

© 牛健高 王志勇等 编著

图书在版编目 (CIP) 数据

新编企业投资学 牛建高, 王志勇等编著 大连: 东北财经大学出版社, 2009

(新编投资学系列丛书)

ISBN 7-5651-1500-0

I ①新... II ①牛... ②王... ③李... III ①企业投资学
IV ①F062.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 150000 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 166 号 邮政编码 116023)

总编室: (0411) 84796000

营销部: (0411) 84796001

网址: <http://www.dcfup.cn>

读者信箱: zhuang@dcfup.cn

东北财经大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 200千字 印张: 12.5

印数: 1-2000册

2009年 8月第 1版

2009年 8月第 1次印刷

责任编辑: 谭焕忠 陈薇 责任校对: 刘铁兰

封面设计: 张智波 版式设计: 钟福建

定价: 25.00元

新编投资学系列丛书

编委会

(按汉语拼音排序)

顾 问 戴玉林 胡代光 胡健颖
胡乃武 饶会林 杨瑞龙

主 任 董 藩

编 委 陈世发 董 藩 洪名勇 刘丽巍
刘正山 牛建高 王景涛 张晓红

策 划 谭焕忠

顾问简介

- 戴玉林** 青年经济学家，大连市人民政府副市长，东北财经大学金融学院教授，博士。负责大连市金融、科技等工作，固定资产投资、证券投资、房地产投资教学、科研与实践的早期探索者。
- 胡代光** 著名经济学家、教育家，北京大学经济学院、西南财经大学经济学院教授、博士生导师，曾任北京市经济总会副会长、民革中央第六届、第七届常委、第七届全国人大常委，享受国务院特殊津贴。
- 胡健颖** 著名经济学家、统计学家、营销管理专家、房地产管理专家，北京大学光华管理学院教授、博士生导师，北京大学房地产经营与管理研究所所长，建设部特聘专家，北京布雷德管理顾问有限公司首席顾问。
- 胡乃武** 著名经济学家、教育家，中国人民大学经济学院教授、博士生导师，中国人民大学学术委员会副主任，北京市经济总会副会长，国家重点学科国民经济学学术带头人，享受国务院特殊津贴。
- 饶会林** 著名经济学家，东北财经大学公共管理学院教授、博士生导师，中国城市经济学会副会长兼学科建设委员会主任，中国城市经济学的开拓者之一，享受国务院特殊津贴。
- 杨瑞龙** 著名经济学家，中国人民大学经济学院院长、教授、博士生导师，入选国家人事部“百千万人才工程”第一、二层次和国家教育部“跨世纪人才工程”，享受国务院特殊津贴。



目 录

第一章	企业投资概论	员
	第一节 企业投资概述	圆
	第二节 企业投资的目标	缘
	第三节 企业投资环境	源
	第四节 企业投资学的研究内容和框架	猿
	本章基本概念	猿
	本章思考题	猿
第二章	企业投资的价值观念	源
	第一节 货币的时间价值	缘
	第二节 投资风险及其衡量	远
	第三节 资本资产定价模型	苑
	本章基本概念	猿
	本章思考题	猿
第三章	企业价值评估	苑
	第一节 企业价值评估概述	愿
	第二节 企业债券价值评估	愿
	第三节 企业股票价值评估	怨
	第四节 企业价值评估	怨
	本章基本概念	员
	本章思考题	员
第四章	产业投资的方向选择与条件评价	员
	第一节 企业产业投资决策概述	员
	第二节 企业产业投资的方向选择	员
	第三节 投资条件评价	员
	本章基本概念	员
	本章思考题	员
第五章	项目投资估算与融资决策	员
	第一节 项目投资估算	员
	第二节 融资渠道与融资工具	员



目 录

	第三节 资本结构与融资决策	圆园
	本章基本概念	圆愿
	本章思考题	圆愿
第六章	产业投资的财务评价	圆忽
	第一节 财务数据测算	圆园
	第二节 项目现金流量分析	圆忽
	第三节 投资项目财务评价的基本方法	圆忽
	第四节 投资项目的比较与选择	圆苑
	本章基本概念	圆园
	本章思考题	圆园
第七章	产业投资的风险分析	圆园
	第一节 盈亏平衡分析	圆猿
	第二节 敏感性分析	圆缘
	第三节 概率分析	圆员
	第四节 实物期权在投资决策中的应用	圆源
	本章基本概念	圆缘
	本章思考题	圆缘
第八章	企业并购投资	圆苑
	第一节 企业并购概述	圆愿
	第二节 企业并购理论	圆缘
	第三节 企业并购与反并购策略	圆猿
	第四节 企业并购分析	猿园
	第五节 企业并后重整	猿愿
	本章基本概念	猿员
	本章思考题	猿员
第九章	企业跨国投资	猿园
	第一节 企业跨国投资概述	猿猿
	第二节 企业跨国直接投资	猿园
	第三节 国家风险管理	猿愿



目 录

	本章基本概念	猿源
	本章思考题	猿源
第十章	企业投资收益分配决策	猿缘
	第一节 企业投资收益分配决策概述	猿远
	第二节 股利理论	猿缘
	第三节 股利政策选择	猿园
	第四节 股利政策实务	猿园
	本章基本概念	源源
	本章思考题	源缘
附录	复利系数表	源远
	参考文献	源源



推进投资学的教学和科研工作

(代序言)

早在原始社会末期,就产生了与当时生产力水平相适应的处于萌芽状态的投资活动。在奴隶社会和封建社会,农业、手工业投资获得了一定程度的发展。到 15—16 世纪,随着资本主义生产关系在欧洲的率先确立,投资活动也随之进入了彻底的商品经济阶段。

在当代社会,无论是资本主义国家还是社会主义国家,投资都是国民经济中最引人注目的问题,是拉动经济增长的三大基本力量之一,而且在现代社会中,投资活动变得日益复杂。首先,投资主体构成日益完善。现在的投资主体既包括中央和地方政府,也包括企业和个人,而且企业又包括各种组织形式、各种所有制形式。其次,投资方式不断创新。除传统的直接投资方式外,间接投资也获得了巨大的发展,股票投资、债券投资、期货投资等均成为影响人们经济生活的重要方式。再次,投资活动与融资活动日益密切结合。如风险投资、基础设施建设的多种融资方式等都明显表现出这方面特点。最后,投资的流动性表现得越来越突出。投资不仅在地区间大量流动,而且国际投资活动也越来越频繁,甚至打破了国内贸易的地区封锁和国际贸易中的保护主义。可见,关注投资活动的已不仅仅是政府和企业,而且包括居民个人和家庭,投资活动涉及的内容也日益复杂,影响到从微观到宏观,从居民生活到国民经济发展的方方面面。

过去,投资学是一个专门的二级学科,中国人民大学、东北财经大学、中南财经大学等多所本科院校及一些专科学校都开设了这个专业,培养了一大批从专科生到博士研究生不同层次的人才,这些专门人才为中国的投资建设事业做出了重大贡献。后来,随着学科的调整,投资学作为二级学科被取消了,并入其他学科,但投资学知识并没有被取消。现在的国民经济学、财政学、金融学、工程管理、企业管理等学科都从不同角度研究、讲述投资经济和管理知识,而且依托在这些学科上的投资类课程都是青年学生们感兴趣的课程,在各高校保持着很高的听课率。再加上社会



上投资类就业岗位多(证券公司、房地产公司、期货公司、投资公司及各种投资管理机构等)、人才市场容量大、收入高、具有挑战性,更使得学习投资知识成为一种热潮。

董藩博士是中国人民大学和东北财经大学培养出来的优秀青年经济学家,曾在国际会议和《经济研究》、《光明日报》等报刊发表论文 100 余篇,出版了多部著作,主持过多项国家和省部级科研项目,有几十项成果获得国家 and 省部级奖励。他主持编写的几套丛书还曾被列入国家“十五”重点图书出版规划项目和中共中央宣传部“向中共‘十六大’献礼百部(套)图书”中。本科和硕士研究生阶段他在东北财经大学就读的专业为投资管理,到中国人民大学读博士研究生后他仍然关注投资问题。他在此方面的研究成果数量多、层次高,涉及的投资知识也非常广。他在国际会议及《光明日报》、《经济与法律》(中国香港)、《投资研究》、《财政研究》等报刊发表的一些投资理论成果曾引起学术界的关注。不仅如此,他的一些关于西部投资、风险投资、房地产投资等方面的成果曾经受到党和国家领导李岚清、温家宝、周永康、乌云其木格及其他许多省部级领导的批示,有的建议被纳入国家和地方政府决策,如关于统一西部开发投资政策的建议、整顿西部投资秩序的建议、开办购房按揭贷款的建议、创建“二板市场”的建议、开办风险投资业务加快辽宁科技成果转化的建议等。

东北财经大学出版社委托他主持编写一套“新编投资学系列丛书”,我认为,这一选择是很合适的。从这套丛书的作者队伍来看,大多是毕业于中国人民大学、中国农业大学、东北财经大学等高校的博士,且多在国内有影响的高校承担与投资有关的教学和科研工作,是一个优秀的青年学者群体。我相信这套丛书的出版会为学术界和财经教育界提供一项高质量的成果,尤其是为国民经济学、财政学、金融学、工程管理、企业管理、国际贸易、市场营销、世界经济等专业的课程建设做出积极的贡献。当然,书中也会存在不少缺陷和问题,恳请读者指出,帮助他们在下次修订中加以完善。

胡乃武

2004年 6月于中国人民大学



前 言

随着中国社会主义市场经济体制的建立和逐步完善，企业在国民经济中的主体地位也随之得以确立。作为整个国民经济的构成细胞，企业投资活动的成败，不仅直接决定着企业在市场竞争中的生存与成长，而且极大地影响着国民经济的持续、稳定发展。因此，搞好企业投资决策对于企业和国民经济的发展具有十分重要的意义。

中共十六届三中全会召开后，中国的现代企业制度的建立将进入一个新的历史阶段。在这种形势下，为了更好地规范企业的投资行为，满足企业投资决策的迫切需要，作者以公司制企业为研究对象，在充分吸收和借鉴国外企业投资的最新理论的基础上，结合当前高校企业投资学教学的经验以及中国企业投资的实践，撰写了本书。

本书是集体合作的结晶。本书的作者牛建高博士、王志勇副教授、李义超博士均是多年从事企业投资学领域研究与教学工作的专家。近年来，他们先后在《经济研究》、《数量经济技术经济研究》、《财经问题研究》等国内知名核心期刊上发表多篇论文，并主持、参与多项国家社会科学基金和省部级项目，在学术上有着较为扎实的研究功底。本书可以说是凝聚着他们多年科研和教学心血的成果。

全书由 ~~五~~章内容和附录构成，写作大纲由牛建高设计，并同李义超反复讨论后确定。本书写作的具体分工如下：牛建高撰写第一章、第四章、第六章、第七章；王志勇撰写第二章（第一、二节）、第三章，并整理了附录；李义超撰写第二章（第三节）、第五章、第八章、第九章和第十章。最后由牛建高修改并定稿。

在本书写作过程中，我们参考了大量文献，书中注释及书后参考文献均已列示做了交代，在此向这些作者表示衷心感谢。在本书定稿过程中，我们还得到董藩教授的全力帮助。当然，对于书中所涉及的知识产权责任以及所有可能发生的错误，均由各位作者本人承担。由于时间仓



促，学识尚浅，水平有限，书中有些看法也未必合适，疏漏、不足甚至错误之处在所难免，欢迎广大读者批评指正。

最后，要把我们的感谢送给我们的家人。在本书写作期间，正值新冠肆虐时期，为了保证本书的写作，我们的家人在生活等方面给我们提供了无微不至的帮助。没有她们做坚强的后盾，我们是难以顺利完成本书的写作的。

牛建高 王志勇 李义超

二〇二〇年 苑月



第一章



企业投资概论

企业作为一个经济组织，其存在的意义在于盈利和发展，而企业要实现盈利与发展，就必须不断地筹措资金，通过投资形成企业生产经营过程中所需要的各种资本。因此，投资既是企业存在和发展的起点，又是企业发展和盈利的根本途径，从而在企业发展过程中扮演着一个日益重要的角色。本章在介绍投资的一般含义的基础上，分析了企业投资所表现出的不同特点以及企业投资的分类，重点探讨了企业投资的目标，强调了企业投资所处的环境，界定了本课程的研究内容和框架，为后面有关企业投资问题的研究奠定了基础。



第一节 企业投资概述

企业投资学是从企业的角度对投资活动运动规律进行研究的学科。企业投资作为投资活动的一种形式，它既表现出和一般投资的一些共性的方面，又表现出自己的特殊性。要正确把握企业投资的含义、特点，我们就有必要首先揭示投资的一般含义。

一、投资的一般含义

(一) 投资的含义

经济学家通常把投资与资本联系在一起，从资本的形成过程来界定投资。如凯恩斯指出，投资就是资本设备价值的净增加。^① 再如沃纳·西奇尔在《微观经济学·基本经济学概念》中的定义更为直观：“投资是资本货物的购买（~~购买是别类资产中净增的再生产~~）。”^② 可见，这一定义认为投资就是将现期收入转换为投资，其目的是在未来能产生效益。

而萨缪尔森则强调了“投资”一词在宏观经济学中的特殊用法，“把‘净投资’，或资本形成，定义为社会实际资本（设备、房屋、存货）的净增长。许多人把购买一块土地，或老年保险金，或任何财产所有权都叫做‘投资’。对经济学家来说，这些购买显然包含转移支付项目或 有价证券变换。……只有当更多的实际资本被创造出来的时候，才存在净投资。”^③ 可见，从这一定义出发，对于整个社会而言，证券投资只是一个融资过程，其目的是为增加实际资本形成提供更多的资金来源，而只有实际资本的形成，才是真正意义上的投资，从而最终促进经济发展。

要投资，要购买资本品，就必须有一定数量的资金。如果现期收入全部被消费、花掉而没有剩余形成储蓄，则投资也将无从谈起。在收入一定的情况下，要投资，就要放弃或者说要牺牲一定量的消费。对居民

① 李大胜、牛宝俊：《投资经济学》，页，太原，山西经济出版社，~~图图~~

② 张中华、谢进城：《投资学》，页，北京，中国统计出版社，~~图图~~

③ [美] 保罗·~~图~~萨缪尔森、威廉·~~图~~朗格德蒙斯：《经济学》（第十二版），高鸿业等译，~~图图~~页，北京，中国发展出版社，~~图图~~



个人、企业来说如此，对整个国家来说也是如此。因此，从投资和消费乃至储蓄的关系着眼来界定投资是很有意义的。如威廉·夏普将投资定义为：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）^①可见，这一定义是从投资与消费的关系来界定投资，即为了获得将来的消费（一般是为了将来更多的消费）就必须牺牲目前一定的消费，即将储蓄转化为投资。

以上主要是从产业资本的角度考虑投资的含义。然而，在现代经济生活中，投资除了形成产业资本外，还包括通过购买证券等金融产品而形成金融资本。因此，张中华和谢进城在《投资学》中将投资区分为广义投资和狭义投资：“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。”^②在西方国家，投资学研究的对象一般是狭义的投资，即证券投资。至于一些直接投资，如企业投资应属于公司理财；国家投资，应属于国家宏观经济政策，均不在投资学的研究范围。

基于上述分析，为了涵盖产业投资和金融投资，投资的一般定义可以表述为：投资是一定经济主体为了获取预期不确定的效益而将限期的一定收入转化为资本。^③

（二）投资的构成要素

在现实经济活动中，从事任何一项投资活动，首先要回答谁来投资、投资的目的、投资什么、用什么方式进行投资等基本问题，即投资必须具备五个基本要素：投资主体、投资目的、投资资金、投资客体、投资方式。

一、投资主体

任何投资的运行都离不开一定投资主体的发起和持续推动。投资主体，是指从事投资活动，具有一定资金来源，拥有投资决策权，享受带

① 张中华、谢进城：《投资学》，猿页，北京，中国统计出版社，猿猿

② 张中华、谢进城：《投资学》，源页，北京，中国统计出版社，猿猿

③ 张中华、谢进城：《投资学》，缘页，北京，中国统计出版社，猿猿



来的收益并承担投资风险的法人和自然人。因此，投资主体是投资权力体、投资责任体和投资利益体的内在统一，他扮演着投资活动的发动者、决策者和投资资金的筹措者的角色。

通常，构成投资主体应具有以下三方面的基本要素：一是拥有投资经济活动的决策权，即投资主体必须拥有投资权力，能相对独立地做出投资决策。在投资经济活动的全过程中，投资主体的决策是基础环节，它直接关系到投资主体的风险及利益所得。

二是承担相应的投资风险或责任，即投资主体必须承担相应的投资风险或责任，这构成投资主体行使投资决策权力的约束条件。投资风险包括政治风险、经济风险、法律风险和社会道德风险。在投资经济活动中，投资风险是客观存在的。承担投资风险或责任，是投资主体行使投资决策权力的自我约束。

三是占有和支配投资利益，即投资主体必须占有和支配投资利益，这既是投资主体行使投资决策权力的基本保证，也是落实投资主体承担投资经济活动风险的义务和责任的基本保证。享受投资利益，实现投资经济活动的利益最大化，是投资主体从事投资经济活动的出发点和归宿，也是决定其投资动力的关键。只有占有和支配投资所得的利益，才能保证投资主体行使投资决策权，确保投资主体承担投资风险的义务和责任落到实处。

可见，投资权力体、利益体和责任体统一于投资主体，三者缺一不可。在任何社会经济制度下，社会投资经济活动的行为主体均划分为政府投资主体、企业投资主体和居民个人投资主体三个层次。政府、企业和居民个人，不同的投资主体所拥有的资金来源、投资目标及内在动力机制的不同，决定了投资主体具有不同的投资职能、范围和投资重点，并显示出不同的投资行为特征。

一、投资目的

投资是投资主体的经济行为，而投资主体总是始于一定的目的才进行投资的，投资目的也就是投资的动机。不管什么社会制度，只要投资就是为了获取效益。当然，投资效益内涵是十分丰富的，既可以是一种货币增值，也可以是投资者生活水平的提高，主要包括经济效益、社会效益、生态效益等。一般认为，投资主体不同，其追求的投资效益也不



尽相同。如在市场经济体制下，企业是为了获取最大化利润，而政府则追求的是社会效益最大化的目标。

投资是资本的垫付活动。从垫付资本到获利、收回投资需要经历一个较长的时期，因而投资者进行投资所可能获取的效益只能是未来时期的预期效益。期间，由于政治、经济、技术、自然等众多客观因素的变化，还有投资主体对投资方向的选择以及对资本市场的汇率、利率等动态变化预测失真等决策失误这样一些主观因素的影响，投资者获取的预期收益必然具有某种不确定性，投资者有蚀本甚至破产的可能性。这就是说，任何投资活动都伴随着风险的产生。如果说，获得预期效益，使投资者具有内在的动力，那么，要承担一定的风险，又使投资者受到内在的约束。如果投资者可轻易获得收益，而无任何风险，投资者就会有一种永无止境的投资扩张冲动；相反，如果风险是确定的，而无获利的可能性，投资者就会停止投资。可见，只有在风险和效益相统一的条件下，投资行为才能得到有效调节。

灑投资资金

要投资，要购买所需的各种资本品，在投资以前必须有一定数量的资金。总起来看，投资资金有两种来源：一是投资者自己的收入；二是通过各种途径来借钱。后者最终是要以自己的收入来偿还的。所以，投资必须花费现期的一定收入。在收入一定的情况下，要投资，就要放弃或者说要牺牲一定量的现期消费。对个人来说如此，对整个社会来说也是如此。由于投资需要花费现期的一定收入，个人或企业投资数额的多少，投资目标的选择，必然受其收入水平和融资能力的制约。一般说来，收入水平高，其融资能力强，投资范围就较宽；收入水平低，其融资能力必然较差，其投资选择面就较窄。

灑投资客体

投资客体即投资对象、或标的物。投资客体表现为多样性，可以是将资金直接投入建设项目以形成固定资本和流动资本，也可以是购买有价证券及其他对象。一般说来，投资所形成的资本可以分为真实资本（~~固定资产投资~~）及金融资本（~~证券投资~~）。所谓真实资本指能带来收益的有形的实物，如设备、房地产、黄金、古董等；金融资本指能带来收益的无形的权证，如定期存单、股票、债券等。各类真实资本和金融资本



都可以成为投资者投资的对象，但它们的安全性、获利性及流动性不尽相同。投资者要根据其对风险的承受能力及其对获利性和流动性的要求，依据投资主体的性质和活动范围来选择投资对象，进行资产的合理组合。

二、投资方式

投资方式指资金运用的形式与方法。投资可以运用多种方式，主要包括直接投资和间接投资、产业投资与证券投资等。关于投资方式，我们将在下面做较为详细的介绍。

二、企业投资的特点

上面我们对投资的定义，从内涵到外延进行了详细的探讨。在此基础上，我们就可对企业投资的定义、特点等给予揭示。显然，企业投资只不过是从经济主体的角度对投资的一种划分。从不同经济主体的角度进行考察，国民经济的投资是由国内各机构部门的投资总合而成的。通常，在封闭经济条件下，我们可以将经济主体简化为三个机构部门，即居民户、企业和政府。这样，我国的经济主体就可分为居民户、企业和政府三种类型。与此相对应，整个国民经济的投资就可分为企业投资、居民投资和政府投资三种。明确了投资的一般含义，我们即可很方便地给企业投资下一定义，即企业投资是指企业为了获取预期不确定的效益而将现期的一定收入转化为资本。因此，企业投资也同样具备投资一般含义，也是由五个基本要素构成。但是，同居民投资，尤其是政府投资相比，企业投资由于其资金来源、投资目标及内在动力机制等方面的不同，就决定了企业投资具有不同的职能、范围和投资重点，并表现出下述不同的特点：

（一）以盈利性为投资的直接目标

企业投资是以价值再生产为主体的运营过程，企业投资的最高目标是获得利润，投资利润率水平是决定企业投资规模和方向的基本依据。作为经济实体，企业投资主体的投资目的决定了其投资领域只能是经营性的经济活动，并力求寻找获得更高预期利润的投资机会，而对非经营性活动不感兴趣。政府则不然，政府公共投资的职能决定了政府投资必须维护公共利益，实现所辖地区经济、社会、生态的全面发展和良性循环，因此在投资目标的选择上具有多元化特征，既要顾及经济问题，又



要顾及人口、环境、城市化问题；既要追求人民物质生活水平的提高，又要追求人民精神文化生活的改善。因而，政府投资主体投资效益的好坏难以用单一的指标来衡量。

（二）资金筹措和资金投向的竞争性

企业投资主体的投资资金无外乎来源于两个方面：内部资金和外部资金。内部资金即企业的自我积累，来自企业储蓄。企业储蓄是指企业税后利润中扣除向企业所有者分配利润后的余额以及折旧基金。因此，企业自我积累水平受制于政府经济政策和企业自身的经营管理水平。

外部资金，即企业现实自我积累以外的资金。其来源渠道主要有：政府贷款或拨款、银行贷款、证券市场筹资等。在社会化大生产条件下和信用制度发达的经济环境中，任何企业投资主体都不会把自身的投资追求限制在现实自我积累中，而必须利用外部资金来从事投资经济活动，这是社会化大生产和市场经济的客观要求。因此，企业部门的储蓄往往不足以支持企业部门的投资，而企业部门的投资占总投资需求的大部分比重，所以企业部门一般是最大的资金亏绌部门，必须面向金融市场，以尽可能低的筹资成本和合理的筹资方式筹措足够数量资金，满足企业投资所需。同时，企业作为商品经济社会的细胞和元素，由于企业与企业之间、企业与国家之间利益差别的存在，使得企业投资主体以市场的动态变化为投资取向，其投资决策依据市场，并受市场检验，投资动机是追逐投资效益，实现投资经济活动投入产出的良性循环，这决定了企业投资主体的投资范围集中于盈利性的竞争性领域。

与企业投资相比，政府投资的资金来源于财政预算，具有明显的非竞争性。即使当政府在资本市场上筹措资金时，其依靠的是政府的信誉，这在一定程度上也体现为非竞争性。在资金投向上，政府投资往往投向那些企业和个人不愿或无力涉足的行业或项目，也具有非竞争性。

（三）注重投资的时效性

企业的职能及其投资范围决定了企业投资具有时效性的行为特征，即企业投资必须见效快、回收快、增值快。这是因为：企业投资多以产品生产为目的，而产品具有生命周期，企业投资必须在产品生命周期内实现投资增值；社会需求结构、产业结构和技术结构的变化，迫使企业投资决策必须讲求时效性。此外，国内外政治经济形势、科技进步以及