



中国人民大学



McGill University

合作出版管理学丛书

投资学

郎荣燊 黎谷 主编

中国人民大学出版社



中国人民大学



McGill University

合作出版管理学丛书

投 资 学

郎荣燊 黎谷 主编

中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资学/郎荣桑、黎谷主编.

北京: 中国人民大学出版社, 1996

(中国人民大学、麦吉尔大学合作出版管理学丛书)

ISBN 7-300-02145-X/F · 634

I. 投...

II. ①郎... ②黎...

III. 投资-理论

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 19720 号

中国人民大学
麦吉尔大学 合作出版管理学丛书

投资学

郎荣桑 黎谷 主编

出版: 中国人民大学出版社
(北京海淀路 175 号 邮码 100872)

发行: 新华书店总店北京发行所

印刷: 中国人民大学出版社印刷厂

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 13.375 插页 2

1996 年 4 月第 1 版 1996 年 4 月第 1 次印刷

字数: 330 000 册数: 1-11 000

定价: 16.30 元

中 方 序 言

为了适应社会主义市场经济条件下企业管理的需要,培养德、智、体全面发展的务实型高级管理人才,必须改革目前的管理专业设置和课程体系。

管理专业的学生应认真研究中国经济建设与社会发展的方向和特点,跟踪现代管理理论和实践的发展趋势,学生们不仅在理论上要有所建树,而且要有较强的实际工作能力。为此,管理专业的学生在校期间,要系统地学习经济学、管理学、财政金融、会计、生产管理、市场营销管理、信息系统管理、国际工商管理,以及战略管理等相关管理学科的知识。

改革开放的发展,要求在实现管理现代化的过程中,必须大胆吸收和借鉴当今世界各国的一切反映现代化生产规律的先进经营方式和管理方法。为此,在中加大学管理教育项目进行第二周期活动的过程中,中国人民大学工商管理学院与加拿大麦吉尔大学管理学院相互合作、共同编审出版这套既适合中国国情、又吸收了外国先进经营方式和管理方法的管理学丛书,以期推动并完善中国工商管理硕士课程的建设。

在与加拿大麦吉尔大学管理学院友好合作的过程中,我们衷心地感谢该管理学院院长 W.B. 克罗斯顿博士、副院长耶格博士,以及其他编委为本丛书的顺利出版所做出的贡献;感谢该院其他朋友们在本丛书的编辑出版过程中给予的诚挚合作;最后,我们还要感谢加拿大国际开发总署通过麦吉尔大学为本丛书的出版

所给予的财务资助。我们殷切地期望中加大学管理教育项目顺利而持久地开展下去，并在更广阔的领域里获得更大的成功。

中方编辑委员会

1994年3月

加 方 序 言

本书是中国人民大学与麦吉尔大学合作出版管理学丛书之一。这套丛书是中加大学管理教育项目第二周期（CCMEP II）麦吉尔大学与中国人民大学交流项目里的一项活动内容，由中国人民大学编写，共计16本。这套丛书的重要意义就在于，它结合了中国实际，符合管理教育中十分强调的理论联系实际的要求。

在本套丛书的研究、写作与编辑过程中，中国的吉林大学、兰州大学与加拿大的卡尔顿大学和舍尔布鲁克大学也作出了重要的贡献。在此之际，谨以这六所相互合作的院校的名义，我愿向加拿大国际开发总署（CIDA）和中国国家教育委员会的鼎力支持表示衷心地感谢。在他们的大力帮助下，我们的校际交流项目经历了由1983年开始的加中大学管理教育项目第一周期的活动；经历了由1988年开始的加中大学管理教育项目第二周期的活动；最后在1991年9月建立了中国的工商管理硕士学位（MBA），以及本套丛书的出版。所有这些成就都表明中国的管理教育在不断发展变化。

中国人民大学在工商管理硕士（MBA）这一崭新学位的建设上花了很大的气力。他们派人到加拿大的大学里考察学习，参与课堂实践，撰写研究论文，研究加拿大MBA的教育体制。当他们回到中国之后，大胆地革新教学的方法与手段，不断地摸索中国工商管理硕士教育的道路。中国人民大学教授们的努力，定会带来丰硕的成果，为中国培养出更多的新型管理人才。

中国人民大学强调教学与科研并重，因此，在这套丛书里反映了作者们的研究成果，使广大读者开卷有益。实际上，中加大学管理教育项目中的一个主要目标就是，在科研与培训中形成这种乘数效应。

最后，我真诚地希望所有的教授与学生们对此书提出批评与建议，这将对开拓管理学研究与管理学教育极为有益。

CCMEP I 国家项目协调员

麦吉尔大学管理学院院长

W. B. 克劳斯顿博士

1994年4月

编 者 的 话

本书是中国人民大学和麦吉尔大学合作出版的管理学丛书之一。在编写中我们力图结合我国国情和社会主义市场经济理论的特点，在马克思主义经济理论的指导下，从宏观和微观的角度阐明投资的一般运动规律和不同投资的特殊运动规律；分别对直接投资和间接投资中的基本问题进行了有重点的讨论和分析；同时，也对不同投资进行分析的手段和方法作了必要的介绍。全书共分为四篇。第一篇讨论投资的概念与投资学的对象和方法，并从宏观的角度分析和论述投资的几个基本问题。第二篇介绍直接投资的程序和方法。第三篇就间接投资的一些基本理论和方法进行了有重点的阐述与介绍。第四篇介绍国际投资和汇率及外汇风险问题。

本书可作为工商管理硕士研究生（MBA）的教材，也可作为高等院校投资专业 and 实际部门从事投资经济管理人员学习的参考书。

本书由郎荣荣、黎谷主编。参加编写的有（按章次排序）：郎荣荣第一、十四章；史初江第二、三、四章；张凌冬第五、六章；李屹东第七章；金一第八章；熊波第九、十、十一、十二、十三章；马钧第十五章；**金小兵**第十六章。全书由郎荣荣统纂定稿。

加拿大麦吉尔大学 Linda Montreuil 教授对本书内容提出了许多重要意见；中国人民大学投资经济系和宏明副教授参加了本书部分章节的修改并对本书内容提出了宝贵意见；中国人民大学

出版社陈宏同志为本书出版付出了大量劳动，提出了许多宝贵的修改意见，谨此一并表示诚挚的感谢。

投资学是一门重要学科。目前我国投资领域的改革正在深入进行，在新旧体制交替阶段，投资理论概念上发生了很大变化，加之限于时间和水平，不足之处在所难免，深望读者批评指正。

1995年4月5日

目 录

第一篇 总 论

第一章 导论	2
第一节 投资的概念.....	2
第二节 投资学的研究对象	13
第三节 投资学的理论基础和研究方法	14
第二章 投资与经济发展	17
第一节 投资与经济增长	17
第二节 投资与技术进步	27
第三章 投资体制	32
第一节 投资体制概述	32
第二节 传统投资体制分析	37
第四章 投资结构	53
第一节 投资结构的意义	53
第二节 投资结构与国民经济结构	59
第三节 投资结构分析	67
第四节 投资结构选择	76
第五章 资金的时间价值	84
第一节 投资决策中应考虑的成本	84
第二节 资金的时间价值	87
第三节 资金时间价值的计算	88

第二篇 项目投资与决策

第六章 可行性研究与投资决策	104
第一节 可行性研究的内容和作用	104
第二节 项目评价	110
第三节 投资项目决策	129
第七章 市场调查与市场预测	141
第一节 市场调查与市场预测的概念	141
第二节 市场调查与市场预测的内容和步骤	148
第三节 市场调查与市场预测的方法	153
第八章 投资条件评价	172
第一节 资源调查与评价	172
第二节 投资配套条件评价	179
第三节 投资项目技术评价	182
第四节 环境影响评价	195
第九章 项目投资的风险分析	200
第一节 风险概述	200
第二节 不确定性分析	203
第三节 风险决策	211

第三篇 资金筹措与证券投资

第十章 银行信贷	220
第一节 银行贷款和其他信贷资金来源	220
第二节 银行中长期信贷	230
第十一章 股票	246
第一节 股票的概念、特点及类别	246

第二节	股票的发行·····	251
第三节	股票投资分析·····	259
第十二章	债券·····	269
第一节	债券的概念、特点及分类·····	269
第二节	债券的发行·····	276
第三节	债券投资管理·····	283
第十三章	证券市场·····	289
第一节	证券市场概述·····	289
第二节	证券价格的测定·····	297
第三节	证券交易所·····	308
第四节	我国的证券市场·····	317
第十四章	投资组合与证券定价原理·····	331
第一节	投资组合管理·····	331
第二节	资本资产定价模型与套利定价理论·····	350
第三节	利率的期限结构和利息免疫·····	359

第四篇 国际投资

第十五章	国际投资·····	372
第一节	国际投资概述·····	372
第二节	国际投资环境·····	381
第三节	我国的利用外资·····	385
第四节	我国的对外投资·····	390
第十六章	汇率与外汇风险·····	395
第一节	汇率·····	395
第二节	投资的外汇风险·····	402
第三节	防止外汇风险的战略与措施·····	407

第一篇 总 论

第一章 导 论

第一节 投资的概念

一、投资的涵义

投资，作为一种经济活动，由来已久，只是在不同的社会形态与经济运行格局下，有着不同的涵义。在资本主义社会，通常是指为获取利润而投放资本于企业的行为，主要是通过购买国内外企业发行的股票和公司债券来实现。所以，在资本主义国家里，投资一般是指间接投资，以《投资学》命名的书籍，一般都介绍如何计算股票和债券的收益、怎样估计风险，帮助读者选择获利最高的投资机会。在我国社会主义市场经济条件下，投资概念既包括间接的股票、债券投资，也指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动，有时也用来指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产包括股票等有偿证券的资金。从事购置和建造固定资产、购买和储备流动资产（包括有偿证券）的经济活动，必须运用资金。运用上述资金的过程是一种经济活动。因而，投资一词具有双重涵义，既用来指特定的经济活动，又用来指特种资金。因此，在社会主义市场经济条件下，投资应定义为：投资是将一定数量的资财（有形的或无形的）投放于某种对象或事业，以取得一定收益或社会效益的活动；也指为获得一定收益或社会效益而投入某种活动中的资财。

二、投资的要素

投资定义中投资所必须具备的投资要素，包括投资主体、投

资客体、投资目的和投资方式，在构成一项投资时缺一不可。

（一）投资主体。

投资主体即投资者。投资活动，必须具有资金或资财来源和投资决策权的投资活动主体，简称投资主体。投资主体，可以是自然人、法人或国家。改革开放以前，我国的投资主体主要是政府，投资资金统收统支。改革开放以后，除了各级政府之外，全民企业和集体企业已日渐成为相对独立的投资主体，个人投资和外商投资也有较大的发展。这些不同层次、不同所有制形式的投资主体又逐渐打破所有制的界限，出现了投资主体复合化趋势。

（二）投资客体。

投资客体即投资对象、目标或标的物。投资客体表现多样性，可以是将资金直接投入建设项目，所形成的固定资产和流动资产；也可以是有价证券及其他对象。

（三）投资目的。

投资目的指投资者的意图及所要取得的效果。投资的目的是保证投资回流，实现增殖，以获取收益或社会效益。实现投资的增殖性回流，是投资的预期目的，投资除了有社会效益（包括政治效益、宏观经济效益）的追求外，就投资自身而言，实现投资的经济效益，应当是投资行为的出发点（用于个人或集体消费的开支都不是投资）。投资如果不能带来经济效益，投资便缺乏生命力。但有时候，例如国家对某项目的直接投资，其宏观的经济效益和项目的微观经济效益就可能会出现矛盾，在这种情况下，从社会主义投资目的看，应以宏观的经济效益为主，微观经济效益应服从宏观经济效益。对被牺牲了的微观经济效益，可以通过政策性措施（如补贴等），使其得到一定补偿。

（四）投资方式。

投资方式指投入资金运用的形式与方法。投资可以运用多种方式。直接投资方式是指把资金直接投入建设项目，形成实物资

产或投入社会生产经营活动，创造物质基础，以促进经济增长。间接投资方式是指通过购置有价证券所进行的投资。此外，还有风险投资，例如开发高新技术的投资等。

三、投资的实质

投资只有在运动（生产和经营）中才能具有生命力。通过人类有目的的活动，使投资资金循一定途径不断循环与周转运动，才能取得预期的效果——为个人提供更多的收益，为人类创造更多的财富，推动经济和科技的发展，推动人类社会的进步。

资金循环周转实现增值的过程，依次经过三个阶段，相应采取三种不同的职能形式，使其价值得到增值，最后又回到原来的出发点进行新一轮的运动，开始新的循环过程。资金只有在连续不断的运动中才能实现价值的增值。图 1—1 是资金的循环运动示意图。

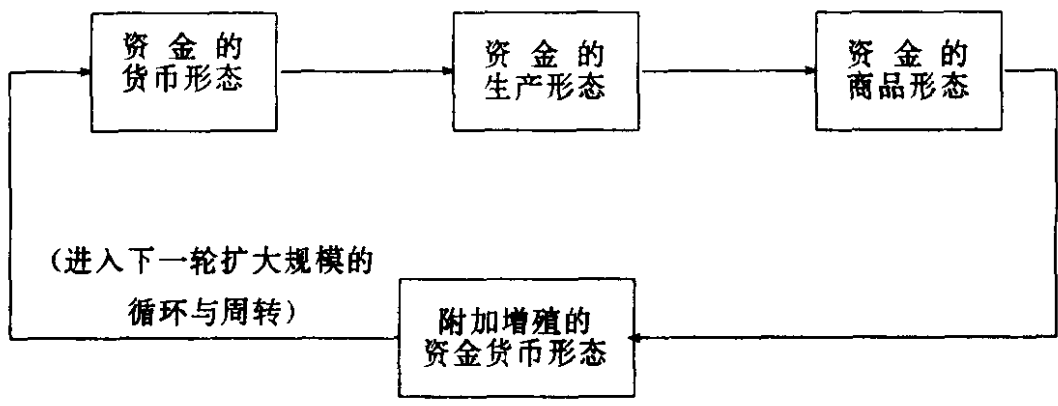


图1—1

投资是资金的运动过程。资金在资本主义条件下是资本，资本增值是资本的属性，是为资本家的利益服务的。在社会主义条件下，资金的投放不仅仅是为了增值，其根本目的是为维持和提高整个社会生活水平，并推动社会向更高阶段发展。社会主义社会资金运动不只是企业生产、经营、流通过程中的资金运动，还有一部分要通过财政渠道进行流通。财政资金来源于居民和企业的各种税、费收入，其中主要是企业的税收，它通过财政集中以

后，将其一部分用于非生产性投资和必要的社会消费支出，参加到整个社会资金的运动过程中，另一部分则由财政再投资用于扩大再生产，重新进入企业资金运动。所以社会主义投资，既包括生产性投资，也包括非生产性投资。社会主义条件下投资的循环与周转过程是：（1）投资资财（包括资金、技术、劳动、商标等）的筹集；（2）将筹集的资财用于进行筹备与建设；（3）投入生产经营资财、科技和人类劳动（包括脑力劳动和体力劳动）进行生产经营活动。如果是简单再生产，通过为社会提供产品和劳务来维持原规模的生产经营循环活动。投资的预期目的是在获得社会效益和保持原垫付资金不断循环周转的基础上，实现资金的增殖，为不断提高人民文化生活水平和社会主义扩大再生产不断提供资金来源，即通过为社会提供产品和劳务，增加资财，以补偿生产经营中的物质消耗，提供生产过程参与者的生活消费和社会消费，为社会（包括个人）提供资金积累。最后利用积累来扩大投资规模，进入新一轮投资循环（投资循环周转过程参见图 1—2）。积累资金进入下一个投资循环，促使社会经济进一步发展。

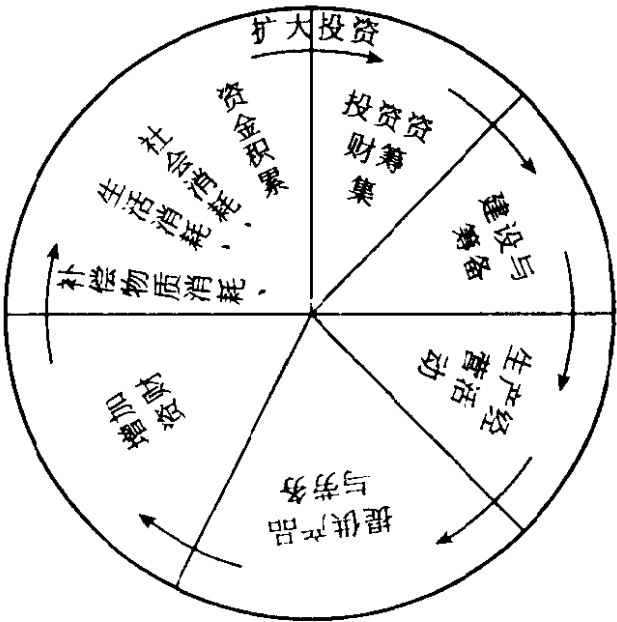


图 1—2 投资循环和周转图