观三个层面以及国内和国际双维空间、直接和间接两种方式的理论问题和方法问题。

投资活动从一般社会经济活动中分离出来是由投资活动异质性的特点所决定的。理论研究揭示,投资领域的广阔性和复杂性、投资资本的垫付性、投资周期的长期性、投资过程的连续性和波动性以及投资收益的风险性不仅凸现了投资学是一项浩繁的系统工程,同时也使它作为一门综合性的部门经济学成为可能。作为一门学科,投资学所研究的是,通过纷繁复杂的投资特点,揭示社会经济运行过程中投资的一般运动规律和投资的特殊运动规律,并以此来指导投资领域的经济活动。研究投资学的最终目的是为了推动社会生产力的发展,促进国强民富。投资学是理论经济学和应用经济学在理论和实践上相结合的产物,这并不仅仅是从现实经济中投资问题比较突出和重要的角度得出的,也是具有学科地位上的内在理论依据。投资是投资学中最基本的概念,准确地理解投资的内涵是学习研究投资问题的关键,本书基于各家观点从不同角度对投资的概念进行了探讨,进而引出了投资与投资学的内涵、研究方向、理论基础、学科与学科间的关系等各方面的分析,为以后更深入的投资学问题探讨做铺垫。

资本积累是社会经济发展的原始动力。作为资本积累有效转化形式的投资,在宏观层次上一直表现为一国社会经济全面发展的潜力。理论研究揭示,一国经济发展的速度决定了投资增长的总量,而一国经济全面发展的水平又决定于投资可持续增长的能力。20 世纪末出现的新经济增长理论将技术进步视为经济系统的内生变量,突破了传统经济

增长理论中以资本和劳动等要素禀赋和要素投入增长为基础的研究框架,提出了知识是追求利润最大化的厂商生产性投入的要素。人力资本作为资本投资要素走上世界经济前台,是全球正进入一个以智力资源与知识占有、配置、生长和消费为基本要素的新经济时代的一种最主要的表现形式。以人力资本理论为基础而形成的新增长理论学派认为,人力资本存量的差异是制约当代各国、各地区增长差异最主要的原因。1995年诺贝尔经济学奖得主卢卡斯将人力资本要素完全内生化的经济增长理论在投资经济学界被认为是一项划时代的贡献。三次科技革命后,人类进入了知识经济时代。技术进步投资对经济增长的贡献在众多的投资因素中日益凸现出来。技术进步投资不仅推动了各国经济增长机制由粗放型向集约型方向转变,并使经济进一步集约发展;而且还改变了资源配置的效率,支持了产业结构的调整,成为一国经济可持续发展的上升动量。毋庸置疑,经济增长是一种复杂和综合的社会现象,传统经济增长理论认为资本积累是经济增长的第一推动力,一是要投入更多的劳动力,二是提高劳动生产率,而这两者都需要进行资本积累,因此资本积累便成为社会经济发展的决定因素。

投资活动从宏观层面向中观层面推进是投资学间架性研究的结构内容。以往我们对投资问题的分析,通常都侧重研究宏观和微观两个层次。宏观投资主要是对整个国民经济投资问题进行总量分析和总体分析;微观投资则涉及单个项目的投资以及单个经济单位如何进行投资决策、投资实施、投资管理以及投资效益分析等。一般来讲,从宏观和微观两个层次对投资问题进行分析只能大致把握社会投资的变化规律。随着实践活动的深入,人们逐渐认识到,整个社会的经济运行和投资活动十分复杂,在宏观和微观两个层次之间存在着一个很大范围的“中间地带”。这一领域既不属于宏观投资问题,也不属于微观投资问题,但它对整个社会的投资规模、投资结构、投资布局、投资效益、投资运行都有着重要的影响。因此,整个投资问题除了宏观和微观两个层次外,还有一个中观层次。从中观层次上研究投资问题就形成了中观投资学。中观投资学的研究对象是中观层次的投资规律及其管理问题,也就是一定行业和一定地区的投资规律及其管理问题。中观投资学与宏观投资学和微观投资学一起,构成了较为完整的投资经济学体系。理论研究揭示,产业间均衡是社会再生产顺利进行的必要条件。处于不同生命周期阶段的产业资金,可以提高产业技术水平,促进生产专业化协作,推进产业现代化。产业投资不仅在宏观层面上通过部门协调推进经济增长,也不仅在中观层面上通过集群效应推进产业创新,而且还在微观层面上通过结构调整激发企业竞争。经济增长的过程实质上是资源流向生产率更高的部门产业转移的过程,同时也是产业间均衡投资的结果。竞争型以市场为主导的产业投资,总是能够不断地追求资源禀赋的比较优势,保证资金持续投入到生产效率高的产业部门,促使产业投资结构日趋合理,推动一国经济增长。20世纪下半叶出现的现代区域投资学派,在继承了古典经济学派区域投资成本论和新古典学派利润决定论的基础上,提出了空间结构论,将研究对象从个别企业的区位选择扩展到区域体系;研究内容从成本费用和理论最大化上升到区域周期变化规律、系统差别增长、六级协作体系、城市区位优势的综合分析;研究方法也从成本—效益法发展到信息遥感技术。进入21世纪,人类比以往任何时候都更看重环境系统是经济系统源泉的观点。为了维系两个系统的互动,人

类必须主动采取行动,在改变经济活动模式、赋予经济增长全新含义的同时,大力增加保护环境系统的投资。

投资活动从中观层面向微观层面的渗透是投资学基础性研究的根本内容。理论研究揭示,投资既是厂商诞生的起点,又是厂商续存和扩张的杠杆。厂商投资的动机是预期收益,其中既包括预期获利、取得控制权、市场占有率、引进新技术,又包括一定的社会效益。尽管厂商投资运动的一般规律表现为:要素的聚集效应决定了厂商投资规模的扩张性,外部环境的多变性决定了厂商投资效益的风险性,内部资金链的连续性决定了厂商投资过程的周期性;但是厂商投资行为却越来越关注资产存量、市场需求和融资成本的硬约束。从静态决策分析到动态决策分析、从实物期权决策分析到风险控制,都演绎了厂商为追求投资效益而进行的审慎管理。事实上,为了永续发展,企业会向企业外部有关项目以及企业内部合适项目进行投资,从而扩大生产经营活动。投资决策能力决定了一个企业能否取得既定的投资目标,而其所处的投资决策过程则又对企业投资效果起决定性作用,是影响企业投资是否取得成功的重要因素。在投资管理中,企业的投资行为是如何发生的,他们的投资决策过程是否合理,对投资过程中的风险把控是否到位,以及整个资产配置的合理性都是本书探讨的内容。因此,有必要分析投资管理的各种可能方法,使企业在针对具体的投资项目中,能在投资方法与应对措施中拥有充分的选择空间。为此,除了掌握具体的投资管理手段与注意事项外,对各个投资环节的把控以及有效的投资准则必须有一个清晰的认识。

投资活动从直接方式向间接方式拓展是投资学复合型研究的集成内容。理论研究揭示,间接投资对经济增长发挥了原动力的作用。间接投资的出现,有利于减低信息成本,从而利用其流动性功能影响经济增长;有利于社会资源的导向,从而利用其信息揭示功能优化资源配置;有利于降低监督成本,从而利用其金融安排功能改进公司的控制;有利于投融资工具涌现,从而发挥其储蓄动员功能,推动技术创新;同时更有利于降低交易成本,从而发挥其便利交换功能,推进专业化分工和生产。实证研究表明,间接投资与资本市场的发展,不仅使借贷双方的资金流动变得容易,从而使跨区消费之间的交换成为可能;也不仅使借贷双方的资金能够有效地转移,从而使财富的配置和积累成为必然;它的发展,同时更使产出的稳定与增长成为可行,推进了经济的可持续发展。20世纪80年代以来,在工具分析、基本分析、技术分析的基础上,间接投资决策模型的研究取得了突飞猛进的进展,无论是债券模型还是 Σ MH检验,也无论是CAPM模型还是APT模型,它们都对不同的间接投资决策提供了有益的技术路径。为了加强对风险的管理,必须坚持最基本的技术程序是:识别风险→衡量风险→锁定风险→拟定方案→资产组合→评估绩效→总结反馈。

投资活动走出国门,拓展经济增长的空间,是投资学开放性研究的际域内容。理论研究揭示,已经完成的从国际贸易、国际金融到跨国投资的战略演变,不仅以价值链的形式构筑了国际经济体系,促进了资本、人力和技术等生产要素在全球范围内的配置以及跨国公司再造,成为全球经济的一道亮丽景观;而且通过经济一体化过程,催化了投资的创造效应和转移效应。毫无疑问,各国发展跨国投资的动力主要是为加速经济增长创造条件,但是跨国投资在整个经济活动中由于各种不确定因素不仅会给自身而且也会给整个经济

带来负面影响的可能性,意味着提高投资决策的水平是极其重要的。从战略规划进程来看,一般演绎为投资战略全球化、经营战略联盟化、研发战略前沿化、文化战略本土化;从首选区位来看,一般要求为要素成本低、市场容量大、经济开放程度高、需求潜力强、基础设施好、政策透明度高、法律体系完备的东道国。实证分析表明,成功的决策流程一般表现为:投资建议的提出→投资建议的分析→立项的可行性研究→项目的综合评估→最终决策。而加强国别评估、建立预警系统、测算风险指数、落实德尔菲法、加盟海外投资险以及果断扩张或转产则为风险管理的基本准则。

本书在阐述上述内容时,首先从投资学基础理论问题研究入手,论述了投资学的内涵与研究方向、投资学的理论基础以及投资学与相关学科的关系(第一章);然后,从宏观层面考察资本投资与社会经济发展以及资本、劳动和技术作为投资要素对社会经济发展的互动关系(第二章);接着从中观层面考察产业投资、区域投资和环保投资的理论和实践(第三章);再从微观层面分析了厂商投资与项目决策的行为及厂商资产配置与风险管理(第四章);进而,从投资方式入手,论述了间接投资的决策行为及资产配置与风险管理问题(第五章);最后,从投资实际域入手,探讨了跨国投资与全球经济发展、跨国投资决策及资产配置与风险管理的技术(第六章)。

《中级投资学》(第二版)既是上海财经大学安排的研究生精品课程重点项目(项目编号:2013950403),又是国家自然科学基金资助项目(71273165、71273166)的系列研究成果。上海财经大学博士生导师杨晔、杨大楷教授任该书主编。在此之前,我们分别于1998年、2003年和2010年完成了教育部组织的五项普通高等教育国家级规划教材的建设任务^①,并列为学校重点精品课程。同时又承接和完成了国家自然科学基金和国家社会科学基金关于投资学的三项课题研究^②,以及教育部、上海市科委和上海市哲学社会科学基金有关投资学的四项课题研究任务^③。这些积累为我们撰写这本规划教材奠定了坚实的基础。这本教材在体系上注重学科的系统性、完整性和科学性;在内容上注重跨学科知识的衔接;力求方法论上的指导性和可操作性等;总结了我们20年来教学的宝贵经验,融入了编写组近年来的最新研究成果,由此,与第一版(杨大楷、刘伟、杨晔,2004)相比较:

① 参见杨大楷、杨晔:《投融资学》(第二版),全国普通高等教育“十一五”国家以及规划教材,上海财经大学出版社,2008年;杨晔:《投融资学案例与习题集》,全国普通高等教育“十一五”国家以及规划教材,上海财经大学出版社,2008年;杨大楷、刘庆生:《国际投资学》(第四版),全国普通高等教育“十一五”国家以及规划教材,上海财经大学出版社,2010年;杨大楷、蒋萍:《国际投资学》(第三版),全国普通高等教育“十五”国家级规划教材,上海财经大学出版社,2003年;杨大楷:《国际投资学》(第二版),全国财经金融高等院校“九五”重点教材,西南财经大学出版社,1998年;杨晔:《证券投资学》(第三版),上海财经大学出版社,2011年;杨晔:《投资学》(第二版),上海财经大学出版社,2012年。

② 参见国家自然科学基金项目《国债管理与利率研究》,项目编号:7970130;国家社会科学基金项目《国家企业债券市场发展战略与监管框架》,项目编号:04BJY088。项目组组长均为杨大楷教授。国家自然科学基金项目《网络化创新环境中风险投资制度生长机理与效率边界研究》,项目编号:70903046;国家自然科学基金项目《中小企业创新的政策诱发机制及绩效研究》,项目编号:71273165。项目组组长为杨晔副教授。

③ 参见教育部人文社科规划项目《企业债券品种创新及其在中国的应用研究》,项目编号:06JC790030;上海市科学技术发展基金项目《天使投资的网络特征、投资行为与公共政策》,项目编号:13692104200;上海市哲学社会科学规划课题《公司债衍生品研究》,项目编号:2010110856;上海市哲学社会科学基金项目《商业银行风险管理研究》,项目编号:2008BJB020;上海市政府决策咨询研究重点课题《“新金融”在上海的发展态势及鼓励政策研究》,项目编号:2013-A-04-A。项目组组长均为杨晔副教授。

一是拓宽了研究视角,突破了原先就投资研究投资的传统局限,从社会经济发展的角度来研究投资问题。二是新增了“投资学基础理论问题研究”(第一章),突出了基础理论知识对课程教学的指导作用。三是将原来课程的第一章(现代宏观经济学中的投资与发展)、第二章(劳动内生的投资增长与发展)、第三章(技术内生的投资增长与发展)整合为一章内容(投资学宏观领域问题研究)。同时,将原来课程的第四章(产业间的投资增长与发展)、第五章(区域投资的增长与发展)整合为另一章的内容(投资学中观领域问题研究),并在该章新增了“环保投资与社会经济发展”内容。四是在第四章、第五章、第六章中,均分别增加了“资产配置与风险管理”一节新内容,改变了过去的一般性描述性安排,强调了应用性做法,提高学生的操作能力。五是各章配备了习题,共计 108 题(其中,名词解释 34 道,简答题 30 道,论述题 19 道,计算题 13 道,案例分析题 12 道)。六是新增了附录,即各章学习要点和课时安排,以便师生对课程的总体安排有所把握。因此,第二版《中级投资学》教材,无论在结构还是在内容方面,变化部分都达到了 70%。这部教材主要供普通高等院校国际经济与贸易、金融学、工商管理、财务管理、投资学等学生教学用,也可以作为实际工作部门的经济管理人员的参考读物。为了方便教学安排,本书对各章的习题、案例、专题分析附上了讨论性的答案,创建了交互式网络教学平台(<http://course.shufe.edu.cn/jpkc/yjs/>)。

参加本教材撰写的主要人员有:上海财经大学杨晔博士、杨大楷博士、汪若君博士、王鹏博士、王晶博士、武立博士、徐研博士、刘曦腾博士、吴莉昀博士、方芳博士、张学文博士、刘伟博士、简德三硕士、赵爽硕士、庄佩霞硕士、刘安琪硕士、付丽芳硕士、童小川硕士、李哲硕士、孙云龙硕士。其中,第一章由杨晔、赵爽、庄佩霞撰写;第二章由杨大楷、王鹏、刘曦腾撰写;第三章由杨晔、徐研、王晶、童小川撰写;第四章由武立、刘安琪撰写;第五章由汪若君、李哲、杨晔撰写;第六章由赵爽、付丽芳、杨晔撰写。各章的习题、案例分析及提示性答案撰写分别由以下人员完成:第一章至第二章由杨晔、赵爽、庄佩霞、杨大楷、王鹏、刘曦腾、方芳、张学文承担;第三章至第四章由杨晔、徐研、王晶、童小川、武立、刘安琪、简德三、刘伟承担;第五章至第六章由汪若君、李哲、杨晔、赵爽、付丽芳、吴莉昀、孙云龙承担。全书由杨晔博士进行总纂和定稿。

杨 晔 杨大楷
于上海财经大学春晖园
2014 年 5 月



目 录

前言	1
第一章 投资学基础理论问题研究	1
第一节 投资学的内涵与研究方向	1
第二节 投资学的理论基础	8
第三节 投资学与相关学科的关系	13
阅读文献	17
习题与案例	17
习题答案	18
第二章 投资学宏观领域问题研究	21
第一节 资本投资与社会经济发展	21
第二节 人力资本投资与社会经济发展	37
第三节 技术投资与社会经济发展	52
阅读文献	64
习题与案例	64
习题答案	67
第三章 投资学中观领域问题研究	70
第一节 产业投资与社会经济发展	70
第二节 区域投资与社会经济发展	85

第三节 环保投资与社会经济发展	93
阅读文献	108
习题与案例	109
习题答案	112
第四章 投资学微观领域问题研究	117
第一节 厂商投资行为	117
第二节 厂商投资决策	129
第三节 资产配置与风险管理	137
阅读文献	152
习题与案例	153
习题答案	154
第五章 投资学间接投资问题研究	157
第一节 行为金融学	157
第二节 间接投资决策	170
第三节 资产配置与风险管理	211
阅读文献	225
习题与案例	226
习题答案	228
第六章 投资学跨国投资问题研究	232
第一节 跨国投资与全球经济发展	232
第二节 跨国投资决策	248
第三节 资产配置与风险管理	258
阅读文献	285
习题与案例	286
习题答案	288
附录 各章节学习课时安排	291



投资学基础理论问题研究

研究投资学的最终目的是为了推动社会生产力的发展来促进国强民富。投资学是理论经济学和应用经济学在理论和实践上相结合的产物,这并不仅仅是从现实经济中投资问题比较突出和重要的角度得出的,也是具有学科地位上的内在理论依据。投资是投资学中最基本的概念,准确地理解投资的内涵是学习研究投资问题的关键,本章基于各家观点从不同角度对投资的概念进行了探讨,进而引出了投资与投资学的内涵、研究方向、理论基础、学科与学科间的关系等各方面的分析,为以后投资学更深入的问题探讨做铺垫。

第一节 投资学的内涵与研究方向

在现代经济社会中,投资无处不在,是最为普遍而广泛的经济社会活动。随着经济社会的发展,投资日趋多样化,具有了越来越丰富而新颖的内涵。

□ 一、投资概念的探讨

投资是商品经济社会中普遍存在的经济现象,是属于经济学的一个重要范畴。投资本身是一个复杂的概念,并具有复杂的内涵。基本建设、技术改造、固定资产投资、证券投资等都在不同的范围内运用着投资的概念。“投资”概念的出现至少有 200 年左右的历史,近现代的经济学家几乎都涉及这一范畴,特别是 20 世纪以来,中外学者对其解释多不胜数,见仁见智,众说纷纭。

(一) 投资目的角度

一批学者从投资目的的角度对投资进行了定义,见表 1-1。

表 1-1 从投资目的的角度定义投资

出 处	定 义
《辞海》 (上海辞书出版社,1985)	投资是指在资本主义制度下,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所发行的股票和公司债来实现。
《国际投资学》 (孔淑红、梁明,对外经济贸易大学出版社,2001)	投资一般是指经济主体将一定的资金或资源投入某项事业,以获得经济效益的经济活动。
《国际投资学》 (任准秀、汪昌云,中国人民大学出版社,2005)	投资是指经济主体为获得经济效益而垫付货币或其他资源用于某项事业的经济活动。

资料来源:根据上述表中书籍整理。

(二) 投资过程角度

另一批学者从投资过程的角度对投资进行了定义,见表 1-2。

表 1-2 从投资过程的角度定义投资

出 处	定 义
《简明不列颠百科全书》 ^①	投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变为资产的过程。
《投资经济学》 (陈康幼,上海财经大学出版社,2003)	投资是投资主体为了获得预期的收益而投入资金,并将其转化为实物资产、金融资产或知识资产的行为或过程。
《国际投资学教程》 (李东阳等,东北财经大学出版社,1999)	投资是指投资主体为获得预期收益而投入一定量的资本,并使之不断转化为资产的经济活动。
《投资学》 (张仲敏、钱从龙,东北财经大学出版社,2006)	投资是指经济主体为获得预期收益,投入一定量货币而不断转化为资产的经济活动。
《国际投资学》 (袁东安,立信会计出版社,2003)	投资是指资源所有者或使用者将资源转化为资本,并追求资本增值的行为或过程。

资料来源:根据上述表中书籍整理。

(三) 资本形成与积累角度

还有一批学者从资本形成与积累的角度对投资进行了定义,见表 1-3。

^① 陈康幼. 投资经济学[M]. 上海财经大学出版社,2003。

表 1-3

从资本形成与积累的角度定义投资

出 处	定 义
《国富论》 (亚当·斯密)	亚当·斯密把资本划分为流动资本和固定资本,认为固定资本不仅包括机器和工具、改良的土地,还包括人力资本。这个观点被舒尔茨的《人力资本投资》所证明。
《微观经济学》 ^① (沃纳·西奇尔)	投资是资本货物的购买。
《经济学》 (萨缪尔森,商务印书馆,1998)	投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产或新工厂、房屋和工具的生产。只有当物质资本形成生产时,才有投资。投资是为了增加未来的产量而放弃目前的消费。这拓宽了投资的界定范围,但凡放弃目前的消费而着眼于增加未来的生产活动,都属于投资。
《就业、利息和货币通论》 (凯恩斯,商务印书馆,1996)	所谓本期投资,一定等于资本设备(出于本期生产活动)在本期中之价值增益。净投资,换言之,即资本设备之价值之净增益。我们将购买房产、购买机器或购买一批制成品或半成品,都一样称为投资。一般来说,所谓新投资(区别于再投资)是指从所得之中购买一件资本资产。投资之意义包括一切资本设备之增益,不论所增者是固定资本、运用资本或流动资本。
《资本论》 (马克思)	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。投资,就是货币转化为生产资本。马克思所说的投资主要是指 $G-W$,即货币转化为生产资本或其他生产要素。这里的生产资本主要是指实物资本,包括固定资本和流动资本。 《资本论》中的“投资”,在不少地方也作动词用,即将“货币”、“价值”或“资本”投入生产或流通领域的过程。
《帕尔格雷夫经济辞典》 (约翰·伊特维尔,经济科学出版社,1992)	投资是一种资本积累,是为了取得用于生产的资源、物力而进行的购买及创造的活动。
《宏观经济分析》 (爱德华·夏皮罗,中国社会科学出版社,1985)	投资在国民收入分析中只有一个意义,即该经济在任何时期以新的建筑物、新的生产者耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的产值。
《经济学辞典》 (高桥泰藏、增田四郎,日本东洋经济新报社,1965)	投资是每年追加工厂、机械设备、厂房、建筑物或原材料、制品库存等生产资料,也称为资本形成。
《现代经济学辞典》 (小泉明等,日本清林书院新社,1979)	作为某一期间经济活动的结果,新增追加资本存量中增加的部分称为投资。一般认为投资是个人、企业购买实物资产或金融资产,而在经济学中,购买现有的资产只不过是资产所有者的变更,就全社会而言,并没有追加任何资本,也就是没有投资。

资料来源:根据上述表中书籍整理。

(四) 企业经营角度

也有一批学者从企业经营的角度对投资进行了定义,见表 1-4。

① 杨胜雄. 投资管理学[M]. 首都经济贸易大学出版社, 2006。

表 1-4

从企业经营的角度定义投资

出 处	定 义
《经济大辞典(金融卷)》 (上海辞书出版社,1983)	投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变为资产的过程。
《经济大辞典(工业经济卷)》 (上海辞书出版社,1983)	经营盈利性事业预先垫付的一定量的资本或其他实物。
《投资管理学》 (扬胜雄,首都经济贸易大学出版社,2006)	投资一般指经济主体以现有经济资源的牺牲为前提,而实现拥有或者控制特定经济资源,以提高竞争力和获取效益的经济活动。

资料来源:根据上述表中书籍整理。

(五) 投资与消费的关系角度

还有一批学者从投资与消费关系的角度对投资进行了定义,见表 1-5。

表 1-5

从投资与消费的关系的角度定义投资

出 处	定 义
《投资学原理》 (威廉·夏普,1981)	为了可能不确定的将来的消费(价值)而牺牲现在的一定的消费(价值)。
《经济学辞典》 (中山伊智郎等,日本有斐阁,1979)	投资是某一期间实物资本增加的部分,也是同一期间内国民纯生产中没有被消费的部分。
《投资管理学》 (扬胜雄,首都经济贸易大学出版社,2006)	投资一般指经济主体以现有经济资源的牺牲为前提,而实现拥有或者控制特定经济资源,以提高竞争力和获取效益的经济活动。

资料来源:根据上述表中书籍整理。

(六) 广义与狭义角度

更有一批学者从广义与狭义的角度对投资进行了定义,见表 1-6。

表 1-6

从广义与狭义的角度定义投资

出 处	定 义
《投资学》 (G. M. Dowrie, D. R. Fuller, 1950)	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造厂房、购置设备、原材料等,从事扩大生产流通的事业; 狭义的投资是指投资人购买各种证券、包括政府公债、公司股票、公司债券、金融债券等。
《投资管理》 (陈友邦、秦志敏,东北财经大学出版社,2006)	从严格的意义上讲,一切经济活动都可称之为投资。如银行的储蓄、收藏艺术品、接受教育、购买机器设备,甚至生活消费也可以被看作是投资,因为消费是为了维持人的生存以取得今后收益的行为。