



“十二五”应用型本科经管类专业创新规划教材

Evaluation of Investment Projects



投资项目评估

■ 主编 王 晋 丁 琳



中国财富出版社
CHINA FORTUNE PRESS

“十二五”应用型本科经管类专业创新规划教材

投资项目评估

主 编 王 晋 丁 琳

副主编 姚芳玲 王茜薇 姚畅燕

中国财富出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资项目评估/王晋, 丁琳主编. —北京: 中国财富出版社, 2014. 1

(“十二五”应用型本科经管类专业创新规划教材)

ISBN 978-7-5047-4953-6

I. ①投… II. ①王…②丁… 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 (2013) 第 240511 号

策划编辑 寇俊玲

责任编辑 曹保利 彭佳逸

责任印制 何崇杭

责任校对 杨小静

出版发行 中国财富出版社 (原中国物资出版社)

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼

邮政编码 100070

电 话 010-52227568 (发行部)

010-52227588 转 307 (总编室)

010-68589540 (读者服务部)

010-52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.cfpress.com.cn>

经 销 新华书店

印 刷 中国农业出版社印刷厂

书 号 ISBN 978-7-5047-4953-6/F·2039

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 16.25

版 次 2014 年 1 月第 1 版

字 数 346 千字

印 次 2014 年 1 月第 1 次印刷

印 数 0001—3000 册

定 价 38.00 元

版权所有·侵权必究·印装差错·负责调换

“十二五”应用型本科经管类专业 创新规划教材编审委员会

顾 问 伍世安 江西财经大学原党委书记 教授 博士生导师
 文 魁 首都经济贸易大学原校长 教授 博士生导师

主任委员 刘兴云 山东财经大学校长
 丁忠明 安徽财经大学校长

主要委员 (以姓氏笔画为序)

丁 琳	马成文	王 晋	王 莹	王春和
王茜薇	王志强	叶祥松	任新平	刘红红
刘宁杰	李 峰	李晓红	何 玉	宋斌斌
严 齐	张 云	陈 林	吴文盛	褚海霞
赵有广	姚 旭	姚 迪	姚芳玲	韩 松
谢香兵	彭玉镠			

总 策 划 寇俊玲



出版说明

随着我国经济体制改革的不断深化,社会经济发展对人才的需求呈现出新的多样化特征。日益发展的经济和不断进步的社会不仅为经管类毕业生提供了广阔的就业前景,也对经管类人才培养提出了更高的要求。未来社会对高新技术,尤其是应用型创新人才的整体需求更加紧迫,高端技能型、高级技术型创新人才将逐步成为社会劳动力竞争的主体。为了适应这一要求,中国财富出版社联合国内多所高校,特邀江西财经大学原党委书记伍世安教授和首都经济贸易大学原校长文魁教授担任顾问,山东财经大学刘兴云校长和安徽财经大学丁忠明校长担任主任委员,组织策划了这套“‘十二五’应用型本科经管类专业创新规划教材”。

结合培养应用型创新人才的需要,丛书在内容安排和结构体系上具有以下特色:

1. 体现了最新的经管类本科教育的核心理念。按照应用型创新人才培养模式的要求,将学科知识与实践知识相融合,理论与实践相结合,重实务,具有较强的可操作性。

2. 定位准确。准确体现经管类专业培养方案及课程大纲的要求,内容紧贴经管类专业的教学、就业实际,充分考虑应用型本科院校学生认知特点,语言简练、形式新颖、整体风格活泼,符合现代教学授受规律。

3. 突破了较为狭隘的专业界限和学科界限,突出“大经管”理念。在管理学和经济学两个一级学科的统领下,广纳多个分支学科的专业基础和专业技术课程,涵盖了工商管理学、金融学、会计学、财政学等多个领域。各学科、各专业既自成体系、完整配套,又相互融合、相互交叉;既有纵向的独立性,又有横向的交叉性。这样安排便于各院校根据自身的培养目标设置课程,灵活选择使用。

4. 内容新颖丰富,体系完整,全面反映了国内外经济与金融领域的最新成果。

5. 凝聚国内多所高校的智慧。特别是一大批一线教师和专家参加了本套丛



书的编写和审定,他们了解学生的诉求,具有丰富的实践教学经验,更好地体现了本书的应用性特色。这些专家学者分别来自北京物资学院、天津财经大学、山东财经大学、安徽财经大学、江西财经大学、西安交通大学、内蒙古财经大学、河北经贸大学、河南财经政法大学、山西财经大学、西安财经学院、广东商学院、广西财经学院、哈尔滨商业大学、哈尔滨金融学院、石家庄经济学院、海南医学院等十几所国内知名高校。

6. 配有电子教学资料包。教师可以登录中国财富出版社网站 (<http://www.cfpress.com.cn>) “下载中心” 下载教学资料包,该资料包包括教学指南、电子教案、习题答案,为教师教学提供完整支持。

本套丛书在编写过程中,得到了众多专家教授、一线教师、企业与机构人员的大力支持和帮助,他们对“产学研”一体化教学进行了艰辛而有益的探索,为本套丛书的完成奉献了大量的精力和宝贵的时间,在此表示衷心感谢!另外,特别要感谢中国高等教育学会高等财经教育分会对本套丛书的指导和帮助。同时,我们恳请各位专家、同行对本套丛书存在的不足之处给予批评和指正。



前 言

投资项目评估学科的发展,实质上是评估理论与方法的发展和完善过程,也是实践经验总结和升华的过程。一些经济学家和银行家基于投资项目管理的需要,通过几十年的实践、探索、总结与研究,形成了一套较为完善、科学的理论和方法,构成了投资项目评估的学科体系。

我国真正意义上的投资项目评估始于改革开放后。1984年,我国吸收世界银行项目评估经验编写了《工业贷款项目评估手册》,这是我国有关投资贷款项目评估的第一本手册,它为我国项目评估制度化、系统化奠定了基础。由此,拉开了中国金融机构实施贷款项目的评估序幕。

1986年7月,国家计委正式颁发了《建设项目经济评价方法》《建设项目经济评价参数》等4个文件,1993年,国家计委与建设部发布了《建设项目经济评价方法与参数(第二版)》,2006年7月国家发改委与建设部发布了《建设项目经济评价方法与参数(第三版)》,从而把项目经济评估工作推上了一个新阶段,形成一个理论与实践相结合、具有中国特色项目评估的理论与方法的学科体系。

《投资项目评估》作为财经类专业核心课程,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。本书是建立在编者多年的教学实践与科学研究基础上,结合应用型本科人才培养目标,按照项目评估内在的逻辑关系,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,系统地阐述了项目评估的基本理论知识,重点介绍了实务的操作流程,并且紧密结合中国经济改革开放的最新实践,努力捕捉项目评估新动态。据此形成了本书理论与实务相结合、独具特色的知识体系,同时具有较强的可操作性。

(1) 本书按项目评估的内在联系,对其知识模块进行了重新组合与安排,构建了一个结构完整、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,不是一种拼凑式的板块结构,而是始终把握明确的研究对象和贯穿全课程的逻辑主线,准确地描述项目评估的基本概念和原理,全面系统地反映项目评估的教学科研新动态。在对各种投资项目技术可行性与经济合理性进行



的综合评价中,本书更加侧重于经济合理性的评估,这是学习者一开始就应该把握的特点,带着这样的认识,进入我们的学习。当然,即使在理论的阐述中,我们也始终把握着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。

(2) 本书理论与实践相结合,重实务,具有较强的可操作性。本书重点在于为项目评估实践教学提供支持,集合了项目评估实务所需的实践性、操作性和综合性教学资源,突出全面提高学生实践能力的特色。

(3) 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。按照知识的认知过程,我们在每章的编排上首先提出学习目标要求,并分为知识目标和能力目标,特别是能力目标的要求和围绕它构建的知识结构,凸显本书教学对象和特色。同时每章均以项目评估领域的热点或来自我们身边的现象等案例导入,激发学生进行思考和探究的兴趣。在每章结束时安排了小结和复习参考题,在书后详细列出了参考文献,为有兴趣课外学习和自学的学生提供一些线索。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,我们给出进一步学习的线索和切入点。所以在某种意义上讲,教材的最终成果,不只是编写者完成,还给学生留出空间,成为编写者与学生共同完成的作品。

本书由西安交通大学王晋,宝鸡市副市长、经济学博士丁琳任主编,拟订编写大纲、确定内容框架、设计编写体例,并对全书进行修改补充,最终定稿。西安财经学院姚芳玲、西安交通大学王茜薇、西安财经学院姚畅燕任副主编。各章的编写分工如下:王晋编写第一章、第二章、第三章、第七章;丁琳编写第四章、第五章;姚芳玲编写第九章、第十一章;王茜薇编写第六章、第八章;姚畅燕编写第十章。

值本书付梓出版之际,我们要感谢中国财富出版社寇俊玲编辑的支持和鼓励,是她以极高的专业素质保证了本书的高质量。本书在写作过程中参阅了大量的国内外研究成果、相关资料和同类书籍,为了体现对知识产权和他人劳动成果的尊重,我们在书中引用的当页或书后参考文献中均进行了详细注释与说明,在此一并表示感谢。

由于水平所限,加之时间仓促,本书仍有一些不尽如人意之处,在结构体系、原理的精确性和写作风格的统一等方面会存在一些缺点和不足,敬请广大读者惠予指正,以便我们再版时予以修正。

王 晋

2013年仲夏于古都西安



目 录

第一章 投资项目评估导论	(1)
第一节 投资和投资项目	(3)
第二节 项目管理周期与可行性研究	(11)
第三节 投资项目评估概述	(17)
第二章 投资者资信评估	(26)
第一节 企业资信评估概述	(29)
第二节 资信评估指标体系	(41)
第三节 企业信用等级的划分和评定	(47)
第三章 投资环境与项目建设必要性评估	(56)
第一节 项目投资环境评估	(58)
第二节 项目建设必要性评估	(68)
第四章 投资项目市场分析	(73)
第一节 市场分析的方法与内容	(75)
第二节 市场调查	(81)
第三节 市场预测	(85)
第五章 项目建设规模与技术评估	(89)
第一节 项目生产规模的评估	(90)
第二节 项目的技术评估	(100)
第六章 项目投资估算与评估	(107)
第一节 项目总投资及其构成	(108)



第二节	项目投资估算与评估	(109)
第三节	流动资金估算与评估	(117)
第四节	项目投入总资金及分年投入计划评估	(122)
第七章	投资项目融资评估	(127)
第一节	资金来源分析与评估	(128)
第二节	融资成本分析与评估	(140)
第八章	投资项目财务分析	(147)
第一节	项目财务分析概述	(150)
第二节	项目财务报表评估	(153)
第三节	项目财务效益指标分析	(160)
第九章	项目的国民经济评估	(177)
第一节	项目的国民经济评估概述	(178)
第二节	项目经济费用和效益的划分	(182)
第三节	项目国民经济评估参数	(188)
第四节	项目国民经济评估中的价格调整	(191)
第五节	项目国民经济评估报表和评估指标	(196)
第十章	投资项目不确定性分析和风险分析	(203)
第一节	投资项目不确定性分析和风险分析概述	(204)
第二节	投资项目不确定性分析	(207)
第三节	投资项目风险分析	(220)
第十一章	项目后评估	(231)
第一节	项目后评估概述	(232)
第二节	项目后评估的基本内容	(235)
第三节	项目后评估的工作程序和方法	(240)
第四节	项目综合后评估信息的反馈和应用	(245)
参考文献		(248)



第一章 投资项目评估导论



学习目标

项目评估作为项目管理的一个环节，是投资决策的重要依据。本章作为全书的导论，重点在于对投资项目评估等相关核心概念、内容及其关系进行界定，据此构建本书的学科体系。在对各种投资项目技术可行性与经济合理性进行的综合评价中，本书更加侧重于经济合理性的评估，这是学习者一开始就应该把握的特点，带着这样的认识，进入我们以下的学习。

1. 知识目标

- ※ 掌握投资和投资项目的含义、特点及分类，掌握项目周期管理的概念；
- ※ 掌握可行性研究的概念、作用及内容；
- ※ 掌握项目评估的概念、原则、内容及程序；
- ※ 了解项目评估的产生和发展，了解我国投资项目评估的变化特征。

2. 能力目标

- ※ 理解投资与投资项目的关系，理解可行性研究与项目评估的关系；
- ※ 掌握本书更加侧重于经济合理性评估的课程结构体系特色。

案例导入1-1

表1-1是我国2000—2011年，三大需求（消费、投资和出口）对国内生产总值增长的贡献率和拉动，阅读并理解表1-1下的问题。

表 1-1 三大需求对国内生产总值增长的贡献率和拉动

年份	最终消费支出		资本形成总额		货物和服务净出口	
	贡献率（%）	拉动（百分点）	贡献率（%）	拉动（百分点）	贡献率（%）	拉动（百分点）
2000	65.1	5.5	22.4	1.9	12.5	1.0
2001	50.2	4.2	49.9	4.1	-0.1	0.0



续 表

年份	最终消费支出		资本形成总额		货物和服务净出口	
	贡献率 (%)	拉动 (百分点)	贡献率 (%)	拉动 (百分点)	贡献率 (%)	拉动 (百分点)
2002	43.9	4.0	48.5	4.4	7.6	0.7
2003	35.8	3.6	63.2	6.3	1.0	0.1
2004	39.5	4.0	54.5	5.5	6.0	0.6
2005	37.9	4.3	39.0	4.4	23.1	2.6
2006	40.0	5.1	43.9	5.6	16.1	2.0
2007	39.2	5.6	42.7	6.1	18.1	2.5
2008	43.5	4.2	47.5	4.6	9.0	0.8
2009	47.6	4.4	91.3	8.4	-38.9	-3.6
2010	36.8	3.8	54.0	5.6	9.2	0.9
2011	55.5	5.2	48.8	4.5	-4.3	-0.4

注：①三大需求指支出法国内生产总值的三大构成项目，即最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口；②贡献率指三大需求增量与支出法国内生产总值增量之比；③拉动指国内生产总值增长速度与三大需求贡献率的乘积。

资料来源：《中国统计年鉴》2012年。

请思考：

1. 在我们俗称的拉动经济的“三驾马车”中，投资对国民经济贡献情况（贡献率比重）如何理解？
2. 结合美国次债危机和我国2008年年底的4万亿元刺激经济的计划，理解为何2009年，投资贡献率达到91.3%（在学习中学一反三，收集相应的国内外经济资料，保持对宏观经济的敏感，这也是我们学好项目评估的应具有的宏观经济背景）。
3. 实际上，GDP反映的仅是经济增长的“数量”，而不是经济增长的“质量”，只有GDP的增长是不够的，阅读相关资料，从科学发展观的角度，理解合理的投资贡献率指标应该处于何种水平。



案例导入1-2

兴建三峡工程的决策

1992年3月21日，时任国务院副总理邹家华在第七届全国人民代表大会第五次会议上作《关于提请审议兴建长江三峡工程议案的说明》，说明共分七大部分：①三峡工



程的审查过程；②关于兴建三峡工程的重要性和必要性；③关于三峡工程的建设方案；④关于三峡工程的技术可行性；⑤关于建设资金筹集的可行性；⑥关于水库移民、生态与环境人防问题；⑦对三峡工程决策的建议。他指出，三峡工程是一项规模宏大的水利枢纽工程，在防洪、发电、航运和供水等多方面将产生巨大的综合效益。有关三峡工程的勘测、科研、设计和试验工作自20世纪50年代初开始，全国有关部门和各方面人士通力合作，已持续进行了近40年，前期工作深入，需要研究和解决的主要问题，已基本清楚，并有了对策。建设方案通过重新论证和审查，考虑和吸收了各方面的有益意见和建议，更趋完善。三峡工程的前期工作已经可以满足可行性研究阶段的要求。三峡工程建设是必要的，技术上是可行的，经济上是合理的，随着经济的发展，国力是可以负担的，当前决策兴建三峡工程的条件已经基本具备。

1992年4月3日，第七届全国人民代表大会第五次会议审议了国务院关于提请审议兴建长江三峡工程议案，决定批准将兴建长江三峡工程列入国民经济和社会发展规划，由国务院根据国民经济发展的实际情况和国家财力、物力的可能，选择适当时机组织实施。至此，半个世纪的研究和论证，终于拍板了。以“科学的论证，民主的决策”来评价兴建三峡工程的决定，一点也不过分。

资料来源：新华社《瞭望》新闻周刊2009年12月（第49期）《三峡论战风云录》，2010年3月（第12期）《三峡工程的三次争论》，部分节略。

请思考：

三峡工程历时半个世纪的研究和论证，从上面的案例可见项目评估的重要和艰辛。本章是全书的导论，这里描述的三峡工程评估基本情况，主要是引起我们对项目评估这一门决策技术的重视，充分认识到项目评估是项目管理的一个重要环节，是投资决策的重要依据。带着这样的认识，进入我们以下的学习。

第一节 投资和投资项目

一、投资及其分类

（一）投资的含义

投资（Investment）是指货币转化为资本的过程，投资可分为实物投资、资本投资和证券投资，前两者是以货币投入企业，通过生产经营活动取得一定利润，后者是以货币购买企业发行的股票和公司债券，间接参与企业的利润分配。

在西方发达国家，投资通常是指为获取利润而投放资本于企业的行为，主要是通过购买国内外企业发行的股票和公司债券来实现。在西方投资一般是指间接投资，主



要介绍如何计算股票和债券的收益，怎样评估风险和如何进行风险定价，帮助投资者选择获利最高的投资机会。

而在我国，投资的理解既包括股票、债券投资，也包括购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动，有时也用来指进行上述经济活动，所必须运用的资金，而运用资金的过程又是一种经济活动。因此，“投资”一词具有双重含义，既用来指特定的经济活动，又用来指特定的某种资金。

简而言之，可以把投资定义为：投资是指经济主体（法人和自然人）为了获得预期收益而在现时投入生产要素（资金或资源），从而形成资产并实现其增值的经济活动的总称。从定义中看出，一项投资活动中至少包括投资主体和货币或其他经济资源等投资客体两个方面。预期收益主要指经济收益，也包括社会效益，投入的资金（资源）可以是货币资本，也可以是实物资金或其他资源。各种资源都可以折算成一定的货币价值量，为了便于计算和比较也需要折算成货币价值量，因此，投资最一般、最抽象的表现形式，就是垫付货币资金（资本）。

投资的另一层含义也可解释为经济主体（法人和自然人）投入资金或资本，给投资企业带来其他利益，而通过分配（如利息、使用费、股利和租金）来增加财富而持有的资产。它不仅仅局限在金融资产以及经济概念上的“资本”，也指具有创造生产能力的有形和无形资产，主要包括动产、不动产和其他财产权，如抵押权、留置权、享有权；公司的股份、股票、债券、债权；各种具有经济价值的给付请求权；知识产权；法律赋予或通过合同而具有的经营特权（自然资源的勘探、提炼或开发的特许权）。



相关链接1-1

西方经济学家对投资含义不同角度的表述

西方经济学家基于投资的基本特征，对于投资含义有着以下不同角度的表述：

(1) 从投资与消费的关系来界定投资。投资的解释，一般是与投资者的消费动机相联系，投资者无非是通过投资使自己的财富保值增值，从而使自己的消费安排不致受到影响，使自己的消费效用得到提高。如威廉·F. 夏普（William F. Sharpe, 1934—，资本资产定价模型的奠基者），将投资定义为：“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）。”

(2) 从资本的形成过程来界定投资。西方经济学家编写的《现代经济学辞典》对投资概念的解释为：“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。”在《简明不列颠百科全书》中的定义为：“投资指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。”沃纳·西奇尔在《微观经济学·基本经济学概念》中的定义为：“投资是资本货物的购买”。萨缪尔森在其《经济学》中认为：“对于经济学者而



言,投资的意义总是实际的资本形成……增加存货的生产,或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物质资本形成生产时,才有投资。”

(3) 将投资区分为广义投资和狭义投资。如 G. M. Dowrie 和 D. R. Fuller 在《投资学》中定义:“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、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。”

(4) 从宏观经济分析的角度来界定投资。如萨缪尔森在其《经济学》中认为:“对于经济学者而言,投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产,或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物资资本形成时,才有投资。爱德华·夏皮罗在其《宏观经济分析》中认为:“投资在国民收入分析中只有一个意义——该经济在任何时期以新的建筑物,新的生产耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的价值。”

资料来源:①威廉·F. 夏普(William F. Sharpe),《投资学(第5版)》,赵锡军等译,中国人民大学出版社1998年出版。

②保罗·萨缪尔森(Paul A. Samuelson),威廉·诺德豪斯(William D. Nordhaus),《经济学(第18版)》,萧琛、蒋景媛译,人民邮电出版社2011年出版。

③爱德华·夏皮罗(Edward Shapiro),《宏观经济分析》,杨德明、王文钧等译,中国社会科学出版社1985年出版。

(二) 投资的特性与作用

1. 投资的特性

投资的特性主要表现在:

(1) 投资是一定主体的经济行为。投资主体包括:投资所有主体:负责提供投资资源或负责偿还债务,并享受资产收益;投资决策主体:负责方案的具体确定;投资实施主体:负责按已确定的方案,组织投资的具体实施,将投资资源转化为资本。

从静态的角度来说,投资是现在垫支一定量的资金;从动态的角度来说,投资则是为了获得未来收益的经济行为。无论对个人还是对整个社会来说,在收入一定的情况下,要投资,就要放弃或者说要牺牲一定的消费。因此,投资必须花费现期的一定收入。

(2) 投资具有时间性。即投入的价值或牺牲的消费是现在的,而获得的价值或消费是将来的,也就是说,从现在支出到将来获得收益,总要经过一定的间隔,表明投资是一个行为过程。一般来说,这个过程越长,未来收益的获得越不稳定,风险就越大。所以,投资存在着明显的时滞。现时投入资金的活动要持续很长时间,而且投入的资金在一段时期内不能为社会提供有效的产出。因此,为了使投资能够发挥正常的扩大再生产能力,保证经济运行的连续性,需要合理安排每一个时期的投资活动。

(3) 投资目的是获取收益。投资主体总是基于一定的目的才进行投资的,投资目



的也就是投资动机。投资活动是以牺牲现在价值为手段,以赚取未来价值为目标。未来价值超过现在价值,投资者方能得到正收益。投资本质在于一经济行为的获利性,实现资本增值。“利”的含义是多方面的,投资收益可以是利润、利息、股息等各种形式的收入,可以是资本利得,也可以是资本金增值,还可以是各种资产或权利。

(4) 投资所获取预期效益具有风险性。现在投入的价值是确定的,而未来可能获得的收益是不确定的,这种收益的不确定性即为投资风险。投资是资本的垫付活动,从资本的垫付到回收与增值需要经过一个较长的时期。在这个较长的过程中,由于政治、经济、技术、自然、心理等多个因素的变化,投资预期收益不确定,投资者有蚀本甚至破产的可能性。这就是说,投资具有风险性。如果投资能获得预期收益,使投资者具有内在动力,那么投资的风险性又使投资者受到内在的约束。同时,投资的风险性与收益性均衡。投资必定有风险,而投资者希望获取预期的收益。只有在效益和风险相统一的条件下,投资行为才能得到有效调节。

(5) 投资影响的不可逆性。投资的过程是组合各种资源形成新的生产能力的过程,它主要是资金的物化过程。投入的资金一旦得到了物化,就被固化在某一场所,具有显著的固定性和不可分割性。投资产生的效果无论好坏都将对国民经济产生持续的影响,如果某项投资行为被证明是错误的,在短期内将难以消除其不良影响;同时,扭转错误的投资行为,也需要付出巨大的代价。这意味着,从相当长的一段时期来说,投资影响通常是不可逆的。投资的这一特点要求人们在投资活动中应保持谨慎的态度,尽力提高投资的质量。

2. 投资的作用

投资的作用主要表现在:

(1) 投资是一个国家经济增长的基本推动力。①增加投资可以为经济发展提供必要的要素和动力,由于反映国家经济总量的国内生产总值(GDP)由消费、投资、政府支出和进出口净值构成,增加投资一方面可以直接为GDP增长作出贡献,另一方面则通过投资的乘数效应,导致收入和消费增加,并通过社会再生产的内在关联效应,最终引致GDP的进一步增长。②投资是国民经济持续健康发展的关键因素。主要表现在:合理引导投资流向可以优化资金投向,改善经济结构;通过政策调整增大投资比重可以确保关键产业和重点项目的投资。

(2) 投资与企业发展密切相关。企业是国民经济的细胞,而投资是社会和经济生活的血液,二者的关系极为密切。从生产力角度来考察,投资是企业发展的第一原动力,因为企业的建立和发展都离不开投资,企业的运行也离不开投资活动。

(3) 投资可以促进人民生活水平提高。一方面,投资为改善人民物质文化生活水平创造了条件。生产性投资可以扩大生产能力,促进生产发展,直接为改善人民生活水平提供物质条件;非生产性投资可以促进社会福利和服务设施建设,从文化、教育、



卫生、娱乐等方面提高人民生活水平。另一方面,投资可以创造更多的就业机会,增加劳动者收入,从而使人民生活水平得到改善和提高。

(4) 投资有利于国家的社会稳定和国际交往。经济良性发展必然有利于国家政治局面的稳定发展,最终使社会呈现出安定团结的局面。此外,随着世界经济一体化以及科学技术、交通和通信手段的迅速发展,投资已不再是一个狭小的国内概念,而是逐渐趋于国际性,国际投资成为现代国际交往的主要形式。通过直接或间接的国际投资,各国可以共同利用国际市场,利用国际经济资源,还可以学习国际上的先进技术,并将本国经济推向世界经济体系,从而大大加快本国经济发展进程,在国际交往和竞争中树立本国形象。

(三) 投资的类别

投资活动非常复杂,可以从不同的角度进行分类。大体可以分为以下几类:

1. 短期投资和长期投资

按投资期限或回收期限的长短,投资可分为短期投资和长期投资。

短期投资是指回收期预期在一年以内的投资,主要包括现金、应收款项、存货、短期有价证券等投资;长期投资是指回收期在一年以上的投资,主要包括固定资产、无形资产、对外长期投资等。一般来说,短期投资资金周转快,流动性好,风险相对较小,但收益率也较低。

长期投资回收期长,短期变现能力较差,风险较高,但长期的盈利能力强。一定程度下,短期投资和长期投资之间是可以转化的,如购买股票是一种长期投资,无偿还期限;但股票持有者可以在二级市场进行短线操作,卖出股票,这又是短期投资。选择短期投资还是长期投资,主要由投资者的投资偏好所决定。

2. 直接投资和间接投资

按投资行为的介入程度,分为直接投资和间接投资。

直接投资(Direct Investment)是指投资人直接将资本用于开办企业、购置设备、收购和兼并其他企业等,通过一定的经营组织形式进行生产、管理、销售活动以实现预期收益。它是指投资者拥有全部或一定数额的企业资产所有权和经营权,对企业具有全部或较大控制力的投资。直接投资的实质是资金所有者和资金使用者的合一,是资产所有权和资产经营权的合一。它在资产的经营管理上充分体现了投资者的意志,投资人能有效地控制资金的使用,并能实施全过程的管理。

间接投资(Indirect Investment)是指投资者不直接投资开厂设店,仅凭持有股票债券获取一定的收益,因此对企业资产及其经营不具有直接的所有权和经营权,一般也无控制权(如果所持公司股票股份数额达到一定的比例,将对公司具有控制权,这时即变为直接投资)。间接投资的实质是资金所有者和资金使用者分开,资产所有权和资产经营权分离,它在资产的经营管理上不体现投资者的意志。