

投資可行性研究分析

●張山盛

以往，大多數的投資決策者都沒有作投資可行性研究分析，僅憑經驗臆測，少數公司雖有作投資可行性研究分析，但主要目的是爲了獲得金融機構借款，因此敷衍作假，應付了事者居多。這些投資決策雖然僥倖成功的例子不少，但失敗的例子也很多。今日是資訊爆發 (Information Explosive) 的時代，各種技術日新月異，技術革新所匯成的洪流，使以往累積的經驗受到嚴重的挑戰。在這種局勢下，我們所面臨的各種投資決策，不論擴充性投資 (Expansionary Investment)、更新投資 (Replacement Investment)、進入新行業，均充滿不定性與風險性；因此對任何投資計畫，我們必須從巨處、遠處觀之，作多層面的預測與周延的考慮，作分類比較分析，以減少各種風險性與不確定性。當我們做各種投資計畫前，我們常考慮其可行性如何？投資可行性研究 (Investment Feasibility Study) 是一項極重要的工作，目前一般企業界對此項研究的重視還相當缺乏。然而，投資可行性研究之分析方法是否有其一定形式可循呢？本文將對這方面做粗淺的探討。

一、投資可行性研究的基本概念

在介紹投資可行性研究之前，首先我們應對投資可行性研究的初始階段——投資可行性先行研究 (Investment Pre-feasibility Study) 做粗淺的介紹。可行性先行研究是從企業經理人員受主動與被動因素，自環境中發掘有待投資的情況而在腦裡有某種

模糊的隨機構想或幕僚人員的建議而引起，是一種智慧的活動，然後收集各種重要情報，予以衡量，並考慮關鍵因素 (Critical Factors)，以便確定某一暫定投資構想是否值得作更深一層的研究，此種探討過程便稱爲投資可行性先行研究。投資可行性研究是一種簡單而非常有效的重點研究，其基本目的在減少時間浪費和費用，以快速的評估方法來研究投資計畫的主要部份；例如發現某一關鍵問題無法克服時，那麼就不必再費時費錢去從事進一步的投資可行性研究了，投資可行性先行研究一般重點在於市場的考慮，如果市場情況甚差，其餘如技術、政治、財務、環境等均無需進一步考慮。換句話說，除非主要問題已經可以處理，否則其他問題均屬無意義。因此，可行性先行研究是限制經理人的考慮幅度 (Span of Consideration)，它是對構想作效益性分析 (Effectiveness Analysis)，分析投資方向的問題，也就是要做對事 (Do the Right Thing)。

投資可行性研究的「可行」這兩個字通常就是指「大概可以行得通」的意思；投資可行性研究是一種投資調查，係爲決定該項投資計畫對投入資金可能獲得利益所做的調查，是一種設計與選擇的活動，它是一種效率分析 (Efficiency Analysis)，是分析如何做好投資評估，就是要把事做好 (Do the Thing Right)。投資可行性研究一般具有下列特性：

- (一)須以實際情況爲基礎。
- (二)須與計劃相互配合。