

# 导 论

投资一般是指将一定的资金或资源投入某项事业，以期未来获得收益或效用的经济活动。广义投资应该包括基本建设投资、更新改造投资、房地产开发投资、流动资产投资、购买机器设备等生产资料支出和购买各种有价证券的金融投资等。本书主要研究包括前三项的固定资产投资效益问题。在导论中应该回答固定资产投资效益研究的基本范畴及界定，固定资产投资效益理论的历史考察、固定资产效益研究的出发点及理论框架等。

## 第一节 固定资产再生产及投资

### 一、固定资产的简单再生产和扩大再生产

固定资产是指社会再生产过程中，在较长时间内使用而不改变其实物形态的劳动手段和非生产性设施。固定资产再生产就是固定资产的不断更新和扩大的过程，包括简单再生产和扩大再生产。固定资产的简单再生产是指原有固定资产的恢复和补偿，即规模不变的固定资产再生产。固定资产的扩大再生产就是规模扩大的固定资产再生产，即建成的固定资产比原有固定资产规模扩大了。

在现实经济生活中，固定资产简单再生产和扩大再生产是密切联系而不是截然分开的。如图 0-1 所示。一般来说，对原有固定资产的维修、更新和技术改造，应该是固定资产的简单再生产，但有时也包含一些扩大再生产因素，因为在科学技术飞速发展的时代，更新和技术改造都能使固定资产技能扩大。新建、改建和扩

建，应该主要是固定资产的扩大再生产，但有时也包含固定资产简单再生产因素，如在采掘业中如果建成并交付使用一个新项目是为弥补同样规模的报废项目，则这个新建项目就属于固定资产简单再生产。所以，从固定资产再生产角度一般把基本建设投资和更新改造投资统称为固定资产投资。<sup>①</sup>

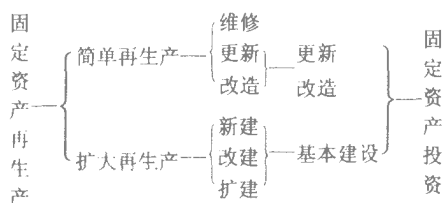


图 0-1 固定资产再生产及固定资产投资

## 二、固定资产投资及其分类

固定资产投资就是指购置、更新、改造及新建、扩建和改建固定资产的投资，实际上包括全部固定资产扩大再生产和一部分固定资产简单再生产的投资。

从经济活动性质上考察，固定资产投资包括建筑业的生产活动和对机器、设备等的单纯购置活动。建筑业是一个与农业、工业和运输业等并列的物质生产部门，是从事建筑物、构筑物和设备安装活动的产业。建筑业的发展是现代化建设的必要条件之一，也是现代化建设极具特征的伴侣。因此，各国工业化过程也是建筑业大发展的过程。建筑业产品就是指它所完成的项目和单项工程，具有如下特点。从使用价值形态上看，建筑业产品的特点是坚固耐久，可长期使用，形状体积庞大，空间位置固定，类别、品种、规

房地产开发投资实际上分属于基本建设投资和更新改造投资，为管理方便单列出来。

格、式样极其复杂而又各不相同。从价值形态上看，建筑业产品是许多人协作劳动的结晶，是社会劳动的直接产品，价值量比较大。

固定资产投资规模用固定资产投资额表示，是指以货币表现的建造和购置固定资产活动的工作量。它是反映固定资产投资规模、速度、比例关系和使用方向的综合性指标。

全社会固定资产投资额可从不同角度进行分类。按管理渠道分，包括基本建设投资、更新改造投资、房地产开发投资和其他固定资产投资。基本建设投资是指企业、事业、行政单位以扩大生产能力或工程效益为主要目标的投资额在 50 万元以上（含 50 万元）的新建、扩建工程及有关工作的投资。更新改造投资是指企业、事业单位投资额在 50 万元以上（含 50 万元）的对原有设施进行固定资产更新和技术改造，以及相应配套的工程有关工作（不含大修理等）的投资。房地产开发投资是指房地产开发公司、商品房建设公司及其他房地产开发法人单位和附属于其他法人单位实际从事房地产开发或经营的活动单位，统一开发的包括统代建、拆迁还建的住宅、厂房、仓库、饭店、宾馆、度假村、办公楼等房屋建筑物和配套服务设施及土地开发工程等的投资。其他固定资产投资是指全社会固定资产投资中未列入基本建设、更新改造和房地产开发投资的建造和购置固定资产投资。

固定资产投资按经济类型可分为国有经济、集体经济、联营经济、股份制经济、外商投资经济、港澳台投资经济和其他经济投资；按建设性质可分为新建、扩建和改建投资；按产业可分为第一产业、第二产业和第三产业投资；按构成可分为建筑安装工程、设备工具器具购置和其他费用等投资；按国民经济主要行业可分为农业、工业、运输邮电业以及各非物质生产部门等；按资金来源可分为国家预算内资金、国内贷款、利用外资、自筹资金和其他形式投资。按隶属关系可分为中央项目和地方项目投资；按项目规模可

分为大中型项目和小型项目投资等。

### 三、固定资产投资的作用

固定资产投资的作用是由固定资产在社会再生产中的作用决定的。固定资产投资可分为生产性固定资产投资和非生产性固定资产投资。

(1) 生产性固定资产投资是保证国民经济持续快速健康发展的重要物质条件。通过生产性固定资产投资，可以为国民经济各部门提供日益增多的、质量更高的、效能更大的生产性固定资产，以便增加生产能力、提高劳动者技术装备水平，从而保证国民经济持续快速健康发展。

(2) 生产性固定投资是促进科学技术进步的重要条件。固定资产的扩大再生产和技术进步是密切联系着的。为了实现社会主义现代化新发展阶段的任务，固定资产投资必须以技术进步为前提，必须促进先进技术的采用和推广。只有通过固定资产投资和交付使用新的高技术水平的固定资产才能不断提高国民经济的技术水平。

(3) 生产性固定资产投资对调整经济结构、实现产业结构优化起着重要作用。对经济结构进行战略调整要靠对现有固定资产进行存量调整和靠增加投资进行增量调整，最重要的是增量调整。通过调整生产性固定资产投资特定结构，可以达到优化产业结构、合理调整生产力布局的目标。

(4) 非生产性固定资产投资可以增加住宅、学校、医院、影剧院等非生产性固定资产，直接满足社会和人民物质文化生活的需要，为加速全面建设小康社会作出贡献。

## 第二节 固定资产投资效益理论的由来与发展

### 一、投资范畴的内涵和界定

#### 1. 早期范畴

投资的概念,早期是和资本范畴联系在一起的,是包括在资本范畴之中的。自 1776 年,亚当·斯密提出资本范畴以后很长一段时期里,资本范畴主要是和生产经营活动相联系的。如马克思在其学术巨著《资本论》中,从资本循环的角度,把资本划分为货币资本、生产资本和商品资本;从资本周转的角度,把资本划分为固定资本和流动资本;从资本和价值增值的关系角度,把资本划分为不变资本和可变资本等。实际上,凡此种种都主要是从生产经营活动考察资本运行的。

#### 2. 相对独立范畴

随着商品经济的发展,特别是经济社会化和市场化程度的不断提高,投资范畴才逐步从资本范畴中分离出来,从而形成有特定内容的相对独立的经济范畴。这种分离过程可从两个角度考察。

从资本的所有权和经营权角度考察,随着经济社会化和市场化发展,必然使资本的所有者和生产过程逐步分离。这种分离意味着有些资本所有者不一定从事生产经营,同时一些从事生产经营者不一定拥有足够的资本。这时,资本所有者为追求利润便会考虑投资场所问题,而生产经营者为追求利润,面对着低代价的筹资问题,这时投资虽和生产经营资本联系在一起,但已经有相对独立意义。

从社会再生产角度考察,投资主要是和扩大再生产联系着的。马克思在《资本论》中,设计规模扩大的再生产的开端公式

时<sup>①</sup>，提出第一部类剩余价值的一半用于积累，在资本有机构成不变的条件下分解为  $500 = 400C + 100V$ 。第二部类剩余价值的 20% 用于积累，在资本有机构成不变的条件下分解为  $150 = 100C + 50V$ 。上述公式中的 I  $400C +$  II  $100C$ ，就是投资，但不只是固定资产投资，还包括流动资产投资。

### 3. 新发展

随着经济发展进入现代化和高度社会化社会，特别是经济发展货币化程度的不断提高，对投资理论有了重大突破。

现代社会对投资可从经济和金融两个角度考察，从经济角度考察，投资就是资本形成，即社会实际资本的增加；从金融角度考察，投资主要就是证券投资。凯恩斯早在 60 多年前就指出“在流行的用法中，投资的通俗意义是个人或公司对新的或旧的资产购买。在偶然的情况下，该名词可以来指在证券交易所购买一张有价证券”<sup>②</sup>。

在现代化、社会化经济条件下，从金融角度研究投资更为重要。如美国一些学者认为“投资是投入现在的资金以使用利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入，或者使本金增殖”<sup>③</sup>。这是现代投资的概念。现在出版的许多投资管理或投资效益的书，投资多是指证券投资。

## 二、投资效益的内涵与发展

### 1. 早期范畴

由于早期投资是资本的一部分，所以，投资效益也是资本效益

$$\begin{array}{l} \text{①} \quad \text{I} \quad 4000C + 1000V + 1000M = 6000 \\ \quad \quad \text{II} \quad 1500C + 750V + 750M = 3000 \end{array} \left. \vphantom{\begin{array}{l} \text{I} \\ \text{II} \end{array}} \right\} \text{总额 } 9000$$

见《资本论》第二卷，人民出版社，1978年版，第576~577页。

<sup>②</sup> 凯恩斯：《就业、利息和货币流通》，商务印书馆，1999年4月版第82~83页。

<sup>③</sup> 李鸿昌主编：《投资经济概论》，中国商业出版社，1994年版。

的组成部分。如斯密的“经济人”假设，即每个人都力图应用其资本得到最大的价值，客观上都在追求利润最大化的原理，也适用于投资。帕累托的最优状态理论，即保证不使任何人减少福利的情况下，任何人也不能增加福利的实现最大效率标准的原理，也适用于投资。现代西方经济学中的“效用”假说，即经济效益最大化分析（通常采取在一组约束条件下求极值），也适用于投资。

## 2. 马克思主义效益观

马克思主义经典作家也是极为重视经济效益的。恩格斯最早是把经济效益作为生产费用和效用的关系来考察的。他曾指出：“价值是生产费用对效用的关系。价值首先是用来解决某种物品是否应该生产的问题，即这种物品的效用是否能抵偿生产费用的问题<sup>①</sup>。恩格斯在这里讲的价值，实际上就是经济效益，并用以作为判断是否进行生产的标准。马克思在阐述资本主义生产目的时，揭示了经济效益的内容。他说：“资本主义生产的始终不变的目的，是用最小限度的预付资本生产最大限度的剩余产品”<sup>②</sup>。这里，马克思所说的预付资本就是资本投入，所说最大限度的剩余产品，就是资本的产出。马克思在这里强调的是投入和产出的关系。这些论断也完全适用于投资效益研究。

## 3. 投资效益理论的演变

显然，投资效益也是从两个角度研究的，一是从证券投资角度，多是研究证券投资效率或资本市场效率，这是最为复杂也是难度较大的课题；

二是从社会实际资本增加角度，即研究固定资产投资的效益。本书研究范围属于后者，即研究固定资产投资效益。

<sup>①</sup> 《马克思恩格斯全集》，第一卷，人民出版社，第 605 页。

<sup>②</sup> 《马克思恩格斯全集》，第一卷第一分册，人民出版社，第 625 页。

对固定资产投资效益的研究，自凯恩斯主义宏观经济学诞生以来，许多经济学家从各种角度进行过深入探讨，取得了一些有价值的成果。

凯恩斯对投资的研究相当深入，但只是间接地涉及到投资效益问题。他认为国民收入由消费和投资组成，投资的数量取决于资本的边际效率和利息率。他提出资本边际效率取决于资本资产的预期收益现值和资本资产的供给价格，利息率取决于货币数量和流动性偏好。这里的资本边际效率就是投资效益的范畴。凯恩斯把投资和就业结合起来，认为增加投资可以作为解决失业的重要手段，或者说增加投资的重要结果——增加就业。凯恩斯的投资乘数原理也是投资效益的范畴。

一般认为，哈罗德增长理论是 30 年代西方资本主义经济理论发展的一个重要成就。哈罗德增长模型中的资本——产出比率，即增加单位收入需要的投资，可作为投资效益的重要指标。新古典综合派对投资效益进行了深入研究，有代表性的应该是 60 年代的索洛和托宾。索洛提出了投资收益率的概念和计算公式。他用储蓄代表投资，把消费增加量作为投资效果，由此得出投资平均收益率公式为  $K/n$ 。K 为消费增加量，n 为同期储蓄量。

索洛的最优增长模型中，反映出深刻的投资效益理论。他提出人均储蓄有两个用途：一是用于人均资本拥有量的增加，即为每个人配备更多的资本装备，称为资本的深化；二是用于为每一新增人口提供平均的资本装备，称为资本的广化。如果储蓄转化为投资后，用于这两部分比例合适，就能经济最优增长，这应该是投资效益的优化。

根据投资效益理论的形成过程和最新发展，结合本课题的任务，我们主要从经济角度研究投资效益。我们将投资定义为资本形成，是指在一定时期内社会实际资本的增加，包括厂房、设备、住宅和存货的增加等。可见投资是流量指标。而由逐年投资最终形

成的一定时期社会实际资本的总和就是资本，显然，在这里资本是存量指标。

### 三、固定资产效益的界定

#### 1. 经济效益的一般界定

经济效益一般是指社会再生产过程中投入和产出的比较。所谓投入，一般是指社会再生产过程中所耗费或占用的人力、物力和财力的总和。所谓产出，一般是指社会再生产过程中提供的劳动成果，即能满足社会需要的劳动成果。可用下式表示：

$$\text{经济效益} = \frac{\text{产出}}{\text{投入}} = \frac{\text{劳动成果总量}}{\text{劳动消耗或劳动占用}} \quad (0-1)$$

对上述经济效益公式，应有如下三点认识：

(1) 经济效益的准确定义。长期以来，人们用“最小——最大”理论来表述经济效益，即认为经济效益好是指用最小或最少的投入取得最大或最多的成果。这种提法是不准确的。因为，从数学原理上考察，最小的投入和最大的产出无法加以界定。准确地说，经济效益好应该是指用一定的投入取得较多的满足社会需要的劳动成果，即用一定的劳动消耗或劳动占用，取得较多的能满足社会需要的劳动成果；或取得一定的能满足社会需要的劳动成果耗费较少的投入，即取得一定的能满足社会需要的劳动成果耗费较少的劳动消耗或劳动占用。

(2) 经济效益指标的特点。经济效益指标必须反映社会再生产过程中投入和产出的关系。无论是投入一方，还是产出一方都不能称为经济效益指标。必须明确，一定时期的国民生产总值、固定资产总量、劳动力总数、物质消耗总数、粮食总产量、钢铁总产量等或人均国民生产总值、人均固定资产数量、人均物质消耗总量、人均粮食产量、人均钢铁产量等，都不是经济效益指标。

(3) 投入和产出的界定较为复杂。投入可分为劳动消耗和劳

动占用，前者是指再生产过程中的成本，后者是指再生产过程中固定基金和流动资金平均占用量。根据社会主义市场经济的要求，研究劳动占用的经济效益是最为重要的。产出界定如前所述，必须是符合社会需要的产出，可用实物量，也可用价值量表示，考察宏观经济效益最重要的是用价值量表示，常用利润总额、利税总额、增加值和 GDP 等。

## 2. 固定资产投资效益的界定

固定资产投资效益是指固定资产投资建设中所耗费或占用的人力、物力、财力和所取得有用成果之比，如下式：

$$\text{固定资产投资效益} = \frac{\text{新增固定资产或新增 GDP}}{\text{固定资产投资额}} \quad (0-2)$$

上式表明，投入用固定资产投资额表示，产出可用新增固定资产或新增 GDP（有时用新增利税额）表示。

对固定资产投资效益，可从不同角度进行分类：

(1) 宏观效益和微观效益。固定资产投资的宏观经济效益是指全社会固定资产投资效益或从国民经济角度考察某一个建设项目的经济效益。固定资产投资的微观经济效益是指某一建设项目投资的经济效益。一般来说，固定资产投资的宏观经济效益和微观经济效益是密切联系着的，基本上是一致的，但有时也有矛盾，这时要求微观经济效益服从宏观经济效益。

(2) 经济效益和社会效益。对固定资产投资不应该只考虑经济效益，更重要的是要考虑社会效益，即经济效益要服从社会效益，如果建设项目社会效益不好，经济效益再好，也必须否定。这里所说的社会效益是指固定资产投资要有利于经济和社会的可持续发展，特别是有利于生态环境的改善。如果一个建设项目损害或破坏生态平衡，造成环境污染，就必须修改项目设计、改造甚或取消这个项目。

(3) 直接效益和最终效益。固定资产投资的直接目的是增加

生产性或非生产性固定资产，满足社会成员的生活需要和社会生产需要。因此，固定资产投资的直接效益就是考察固定资产投资额和增加固定资产的关系。固定资产投资的最终目的是通过增加生产性固定资产，促使 GDP 增加，或通过增加非生产性固定资产，调动劳动者的积极性，最终促使 GDP 增加。因此，固定资产投资的最终效益就是考察固定资产投资额和增加国民收入的关系。

(4) 规模效益和结构效益。这是固定资产投资宏观效益中的两种情况。一是固定资产投资规模要适度，才能取得好效益，如果固定资产投资规模过大或过小，都会给经济发展带来损失和破坏。这是固定资产投资的宏观规模效益。从某一个建设项目考察，也有一个合理规模问题，即应选择实现规模效益的建设项目规模。二是固定资产投资结构要合理，或有利于实现经济结构升级或优化，一般用固定资产投资结构调整前后收益的变化来表示。

#### 四、固定资产投资效益的方法论

##### 1. 投资的最佳化原则

投资效益应该把投资未来收益和现在投资支出相比较。投资最佳化应该是投资边际收益率（MEC）等于边际资金成本率（MCC），这是经济运行中边际收益等于边际成本为效益最大化原理的应用。

投资边际收益率是指最后增加一元投资所带来的收益率，边际资金成本率是指最后一元投资的成本率。二者相等就是最佳投资规模。如图 0-2 所示。

图中，横坐标为投资额，纵坐标为投资边际收益率和边际资金成本率。

假定投资期为一年，共有七个项目，其投资规模和投资收益率分别如下：A: 400 万元，20%；B: 200 万元，18%；C: 300 万元，16%；D: 200 万元，14%；E: 100 万元，12%；F: 300 万元，10%。

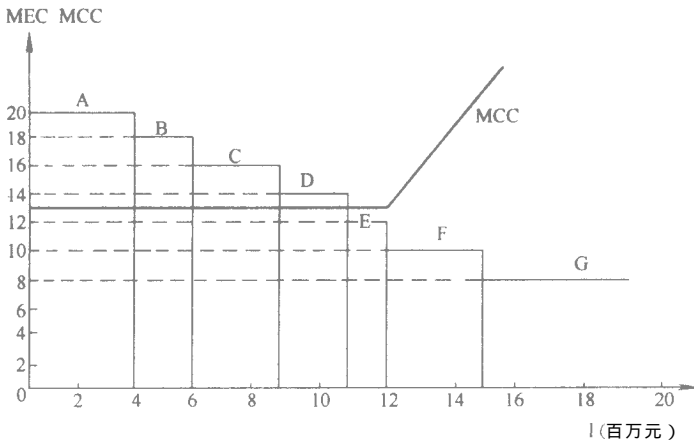


图 0-2 最优投资规模的确定

G：数额不限，8%。从图中可以看出，假定边际资金成本率为 13%，则最优投资规模为 1100 万元 因为 ABCD 四个项目可行；如果边际成本率为 15%，则最优投资规模为 900 万元，因为只有 ABC 三个项目可行。

从上述分析可看出，根据边际投资收益率和边际资金成本率相等的原则，上例中最佳投资规模应该确定为 1100 万元。上例可用图 0-3 表示如下：

图中 MEC 为投资边际收益率曲线，MCC 为边际资金成本率曲线，两条曲线交点为 E 则  $I_0$  为最佳投资规模，或取得最大效益的投资规模。

## 2. 静态投资效益评价方法

所谓静态投资效益评价方法是指不考虑货币时间价值或不考虑贴现的方法。这种方法主要有三类指标。

(1) 投资报酬率 E，亦称投资收益率，是指年均投资净收益与投资额之比，即单位投资所获得的净收益，如下式：

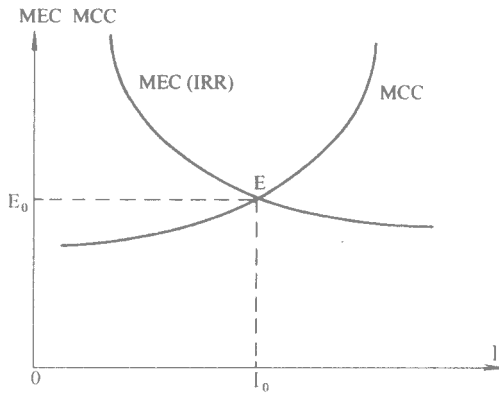


图 0-3 最优投资规模理论模型

$$E = NR/I \quad (0-3)$$

式中  $NR$  为年均投资净收益， $I$  为年投资额。 $E$  反映着单位投资所带来的净收益，和单位投资利润率相近。此项指标是投资效益的微观指标，主要分析单个项目经济效益。

(2) 投资回收期  $T$ ，亦称投资偿还期，是指用于该项目的投资额在固定资产交付使用后收回来的期限，如下式：

$$T = I/M \quad (0-4)$$

式中  $I$  为该项目的全部投资额， $M$  为固定交付使用后年均上缴的利润和税金。一般来说，投资回收期短的项目好。

(3) 投资效益系数，是指当年固定资产投资额与新增国民收入之比。

投资报酬率和投资回收期是从微观角度考察的静态投资效益指标，投资效益系数是从宏观角度考察的静态投资效益指标。

### 3. 动态投资效益评价方法

所谓动态投资效益评价方法是指考虑货币时间价值或贴现的方法。这种方法主要有三类经济指标。

### (1) 净现值 NPV

在进行投资效益分析时，涉及到不同时期每项投资和带来收入的对比问题。不能进行准确的对比，就会得出和实际情况不相符的投资效益结论。进行对比时，要根据货币时间价值原理计算每笔收入资金的现值，以现值为依据进行对比。

所说的货币时间价值就是指现在的一定数量货币到将来要获得一定利息而增值。无论是资金的流入或流出，都要考虑货币的时间价值，将其计算成现值进行对比分析。如果用  $V_t$  表示  $t$  年后的价值， $V_0$  表示货币数量的现值， $R$  表示年利率， $t$  表示年限，则某一笔资金  $V_t$  的现值  $V_0$  计算公式如下：

$$V_t = V_0 \times (1 + R \cdot t) \textcircled{4} \quad (0-5)$$

$$V_0 = 1 / (1 + R \cdot t) \times V_t \quad (0-6)$$

令  $h = 1 / (1 + R \cdot t)$  则：

$$V_0 = hV_t \quad (0-7)$$

上式中  $h$  为折现系数。

对建设项目进行动态分析就是计算和分析该项目净现值，即每个项目的投资现值  $PV(I)$ 、成本现值  $PV(OC)$  和收益现值  $PV(R)$  之差。

确定项目是否可行。建设项目的可行条件如下：

$$PV(I) + PV(OC) \leq PV(R) \quad (0-8)$$

$$\frac{PV(R)}{PV(I) + PV(OC)} \geq 1 \quad (0-9)$$

$$NPV = PV(R) - PV(I) - PV(OC) \geq 0 \quad (0-10)$$

式中  $NPV$  为净现值，上述三个公式的经济含义是一致的，保证建设项目有效益或不亏损。

### (2) 内部收益率 IRR

按复利公式应为  $V_t = V_0(1+R)^t$

净现值能全面反映项目存续期内现金流出流入及净流入的现值，但它不易确定企业利润率。内部收益率可克服这一弊端。

内部收益率是净现值等于零时的贴现率，或者收益现值和投资成本现值相等时的贴现率。其计算公式如下：

$$\sum A_t / (1+i)^t = 0 \quad (0-11)$$

式中  $i$  为内部收益率， $A_t$  为第  $t$  年的资金净流入。也可用下式计算：

$$\sum R_t / (1+i)^t - \sum I_t / (1+i)^t - \sum C_t / (1+i)^t = 0 \quad (0-12)$$

式中  $i$  为内部收益率。

利用内部收益率指标判断建设项目，可用 IRR 和市场利率  $R$  相比：

$$\begin{array}{ll} \text{IRR} \geq R_0 & \text{可行} \\ \text{IRR} < R_0 & \text{不可行} \end{array}$$

(3) 获利指数  $E$ ，它是指在投资项目使用期内的现金净流入的现值总额与原始投资的比率，其计算公式如下：

$$E = \frac{\sum A_t / (1+i)^t}{I_0} \quad (0-13)$$

式中  $I_0$  为原始投资，分子为项目使用期内现金净流入的现实之和。判断项目的标准如下： $E > 1$  可行； $E < 1$  不可行。

### 第三节 固定资产投资效益研究的内容和基本框架

#### 一、固定资产投资效益的内容

如果从固定资产投资目的角度考察，固定资产投资效益应该包括两部分内容，即直接效益和最终效益。其公式如下：

$$\text{固定资产投资直接效益} = \frac{\text{新增固定资产或生产能力}}{\text{固定资产投资}} \quad (0-14)$$

这是固定资产投资直接效益的综合性指标，比较全面地反映

固定资产投资和新增固定资产的关系，其最直接的经济含义是单位固定资产或单位生产能力造价。很显然，单位固定资产或单位生产能力造价高，意味着投资经济效益不好，反之，投资的经济效益好。

这个指标可以细化，如分子可以用工程量、住宅面积或工程效益等，分母可用耗用三材数量、劳动力数量等。这样分子分母的不同组合，可以构成许多考核指标，如单位固定资产或生产能力耗用材料定额、单位工程量或工程效益耗用三材数量、一定时期内万人完成工程量等。

$$\frac{\text{固定资产投资}}{\text{的最终效益}} = \frac{\text{新增 GDP}}{\text{固定资产投资额}} \quad (0-15)$$

这是固定资产投资最终效益的综合指标，反映了固定资产投资和新增国民收入的关系。其直接的经济含义是增加单位 GDP 耗用固定资产投资，其倒数为单位投资增加 GDP，前者称为投资效益系数，后者称为投资系数。

## 二、投资效益的研究角度

(1) 这是一本学术专著，而不是教材，更不是对策方案和知识读本。教材的任务是传播知识、归纳和吸收新知识，而本专著的任务是在已有知识结论的基础上，阐述和研究一些新问题和新观点，使要研究的经济理论升华。

(2) 这是一本研究固定资产投资效益的专著，而不是研究固定资产投资规律的专著。当然，固定资产投资效益的规律性要以固定资产投资的规律为基础。

(3) 阐述问题要有一定的理论高度，包括对所涉及的基本范畴进行理论概括和对经验从理论高度进行评述。

(4) 要深刻揭示我国固定资产投资效益存在的问题，要认真总结我国固定资产投资效益的经验。

(5)要进行一些实证分析，收集一些准确数据，运用经济计量模型，分析得出固定资产投资效益规律性的结论。

### 三、投资效益研究的基本框架

确定这项研究的理论框架是基于如下考虑：

(1)从宏观角度考虑，固定资产投资效益主要是规模效益和结构效益。

(2)影响固定资产投资宏观效益的最重要因素是投资体制的变革。

(3)长期以来，重复建设一直是固定资产投资中的顽症，也是固定资产投资效益低下的重要标志。

(4)对建设项目效益也要从宏观和微观两个角度考察。

根据上述考虑，这项研究的理论框架为：除导论外，共分六章：固定资产投资的总体效益、规模效益、结构效益、建设项目效益、投资的负效应——重复建设分析以及固定资产投资的体制效应。