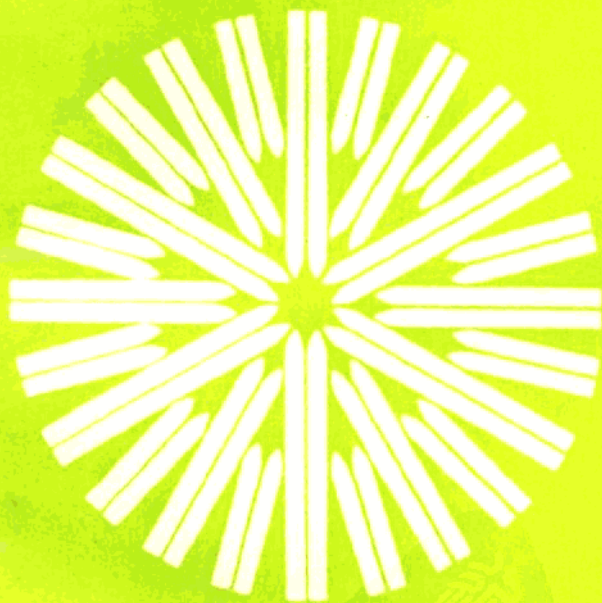


投資管理概論

主編 張若成 陳慶民 王存釐



北 京 出 版 社

主 编	张若成	陈庆民	王存慧
副 主 编	周文美	赵宗仁	窦胜举
	高民强	吴双凯	丛建国
编写人员	李振尧	郭培武	侯勤雷
	纪循菊	尹生德	孙良韬
	宋顺祥	郭连义	岳吉武

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 投资的概念与分类.....	(1)
第二节 投资的意义与作用.....	(10)
第三节 投资管理的意义与作用.....	(34)
第二章 投资预测与投资机会	(45)
第一节 预测与预测科学.....	(45)
第二节 投资预测的特征与原则.....	(49)
第三节 投资预测的步骤与方法.....	(53)
第四节 投资机会分析.....	(80)
第五节 投资机会的分类和捕捉利用.....	(91)
第三章 投资决策	(97)
第一节 投资决策概述.....	(97)
第二节 投资决策技术.....	(108)
第三节 投资决策体制.....	(122)
第四章 项目评估	(137)
第一节 项目评估概述.....	(137)
第二节 项目评估的组织工作及其程序.....	(147)
第三节 项目评估的基本内容.....	(150)

第四节	评估报告编写案例.....	(159)
	××合资建设1.5万吨SAN树脂项目评估报告.....	(159)
第五章	施工管理.....	(204)
第一节	施工准备.....	(204)
第二节	施工组织设计.....	(214)
第三节	工程招标投标.....	(224)
第四节	工程承包合同.....	(228)
第五节	工程竣工验收.....	(234)
第六章	投资估算与资金筹措.....	(242)
第一节	项目投资及其构成.....	(242)
第二节	投资估算.....	(246)
第三节	概算编制.....	(263)
第四节	资金筹措.....	(274)
第七章	建设项目财务会计管理.....	(287)
第一节	建设项目财务管理.....	(287)
第二节	建设项目会计管理.....	(300)
第八章	基本建设材料设备的供应与管理.....	(317)
第一节	材料设备管理体制概论.....	(317)
第二节	材料设备采购管理.....	(326)
第三节	材料设备保管管理.....	(337)
第四节	材料设备供应管理.....	(339)
第五节	材料设备流通体制改革.....	(344)

第九章 工程管理	(356)
第一节 工程概论.....	(356)
第二节 工程管理的內容.....	(361)
第三节 现代工程管理的方法.....	(385)
第十章 投资效果评价分析	(414)
第一节 投资效果评价分析概述.....	(414)
第二节 投资效果评价分析.....	(422)
第三节 投资效果评价的指示体系.....	(432)
第四节 投资效果评价分析技术.....	(441)

第一章 总论

第一节 投资的概念与分类

一、投资的概念

在现实的日常生活中，“投资”一词使用频率相当高，其涵义也很广泛。人们不仅将某种资金和物资价值用于投入而能预期获得未来的收益或报酬的经济活动和经济行为视为投资，还把社会一切的财富都可用作投资、任何引起社会财富的增加都可看作投资，有时甚至还把“投资”当作了“花钱”的同义语来使用。

经济学意义上的投资概念，比日常生活中的投资概念，其涵义要狭窄得多。不过，随着时间的推移，经济学意义上的投资概念，其涵义有日趋扩大的趋向。从五十年代初一直到七十年代末，“投资”一直指的是“基本建设投资”。八十年代初，“投资”概念扩大到包括基本建设投资和更新改造投资在内的“固定资产投资”。到了八十年代末九十年代初，随着经济体制改革的不断深化和投资理论研究的空前活跃，在理论上，“流动资金投资”、“间接投资”等相继纳入了投资的范畴。但同时也就造成了在经济学界对投资概念的多种解释，至今仍未有一个普遍被大家共同接受的投资定义。

目前比较流行比较有代表性的几种投资概念的定义是：
“一般指经营营利事业时预先垫付的一定量的资金或其他实物。”（《经济大辞典》（工业经济卷），上海辞书出版社，1983年9月，第308页）；“指有计划地进行固定资产扩大再生产和形成不能再压缩的最低数额流动资金所需要的一次性费用的总和”（《基本建设经济辞典》，吉林人民出版社，1986年第1版，第214页）；“经济主体（企业和个人）以获得未来收益为目的，预先垫支一定量的货币或实物，以经营某项事业的行为”（《经济大辞典》（金融卷），上海辞书出版社，1987年5月，第470页）；“指货币转化为生产经营资金的过程”（《经济大辞典》（财政卷），上海辞书出版社，1987年11月，第95页）；“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，有时也指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的资金。”（《投资学教程》，景宗贺等著，中国财政经济出版社，1989年10月第1版，第1页）；“①指投入再生产的固定资产和流动资产的费用总和，它是以货币形式表现的物质资源和劳动资源的投入总和。②运用资金以购置固定资产和流动资产投入的经济活动。”（《投资大辞典》，上海社会科学院出版社，1990年8月第1版，第368页）；“垫支货币或其他资源以获得价值增值手段或非营利性固定资产的经济活动过程。”（《中国投资管理大全》，中国财政经济出版社，1991年9月第1版，第624页）；“以预期效益为目的的资金（资本）投入和运动过程”（《现代金融大辞典》，吉林大学出版社，1991年10月第1版，第341页）。

学术理论界在投资概念上的分歧点主要集中在以下几个

方面：

一是投资是否包括流动资金投资。

一种意见认为：1. 流动资金是一种短期垫支，一待产品销售出去，流动资金就收回了，流动资金大部分来自银行贷款，借用的流动资金贷款归还以后，投资就不存在了。

2. 投资是预期效益的资金运动过程，而能够提供效益的是生产赖以进行的物质技术基础——劳动手段，而不是作为劳动对象的流动资产。所以，不能把流动资金投入看成是投资。

另一种意见认为：1. 流动资金中的定额部分，一旦投入生产流通过程以后，它就被长期束缚在过程之中而不能解脱。这是因为资金在三个循环过程中的继起性和并存性所决定的。流动资金周转一次的时间固然要比固定资金短得多，但资金周转的快慢同资金占用时间的长短，虽有一定联系，却是不同质的事物。流动资金周转速度比固定资金是要快得多，但当流动资金完成一次周转即产品销售收回资金，并不是流动资金垫支的结束，而是又一次垫支的开始。所以，定额流动资金不是短期垫支资金而是长期资金，应当作为投资的一个重要部分列入投资的范畴。超定额流动资金也属于投资的范畴，这是由其客观存在的必要性所决定的。由于就社会而言，生产、分配、流通、消费各个环节的不协调或局部不协调是绝对的，从而决定社会超定额资金占用是一个不能缺少的因素。目前，企业流动资金大部分由银行贷款提供，银行贷款也是资金的再分配，使用于生产流通的流动资金贷款是社会积累使用的一个组成部分。贷款是要归还的，但不是资金占用的结束，也不是投资的结束。企业用自有资

金归还银行贷款，从表面看，银行的贷款是收回了，但企业的自有资金又投入了，只是资金来源发生了变化，作为投资的资金仍然起着投资的作用。2. 流动资金是进行生产流通不可缺少的部分，也是为实现投资预期目的的重要条件。只有劳动手段——固定资产的投入，并不能形成现实的生产力，实现投资所追求的收益或效益；而只有把劳动手段和劳动对象（流动资金的主要物质承担者）有机地结合起来，才能形成现实的生产力，发挥投资的作用。所以，流动资金投资属于投资的范畴。

二是投资是否包括间接投资。

一种意见认为，投资是为了获取实物的资产，包括固定资产和流动资产，证券投资的实质，从证券购买者个人角度来说，是一种储蓄或投机行为；从社会再生产角度看，是国民收入的再分配行为。因此，间接投资或证券投资不是投资。

另一种意见认为，间接投资（证券投资）为直接投资提供了资金来源或可能性，股票债券成为投资的新的载体和手段，证券投资是储蓄（广义）或货币向投资间接转化的一种方式，它是与储蓄或货币直接向投资转化相并列的方式。因此，间接投资（证券投资）也应与直接投资一样被定义为投资。

三是投资是否包括非营利性的非生产性建设投资。

一种意见认为，非营利性的非生产性建设投资，不能给投资者带来利润，其投资是无法补偿回收的，所以，只能作为非生产性支出，而不能算作投资。

另一种意见认为，住宅、办公楼的建造需要较长时间，

因此，其花费（购买）需要有一定量的资财去垫支，就是说，为了得到一定量的住宅、办公楼，社会纯收入中本来用于其消费的那部分收入，不可能马上购买到住宅、办公楼消费，而必须先将这部分收入花费在住房、办公楼的建造上，由于这部分收入当期没有被消费掉，所以，非营利性的非生产性建设投资应看成投资。

综上所述，我们认为《中国投资管理大全》将“投资”定义为“垫支货币或其他资源以获得价值增殖手段或非营利性固定资产的经济活动过程”是比较正确的。其中的“货币垫支”或“实物垫支”，指“投资活动的本质属性”；“价值增殖手段”既适用于资本主义社会的固定资本投资和流动资本投资、货币资本的投资和商品资本的投资，也适用于社会主义社会的固定资产投资和流动资金投资，以及各种生产经营资金的投资；“非营利性固定资产”作为投资活动所达到的直接目标之一，无论资本主义和社会主义国家的政府办公用建筑物、部分国防军事设施、社会防灾救灾工程及部分社会公益工程设施等，虽不具盈利性，但其长期使用价值必然通过投资活动过程去完成。不过需要补充的是，投资一词除了用来指特定的某种经济活动过程以外，还有用来代表这种特定经济活动过程所费的特种资金的另一重含义。

二、投资的分类

投资在社会再生产中发生的经济活动和经济交易行为是多方面的，也就是说投资的涉及面是极为广泛的。因此，有必要从不同角度对投资进行分类。

（一）按其经济性质分类

按投资的经济性质分，投资可分为固定资产投资和流动资金投资，其中固定资产投资又可分为基本建设投资和更新改造投资。

固定资产是指企业、事业单位及国家机关或其他经济组织中，可供长期使用并在其使用过程中保持原有物质形态的主要劳动资料 and 消费资料，如房屋、建筑物、机器设备、运输工具等。用于购建新的固定资产或更新改造原有固定资产的投资称为固定资产投资。

流动资产是指在企业的生产和流通过程中参加循环周转，不断改变其存在状态的那些资金运用项目，如工业企业的原材料、燃料、在产品、产成品、库存现金、银行存款、应收款和预付款等。用于储存劳动对象以及占用在生产过程和流通过程的在产品、产成品等周转资金上的投资称为流动资金投资。本书侧重讨论的是固定资产投资问题。

基本建设是指固定资产的再生产活动，即建造、购置和安装固定资产以及与此相联系的其他经济活动。基本建设投资是指用于固定资产再生产的投资，是构成固定资产投资的重要组成部分。它是新增生产能力，扩大再生产，提高整个国民经济技术装备水平，使经济结构合理化和合理布局生产力，改善和提高人民的物质文化生活水平的主要手段和途径。

更新改造投资是指以新的设备、厂房、建筑物或其他设施替换原有部分，或以新技术对原有的技术装备进行改造的投资，是固定资产更新和技术改造投资的简称，是在保证固定资产简单再生产的基础上实现以内含为主的扩大再生产的投资。随着国民经济的发展和经济体制改革的深化，挖掘现

有固定资产的潜力，改造现有企业显得越来越重要，它在固定资产投资中的比重也逐年提高。

（二）按其经济用途分类

按投资的经济用途分，投资可分为生产经营性投资和非生产经营性投资。

生产经营性投资能够回收并增殖，其中生产性投资能够扩大或保持物质生产能力，经营性投资可以扩大或保持提供有偿服务的能力。它们的共同属性是为提供更多的物质产品和服务创造物质条件，并在这个过程中增殖。生产经营性投资直接增加国民经济各部门的生产能力或效益，调整各部门的产业比例和地区生产力布置，提高生产的技术水平；同时又是非生产经营性建设的物质技术基础，为非生产经营性建设提供必要的资金。

非生产经营性投资则不能够增殖，甚至不能够回收，用非生产经营性投资所建成的项目，大多数是消费性的或社会基础设施、国防设施。本书以生产经营性投资为讨论的重点。

（三）按其构成分类

按投资的构成分，投资可分为建筑安装工程投资、设备工器具投资和其他投资。

建筑工程包括：房屋和建筑物及其附属设备的价值和装饰工程；各种管道、电力、电讯、电缆导线的敷设工程；设备的基础、支柱、工作台、梯子等建筑工程，各种炉窑的砌筑工程，金属结构工程，为施工而进行的建筑场地布置原有建筑物和障碍物的拆除、土地平整，为施工工程进行的地质勘探，完工后场地的清理和绿化等；矿井开凿、露天矿剥离工

程，石油、天然气钻井工程，铁路、公路、桥梁工程；水利工程；防空、地下建筑等特殊工程。安装工程包括：生产、动力、起重、运输、传动和医疗、实验等各种需要安装设备的装配、装置工程，与设备相连的工作台、梯子、栏杆的装设工程，被安装设备的绝缘防腐、保温、油漆等工程；为测定安装设备质量，对单体设备、系统设备进行单机试运和系统联动无负荷试运工作。建筑安装工程投资就是指用于建筑工程和设备安装工程方面的投资，是以货币表现的建筑安装工程的价值，不包括被安装设备本身的价值，一般由直接费、间接费、计划利润三个或施工技术装备费四个部分组成，是构成投资的主要组成部分。其中建筑工程投资与其他投资，尽管是进行生产流通所必不可少的。但同直接从事生产的机器设备有所不同，它们并不作为生产过程中的传导体直接加入劳动过程，因此，国外一般称其为消极投资。

设备工器具投资是指用于购置或自制达到固定资产标准的设备、工具、器具的资金，是构成投资的重要组成部分。其中设备投资在国外一般又称为积极投资。这是因为产品主要靠机器设备生产出来，只有不断地增加设备或采用新技术设备，才能生产出更多更好的产品，保证产品的不断升级换代。因此，在客观条件许可的情况下，应尽可能提高积极投资在投资中的比重，尽量利用原有厂房和设施或减少新建厂房的比重，以达到提高投资效果的目的。

其他投资是指构成投资完成额，但大部分不直接构成固定资产实体，但有助于固定资产的形成，并保证其正常发挥作用，且列入投资计划“其他费用”项目，除建筑安装工程投资和设备工器具投资以外的各项费用。

(四) 按其形式分类

按投资的形式分，投资可分为直接投资和间接投资。

直接投资是指投资者直接在国外和国内举办、经营企业，开厂设店，或收买当地原有企业或与当地企业合作，取得各种直接经营企业的权利的投资。直接投资包括以下形式：①投入资本，不参与经营，必要时也可派人员担任顾问或指导。②开办独资、合资、合作企业，一般都派遣人员进行管理或参与管理。③买入现有企业股票，通过股权获得部分经营权。

间接投资是指投资者以其资本购买外国的和本国的公债、公司债、金融债卷或公司股票，收取股息和红利的投资。与直接投资相比，间接投资者除部分入股的股东外，一般无权干预被投资对象对这部分投资的具体运用；资本运用比较灵活，可以随时转售，更换其他资产；也可以减少因国际形势或本国政局及经济变化而承担投资损失的风险；可以作为国家中央银行平衡银根紧松而采取市场公开业务时收买或抛售的筹码。

长期以来，我国在传统的计划经济和投资体制的束缚下，国家是唯一的投资主体，直接投资是我国的唯一的投资形式。近几年来，随着我国经济体制和投资体制改革深化，特别是社会主义有计划的商品经济到市场经济的转化，为适应投资主体多元化和投资来源多渠道的变化，我国的间接投资有了一定的发展。

此外，投资按其范围还可分为全民所有制单位投资、集体所有制单位投资、个人投资、外商投资等，按其资金来源还可分为财政投资、银行贷款、自筹投资、利用外资投资和

个人投资等。

第二节 投资的意义与作用

一、投资对国民经济发展的意义与作用

投资作为“获得价值增殖手段或非营利性固定资产的经济活动过程”，在国民经济中占有十分重要的地位、起着十分重要的作用。

一是因为投资的最终结果主要是形成固定资产，而固定资产是一切国家国民财富的主要组成部分，衡量一个国家经济实力是否强大雄厚，社会生产力发展水平高低，重要的一点，就是看它拥有的固定资产的数量多少与质量如何。

二是因为投资所形成的固定资产等价值增殖手段以及非营利性固定资产，不仅为社会扩大再生产提供了雄厚的物质技术基础，而且也是调整国民经济重大比例关系，调整部门结构，合理布局生产力，增加劳动就业，尽快地实现工业、农业、国防和科学技术的现代化，不断地提高人民群众的物质和文化生活水平的基本手段。

三是根据马克思主义的历史唯物主义的基本观点，区别一个经济时代，不是看它生产什么，而是看它怎样生产，用什么劳动资料生产。如旧石器时代、新石器时代、青铜器时代、铁器时代等这些不同的经济时代，都是以生产工具的巨大变革来区分的。“现代工具制约着资本主义社会”，“蒙昧人的工具也制约着他们的社会”（《马克思恩格斯〈资本论〉书信集》，人民出版社，1976年版，第438页）。

生产工具的每一次大变革，都大大地推动了社会的前进。马克思说过，手推磨产生的是封建主为首的社会，蒸汽磨产生的是工业资本家为首的社会。“劳动资料不仅是人类劳动力发展的测量器，而且是劳动借以进行的社会关系的指示器。”（《马克思恩格斯全集》第23卷，第204页）。人类社会发展的历史，从根本上说，是人们从事生产活动的历史。而“生产地变更和发展始终是从生产力地变更和发展上，首先是从生产工具地变革和发展上开始。”（斯大林：《列宁主义问题》，第725页）。生产工具的发展是生产力增长的最本原和最活动的方面。

新中国建立40多年来，仅由全民所有制固定资产投资而新增的固定资产就达18000亿元，相当于建国初期从旧中国接受下来的124亿元固定资产的140多倍，建成投产的大中型项目4583个，小型项目60多万个。巨额的固定资产投资，使中国的社会总产值结构发生了重大变化，工业产值占工农业总产值的比重，由建国初期的30%上升到1990年的76.3% 重工业产值占工业产值的比重，由建国初期的26.4%上升到1990年的52.5%，建成了比较完整的工业体系和国民经济体系。

（一）投资对经济增长的推动作用

投资对经济增长的推动作用一般主要体现在以下三个方面：

第一，经济增长受投资的规模所制约。这表现在，社会产品生产的规模大小和速度快慢，一方面依存于新增加的固定资产的规模，同时也依存于旧的、已退废的固定资产的补偿和更新的规模。如果社会不能保持原有固定资产再生产的

规模，即使动用的固定资产规模扩大了，社会产品的再生产规模也可能没有扩大，或没有达到相应的扩大，甚至可能减少。因此，一般说来，经济增长的规模是以固定资产再生产维持原有规模为基础，以固定资产再生产的扩大程度为转移。

第二，经济增长依存于投资所形成的固定资产的质量。广义地说，固定资产的构成、它的技术特征和性能，体现着固定资产的质量。机器设备的技术水平和精密度级别，劳动资料的坚固状况和完善程度，是直接影响固定资产生产能力的重大因素，从而直接影响经济的增长。所以，对现有固定资产进行技术改造，合理地利用现有固定资产生产能力，以及新建企业具有更现代化，更完善和有效的劳动工具，把投资用于发展新的技术设备以提高固定资产的质量，促使生产能力的增加，便成为经济迅速增长的物质技术基础。

第三、从供求关系看投资增长对经济增长的推动作用。投资是购买、是需求，而经济增长是供给、是销售。减少购买、减少需求就会抑制供给；压缩生产销售，即压抑经济增长。适当增加购买、扩大需求，就可以刺激生产，增加供给，促进经济增长。

新中国成立前，经济非常落后，主要工业产品的最高年产量，钢只有92.3万吨，原煤6183万吨，发电量不到60亿度，许多工业品自己不能生产。新中国成立后到1990年的40多年间，国家除大量投资发展基础工业、能源、交通、原材料工业及轻纺工业外，还大量投资于新兴工业部门，使一些工业产品年产量跃居世界各国前列。“七五”期间，钢年产量突破了6000万吨，由1949年居世界第26位上升到4位；发电量