

高等院校经济管理系列教材

投 资 学

陈 玲 编 著

经济科学出版社

《高等院校经济管理系列教材》

出版说明

人类即将进入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的理论。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，各类学生规模近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

2000年10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，关键是实现投资管理体制从传统的集中分配体制向社会主义市场经济体制的转变，关键是深入研究直接投资与间接投资，实业投资与金融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运动规律，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，限于篇幅，恕不一一说明，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、吴秋明主任的关心、支持和帮助，陈躬林教授很好的建议和费心的指导、审阅，以及经济科学出版社的鼎力相助，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

2000年7月

目 录

第一章 投资学概述	(1)
第一节 投资的概念	(1)
第二节 投资的类型	(3)
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	(4)
二、按投入行为的直接程度不同划分，可分为直接投资和间接投资	(4)
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	(4)
四、按资金价值来源不同划分，可分为净投资和折旧再投资	(5)
五、按投资的效用不同划分，可分为积极投资和消极投资	(5)
六、按投资额确切性不同划分，可分为名义投资、实际投资和有效投资	(6)
第三节 投资的特点	(6)
一、投资领域的广阔性、复杂性	(6)
二、投资周期的长期性	(7)
三、投资实施的连续性和波动性	(7)
四、投资收益的不确定性	(8)
第四节 投资运动过程	(8)
一、投资的形成与筹集阶段	(9)
二、投资的分配阶段	(11)
三、投资的运用阶段	(11)
四、投资的回收与增殖阶段	(12)
第五节 投资的作用	(13)
第六节 投资学的研究对象	(14)

一、投资学的建立和发展.....	(14)
二、投资学的研究对象.....	(15)
三、投资学的研究任务及内容.....	(16)
第七节 投资学的研究方法.....	(17)
一、理论研究与应用研究相结合	(17)
二、宏观研究与微观研究相结合	(17)
三、定性分析与定量分析相结合	(18)
四、以我为主，洋为中用.....	(18)
第八节 投资学与相关学科的关系.....	(18)
思考题.....	(19)
第二章 投资与经济社会发展.....	(20)
第一节 投资与经济增长.....	(20)
一、经济增长与投资增长的相对运动规律.....	(20)
二、经济增长是决定投资增长的主要因素.....	(24)
三、投资对经济增长的反作用.....	(25)
第二节 投资与经济结构.....	(25)
一、投资与所有制结构.....	(26)
二、投资与产业结构.....	(27)
思考题.....	(28)
第三章 投资资金的形成和筹集.....	(29)
第一节 固定资产再生产.....	(29)
一、固定资产的性质特征.....	(29)
二、固定资产的再生产.....	(30)
三、固定资产再生产的方式.....	(31)
第二节 固定资产再生产的资金构成.....	(33)
一、大修理基金	(33)
二、折旧基金.....	(34)
三、积累基金.....	(35)
四、有关的若干概念.....	(35)
第三节 投资资金筹集的意义.....	(38)
一、投资资金的筹集与融通是推动社会发展的有力手段.....	(38)
二、投资资金的筹集与融通可以弥补财政资金不足.....	(39)

三、	投资资金的筹集与融通有利于促进投资规模和投资结构的合理化	(39)
四、	投资资金的筹集与融通有利于加强经济核算，提高投资经济效益	(40)
第四节	投资主体	(41)
一、	投资主体的概念	(41)
二、	投资主体的分类	(41)
第五节	投资资金筹集的方式	(42)
一、	财政渠道筹资的方式	(42)
二、	银行渠道筹资的方式	(43)
三、	自筹资金的方式	(47)
四、	证券筹资的方式	(48)
五、	国际筹资的方式	(66)
思考题	(85)
第四章	投资规模	(87)
第一节	投资规模的概念	(87)
一、	投资规模的涵义	(87)
二、	年度投资规模与在建投资总规模的关系	(87)
第二节	年度投资与在建总投资增长规律	(89)
一、	投资来源增长的一般规律	(89)
二、	年度建设规模与在建总规模增长的一般规律	(91)
第三节	投资规模的合理确定	(93)
一、	合理确定投资规模的意义	(93)
二、	影响投资规模的因素	(95)
三、	投资规模的合理确定	(99)
第四节	控制投资规模膨胀的对策	(102)
一、	加强投资的宏观控制	(102)
二、	健全投资微观控制机制，强化企业自我约束能力	(103)
三、	健全工程项目的开工批准手续，实行更加严格的新项目开工审批制度	(104)
四、	加强政府投资项目的投资包干责任制，尽快杜绝国家建安项目超概算、拖工期现象	(104)

五、对实际建设造价超过概算投资总额的项目，由当地财政向项目的建设单位征收超概算税，促使建设单位慎重地、真实地编报工程概算，控制实际上的在建投资规模.....	(105)
六、普遍推行项目实施阶段经济合同制，加重设计单位、施工企业在保工期、保造价方面的经济责任.....	(105)
思考题.....	(105)
第五章 投资结构	(106)
第一节 投资结构概述	(106)
一、投资结构的涵义及分类.....	(106)
二、优化投资结构的分配原则.....	(107)
三、产业投资结构形成的制约因素.....	(110)
四、投资结构合理化的标志.....	(114)
第二节 产业投资结构.....	(115)
一、产业投资结构的概念.....	(115)
二、投资的三次产业结构.....	(115)
三、正确处理我国产业投资结构的比例关系.....	(116)
第三节 投资项目（企业）规模结构.....	(120)
一、投资项目规模的划分方法.....	(120)
二、大中小型投资项目（企业）的优势与局限性	(121)
三、不同产业部门对投资项目规模的客观要求	(122)
思考题.....	(122)
第六章 投资布局.....	(124)
第一节 投资布局概述.....	(124)
一、投资布局的概念.....	(124)
二、投资布局的意义.....	(125)
三、规划投资布局的主要制约因素.....	(127)
四、投资布局的原则.....	(128)
第二节 投资布局的模式.....	(132)
一、投资布局的空间层次模式.....	(132)
二、投资布局的空间扩展模式.....	(133)
第三节 投资地区布局与区域规划.....	(134)
一、投资地区布局及其任务.....	(134)
二、区域规划的内容和类型.....	(140)

第四节	投资项目地点布局与城市规划、工业基地规划.....	(142)
一、	投资项目地点布局的选择与要求.....	(142)
二、	城市规划.....	(144)
三、	工业基地规划.....	(149)
四、	工业区的组成及布置方式.....	(151)
第五节	厂址选择.....	(154)
一、	厂址选择的意义和任务.....	(154)
二、	厂址选择的基本要求.....	(154)
三、	厂址选择的优选.....	(155)
思考题	(157)
第七章	投资体制.....	(159)
第一节	投资体制的历史沿革.....	(159)
一、	1949 ~ 1957年国民经济恢复时期和“一五”计划时期的 投资体制.....	(159)
二、	1958 ~ 1960年“大跃进”时期的投资体制.....	(161)
三、	1961 ~ 1965年国民经济调整时期的投资体制.....	(162)
四、	1966 ~ 1976年“文化大革命”时期的投资体制.....	(163)
五、	1979年以来投资体制的改革.....	(165)
六、	社会主义市场经济投资体制的建立与发展.....	(168)
第二节	投资分配制与投资经营制.....	(169)
一、	投资分配制.....	(169)
二、	投资经营制.....	(171)
第三节	投资股份制.....	(172)
一、	投资股份制的涵义、形式及其特点.....	(174)
二、	投资股份制的运行机制.....	(175)
三、	调控投资股份制的投资行为与运行.....	(176)
第四节	深化和完善我国投资体制改革的途径.....	(178)
一、	真正确立企业的投资主体地位，明确国家投资主体和企业 投资主体各自的投资职责范围.....	(178)
二、	积极建立和发展各类市场，有效发挥市场机制调节作用.....	(179)
三、	运用经济手段，加强宏观调控.....	(179)
四、	进一步加强投资法制建设.....	(180)
思考题	(180)

第八章 投资项目决策与投资咨询	(181)
第一节 投资项目决策的意义和原则	(181)
一、投资项目决策及其科学性	(181)
二、投资项目决策的必要性	(182)
三、投资项目决策的意义	(183)
四、投资项目决策应遵循的原则	(184)
第二节 投资项目决策程序及内容	(187)
一、投资项目科学决策程序	(187)
二、投资项目决策的内容	(190)
三、进一步完善我国投资项目决策程序	(197)
第三节 投资项目决策的方法	(201)
一、确定型决策方法	(202)
二、风险型决策方法	(203)
三、非确定型决策方法	(205)
四、净现值法	(207)
五、现值回收期法	(209)
六、内含报酬率法	(211)
七、现值指数法	(214)
第四节 投资项目决策与投资咨询	(215)
一、投资咨询的概念	(215)
二、国外咨询业的发展	(217)
三、投资咨询的作用	(218)
四、投资咨询的原则	(220)
五、投资咨询的分类	(221)
六、投资咨询的内容	(224)
七、我国投资咨询业的发展趋势	(225)
八、我国投资咨询业的发展与完善	(227)
思考题	(229)
第九章 投资回收与增殖	(230)
第一节 投资回收	(230)
一、投资回收的意义	(230)
二、投资回收的范围	(231)
三、投资回收的价值基础与资金来源	(232)

四、投资回收期	(235)
第二节 投资增殖	(236)
一、投资增殖的意义	(236)
二、投资增殖的资金来源	(237)
三、扩大投资增殖的途径	(238)
四、投资增殖期	(239)
思考题	(241)
第十章 国际投资	(242)
第一节 国际投资的发展及趋势	(242)
一、国际投资发展的历史	(242)
二、当代国际投资发展的基本特征	(243)
第二节 国际投资的基本形式	(245)
一、国际直接投资	(245)
二、国际证券投资	(247)
三、国际贷款	(249)
四、国际灵活投资	(249)
第三节 国际投资环境	(250)
一、国际投资环境与国际投资的关系	(250)
二、国际投资环境的构成要素	(251)
三、国际投资环境的分类	(259)
四、国际投资环境的评价	(262)
五、国际投资环境的改善	(269)
六、我国的对外投资	(271)
思考题	(276)
第十一章 投资效益	(277)
第一节 讲求投资效益的意义	(277)
一、投资效益的实质和标准	(277)
二、投资效益的分类	(278)
三、讲求投资效益的重要性	(282)
第二节 讲求投资效益的原则	(284)
一、正确处理投资经济效益和政治效益的关系	(284)
二、正确处理微观投资效益与宏观投资效益的关系	(285)
三、正确处理眼前投资效益和长远投资效益的关系	(286)

四、正确处理投资经济效益和社会效益、环境效益的关系.....	(286)
五、正确处理投资事业中多快好省的关系.....	(287)
第三节 考核投资效益的指标体系	(288)
一、宏观投资经济效益指标体系	(288)
二、微观投资效益指标体系	(291)
第四节 提高投资效益的主要途径.....	(294)
一、投资决策阶段.....	(294)
二、投资实施建设阶段.....	(296)
三、投资回收阶段.....	(297)
思考题.....	(298)

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性的科学。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

投资的一般涵义：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，达到生产具有竞争力、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殖。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，投资一词具有双重涵义，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

看生产力水平的提高，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，这在不同社会经济制度下有着共同点，但是就投资的社会属性，在不同社会条件下又是不同的。

资本主义投资和我国社会主义投资相比较，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。前者是从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，而且要求实现增殖和积累。

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，主要用于满足人民的物质文化生活需要。如投入到卫生保健、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不同划分，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。

五、按投资的效用不同划分，可分为积极投资和消极投资

积极投资是指用于购买机器设备等直接生产产品的生产资料的投资。这种投资通常与技术进步密切相关，与生产效率、效益直接挂钩，所以一般被认为是主要的和效益最好的投资。采用积极投资旨在获得最大的投资效益，而对风险则较少考虑。投资主要是寻求那些价值特别高或价值特别低的投资手段，而不是分散风险。

消极投资是指用于建设厂房、道路等非直接生产产品的生产资料的投资。这种投资通常并不与生产效率和效益挂钩，但也是进行生产所必不可少的辅助投资。采用消极投资旨在分散风险，而不以收益最大为目标，投资的目的是不是寻求那些价值过高或过低的投资手段，而是寻求各种投资间的最佳组合。消极投资要权衡投资风险与收益。