

TOUZI XIANGMU PINGGU

# 投资项目评估

►主 编 陈晓莉



重庆大学出版社

## 内容提要

本书共 13 章,全面系统地阐述了投资项目评估的基本概念、评估内容、评估方法和评估报告的撰写等知识。首先向读者系统介绍投资项目评估的理论和科学方法,然后通过案例分析,为学生和该领域的实践者理解、掌握和应用相关知识提供参考,目的是把投资项目评估的科学方法推广应用于投资活动的各个领域。

本书适合作为金融学、投资学、管理学、经济学、财政学等专业本科阶段的课程教材,也对下列人群有所帮助:创业者、企业管理者、投资人,贷款机构、建设和设计单位、政府主管项目审批部门的相关工作人员,以及对在投资项目评估工作过程中应用更严谨、更科学的分析方法感兴趣的人。

## 图书在版编目(CIP)数据

投资项目评估 / 陈晓莉主编. -- 重庆:重庆大学出版社, 2017. 11  
(重庆智能金融实验与实践中心案例库)  
ISBN 978-7-5689-0807-8

I. ①投… II. ①陈… III. ①投资项目—项目评价  
IV. ①F830. 59

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第234756号

## 投资项目评估

主 编 陈晓莉

策划编辑:范 莹

责任编辑:李桂英 刘玥凤 版式设计:范 莹

责任校对:姜 凤 责任印制:赵 晟

\*

重庆大学出版社出版发行

出版人:易树平

社址:重庆市沙坪坝区大学城西路 21 号

邮编:401331

电话:(023)88617190 88617185(中小学)

传真:(023)88617186 88617166

网址: <http://www.cqup.com.cn>

邮箱: [fxk@cqup.com.cn](mailto:fxk@cqup.com.cn) (营销中心)

全国新华书店经销

重庆俊蒲印务有限公司印刷

\*

开本:787mm×1092mm 1/16 印张:22.25 字数:500 千

2017 年 11 月第 1 版 2017 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5689-0807-8 定价:55.00 元

---

本书如有印刷、装订等质量问题,本社负责调换

版权所有,请勿擅自翻印和用本书  
制作各类出版物及配套用书,违者必究

# 前言

## PREFACE

随着世界经济的发展,社会生产分工越来越细化,几乎涉及所有的工作领域。于是,将工作拆分为一个个相对独立的“项目”的趋势也越来越明显。投资项目的选择、评估和管理方法在西方发达国家应用十分普及,它的理论和方法从根本上决定了企业经营的成败与运作的效率。投资项目评估工作是为决策者提供科学决策依据的最重要、最关键的环节。它通过综合考虑经济、社会和环境可持续发展战略,科学分析和论证拟建项目的必要性、可行性、合理性、效益与费用以及不确定性等,对于充分发挥投资效益、降低投资风险、优化资源配置和投资结构有着重要的意义和作用。

随着我国社会主义市场经济的发展和经济体制改革的不断深入,引发的投资环境和投资方式的变化也对投资项目评估的理论方法体系提出了新的要求。本书是作者在总结归纳国内外投资项目评估领域的成熟理论和相关操作经验的基础上,根据多年教学实践经验和经济发展新形势的要求,结合我国投资项目评估领域最新的动态编写而成。撰写本书的目的之一是向读者系统介绍投资项目评估的理论和科学方法;再一个目的是通过案例分析,为学生和该领域的实践者理解、掌握和应用相关知识提供参考;当然,最重要的目标是把投资项目评估的科学方法推广应用于投资活动的各个领域,经过充分、必要的评估过程,避免决策失误造成不良的后果和严重的影响。

虽然现有的投资项目评估方法是严谨和有效的,但投资活动是不断发展变化的,该领域新的研究也层出不穷,因此,作者期待相关领域专业人士和学者提出新发现与新见解,逐步完善和更新相关知识,实现共同进步。

本书想要面对的主要对象是已经学过经济学原理、金融学、会计学、财政学等课程的学生,如果对相关的知识不了解,或想再复习一遍,可以关注本书的参考文献。本书不仅适合作为金融学、管理学、经济学、财政学专业高年级本科生的学习教材,也对下列人群有所帮助:创业者、企业管理者、投资人、贷款机构、建设和设计单位、政府主管项目审批部门的相关工作人员,以及对在投资项目评估工作过程中应用更严谨、更科学的分析方法感兴趣的人群。

全书共13章,从对投资项目进行概况评估开始,依次介绍了必要性评估、市场分析、生产规模评估、建设生产条件评估、技术评估、投资估算、融资方案评估、财务效益与费用估算、财务评估、经济评估、不确定性与风险分析以及投资项目总评估,并全面系统地阐述了投资

项目评估的基本概念、评估内容、评估方法和评估报告的撰写等知识。

本书主要有3个特点:

第一,以应用为导向。本书充分发挥本课程应用性强的特色,内容紧扣实际工作需求,与实际操作过程相匹配,对从事相关领域的工作人员大有裨益。

第二,理论与实践结合。每一章节都有相应的案例,案例涉及众多行业和领域,以加深对所属章节的理论知识的理解和应用,同时读者还可以从中学习投资项目评估报告的撰写方法。

第三,突出实用性。本书章节安排与实际开展投资项目评估工作的环节基本一致,在内容选取和案例、例题的选取方面充分考虑了知识的系统性、连贯性和合理性。

本书是作者多年工作内容和教学生涯的经验总结,编写过程得到了重庆工商大学财政金融学院专家学者的支持和帮助,在此表示衷心感谢。同时,许多特色项目和资讯的收集来自于学生的调研和实践,学生的想法和新颖的见地对本书帮助很大,在此一并表示赞扬和感谢。

当然,由于作者能力和水平有限,本书仍然存在许多不足之处。书中引用的案例和例题,有些来自自己出版的图书和现代化的媒体与网络,作者本着真诚敬佩的态度尽可能地注明出处,但仍难免出现疏漏,未能详见之处还请多多见谅,欢迎读者不吝提醒和指点,以便进一步修订和完善。在此对所有给予帮助的人再次表示衷心的感谢!

陈晓莉

2017年8月

# 目 录

CONTENTS

第 1 章 投资项目评估概述 ..... 1

1.1 投资 ..... 2

1.2 投资项目 ..... 11

1.3 可行性研究 ..... 16

1.4 投资项目评估 ..... 18

1.5 投资项目评估与可行性研究的关系 ..... 20

1.6 总结 ..... 21

    思考题 ..... 22

第 2 章 投资项目概况与建设必要性评估 ..... 23

2.1 投资项目概况评估 ..... 24

2.2 投资项目建设必要性评估 ..... 27

2.3 总结 ..... 30

    思考题 ..... 31

第 3 章 投资项目市场分析 ..... 34

3.1 投资项目市场分析概述 ..... 35

3.2 投资项目的市场调查 ..... 45

3.3 投资项目的市场预测 ..... 51

3.4 总结 ..... 58

    思考题 ..... 59

第 4 章 投资项目生产规模评估 ..... 63

4.1 规模经济 ..... 64

4.2 生产规模及其制约因素 ..... 68

4.3 生产规模的确定方法 ..... 71

4.4 总结 ..... 78

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| 思考题 .....                      | 78         |
| <b>第5章 投资项目建设生产条件评估 .....</b>  | <b>82</b>  |
| 5.1 建设条件评估 .....               | 83         |
| 5.2 生产条件评估 .....               | 91         |
| 5.3 总结 .....                   | 93         |
| 思考题 .....                      | 94         |
| <b>第6章 投资项目技术评估 .....</b>      | <b>104</b> |
| 6.1 技术概述 .....                 | 105        |
| 6.2 工艺技术方案评估 .....             | 109        |
| 6.3 设备选择评估 .....               | 113        |
| 6.4 项目工程设计方案评估 .....           | 116        |
| 6.5 总结 .....                   | 117        |
| 思考题 .....                      | 117        |
| <b>第7章 投资项目的投资估算 .....</b>     | <b>144</b> |
| 7.1 投资构成 .....                 | 144        |
| 7.2 投资估算 .....                 | 147        |
| 7.3 总结 .....                   | 159        |
| 思考题 .....                      | 159        |
| <b>第8章 投资项目融资方案评估 .....</b>    | <b>172</b> |
| 8.1 融资概述 .....                 | 173        |
| 8.2 投资项目融资主体 .....             | 174        |
| 8.3 投资项目资金来源与筹措 .....          | 176        |
| 8.4 投资项目融资方案分析 .....           | 188        |
| 8.5 项目总投资使用计划与资金筹措表的编制 .....   | 195        |
| 8.6 总结 .....                   | 196        |
| 思考题 .....                      | 197        |
| <b>第9章 投资项目财务效益与费用估算 .....</b> | <b>201</b> |
| 9.1 财务效益与费用估算概述 .....          | 202        |
| 9.2 营业收入估算 .....               | 204        |
| 9.3 总成本费用估算 .....              | 205        |
| 9.4 税金及附加估算 .....              | 213        |

9.5 利润总额及其分配估算 ..... 215

9.6 总结 ..... 216

    思考题 ..... 217

**第 10 章 投资项目财务评估 ..... 228**

    10.1 财务评估概述 ..... 229

    10.2 财务评估报表的编制 ..... 230

    10.3 财务评估指标的计算 ..... 238

    10.4 财务生存能力分析 ..... 248

    10.5 投资方案的优选方法 ..... 249

    10.6 总结 ..... 257

        思考题 ..... 258

**第 11 章 投资项目经济评估 ..... 266**

    11.1 经济评估概述 ..... 267

    11.2 费用和效益的识别与计量 ..... 271

    11.3 价格调整 ..... 272

    11.4 经济评估报表和指标 ..... 274

    11.5 总结 ..... 278

        思考题 ..... 279

**第 12 章 投资项目不确定性与风险分析 ..... 282**

    12.1 不确定性与风险分析概述 ..... 283

    12.2 盈亏平衡分析 ..... 284

    12.3 敏感性分析 ..... 291

    12.4 风险分析 ..... 299

    12.5 总结 ..... 304

        思考题 ..... 305

**第 13 章 投资项目总评估 ..... 309**

    13.1 投资项目总评估概述 ..... 310

    13.2 投资项目评估报告的撰写 ..... 312

    13.3 总结 ..... 313

        思考题 ..... 313

**参考文献 ..... 347**

# 第 1 章 投资项目评估概述

当今社会中,一切都是项目,一切都将成为项目。

——保罗·格雷

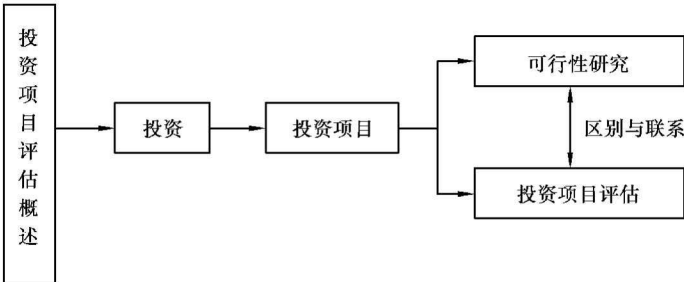
## 学习目标

- ◆了解投资项目评估作为国家战略的投资知识教育的重要性。
- ◆巩固和深化先行课程中有关投资项目评估的基本知识、基本概念。
- ◆理解投资与投资项目的关系。
- ◆掌握可行性研究与项目评估的区别和联系。

## 重点、难点

- ◆投资项目的理解。
- ◆可行性研究与项目评估的关系。

## 知识结构



投资项目决策是现代经济发展的重要环节,完整的投资项目包括 3 个阶段:投资前期、投资期、生产运营期。投资项目评估工作是投资前期的关键步骤,作为一种决策技术,它既是技术经济学的重要组成部分,也关系着投资决策的正确与否。投资项目评估主要采用定量分析与定性分析相结合、动态分析与静态分析相结合、宏观经济效益与微观经济效益分析相结合的方法,对前期所做的可行性研究报告进行全面的审核和分析评价。

## 1.1 投 资

随着经济的发展,投资活动日益增多,现代投资形式的多元化使得大众对投资概念的理解不尽相同。但是透过表面现象,人们可以发现各种投资活动本身是具有共性的,它们的本质特征是一致的。只有把握投资的本质,遵守经济规律,做出正确的投资决策,投资活动主体的经济利益才能得以实现。

### 专栏 1-1

#### 鲁滨孙和他的鱼钩

鲁滨孙在非洲的航行中,不幸遇上大风暴,全船人员只有他幸免于难,漂流到一个荒无人烟的小岛上。他没有其他的生活用品,只能靠吃海里的鱼为生。最初,他用树枝制作了简易鱼叉来捕鱼,但是这种捕鱼方法耗时很长,几乎花去了他除睡觉以外的所有时间,而且每天捕到的鱼只够当天食用,没有剩余。

这样过了一段时间,每天疲惫不堪的他想通过制作鱼钩来提高捕鱼的效率。他知道鱼钩的使用能大大提高他能吃到的鱼的数量,从而让他有更多的时间用于休息和改善生活状况。不过,磨制一枚鱼钩大约需要花费一天的时间,这样一来他可能要饿一天肚子。

经过权衡,在长期的疲累而无结余的生活和挨饿一天两种状态中,他选择了前者。事实证明,他的决定是正确的。虽然在鱼钩生产中耗费了时间和精力,牺牲了这期间可能获得的鱼,付出了挨饿的代价,但是他改革了生产技术,提高了工作效率,获得了长远回报。

鲁滨孙用饿一天肚子的代价制作鱼钩,提高了劳动生产率,花较少的时间捕到所需的鱼,从而获得一定的休息时间,这就是简单意义的投资。

#### 1.1.1 投资的含义

基于不同的理解角度,可以对投资从多方面加以表述:

①从投资与消费的关系的角度来看,投资是资源从消费到使用的一种转变。美国斯坦福大学商学院金融学教授威廉·F.夏普(William F. Sharpe)在他编著的《投资学》一书中指出,投资是“为了(可能不确定的)将来的消费(价值)而牺牲现在一定的消费(价值)”。投资者希望通过投资活动,实现资产的保值或增值,提高自己的消费效用。

②从资本的形成过程来看,投资是资本形成的前提。《现代经济学辞典》列出了投资的概念:“该术语最常用来指能增加或保持实际资本存量的支出流量。”萨缪尔森(Paul A. Samuelson)也在《经济学》中阐述了投资的定义,他认为:“投资的意义总是实际的资本形成……只有当物质资本形成生产时,才有投资。”

③从投资行为和过程来看,投资有3种解释:一是《帕尔格雷夫经济辞典》的观点:“投资是一种资本积累,是为取得用于生产的资源、物力而进行的购买及创造过程。”二是《经济大辞典》(金融卷)的观点:“投资是经济主体以获得未来收益为目的,预先垫付一定量的货币或实物,以经营某项事业的行为。”三是《简明不列颠百科全书》第七卷中的观点:“投资是指在一定时间内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。”

④从概念范畴来看,投资有广义和狭义之分。多瑞(G. M. Dowrie)和富勒(D. R. Fuller)在《投资学》中给出了投资的定义:“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筑厂房、购置设备和原材料等从事扩大生产流通事业;狭义的投资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。”通常意义上,广义的投资的内容除了经济领域的投资外,还包括教育投资、感情投资、自我投资等;而狭义的投资主要是指实业投资(货币转化为有形资本的投资)和金融投资(通过金融商品进行投资,如股票、债券、基金等)。本门课程主要从狭义投资的范畴来进行投资项目评估相关知识的讲授。

将以上关于投资的定义进行对比分析,从投资项目评估学科专业的角度入手,投资是指经济主体将一定的资金或资源投入某项事业,以获得未来经济效益的经济活动。投资是投资主体、投资目标、投资要素、投资形式、投资领域、投资行为、投入与产出之间关系等诸多因素的高度内在的统一。这里的“资金”是广义的范畴,既包括货币资金,也包括可以用货币来衡量的各种资源(包括无形的生产要素,如科学技术)。

### 1.1.2 投资的要素

#### 1) 投资主体

投资是一定主体的经济行为,无论开展何种投资活动,都需要投资主体来实施。投资的主体可以是政府、企业、个人,他们的主体身份并不是单一的。从职能来看,可以进一步划分为投资所有主体、投资决策主体和投资实施主体。投资所有主体负责提供资源、开展投资活动、偿还债务和获取收益等;投资决策主体进行投资方案的决策;而投资实施主体则是直接参与投资活动,将投资资源转化为资本。

随着我国大一统的计划经济转向市场经济,投资主体已不再是单纯的政府、国有企业和集体企业,投资主体在向多元化发展。在市场经济条件下,我国的私营企业、中外合资企业、合作经营企业、外商独资企业以及乡镇企业、农村规模农场等经济实体正在蓬勃发展。因此,类似这些经济实体的法人组织和公民都可能成为投资者。在国际直接投资中,发达国家一统世界的局面也已被打破,发展中国家的对外投资增长迅速。国际投资的主体从大型跨国公司发展为包括小型跨国公司和跨国银行在内的多类投资者。

#### 2) 投资目的

投资主体的目的通常都是获取一定的投资收益。投资者放弃现在对资源的使用,追逐资本的“获利性”,并以此为动力,在生产活动中实现资本增值,并直接或间接地促进了经济发展。

### 3) 投资代价

无论是个人还是企业,都要在投入的成本和获取的收益之间进行权衡。投资活动必须以现在的一笔收入为资本,要放弃现阶段对这笔收入的消费而改为投资活动,这是未来能够获得收益的代价。在信用高度发达的社会,投资者还可以借本生利,以少量的垫支资金,利用信用杠杆效应,给自己带来较多的收益。对于整个社会而言,投资可以创造需求,启动和利用闲置资源,从而促进社会财富的增加;同时还可以创造供给能力,直接增加未来时期的社会财富。

### 4) 投资风险

投资的预期收益存在风险。投资资本的支出与收益的获得之间需要经历一个较长的时期,在这个过程中,由于内在和外在环境的不确定性,如国家的政策方针的颁布实施、科学技术的发展、自然环境的改变、竞争对手的成长等众多因素的变化,使得投资收益具有较大的不确定性,这种特性在一定程度上能够吸引投资者进行投资,也提醒投资者谨慎决策,避免不必要的损失。一般地,投资风险的大小和投资报酬的高低是呈相同方向变化的。如果想获得较多的报酬,常常需要冒较高的风险。例如,1926—1982年美国公司债券的报酬率在每年43.67%(1982年)和-8.09%(1969年)之间变化,平均报酬率为4.44%。同期普通股票的报酬率在53.99%(1993年)和-43.44%(1931年)之间变化,平均报酬率为11.58%。这表明,如果购买债券,冒的风险较小,得到的报酬也可能少些;如果购买股票,冒的风险很大(报酬率可能低至-43.44%),但得到的报酬也可能很高(53.99%)。

## 1.1.3 投资的特点

### 1) 投资领域的广阔性

经济的发展、社会的进步都离不开投资活动。投资覆盖了全社会的各行各业,并发挥着重要的作用,这与投资在国民经济中的地位和作用密切相关。

从宏观层面看,国民经济各个部门的工作都需要固定资产作为物质条件和基础。一切能发挥综合生产能力和工程效益的固定资产,都必须通过投资建设才能形成,这些投资活动自然涉及计划、财政、金融以及建设用地、劳动力和物质资源的分配、供应和使用。从国家角度来看,投资计划是国民经济计划的重要组成部分,投资支出占财政支出和信贷总额的比重较大。另外,投资项目是否恰当,布局是否合理,投资规模如何,直接作用于国民经济的主要比例关系和平衡关系。例如,社会供需关系、积累和消费的比例、区域经济发展的比例、财政收支平衡、信贷平衡、外汇平衡、对外贸易平衡等,都是投资活动中需要重视的宏观经济问题。从微观经济活动来看,投资所涉及的范围是非常广泛的,如物质资料生产部门的投资、消费资料生产部门的投资、商品流通环节的投资、基础设施建设的投资。不同的行业生产,投资方式和规模不同,同一个行业既包括厂矿企业等经济实体的初期创建投资,也包括正常生产投资和固定资产的更新投资。因此,投资领域的广阔性是投资活动的一大特点。

### 2) 投资周期的长期性

总的来讲,同生产领域的生产活动相比,小到某个企业的投资创建,大到国家大中型项目的投资建设,投资活动周期相对要长。例如,“八五”期间我国所进行的“京九”铁路建设、

上海浦东的开发、西部大开发等大中型项目,其建设周期平均就达到4~6年。像“三峡工程”这样的大型投资建设工程,其投资建设工期长达17年。对微观经济投资活动而言,一个项目的投资周期主要由投资决策期、投资建设期和投资回收期构成。一般来说,对于投资项目的确定,要有必要的投资决策期间,以保证周密细致的论证,通过可行性分析,避免仓促上马,导致投资失败。投资建设期要力争最短,以尽快达到理想的投资目的。投资回收期则要尽量快,力争在短时间内能创造效益,收回投资。值得一提的是,我国以前对投资决策期重视不够,不少项目决策前未能对国内外消费市场进行充分的调查,对生产要素缺乏优劣分析,加上地方保护主义,导致某些行业投资项目重复严重,造成资源浪费,效益差。因此,我们要高度重视投资决策期,并且尽量缩短投资建设期和回收期,提高投资效益。

### 3) 投资决策的复杂性

投资者的投资活动内容主要集中在5个方面:其一,投资的计划与决策。其二,投资资金的筹集与运用。其三,投资项目的工程招标与委托。其四,征地拆迁和投资品的购置或组织供应。其五,投资全过程的组织管理和监督。最后,还涉及投资收益问题。所以,投资者的活动,既涉及与投资公司、勘察设计单位、综合开发单位、施工单位、工程管理机构 and 咨询机构的密切联系,又涉及银行和其他金融机构、地产管理部门以及物资供应单位等经济组织的错综复杂的经济关系。投资活动还受诸多因素的制约,如环境保护问题、交通状况、资源优劣、技术水平、市场需求等。加上国家经济政策、法律规定、自然条件等对投资活动的影响也很大,增加了投资的复杂性。

### 4) 投资实施的连续性

投资活动客观上是一个不间断的实施过程,是投资周期性循环的过程。一个投资项目经过论证确定后,一旦开始建设,就必须不断投入资金和其他资源,以保证连续施工和均衡施工的需要。否则,不仅不能按预期形成新增固定资产,为社会增加产品和积累,而且已投入的大量资金会占用滞留于未完工程,不能周转,扩大了投资支出;对于已建造起来的半截工程和已到货的投资设备,若保养维护不善,还会造成严重损失和浪费。同时,在投资实施期间,也会不可避免地出现投资波动现象。从微观看,一个具体的投资项目,其投资实施期的投资支出远比投资决策期高。如投资建厂,建设施工阶段的投资支出大于建厂准备阶段;当建设工程到了中期,设备多数到位,投资便达到高峰;之后,在安装调试阶段,投资费用又下降。因此,要根据投资波动的特点,规划好项目进度和投资分布。

### 5) 投资收益的风险性

投资的目的是希望以少投入获得多产出,即投资者要取得收益或效益。但是,预计效益很好的项目,实际投资后是不是一定就带来理想的结果呢?这也不一定。事实上,有的会盈利,有的却可能亏损,因此,投资具有很大的风险性。市场竞争对手的增加,资源要素的变化,以及自然条件、环境、政治等影响因素的不确定性,都会带来投资收益的不确定性。所以,在进行项目投资决策时,要求对建设项目进行成本效益分析、敏感性分析、概率分析等,特别是对难度大的特殊性重点工程更要做这方面的分析。例如,某集团预计投资20亿元,与外商合资修建一火力发电站。为了避免和减少投资的风险,投资决策前对该项目做了商

业贷款利率变化、未来通货膨胀率、利润率、设备利用率、增长股金、延长实施计划、推迟商业运行对经济性的影响等多方面的分析,并通过定量分析判断哪些因素变化反应最敏感,哪些反应微弱,哪些属于一般性敏感。经过这些分析,确定出该项目投资风险的大小。在允许的风险范围内则投资建设,否则放弃投资。投资的风险性特点要求在进行投资活动时,要建立和健全投资责任制,强化投资主体的自我约束机制,科学决策,避免和减少投资的失误,争取更大的效益。

1.1.4 投资的分类

投资是经济学的基本范畴。随着经济活动内容的不断发展和丰富,投资活动覆盖了很多领域,投资已经成为多层次、多侧面的经济概念。在不同的学科专业,投资的分类也不尽相同。

1) 按投资者对投资活动参与程度的不同,可以分为直接投资和间接投资

(1) 直接投资

直接投资是指企业内部直接投资和对外直接投资,投资者直接参与资本的形成过程,并在一定程度上对被投资对象拥有经营控制权。通过投资,使得企业的实物资产或无形资产的存量增加,为生产产品和服务、获取经济或社会效益提供基础物质资料,是开展社会再生产和扩大再生产的基本手段。内部直接投资形成企业内部直接用于生产经营的各项资产,对外直接投资形成企业持有的各种股权性资产,如持有子公司或联营公司股份等。直接投资的方式主要有:

- ①向企业注入资本,但不参与经营,必要时可派出技术人员和顾问给予指导。
- ②开办独资企业,即由一个国家的一个公司独立投资建立企业,独自经营,企业归投资者一家所有。
- ③设立合资企业,由合作各方共同投资并指派拥有代表权的人员参与经营。

(2) 间接投资

间接投资是指通过购买被投资对象发行的金融工具而将资金间接转移交付给被投资对象使用的投资,如企业购买特定投资对象发行的股票、债券、基金等。在这种投资方式下,投资者一般没有被投资企业的经营权,不参与企业的经营管理,但是可以随时转卖变现金融工具或通过构造投资组合来分散投资风险。间接投资的主要作用在于更加广泛地实现投资的资金集聚功能,满足现代社会化大生产的融资需求以及社会发展对资金使用的集中需求。

关于直接投资和间接投资的详细划分,见图 1-1。

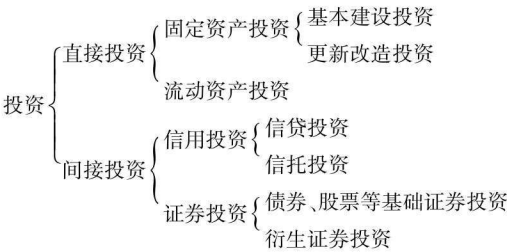


图 1-1 直接投资与间接投资

### 2) 按照资金投入的领域不同,分为生产性投资和非生产性投资

#### (1) 生产性投资

生产性投资是指直接用于物质生产或直接为物质生产服务的投资。在我国,它是按投资项目中单项工程的直接用途来确定的,如在新建工厂投资中,用于生产车间、实验室、办公室、其他生产用建筑物以及生产用机械设备等固定资产的购置和安装的投资。生产性建设投资能直接增加国民经济各部门的生产能力,加快商品流通速度,提高国民经济技术水平,也是进行非生产性建设投资、提高人民生活水平的重要物质基础。

#### (2) 非生产性投资

非生产性投资是指在一定时期内用于满足人民物质和文化生活需要以及其他非物质生产的投资。按现行统计制度规定,它包括住宅建设的投资,公用事业、居民服务和咨询服务建设的投资,卫生、体育和社会福利方面建设的投资,教育、文化、艺术和广播电影电视事业建设的投资,科学研究建设的投资,金融、保险业建设的投资,国家机关、党政机关和社会团体建设及不属于上述各类的其他非生产性建设的投资。非生产性建设投资直接用于改善人民生活状况和发展教育、科研事业,在社会经济发展过程中,在有计划地扩大生产性建设投资的同时,要保证非生产性建设投资的相应增长,使人民生活生产发展的基础上逐步得到改善,这对于促进生产发展具有重要作用。但非生产性建设增长过快、比重过高,也是不正常的,会造成国民经济的发展缺乏后劲,又反过来影响人民生活水平进一步提高。

### 3) 按投资的地域划分,可分为国际投资和国内投资

#### (1) 国际投资

国际投资也称“对外投资”或“海外投资”,指一个国家向国外进行经营资本的输出。这种输出可以是私人资本也可以是国家资本,但不包括政府及其所属机构对外的赠予、赔偿,以及纯属借贷资本输出范围的各种贷款活动。国际投资也可分为直接投资和间接投资两种基本形式。随着世界经济的发展,国际投资出现了一些新的特征:跨国公司迅速发展;直接投资在国际投资中占有越来越大的比重;投资方向不局限于经济落后地区;各发达国家的私人资本也互相渗透;甚至还出现了发展中国家向发达国家投资的现象。从本质上说,国际投资是为过剩资本找出路,利用国外某些有利条件获取高额利润。但同时,国际投资也会给发展中国家带来先进技术,并促进管理水平的提高。

#### (2) 国内投资

国内投资是指国家、企业单位、个人在本国境内所进行的投资。国内投资的总量代表了一个国家经济发展水平的高低、积累能力的大小和经济实力的强弱。

### 4) 按投资资金周转方式的不同,分为固定资产投资和流动资产投资

#### (1) 固定资产投资

固定资产投资包括基本建设投资和更新改造投资两部分。基本建设投资是指以扩大生产能力或工程效益为主要目的的新建、扩建、改建工程及相关投资。主要包括工厂、矿山、铁

路、桥梁、港口、农田水利、商店、住宅、学校、医院等工程的建造和机器设备、车辆、船舶、飞机等的购置。基本建设投资的经济实质是进行固定资产的外延扩大再生产。更新改造投资是指以设备更新、企业技术改造为主要形式的固定资产投资,它的经济实质是进行内涵扩大再生产。

## (2) 流动资产投资

流动资产投资是相对于固定资产投资而言的,是对企业生产经营中所需劳动对象、工资和其他费用方面的货币的预先支付。对于流动资金是否属于投资范畴,在我国理论界和实际工作部门中尚存在分歧。一种意见认为流动资金是一种短期垫支行为,流动资金投入以后,经过生产和流通,产品销售出去,流动资金就收回了,所以它并不符合投资是价值垫支的定义,不能作为投资。另一种意见认为流动资金的投入是投资行为,其主要理由是流动资金不是一种短期垫支,尽管流动资金周转要比固定资金周转快,但流动资金在循环周转中的继起性和并存性决定了企业生产中所需的流动资金中有一个最低稳定额,这一部分流动资金只要生产经营持续进行,实际上是无法收回的,它属于长期资金的性质。

## 5) 按投资在扩大再生产中所起作用的方式不同,可以分为外延性投资和内含性投资

### (1) 外延性投资

外延性投资是指用于扩大生产经营场所、增加生产要素数量的投资,它代表投入生产的资本不断增长,其投资形式如直接开厂设店中的新建、改建、扩建等建设形式。外延性投资的实质是从投资要素量的增加上来扩大投资规模以促进社会扩大再生产的进行。

### (2) 内涵性投资

内涵性投资是指用于提高生产要素的质量、改善劳动经营组织的投资,它代表资本使用的效率不断提高,其投资形式如挖潜、革新、技术改造等。内涵性投资的实质是从提高投资要素的使用效率、加强劳动过程的组织管理、提高劳动效率上来促进社会扩大再生产的进行。

## 6) 按经营目标的不同,可以分为经营性投资和政策性投资

### (1) 经营性投资

经营性投资又称营利性投资,西方国家中也常称为商业投资,是指为了获取盈利而进行的投资,项目建成以后以经营方式使用。在商品经济条件下,绝大多数的项目投资都属于经营性投资范围。

### (2) 政策性投资

政策性投资又称非营利性投资,是指用于保证社会发展和群众生活需要而不能或不能允许带来经济盈利的投资。政策性投资虽然不能带来经济盈利,但却能带来社会效益。政策性投资分两种类型:一类是本身就不属于生产经营,因而不存在盈利可言的项目投资;另一类本身是生产经营性支出,存在着潜在的营利性,由于价格不合理及某些客观条件的制约必然发生亏损,这是国家允许的并有相应的政策规定。政策性项目社会效益显著,是社会经济及人民生活水平不断提高所必不可少的物质基础设施,其投资水平高低和投资规模的大小对全社会经济的繁荣和发展及人民生活水平的不断提高具有全面而又深远的促进或

制约作用。但由于它的非营利性,很难将诸如企业和个人等以盈利为直接目标的投资者的资金用于这些项目上,所以,必须有政府的参与,由政府利用财政资金从事这些项目的投资,或利用财政资金作为经济杠杆,吸引其他投资主体的投入。

7) 其他分类

按其他一些分类标志,还可以将投资做另外一些分类。例如,按投资主体划分,可分为国家投资、企业单位投资、个人投资;按资金来源划分,可分为财政投资、银行信贷投资、企业自筹投资、证券投资;按企业性质划分,可分为全民所有制单位投资、集体所有制单位投资、乡镇企业投资、中外合资、外商独资;按项目是否纳入国家计划,可分为计划内投资、计划外投资,等等。

投资的分类可以通过表 1-1 来概括说明。

表 1-1 投资的分类

| 分类依据        | 类型     | 关注点                                                                                                                                                                                   |
|-------------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者对投资的参与程度 | 直接投资   | 直接投资是指不借助金融工具,由投资人直接将资金转移交付给被投资对象使用的投资,包括企业内部直接投资和对外直接投资。前者形成企业内部直接用于生产经营的各项资产,如各种货币资金、实物资产、无形资产等;后者形成企业持有的各种股权性资产,如持有子公司或联营公司股份等                                                     |
|             | 间接投资   | 间接投资是指通过购买被投资对象发行的金融工具而将资金间接转移交付给被投资对象使用的投资,如企业购买特定投资对象发行的股票、债券、基金等                                                                                                                   |
| 资金投入的领域     | 生产性投资  | 生产性投资是指直接用于物质生产或直接为物质生产服务的投资。在我国,它是按投资项目中单项工程的直接用途来确定的,如在新建工厂投资中,用于生产车间、实验室、办公室、其他生产用建筑物以及生产用机械设备等固定资产的购置和安装的投资                                                                       |
|             | 非生产性投资 | 非生产性投资是指在一定时期内用于满足人民物质和文化生活需要以及其他非物质生产的投资。按现行统计制度规定,包括住宅建设的投资,公用事业、居民服务和咨询服务建设的投资,卫生、体育和社会福利方面建设的投资,教育、文化、艺术和广播电影电视事业建设的投资,科学研究建设的投资,金融、保险业建设的投资,国家机关、党政机关和社会团体建设及不属于上述各类的其他非生产性建设的投资 |
| 投资的地域       | 国际投资   | 国际投资指一个国家向国外进行经营资本的输出。随着世界经济的发展,国际投资出现了一些新的特征:跨国公司迅速发展;直接投资在国际投资中占有越来越大的比重;投资方向不局限于经济落后地区;各发达国家的私人资本也互相渗透;甚至还出现了发展中国家向发达国家投资的现象                                                       |

续表

| 分类依据           | 类型                                                      | 关注点                                                                                                                                      |
|----------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资的地域          | 国内投资                                                    | 国内投资是指国家、企业单位、个人在本国境内所进行的投资。国内投资的总量代表了一个国家经济发展水平的高低、积累能力的大小和经济实力的强弱                                                                      |
| 投资资金的<br>周转方式  | 固定资产投资                                                  | 固定资产投资包括基本建设投资和更新改造投资两部分。基本建设投资是指以扩大生产能力或工程效益为主要目的的新建、扩建、改建工程及相关投资。更新改造投资是指以设备更新、企业技术改造为主要形式的固定资产投资。更新改造投资的经济实质是进行内涵扩大再生产                |
|                | 流动资产投资                                                  | 流动资产投资是相对于固定资产投资而言的,是对企业生产经营中所需劳动对象、工资和其他费用方面的货币的预先支付                                                                                    |
| 投资在扩大再生产中所起的作用 | 外延性投资                                                   | 外延性投资是指用于扩大生产经营场所、增加生产要素数量的投资,它代表投入生产的资本不断增长                                                                                             |
|                | 内涵性投资                                                   | 内涵性投资是指用于提高生产要素的质量、改善劳动经营组织的投资,它代表资本使用的效率不断提高,其投资形式如挖潜、革新、技术改造等                                                                          |
| 经营目标           | 经营性投资                                                   | 经营性投资又称营利性投资,西方国家中也常称为商业投资,是指为了获取盈利而进行的投资,项目建成以后以经营方式使用。在商品经济条件下,绝大多数的项目投资都属于经营性投资范围                                                     |
|                | 政策性投资                                                   | 政策性投资又称非营利性投资,是指用于保证社会发展和群众生活需要而不能或不允许带来经济盈利的投资。政策性投资虽然不能带来经济盈利,但却能带来社会效益。它可以分为两种类型:一类是本身就不属于生产经营,因而不存在盈利可言的项目投资;另一类本身是生产经营性支出,存在着潜在的营利性 |
| 投资主体           | 国家投资、企业单位投资、个人投资;<br>按资金来源划分,可分为财政投资、银行信贷投资、企业自筹投资、证券投资 |                                                                                                                                          |
| 企业性质           | 全民所有制单位投资、集体所有制单位投资、乡镇企业投资、中外合资、外商独资                    |                                                                                                                                          |
| 项目是否纳入国家计划     | 计划内投资、计划外投资,等等                                          |                                                                                                                                          |

1.1.5 投资的运动过程

投资活动本质上是使用价值和价值的运动。

①从宏观上讲,投资的运动过程包括投资的形成与筹集、投资分配、投资实施或运用、投资的回收过程。

②从微观分析,投资活动具有周期性。一个项目周期意味着一次独立的投资过程,它通常包括投资前的准备、投资建设期和生产经营期。