

[高等院校国际经贸专业规划教材]

投资项目可行性研究 与项目评估

■ 于俊年 编著

FEASIBILITY Studies & Project Evaluation

- 紧密联系当前国家经济政策
- 知识体系系统、完整
- 注重理论与实践的完美结合
- 由浅及深、层次清晰、宜学实用



对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press



国际经贸专业规划教材 1

投资项目可行性研究 与项目评估

F EASIBILITY
S udies &
P roject **E** valuation



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

中国·北京



·图书在版编目 (CIP) 数据

投资项目可行性研究与项目评估 / 于俊年编著. -

北京: 对外经济贸易大学出版社, 2011

高等院校国际经贸专业规划教材

ISBN 978-7-5663-0089-8

I. ①投… II. ①于… III. ①投资项目 - 项目评价 - 高等学校 - 教材 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 155325 号

© 2011 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

投资项目可行性研究与项目评估

于俊年 编著

责任编辑: 姜 勇

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

唐山市润丰印务有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm × 230mm 15.25 印张 298 千字

2011 年 8 月北京第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-0089-8

印数: 0 001 - 3 000 册 定价: 26.00 元

总 序

奉献在读者面前的这套教材，由对外经济贸易大学国际经济贸易学院教师根据多年的教学科研经验精心编写，从我国加入世界贸易组织五年过渡期结束后的2007年初开始陆续出版，是一项重要的教材建设工程。它与我国改革开放的新时代同步发展，标志着我院为国家培养创新型高等人才所作出的一份特殊贡献。

我院历来重视教材建设，秉承50多年学科建设的经验积累，在国际经济与贸易、金融、国际运输与物流、经济学等专业领域先后出版了大量教材，在全国产生了较大的影响。如《国际贸易实务》、《国际贸易》等累计发行近150万册，先后被评为国家级精品课程。本系列教材的出版，是对我院近十年来学科建设成果的一次检阅。自“九五”以来，以“211工程”建设为契机，我院对本科和研究生教育进行了认真全面的专业梳理和课程体系优化，以面向新世纪、面向全球化、面向提升学生职业生涯竞争力为导向，在课程建设和教材建设方面视野开阔、目标明确、标准严格、工作扎实，老中青三代学者共同努力，基本完成了学院所开设专业课程的教材和教学辅助资料的编写工作。回顾我院“九五”以来的课程体系建设，我们走过了一条清晰的发展之路。首先是课程群的界定和建设，我们抓住20世纪90年代中期我国全面推进改革开放所带来的对外向型经济人才的需求急速增加的机遇，围绕着我院长期积累的在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流等专业所形成的专业优势，借鉴国际上高水平大学的课程建设经验，设定了培养学生具有国际竞争力所需要的课程群。在此基础上狠抓师资队伍建设和通过海内外招聘和支持现有教师在国内外攻读博士学位，以国际化的高标准打造了一支高水平的师资队伍，凝聚了学科建设的核心力量。然后以国际高水平大学的科研和教学标准评价师资队伍，以高水平科研促进高水平教学，实现科研与教学的相互促进。随着学科建设的不断进步，我院的专业领域和课程覆盖面均有了很大的突破。

进入21世纪，我院的国际贸易学学科被教育部列为在本领域惟一的国家重点学科，为我院的学科群建设和课程建设提供了巨大的推动力。通过“十五”、“211工程”建设，我院以国际上先进的研究群（Research Cluster）的模式，开展了学科建

设，涌现了大量的研究成果，对课程建设和教材建设产生了直接的推动作用。本套系列教材的问世，得益于“211工程”建设所带来的师资队伍水平的提高、科研成果的丰富和国际学术交流的经验分享。这些教材的作者，都是我院教学科研第一线的骨干教师，他们积累了丰富的教学经验，对本课程的核心问题都有深入的研究，对教学中的疑点和难点问题有着深刻的理解，并将其体现在教材的体例安排和知识点的表述之中。我们在组织这套教材的编写过程中，一直坚持建设精品教材的原面，方法与国际接轨，内容面向我国全面对外开放新时代，相信使用这套教材的教师和学生会有切实的体会。

本套教材的出版得到了对外经济贸易大学出版社的大力支持，从社长、总编辑到责任编辑都倾注了大量的心血，这也见证了我院和出版社长期的精诚合作关系。

使用这套教材的国内各高校教师和学生将最有资格发表评论，我们也真诚地欢迎你们建设性的批评意见和建议，使这套教材再版时日臻完善，随岁月的流逝和中国的崛起而成为经典。

对外经济贸易大学国际经济贸易学院

院长、教授

赵忠秀

2011年5月25日

前 言

在项目管理全过程中，投资前时期特别重要。投资前时期，决策环节是关键，而决策的主要依据就是项目的可行性研究与项目评估。固定资产投资和建设项目，在我国经济建设中占有重要的地位。投资项目可行性研究是固定资产投资活动的一项基础性工作，可行性研究的结论是投资决策的重要依据。建设项目可行性研究和项目评价是项目前期工作的重要内容，对于加强固定资产投资宏观调控，提高投资决策的科学化水平，引导和促进各类资源合理配置，优化投资结构，减少和规避投资风险，充分发挥投资效益，具有重要作用。

改革开放以来，我国许多学者、专家 and 实际工作者为搞好项目的可行性研究工作，进行了广泛、深入、系统的研究工作。在这些研究工作的基础上国家计委（和现在的发改委）先后制定了关于可行性研究的一些规定，并在1987、1993、2006年先后发布了《建设项目经济评价方法与参数》（简称《方法与参数》）第一、二、三版，2002年又出版了《投资项目可行性研究指南》（试用版）。这是我国完整而系统的投资项目可行性研究和经济评价的规范与标准。

为了满足高等学校教学的需要，使学生初步掌握可行性研究的基础理论和方法，特编写《投资项目可行性研究与项目评估》一书。

本书的特点是定性分析与定量分析相结合，既结合我国目前投资项目决策分析与评价的实际情况，也结合了国际上的通用做法，同时亦注意到与国家最新颁布的有关政策的衔接。

本书可作为管理学科研究生和本科生教材，也可以作为从事项目可行性研究、项目评估和从事项目投资活动的有关人员参考。

本书在编写过程中，参考了我国已出版的多本可行性研究与项目评估的著作，在此谨向有关作者表示感谢；同时，本书的出版得到了对外经济贸易大学出版社的大力支持和帮助，在此深表感谢。

由于时间和参考资料的限制，加之作者水平有限，书中难免有不妥之处，恳请读者批评指正，以便再版时修改和完善。

目 录

第一章 总论	1
第一节 可行性研究与项目评估的产生与发展	1
第二节 投资项目与投资周期	7
第三节 投资项目可行性研究与项目评估	11
第四节 投资前期项目论证的阶段划分	15
第五节 我国可行性研究机构的选择与可行性研究报告的编制	30
第六节 我国基本建设项目管理程序	36
第七节 我国投资体制的改革	40
第八节 企业投资项目核准制与企业投资项目核准申请的编写	45
第九节 外商投资项目核准申请	52
第十节 境外投资项目核准申请	56
第十一节 企业投资项目备案申请	59
第二章 市场研究与项目规模分析	65
第一节 项目建设的必要性与目标功能定位	65
第二节 市场研究	67
第三节 项目规模分析	77
第三章 场址选择与技术设备论证	83
第一节 场址选择	83
第二节 技术设备方案的选择	89
第四章 项目融资方案分析	97
第一节 项目融资组织形式的选择	97

第二节	项目资金的来源渠道和筹措方式	99
第三节	融资结构分析	104
第四节	融资成本分析	107
第五章	项目投资与成本估算	113
第一节	项目投资构成	113
第二节	项目投资估算	117
第三节	产品成本构成	120
第四节	折旧与摊销	123
第五节	销售收入、税金和利润	127
第六章	项目财务评价	133
第一节	项目的财务评价概述	133
第二节	现金流量计算	134
第三节	资金的时间价值	135
第四节	项目财务评价与财务指标体系	141
第五节	财务报表和现金流量表	152
第七章	项目国民经济评价	165
第一节	项目国民经济评价概述	165
第二节	项目经济效益和费用的识别	169
第三节	经济评价影子价格的计算	171
第四节	国民经济评价参数	174
第五节	经济评价的主要指标及基本计算报表	177
第六节	区域经济与宏观经济影响分析	183
第八章	方案经济比选	187
第一节	方案经济比选的概念	187
第二节	互斥方案经济比较方法	188
第九章	项目环境影响评价	197
第一节	项目环境影响评价概述	197
第二节	环境影响评价的内容	199

第十章 项目的社会评价	207
第一节 项目社会评价的概述	207
第二节 项目社会评价的主要内容	210
第三节 社会评价步骤与方法	213
第十一章 不确定性分析与风险分析	217
第一节 不确定性分析与风险分析的区别和联系	217
第二节 不确定性分析	219
第三节 风险分析	224
参考文献	231

第一章 总 论

✓ 本章内容提要

(1) 可行性研究与项目评估的产生与发展；(2) 项目的基本概念；(3) 投资项目可行性研究与项目评估的基本内容与方法；(4) 可行性研究报告的编写；(5) 投资体制改革后，投资项目的核准申请和备案申请

第一节 可行性研究与项目 评估的产生与发展

一、产生的客观需求

从世界经济发展的过程，可以看出可行性研究与项目评估的产生与发展是经济发展的客观需求。投资者^{追求}→投资效益^{来源于}→正确的投资决策^{来源于}→对投资项目的正确分析^{需要}→对项目前期工作进行咨询服务^{促使}→咨询业的产生成为客观必然。

1750年首先在英国出现将设计与施工分开的工程事物所，将设计发展为独立的咨询业。其原因有二：

(1) 投资者希望将设计与施工分开，以前者制约后者，从而达到控制项目投资效益的目的。

(2) 为了避免投资的失误，必须依靠各个方面专家的判断和建议。

由于现代文明社会，科学技术和生产力的高度发展，社会分工越来越细，专业化越来越强，咨询业已经充当了在政治、经济、法律、生产、社会发展和人民生活等各个领域的“顾问”。

咨询服务是以信息为基础，依靠专家的知识 and 经验，对客户委托的任务进行分

析、研究，提出建议、方案和措施，并在需要时协助实施的一种智力密集型的服务。

按服务范围划分，工程项目咨询属于微观咨询，可行性研究与项目评估属于工程项目咨询的一部分。

二、发展

投资项目评价理论与方法的发展，与世界发展实践相关联，迄今已经历了三个阶段。

1. 第一阶段：形成阶段（20世纪30年代~50年代）

从20世纪30年代，美国田纳西河流域国土整治工程正式提出“可行性研究”这一名词，至二次世界大战前后，即20世纪50年代以前。这一阶段的特点是由侧重工程技术分析到开始重视财务分析，即从企业角度出发，通过对项目的财务收益状况进行分析对比，来判断项目的优劣，各国开始推行财务评价。

2. 第二阶段：发展阶段（20世纪50~60年代）

20世纪50~60年代，从单纯的财务分析开始，逐渐向着着眼于整个经济系统的经济分析的方向发展，费用—效益分析（或称经济评价）作为一种项目选择的方法被普遍地接受。1958年，荷兰计量经济学家丁伯根（Tinbergen）首次提出在经济评价中使用影子价格的主张，经济评价的理论开始形成，经济评价开始盛行起来。

3. 第三阶段：理论完善阶段（20世纪70年代至今）

几部经典著作的出现，标志着理论完善阶段的逐渐形成。

1968年《发展中国家工业项目分析手册》主张以国际市场价格为基础来确定评定价格，称为“口岸价格法”（英国经济学教授李特尔（Little）和数学教授米尔利斯（Mirrlees））。

1972年，联合国工业发展组织出版了《项目评价准则》一书，主张以国内市场价格为基础来确定评定价格，称为“国内市场价格法”（伦敦经济学院的帕萨·达斯卡普塔、阿马泰亚·森与哈佛大学的斯蒂芬·马格林三人撰写）。

1978年，联合国工业发展组织出版了《工业可行性研究编制手册》第一版，经过十多年的实践，征求各国的意见进行修改，于1991年11月推出第二版。

1980年，联合国工业发展组织与阿拉伯工业发展中心合编、出版了《工业项目评价手册》，主张以国内市场价格为基础的调整价格法。

以上经典著作的出版标志着经济评价理论的日趋完善。

随着经济的不断发展，20世纪60年代后期随着福利经济学的产生，西方福利经济学家认为，国家的发展目标，基本是两个：一是经济增长，二是公平分配。前者叫

效率目标，后者叫公平目标。两者合称国民福利目标。项目评价方法则由不考虑分配效果的费用效益分析法，发展到以新福利经济学为基础的现代费用效益分析方法，将项目的经济评价加进收入分配分析，称为狭义的社会评价方法。

20世纪80年代以来，由于现代工业的发展，自然环境受到很大损害，在对自然环境的影响评价过程中，人们观察到工业化对社会环境、人们的生活和社会生活环境产生极大影响。随着西方社会学与人类学等社会科学的发展，经济发展转为经济与社会协调发展，社会影响评价也在发达国家首先试行应用。这种评价在美国叫社会影响评价，在英国叫社会分析，统称广义的社会评价。

经济评价与狭义的社会评价理论已有二三十年的历史，而社会影响评价与社会分析理论则是近一二十年的事，刚形成理论框架，还很不成熟，有待今后不断发展完善。

当今可行性研究与项目评估的特点是注意投资项目的综合性效果，以财务分析开始，发展了一整套经济分析的方法，并且对于政治的、社会的和生态环境等各个方面都给予相应的重视。

三、我国投资体制的概况

我国投资体制的发展大体经历了四个阶段：

（一）萌芽阶段（20世纪50年代即“一五”时期）

我国投资决策体制基本沿用苏联的模式，当时的中央政务院于1951年发布了《基本建设工作程序暂行办法》，它的基本思想是“先设计，后施工”，曾采用过“方案研究”、“建设意见书”、“技术经济分析”等类似可行性研究的方法，取得了较好的效果。1956年5月，国务院颁发了《关于加强设计工作的决定》，提出设计工作是基本建设的重要环节，加强设计工作是保证基本建设多快好省的重要措施。与此同时，国务院还颁发了《关于加强新工业区和新工业城市建设设计工作几个问题的决定》，提出新工业区的建设要先搞区域规划，城市建设要按照城市规划的要求进行，工厂建设要有秩序地进行。例如：当时进行的156项重点建设项目，基本上都进行了技术经济分析和按基本建设程序办事，建设项目一般进展比较顺利，项目建成后发挥了积极的作用。在这种形势下，我国各类工程设计院（所）蓬勃发展起来，承担大量的工程设计任务，但是，这些设计院所均附属于行业主管部门，并未形成一个独立的社会性行业。

(二) 停滞后退阶段 (20 世纪六七十年代)

1958 年开始的“大跃进”运动和随之而来的“文化大革命”期间，“一五”时期在建设中之行之有效的基本建设程序和具体做法都遭到了厄运，被当作条条框框而抛弃或破坏，几乎荡然无存。

1958 年“大跃进”时期，基本建设程序被忽视了，有些项目建设只求快上，建设过程中的正常秩序被打乱，主观愿望要求高速度地进行基本建设，结果造成了很大的浪费，社会生产力受到损伤，社会再生产陷入困境。

1961~1965 年的国民经济调整时期，对建设程序是重视和肯定的，恢复了一系列基本建设管理的科学制度。国务院先后颁布了一系列文件，强调所有的基本建设都必须按照基本建设程序办事，列入国家基本建设年度计划的建设项目，必须具备经过批准的设计任务书，并对设计任务书的基本内容及审批权限作了规定。这些文件对于克服基本建设的混乱，恢复按“程序”办事起到了很大的作用，建设程序的内容也比“一五”时期更为具体、完善。

“文革”时期 (1966~1976)，建设程序又一次遭到更大的否定和冲击。基本建设的前期工作日益削弱，不少建设项目违背经济规律，不讲经济效益。按建设程序办事被当作修正主义的“管、卡、压”，建设程序被否定，出现所谓“四边”（边勘察、边设计、边施工、边生产）、“四当年”（当年设计、当年施工、当年建成、当年生产）等做法，使得有的工程边建、边改、边拆，造成了巨大的经济损失。

(三) 恢复、引进阶段 (20 世纪七十年代至 20 世纪末)

党的十一届三中全会 (1978 年 12 月) 以后，随着经济体制改革和实行对外开放，学习国外先进经验，以往项目决策失误带来严重损失的做法引起人们的深刻反思，决策民主化、科学化，提到议事日程上来。

1978 年 4 月，国家计委、国家建委、财政部联合颁发了《关于基本建设程序的若干规定》，规定一个项目从计划建设到建成投产一般要经过下述几个阶段：编制计划任务书，选定建设地点；经批准后，进行勘察设计；初步设计经批准，列入国家年度计划后，组织施工；工程按照设计内容建成，进行验收，交付生产使用。

1979 年，国家计委、国家建委《关于做好基本建设前期工作的通知》中，又决定建立建设项目开工报告制度。

1980 年 5 月，我国在世界银行恢复了活动，该行在对我国建设项目贷款时，要求按照国际惯例提供建设项目的可行性研究报告，从而引起了我国对可行性研究工作的重视。于是，中央各部门和地方多次开办了学习班，开展了对可行性研究工作的学

习与讨论，并邀请联合国工发组织（UNIDO）的专家来华讲学，翻译出版联合国有关可行性研究与项目评价的出版物。这是一个学习起步阶段。1981年1月，国务院颁布了《技术引进和设备进口工作暂行条例》，明确规定“所有技术引进和设备进口项目，都要明确编制项目建议书和可行性研究报告”，并规定了可行性研究报告的内容及其附件的目录。

1982年国家计委要求重视投资前期工作，明确规定把可行性研究纳入基本建设程序。

（四）应用和发展阶段（20世纪八十年代初至今）

1983年，国家计委发布了《关于建设项目进行可行性研究的试行管理办法》，重申“建设项目的决策和实施必须严格遵守国家规定的基本建设程序”，可行性研究是建设前期工作的重要内容，是基本建设程序中的组成部分”。这是我国目前仍在执行中的法规。

1983年9月，国务院在其通过施行的《中外合资经营企业实施条例》的第九条中，又提出了编制与项目建设相配合的“初步可行性研究报告”的要求，即增加了一个项目建议书阶段的初步可行性研究，目的是为编制项目建议书提供依据。规定只有在项目建议书和初步可行性研究报告得到批准后，合资企业才可开展以可行性研究为中心的各项工作。

1985年我国政府又决定对项目实行“先评估、后决策”的制度，规定建设项目，特别是大中型基本建设项目和限额以上技术改造项目，都必须经过有资格的咨询公司的评估论证，才能决定是否纳入国家计划。同时，在工程管理方面，推行工程设计招标、设备采购招标、施工监理、后评估等一系列改革措施。

1986年国家计委为了使国内的建设项目评估工作有所遵循，专门成立了国家计委项目评价方法编制组。这个编制组于该年年底拿出了《建设项目评价方法》讨论稿。国家计委于1987年10月正式发布《建设项目评价方法与参数》（试行）。在此基础上，国家计委和建设部又在1993年4月，完成了《建设项目评价方法与参数》第二版的出版发行（正式发布）。

1988年，我国开始项目后评价试点工作，逐步形成了一套具有中国特色的后评价方法。

1991年，国家计委又明确将国内投资项目的设计任务书和利用外资项目的可行性研究报告统一称为可行性研究报告，取消设计任务书的名称。

为适应这种形势的需要，从20世纪80年代开始，从中央到地方，各省市和各行业，先后成立了各种专业的和综合性的工程咨询公司。原行业主管部门所属的专业设

计院所也逐步到社会上独立承揽咨询任务，初步形成了服务门类比较齐全、地域分布遍及全国的工程咨询网络。并于1992年成立了全国性行业组织“中国国际工程咨询协会”，政府部门于1994年颁布了《工程咨询管理暂行办法》，使我国工程咨询业开始走上法制化管理的轨道。

据不完全统计，截至2005年末全国各类工程咨询机构已有4000多家，从业人员50多万人。

1992年中国国际工程咨询协会的成立，对我国工程咨询业进入国际市场起到了积极促进作用。我国的投资前期管理工作正在向着不断完善的方向发展。可行性研究和项目评估工作已经成为我国投资决策程序中的一个重要阶段。

2002年国家发展计划委员会颁布了《投资项目可行性研究指南》，这是我国近百名专家数年研究的成果的结晶。也是我国第一本在国家层次上用以指导全国投资项目可行性研究工作的规范性文本。《指南》在全国发布实施以来，对于提高我国投资项目可行性研究的水平、规范可行性研究工作的内容和方法发挥了重要作用。它对于提高我国投资项目决策水平，提高投资效益具有重大意义。

2004年国务院决定进一步深化投资体制改革。《关于投资体制改革的决定》明确了深化投资体制改革的指导思想和目标、提出转变政府管理职能，确立企业的投资主体地位、完善政府投资体制，规范政府投资行为、加强和改善投资的宏观调控、加强和改进投资的监督管理等措施。

2006年7月国家发改委和建设部联合发布《建设项目经济评价方法与参数》第三版。它是由国家发改委与建设部组织建设部标准定额研究所等单位 and 专家编制完成的。按照国家投资体制改革的总体要求，在认真总结《建设项目经济评价方法与参数》（第二版）实施经验的基础上，立足我国国情，借鉴国际上项目经济评价研究成果，本着继承与创新的精神，提出了一套比较完整、适用广泛、切实可行的经济评价方法与参数体系。它的特点是从社会主义市场经济的角度，规范建设项目经济评价工作，第三版的内容更贴近我国社会主义市场经济条件下建设项目经济评价的需要。在第二版的基础上，增加重点内容是资金筹措、风险分析、宏观经济分析、区域经济分析、判据参数的选用、判据参数的测算方法等。至此我国建设项目的经济评价方法已日趋完善。

第二节 投资项目与投资 项目周期

一、投资项目 (Project investment)

在我国关于投资项目还没有一个公认的解释。20世纪80年代初(1980~1985),美国专家约翰·宾(John·Ben)在中国工业科技管理大连培训中心讲课时,给出了一般项目的定义:“项目是要在一定时间里,在预算规定范围内,需要达到预定质量水平的一项一次性任务”。

按照世界银行的解释,投资项目可定义为:在规定的期限内完成某项开发目标(或一组目标)而规划的投资、政策及机构等活动的综合体。

西方权威性的管理学辞书《管理百科全书》对项目的解释是:项目是一个用于达到某一目标的组织单元,这个目标是遵守预算限额,依照预定的性能规定,准时成功地完成一件开发性的产品和任务。

从以上的解释,我们可看出项目应具有以下三个特征:

- (1) 有确定的起点和终点的一次性任务;
- (2) 有一个明确的目的及详细的目标规定;
- (3) 有一定的资金和资源的限制(如货币、人员、设备)。

在我国,建设项目也称为投资项目、工程项目或简称为项目。

站在不同角度,对项目概念的理解不尽相同,对于我们研究的赢利性投资项目而言,它应具有如下特点:

- (1) 为特定目的而投资;
- (2) 周期较长,但有明确起止时间;
- (3) 要通过一定的资金及其所支配的劳务、物资和产品的流动来实现其目的;
- (4) 追求较高的费用效益比(效益/费用)。

今后我们所提到的“项目”都是指“投资项目”,而且投资项目主要偏重于以形成固定资产为主要目标的建设项目,即必须按照规划、决策、设计、施工、竣工验收及投产运营等一系列程序,在规定的建设期、投资预算限额及设定的质量标准等目标前提下完成的投资活动与任务。

投资项目作为一次性的投资活动,必然要有明确的起点和终点,而且其活动过程会呈现出明显的阶段性特点,所以投资项目具有周期性特征。项目的周期性是项目活

动不同于一般的常规性、重复性经济活动的重要方面，客观上要求项目管理不能照搬照抄一般经济管理的做法，必须有自己的特殊性。投资项目存在一种客观的时序关系，这种时序通常称为投资项目周期，而且这种时序关系是不能颠倒的。

投资项目周期是指项目从投资意向开始到投资终结的全过程，一般包括三方面内容：一是投资全过程客观上包括的工作内容、工作程序和工作类型；二是投资全过程中性质不同的各阶段划分；三是各阶段、各项工作间的联系。

投资管理的对象就是投资项目周期全过程，能否有效地管理在很大程度上取决于对项目周期特定规律的正确认识和把握。

二、项目寿命周期

一个项目从产生、发展到消亡，有着客观的发展规律。人们一般把项目的寿命周期划分成三个时期：投资前期、投资期（建设期）、生产经营期。每一个时期又分若干阶段。而项目的投资周期只包括项目寿命周期的投资前期和投资期。

（一）投资前期

投资前期划分为以下几个阶段：

1. 项目设想阶段——机会研究阶段

这个阶段主要是对项目投资方向和投资领域提出原则设想，制订项目应达到的投资目标，包括项目应达到的经济目标、社会目标和时间目标，考虑项目可能承担的风险并编写投资机会研究报告。

2. 项目的预选和选定阶段——初步可行性和项目建议书阶段

项目投资机会研究报告获得批准同意后，对于技术复杂的大中型投资项目，应对拟建项目各种预选的技术和建设方案进行筛选，以便决定项目意向的初步合理性和可能性，进一步考虑规划方案的选择和建议，进行项目初步决策分析，选定投资少、收益高、风险低的项目。编写项目初步可行性报告或项目建议书。

3. 项目准备阶段——可行性研究阶段

项目建议书批准立项之后，便可以进行项目准备工作。项目准备阶段的主要内容是进行可行性研究，对项目进行详细的技术经济分析论证工作。

4. 项目评估和决策阶段

投资项目评估的主要任务是对项目可行性研究报告进行全面的审核和再评价，提出项目可行与不可行的评审意见，写出项目评估报告，并将评估报告作为投资者最终决策的依据。