

江苏高校品牌专业建设工程资助项目

总主编 王冬冬

江苏高校品牌专业教材

财务管理系列

# 投资理论与实务

Investment Theory and Practice

马忠民 主编

吴丽君 王嘉歆 副主编

FE 东北财经大学出版社  
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社  
全国百佳图书出版单位

江苏高校品牌专业建设工程资助项目

总主编 王冬冬

江苏高校品牌专业教材

财务管理系列

INVESTMENT

# 投资理论与实务

Investment Theory and Practice

马忠民 主编

吴丽君 王嘉歆 副主编



图书在版编目 (CIP) 数据

投资理论与实务 / 马忠民主编. — 大连 : 东北财经大学出版社, 2018.7  
(江苏高校品牌专业教材)

ISBN 978-7-5654-3111-1

I. 投… II. 马… III. 投资理论-高等学校-教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 042015 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: [dufep@dufe.edu.cn](mailto:dufep@dufe.edu.cn)

大连天骄彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 635 千字 印张: 26.25

2018 年 7 月第 1 版

2018 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑: 孙 平

责任校对: 周 晗

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 54.00 元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

# 前言

从教学实践及学生的反馈信息中，我们认为既有针对性又有实践性的教材方能实现教学过程的有的放矢。为了更好地满足我国投融资体制改革的要求以及当前“双创”战略的实施要求，同时在编写思路方法上避免讲解、灌输式的教学方式，突出案例的针对性和时效性，我们力求编写一本集理论教学和案例实践教学于一体的实用性较强的教材。本书突出了项目投资分析内容，将项目投资、证券投资、宏观投资融合，体现了从微观投资到宏观投资、从实体经济投资到虚拟经济投资的融合性分析过程，思路是宏观投资、虚拟经济投资管理服务于微观投资。

“投资学”作为财经类专业课程，是一门极具理论高度和实践广度的学科，并且始终处于动态发展之中。本书基于编者多年的教学实践，结合应用型本科人才培养目标，按照投资分析内在的逻辑关系，对其知识模块进行了重新组合与安排，着眼于理论与实践的结合。全书紧紧围绕这一目标，系统地阐述了投资的基本理论知识，重点介绍了实务的操作流程，并且紧密结合中国改革开放构建现代化经济体系、解决不平衡不充分发展矛盾的最新实践，努力捕捉投资分析的新动态。

(1) 本书理论与实践相结合，重实务，案例新颖。投资分析内容广阔，沿项目投资、证券投资、宏观投资线路，重点突出微观项目投资，为投资实践教学提供支持，集合了投资实务所需的实践性、操作性和综合性教学资源，突出强调全面提高学生实践能力、创业能力建设。

(2) 本书按投资学的内在联系，对各知识模块进行了重新组合与安排，构建了相对结构完整、逻辑性强的体系。在编写过程中不是简单地分为理论和实践部分，而是始终把握明确的研究对象和贯穿全课程的逻辑主线，准确地描述投资的基本概念和原理，全面系统地反映投资学的教学科研新动态。在对各项目投资技术与经济合理性综合评价中，本书更加侧重于经济性的分析。

(3) 本书即使在理论的阐述中也始终把握应用型本科的培养目标，尽可能用准确、活泼的文字和图表来加以阐述，力求做到简明扼要。本书注重教学，尽可能地为教与学提供方便，同时立足于学生自主学习、自我建构。

(4) 对于一些最新的实践，教材虽然提供了素材，但它所能提供的毕竟有限。所以，从某种程度上讲，教材不是编写者完成就结束了，还要给学生留出思考与实践的空间，成为编写者以及其他教师与学生共同完成、教与学共同实施的过程。

本书由马忠民担任主编，吴丽君、王嘉歆担任副主编，成兵、戴理达、魏洁云、李勇、赵海霞、徐建波、张广凤为编写组成员。各章的编写分工如下：魏洁云编写第三章、第四章；王嘉歆编写第五章、第十七章；吴丽君编写第六章、第九章；成兵编写第七章；戴理达编写第八章；徐建波编写第十二章；李勇编写第十四章；张广凤编写第十五章；赵海霞编写第十六章。所有的案例导读以及其余章节由马忠民编写。

值本书付梓出版之际，感谢陈建明教授、赵红梅教授给予的指导，感谢东北财经大学出

版社孙平先生的支持和鼓励，感谢所有引用文献的作者。

由于作者水平所限，加之时间仓促，本书仍有一些不尽如人意之处，敬请广大读者惠予指正。

作者

2017年12月

# 目录

<b>第一章</b>	<b>投资导论</b> .....	1
	第一节 项目的内涵 .....	1
	第二节 投资项目与投资决策 .....	5
	第三节 项目投资的价值 .....	11
	第四节 项目投资可行性分析 .....	15
	本章小结 .....	19
	本章能力训练 .....	20
<b>第二章</b>	<b>投资环境与市场分析</b> .....	21
	第一节 投资环境 .....	21
	第二节 项目投资市场分析 .....	27
	本章小结 .....	38
	本章能力训练 .....	38
<b>第三章</b>	<b>投资建设规模与技术选择</b> .....	39
	第一节 项目生产规模分析 .....	39
	第二节 项目技术分析 .....	47
	本章小结 .....	53
	本章能力训练 .....	54
<b>第四章</b>	<b>项目投资的选址与环保节能分析</b> .....	55
	第一节 项目投资选址分析 .....	56
	第二节 环保分析 .....	58
	第三节 节能分析 .....	62
	本章小结 .....	64
	本章能力训练 .....	64
<b>第五章</b>	<b>投资估算</b> .....	66
	第一节 概述 .....	66
	第二节 建设投资估算 .....	73
	第三节 建设期利息估算 .....	82
	第四节 流动资金估算 .....	85
	第五节 项目投入总资金及分年投入计划分析 .....	88
	本章小结 .....	89
	本章能力训练 .....	90



<b>第六章</b>	<b>投资方案的决策分析</b> .....	91
	第一节 投资方案的静态分析方法 .....	91
	第二节 投资方案的动态分析方法 .....	94
	第三节 互斥型项目投资方案的决策分析 .....	98
	第四节 独立型项目投资方案的决策分析 .....	104
	第五节 资本约束、项目群与项目投资优化 .....	108
	本章小结 .....	111
	本章能力训练 .....	112
<b>第七章</b>	<b>投资项目融资分析</b> .....	113
	第一节 项目资金来源分析 .....	113
	第二节 融资成本分析 .....	122
	第三节 项目融资环境分析 .....	125
	第四节 投资使用与资金筹措计划的编制 .....	137
	第五节 项目融资的实施步骤 .....	138
	本章小结 .....	140
	本章能力训练 .....	141
<b>第八章</b>	<b>项目融资风险及融资模式分析</b> .....	142
	第一节 项目资金结构分析 .....	142
	第二节 项目融资风险分析 .....	145
	第三节 项目融资模式分析 .....	147
	本章小结 .....	157
	本章能力训练 .....	157
<b>第九章</b>	<b>项目财务效益与成本费用估算</b> .....	159
	第一节 估算基本问题 .....	159
	第二节 计算期的估算 .....	162
	第三节 总成本费用估算 .....	163
	第四节 营业收入与税金及附加和增值税估算 .....	170
	第五节 利润总额及其分配估算 .....	173
	第六节 借款还本付息估算 .....	175
	本章小结 .....	177
	本章能力训练 .....	177
<b>第十章</b>	<b>投资项目财务分析</b> .....	181
	第一节 财务分析概述 .....	181
	第二节 财务分析报表的编制 .....	185
	第三节 项目财务效益指标分析 .....	189
	本章小结 .....	199
	本章能力训练 .....	200

<b>第十一章 不确定性与风险分析</b>	206
第一节 不确定性及风险分析概述	206
第二节 盈亏平衡分析	210
第三节 敏感性分析	215
第四节 风险分析	219
本章小结	229
本章能力训练	230
<b>第十二章 项目投资的经济分析</b>	231
第一节 投资项目经济分析概述	232
第二节 经济分析基本原理	237
第三节 费用与效益的鉴别与度量	241
第四节 项目经济分析参数与价格调整	245
第五节 经济分析报表和指标	252
本章小结	254
本章能力训练	255
<b>第十三章 项目经济影响分析与社会评价</b>	259
第一节 项目经济影响分析概述	260
第二节 项目经济影响分析的原则和方法	263
第三节 项目社会评价概述	269
第四节 项目社会评价方法	277
本章小结	282
本章能力训练	282
<b>第十四章 基础设施项目的融资模式</b>	284
第一节 BOT 融资模式	285
第二节 PPP 融资模式	292
第三节 PFI 融资模式	296
第四节 ABS 融资模式	297
本章小结	300
本章能力训练	301
<b>第十五章 证券投资分析</b>	302
第一节 证券投资的作用	303
第二节 证券的种类	305
第三节 证券投资的主体、目的及类型	312
第四节 证券投资分析	314
本章小结	341
本章能力训练	341



<b>第十六章 宏观投资总量分析</b>	343
第一节 投资与储蓄	344
第二节 投资需求及其形成	346
第三节 投资供给及其形成	350
第四节 投资需求与投资供给的平衡	354
本章小结	357
本章能力训练	358
<b>第十七章 宏观投资结构</b>	359
第一节 投资结构概述	359
第二节 投资结构的决定因素	364
第三节 投资结构的演变规律	372
第四节 规划投资结构的方法	376
第五节 我国投资结构的演变与优化	378
本章小结	384
本章能力训练	385
<b>第十八章 投资体制与投资的宏观管理</b>	386
第一节 投资体制的含义	387
第二节 我国投资体制的历史演变过程	388
第三节 完善我国投资体制的方向	391
第四节 投资的宏观管理	395
本章小结	406
本章能力训练	407
<b>主要参考书目</b>	408

# 投资导论

## 案例情景

### 共享单车达70万辆，武汉公共自行车项目停止营运

2017年11月17日，武汉环投公共自行车服务有限公司（以下简称武汉环投）发布了一则《关于武汉公共自行车停止营运的公告》。公告称：武汉公共自行车项目自2014年运营以来，有效引导和推动了武汉慢行交通系统的建设。目前，共享单车快速发展，70余万辆自行车遍布武汉三镇大街小巷，已能较好地满足市民短途出行的需要。为实现城市资源的合理配置和利用，经充分论证研究，决定停止营运武汉公共自行车，自2017年11月25日零时起，武汉公共自行车停止营运。公共自行车用户可通过各种方式来退费。据武汉环投官网介绍，公司成立于2014年11月，是由武汉环境投资开发集团有限公司投资组建的国有独资企业，全权负责武汉市公共自行车项目的建设运营及管理工作。截至2017年3月底，累计开通运营站点2000个，投放4万辆自行车，累计骑行6000万人次。项目二期工程拟定3年内新建公共自行车站点1000余座，实现全市中心城区基本全覆盖，基本实现公共自行车与其他公共交通无缝对接，基本解决交通末端最后1000米出行问题。然而，在城区四处建起运营站点后，项目突然宣布停止营运。投入如此巨大资金建起的站点、投放的自行车，该如何处理？

资料来源 周琦，万嘉琳. 共享单车达70万辆 武汉耗资数亿元公共自行车停止营运 [EB/OL]. [2017-11-19]. <http://hb.sina.com.cn/news/b/2017-11-19/detail-ifynwnty5036283.shtml>.

由该案例资料引出什么是项目，什么是投资项目？投资决策应该如何科学做出？如何对项目投资进行可行性研究？本章将从项目、项目投资、投资决策、可行性分析系统介绍投资的基本概念、投资决策的含义与投资决策程序、可行性研究的内容与程序。

## | 第一节 | 项目的内涵

项目的概念在社会经济活动中频繁使用，随着人们对项目管理实践认识的不断深入，其边界逐渐被扩大而趋于广义化，由原来狭义的诸如建筑物或设施的建设项目，拓宽至诸如开发一种新产品、新服务，进行一场组织变革，设计一套新型运输工具，建造一套新型水利系统，进行一次政治竞选活动和实施新的商业模式等。究其内涵，不同的学术组织与学者基于不同视角给出了不同的观点与看法，而呈现出多样性的特征。目前引用比较多的定义主

要有：

美国项目管理学会（Project Management Institute, PMI）认为，项目是为完成某一种独特的产品、服务或任务所做的一次性努力。英国项目管理协会（Association of Project Management, APM）认为，项目是为了在规定的时间内、费用和性能参数下满足特定目标，由个人或组织实施的具有规定的开始和结束日期、相互协调的独特的活动集合。德国标准化学会认为，项目是指在整体上符合下面三个条件的唯一性任务：具有预定的目标；具有时间、财务、人力和其他限制条件；具有专门的组织。

威索基、贝克和克兰认为，项目是一些独特的、复杂的和相关的活动组成的一个序列，它有一个必须在特定时间内、在预算之内根据规范完成的目标或目的。波特尼认为，一个项目无论大小，一般包括下列要素：具体的结果（产品或服务）、明确的开始与结束日期、既定的预算（人员、资金、设备、设施和资料总额）。莱文认为，项目是一群人在规定时间、预算内，完成某个特殊产品或者取得某个具体结果，以达到一个具体绩效标准的过程。特纳认为，项目是一种在独特的工作范围内和时间、成本约束下，采用新的方式组织人力、物力、财力资源的努力，其目的是取得由一些定性定量指标所确定的有效的变化。吉多和克莱门斯认为，项目是一种通过一系列独特的相互关联的任务完成某个具体目标的努力，其目标是由范围、规划和成本限制的预期结果或产品。

国际清算银行认为，项目是一种独特的过程，由一系列有确定起始与结束时间的协调与控制活动构成，其目标是满足某种特殊的具体需求，并受到时间、成本和资源的约束。

这些定义从不同的视角对项目的内涵进行了说明，但相对于项目复杂、多样的内涵，都不甚全面，并且随着项目管理的实践变化，人们又赋予了项目更多、更新的内涵。综合上述观点，本书认为：

## 一、项目是一个临时性组织

传统观点认为，项目是实现系统目标的工具与手段，如产品开发项目是取得企业市场份额目标的手段，工程项目是建设大楼为建筑企业提供现金流的工具。与此不同的是，本书赞同项目组织说，因为项目是具有动机和目的性的人参与的活动，其运作不论是涉及某个单独部门，还是以联营体和合伙形式跨越多个组织或部门，都需要通过组织活动将分散的资源加以整合，使之相互协调，才能实现项目赋予的任务。因此，项目是一种组织。

虽然项目大多存在于企业之中，但项目活动与生产经营活动的不同特点决定了项目组织与企业组织存在本质的区别。尽管两者都需要由个人或组织机构来实施；受制于有限的资源；可分解成不同部分，划分成不同阶段；都需要进行规划、执行和控制，遵循某种工作流程等，但生产经营活动都具有日常性、重复性、周期性，其组织形式相对固定。尽管不同项目在规模和复杂性上存在差异，且项目持续时间也可能从几十天到几年甚至十几年不等，但项目活动都是临时、非重复、一次性的，两者的比较见表1-1。任务一旦完成，或因任务不能完成而导致项目被中止，项目活动随之结束。

表 1-1 项目活动与生产经营活动的特性比较

项目活动	生产经营活动
提供一种新的、具体的可交付物	交付一些产品
确定的起始与结束时间	连续过程
多学科的团队	专业技能
临时组织	固定组织
独特性	重复与易于理解
在成本约束下完成计划	在年度预算内工作
如果目标不能完成，项目将被取消	不能完成目标，组织继续存在
预测与管理项目完成的时间与成本皆具挑战性	基于过去的经验，可以计算年度花费

因项目而组建的团队也随着项目完成或终止而解散，人员被解散或重新分配。简言之，项目都有一个明确的开始和结束时间，必须在有限的时间内完成，是一个临时性组织。例如，历时近 20 年的三峡工程全部完成后，围绕三峡工程而建立的各种组织机构都随三峡工程任务的完成而被撤销，工程相关人员有些就地转化，从事三峡公司的生产运营工作，有的则回到原来的单位继续其以前的工作。

## 二、项目是价值创造的过程

项目是价值创造的过程，包括项目建设活动与生产运营活动两个子过程。前者在时间、资源等方面的约束下，通过建设活动将投入的各种资源转化为可交付的产出，如新的工厂、新的资产、新的资源等。这些资产可以是有形的工程建筑，也可以是无形组织变化的社会建构。后者是将前者提供的资产、系统等，通过生产经营活动而形成项目的最终结果——满足客户需要的产品或者服务等（如图 1-1 所示）。

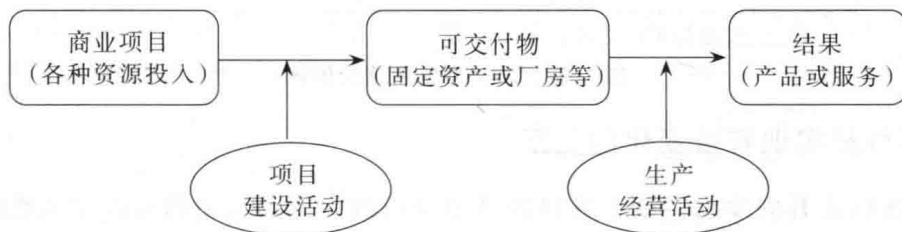


图 1-1 项目建设与生产经营活动链

项目建设与生产经营活动链包括项目建设单位、项目使用单位及其客户三个主体以及三个主体之间形成的两层关系。前者是项目建设单位与项目使用单位之间的关系，它们关注的焦点是产品创造（可交付物），后者是项目使用者与其客户之间的关系，关注的焦点是价值创造。就项目整个过程而言，总体关注的焦点是价值创造。建设单位建设的项目本身不为最终客户创造价值，但它为最终客户创造价值提供载体，并且通过动员项目使用单位一起借助于项目提供的交付物为自己创造价值。因为项目使用单位不再是单纯被动的产品接受者，而是价值创造的合作生产者与设计者，围绕着项目的生产活动形成资源-产品（可交付物）-价值的价值创造链，如图 1-2 所示。

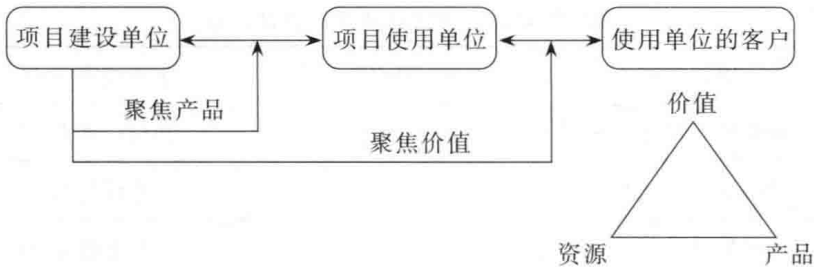


图 1-2 项目创造价值链

现代项目都带有某种创新和创业性质，实施结果的预期的和不可预期的社会、经济和环境的影响可能会比项目本身持续的时间要长得多，且其成果又具有不可挽回性。例如，港珠澳大桥关系国计民生，不可能有“试验田”式的“缓冲区”，因而具有较高的风险性。

与传统项目聚焦产品不同，现代项目影响的长期性与风险性决定了现代项目管理更加关注项目创造价值的全过程，并聚焦价值创造及第二层次客户关系。因为只有解决了项目交付物能够创造价值、实现价值的问题，才能真正实现项目本身的价值。

例如，某集团公司面对客户需求不断增加和竞争日益激烈的市场形势，准备开发并实施 CRM 系统，需要花费 300 万元。项目本身的产出就是一套软件，如果项目仅仅关注软件，则该项目的价值非常有限。但 CRM 系统的真正价值在于借助于这套系统，通过商业运营，能够促使企业提高其与客户之间沟通的质量，改善企业服务水平，增加客户的满意度与忠诚度，进而提高企业的市场份额。所以，项目更加关注的是后者。CRM 系统创造价值链如图 1-3 所示。

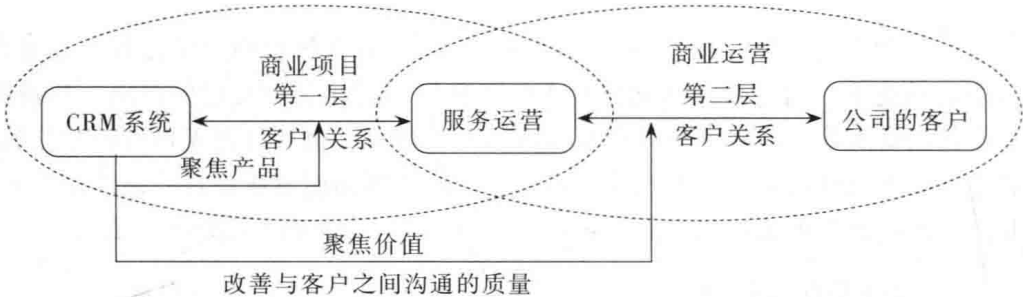


图 1-3 CRM 系统创造价值链

### 三、项目是实现有益变化的代理

企业之所以要开展项目活动，其目的是通过项目完成一系列具有内在关联的变化目标与使命。这是因为企业已有的职能机构既存在官僚主义的作风，又不乏惯例的惰性，面对复杂多变的外部环境，这种超稳定的组织难以完成以变应变的使命，难以确保企业的生存与持续发展，而作为临时性组织的项目则具有克服这种惰性的天然优势、动力和灵活性，能很好地适应这些变化，应对目标的不确定性，为企业带来有益的变化。这些变化要么体现为企业提供更新或优质的资源，要么获得新的或者改善的组织能力，要么直接改变组织的绩效。

一般来说，驱动项目实现有益变化的因素是 PSO，即人（People）、系统（System）和组织（Organization），能否取得最终的有益变化则依赖于这些因素的协同。如 IT 一直被认为是企业的使能器，ERP 系统的实施也被认为是提高企业竞争力的利器，但信息化建设的绩效不

尽如人意是不争的现实。造成这种困境的原因在于，ERP项目成功的关键不仅仅在于软件系统本身，更在于领导与员工对于信息化认识的深化和信息技术运用能力的提高，以及组织流程的改善与再造。只有这些因素协同一致，才能实现企业绩效与竞争力的相应提升。当然，这些因素的协同不仅存在于这些增量因素之间，还存在于增量因素与企业既有的存量因素之间，同时，这种协同还是动态的。因此，项目不仅是产生有益变化的载体，还是各种关系的协同机制，它对于管理人员的素质提出更高的要求，既需要勇于变革的精神与能力，还要具有很强的人际协调能力。

综上所述，可以将项目定义为：项目是通过价值创造过程实现有益变化的临时性组织。

## 第二节 | 投资项目与投资决策

### 一、投资概述

#### （一）投资的本质

投资是指经济主体为未来获得收益而现时投入生产要素，以形成资产的一种经济活动；投资的另一层含义也可解释为经济主体为未来获得收益而现时投入的资金或资本。这些认识与当代西方经济学家对投资本质的表述大致相似。

当然，从不同的角度来看，投资的内涵还是存在一定差异的。由中国大百科全书出版社与美国不列颠百科全书公司合作编译的权威工具书《简明不列颠百科全书》对投资的解释是“指在一定的时期内期望在未来能产生收益而将收益变换成资产的过程”。“如从个体的观点来看，投资可分为生产资料投资和纯金融投资。就个体而言，二者均对投资者提供货币报酬；但就整体而论，纯金融投资仅表现为所有权的转移，并不构成生产能力的增加；生产资料投资能增加一国经济生产的能力，它是反映经济增长的因素。”这里所讲的生产资料投资，亦即经济意义上的投资，即直接投资；纯金融投资，亦即金融意义上的投资，即间接投资。保罗·萨缪尔森和威廉·诺德豪斯对投资的解释是：“投资是一年内一国的建筑物、设备和库存等资本货物的增加部分。投资意味着牺牲当前消费以增加未来消费。”“经济学家将‘投资’（有时称为实际投资）定义为耐用资本品的生产。而在一般用法上，‘投资’通常是指诸如购买通用汽车公司的股票或去开个存款户头这类东西。为了不致混淆，经济学家将后者称为金融投资。”“只有当有形的资本品生产发生时，经济学家才认为形成投资。”在项目评价中的投资指的是直接投资，或者说是实际投资。

就实际投资或直接投资而言，还有宏观投资、中观投资和微观投资之分。宏观投资是指整个国民经济的投资，包括一定时期内全社会的投资规模、投资方向、投资结构和投资效益等。这些问题是一国政府根据其现有的资源条件、经济发展状况和未来的社会经济发展规划而确定或进行测算的，属于宏观经济范畴。中观投资是指一个部门或一个地区在一定时期内的投资规模、投资方向、投资结构和投资效益等，是由一个部门或一个地区根据整个宏观经济形势、该部门或地区的现有资源条件、经济优势和未来一定时期的社会经济发展规划进行确定或测算的，属于中观经济范畴。微观投资一般是指项目投资，尽管有时项目所包括的范围比较大，涵盖一系列项目，包括横向的项目和纵向的项目（如“上联”和“下联”项



目),但都作为一个投资项目(可以作为一个“综合体”项目)来考虑。在项目评价中,投资指的是微观投资,亦即投资项目。

## (二) 投资的作用

投资的作用可以从宏观和微观两个层面进行分析。

### 1. 宏观作用

(1) 影响社会总需求水平,从而在短期内影响产出和就业水平。投资增加,会相应地扩大内需,从而提高社会总需求水平;投资减少,会相应地减少内需,从而降低社会总需求水平。从短期来看,产出和就业水平的变化也决定于投资水平,投资增加,会增加社会的产出水平,同时提供更多的就业机会。

(2) 通过投资能够增加社会的资本积累,提高潜在的生产能力,从而促进长期的经济增长。

### 2. 微观作用

(1) 增强投资者的经济技术实力。投资者通过投资项目的实施,不但实现了资本积累,而且提高了获取收益的能力,同时也增强了抵御风险的能力。

(2) 提高投资者不断创新的能力。投资者通过自主研发或购买知识产权,并通过实施投资项目实现科技成果的商品化和产业化,就可以不断地取得创新利润或垄断利润,从而具备长期的经济发展潜力。

(3) 增强投资者的市场竞争能力。经验表明,企业的市场竞争能力不但体现在技术创新上,而且取决于企业的规模,通过实施投资项目,可以扩大投资者的生产规模,达到规模经济,或者增加产品的种类,实现范围经济,从而在市场竞争中立于不败之地。投资者只有预期其投资活动能带来利润,也即带来大于投资成本的收益时,才会进行投资。投资的决定因素可以归结为收益、成本 and 经济发展预期。

①收益。投资活动可以是新建一个工厂,可以是扩大现有工厂的生产规模(扩建),也可以是对现有工厂进行更新改造,但不论哪一种形式,投资者都追求收益的增加。新建工厂和扩建工厂,有助于投资者生产和销售更多的产品,以增加收益;对现有工厂进行更新改造,有利于投资者提高产品的市场竞争力,以此增加收益。

②成本。决定投资的第二个因素是投资的成本。投资成本包括资本品的价格、借款利息和投资者为其收入所缴纳的税金。资本品的价格是指投资者购买土地、设备及其他资本品和建造建筑物所支出的费用,是投资成本中的主要部分,也是投资者最为关心的成本。投资者进行一项投资活动,经常需要外部资金的支持,或者向银行借款,或者在债券市场上发行债券,但不论银行借款还是发行债券,都要支付利息,一定时期的利率水平决定投资者的利息成本,从而决定投资支出。政府的税收也会影响投资的成本,政府运用税收政策可以直接或间接影响投资行为。当政府鼓励某些部门或某些项目的发展时,可以采取税收的减免优惠措施,以增加这些部门或这些项目的投资。不同部门、不同项目或不同国家的税收政策,对于追求利润最大化的投资者的投资行为都会产生深远的影响。

③经济发展预期。决定投资的第三个因素是预期和投资者的信心。投资是为了在未来的一个时期取得预期的收益,未来的经济发展预期就显得非常重要。如果估计未来的经济不景气,投资者的投资欲望就会大大降低;相反,如果认为经济有可能在近期迅速恢复,投资者就可能大规模地进行投资。



正因为投资活动有上述三个决定因素，因此，投资决策取决于：对新投资所生产出的产品的需求状况、影响投资成本的利率和税收、企业对未来经济状况的预期。

## 二、投资项目

### (一) 投资项目的界定

关于投资项目尚无一种公认的解释。按照世界银行的解释，投资项目是指在规定的期限内，为完成一项（或一组）开发目标而规划的投资、政策、机构以及其他各方面的综合体。

一个投资项目一般包括以下因素或其中的几个因素：①具有能用于土建工程和（或）机器设备及其安装等投资的资金；②具备提供有关工程设计、技术方案，实施施工监督，改进操作和维修等业务的能力；③拥有一个按集中统一原则组织起来的，能协调各方面关系，促进各类要素合理配置，高效、精干的组织机构；④改进与项目有关的价格、补贴、税收和成本回收等方面的政策，使项目能与所属部门和整个国民经济的发展目标协调一致，并提高项目自身的经济效益；⑤拟定明确的项目目标以及项目的具体实施计划。

### (二) 投资项目的类型

根据不同的分类标准，投资项目可以划分为不同的类型。

#### 1. 根据项目性质不同，可划分为基本建设项目和更新改造项目

(1) 基本建设项目，简称建设项目，它是指通过增加生产要素的投入，以扩大生产能力（或工程效益）为目的的投资项目。建设项目又可划分为新建项目、扩建项目、恢复项目和迁建项目等不同的类型。

(2) 更新改造项目是指以新的设备、厂房、建筑物或其他设施替换原有的部分，或以新技术对原有的技术装备进行改造的投资项目。建设项目与更新改造项目的主要区别在于：前者主要是固定资产的外延扩大再生产，后者主要是固定资产的简单再生产和以内涵为主的扩大再生产。但在现实经济生活中，某些项目的性质是很难明确划分的。

#### 2. 根据项目内容不同，可划分为工业投资项目和非工业投资项目

(1) 工业投资项目，简称工业项目，即国民经济中各工业部门的投资项目，主要包括钢铁、有色金属、煤炭、石油、化学、电力、机械、建材、轻工、纺织等工业部门的投资项目。

(2) 非工业投资项目，简称非工业项目，即工业投资项目之外的所有投资项目，主要包括农业、水利、林业、水产、铁路、公路、民航、邮政、电信、公用事业等部门的投资项目。

#### 3. 根据项目用途不同，可划分为生产性投资项目和非生产性投资项目

(1) 生产性投资项目是指能为社会提供中间产品和最终消费产品的投资项目，如投资于生产机械设备的项目和生产耐用消费品的项目，这类项目的收益主要体现为产品的营业收入。

(2) 非生产性投资项目是指能为社会提供服务的投资项目，其成果主要是满足人们的物质文化生活需要，如投入到文化、教育、卫生、体育领域及非营利性基础设施上的投资项目。

#### 4. 根据项目投资管理形式不同，可划分为政府投资项目和企业投资项目

政府投资项目是指使用政府性资金的投资项目。政府性资金包括财政预算投资资金（含

国债资金),利用国际金融组织和外国政府贷款的主权外债资金,纳入预算管理的专项建设资金和法律、法规规定的其他政府性资金。政府按照资金来源、项目性质和宏观调控需要,分别采用直接投资、资本金注入、投资补贴、转贷和贴息等方式进行投资。

不使用政府性资金的投资项目统称企业投资项目。

5.根据项目产品性质和行业差别,可划分为竞争性投资项目、基础性投资项目和公益性投资项目

(1)竞争性投资项目是指项目所属的行业基本上不存在进入与退出障碍,行业内存在众多企业,各企业产品基本上具有同质性和可分性,项目以追求利润最大化为目标,如加工工业项目、商业项目和服务业项目等。

(2)基础性投资项目是指投资于为其他产业的发展提供基本生产资料和生产条件的基础产业的项目,包括农业项目、基础工业项目和基础设施项目。

(3)公益性投资项目是指投资于为满足社会公众公共需要的项目。公益性投资项目又可分为两类:一类是免费供社会公众消费的项目,如城市道路、公园和社会安全等投资项目;另一类是有偿供社会公众消费的项目,如公立学校、文化设施和新闻广播等投资项目。

6.根据项目投资主体不同,可划分为国内投资项目和外商投资项目

(1)国内投资项目,即全部由国内投资者投资兴建的项目。其资金来源可以是投资者的自有资金,也可以是在国内外筹集的资金。

(2)外商投资项目,具体又包括三类:中外合资经营投资项目、中外合作经营投资项目和外商独资项目。中外合资经营投资项目,简称合资项目,是一种股权式合营项目,即由一个或几个中国的公司、企业或其他经济组织与一个或几个外国的公司、企业或个人共同出资而兴建的项目,合资各方按股权比例分配收益和承担风险;中外合作经营投资项目,简称合作项目,是一种契约式合营项目,一般是指由中方合作者提供土地、厂房、劳动力等,由外方合作者提供设备、资金和技术等而共同兴建的项目,合作各方按契约规定的比例分配收益和承担风险;外商独资项目,即由外商独自出资兴建的项目。

7.根据项目融资主体不同,可划分为新设法人项目和既有法人项目

(1)新设法人项目,即由新组建的项目法人为项目进行融资,其特点是:①项目投资由新设法人筹集的资本金和债务资金构成;②由新设项目法人承担融资责任和风险;③从项目投产后的财务效益情况考查偿债能力。

(2)既有法人项目,即要依托现有法人为项目进行融资,其特点是:①拟建项目不组建新的项目法人,由既有法人统一组织融资活动并承担融资责任和风险;②拟建项目一般是在既有法人资产和信用的基础上进行的,并形成增量资产;③从既有法人的财务整体状况考察融资后的偿债能力。

此外,还可根据其他不同的标准,将项目划分为不同的类型,如根据投资目的的不同,将其划分为经营性项目和非经营性项目;根据项目的设计生产能力,将其划分为大型项目、中型项目和小型项目等。

### 三、投资决策

#### (一) 投资决策的含义

如上所述,无论是在宏观方面还是微观方面,无论是政府还是企业(或称做厂商),在