

# 注册会计师

## 财务成本管理

### 精讲班

#### 第五章 投资项目资本预算

##### 本章考情

本章为重点章节。主要考察综合题。近年来分值在 10 分左右。

#### 第一节 投资项目的类型和评价程序

##### 一、投资项目的类型

分类标准	分类
按所投资对象	1. 新产品开发或现有产品的规模扩张项目，增加营业现金流入 2. 设备或厂房的 <b>更新项目</b> ，不改变营业现金收入 3. 研究与开发项目，不直接产生现实收入，获得选择权 4. 勘探项目 5. 其他项目，有可能减少未来现金流出
按投资项目之间的相互关系	1. 独立项目：相容性投资，各投资项目之间互不关联，互不影响，可以同时并存。 2. 互斥项目：非相容性投资，各投资项目之间相互关联、相互替代，不能同时并存

##### 二、投资项目的评价程序

1. 提出各种项目的投资方案
2. 估计投资方案的相关现金流量
3. 计算投资方案的价值指标
4. 比较价值指标与可接受标准
5. 对已接受的方案进行敏感分析

#### 第二节 投资项目的价值评价方法

**互斥 VS 独立**



20元



唯一；效果

在企业差钱的情况下，只需要进行互斥方案选择么？

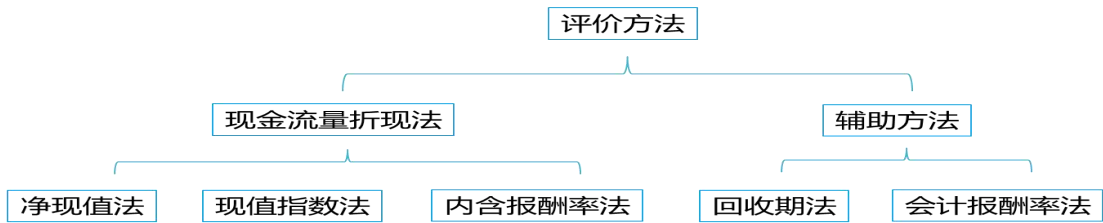


5元



排序；效率

## 一、独立项目的评价方法



### (一) 净现值法 (Net Present Value)

1. 含义：净现值是指特定项目未来现金净流量现值与原始投资额现值的差额。

2. 计算公式：

净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值

3. 折现率的确定：项目资本成本。

【注意】项目资本成本，投资人要求的必要报酬率；项目资本成本 VS 公司资本成本。

【教材例 5-1】设企业的资本成本为 10%，有三项投资项目。有关数据如下表所示。

年份	A 项目			B 项目			C 项目		
	净利润	折旧	现金净流量	净利润	折旧	现金净流量	净利润	折旧	现金净流量
0			(20000)			(9000)			(12000)
1	1800	10000	11800	(1800)	3000	1200	600	4000	4600
2	3240	10000	13240	3000	3000	6000	600	4000	4600
3				3000	3000	6000	600	4000	4600
合计	5040		5040	4200		4200	1800		1800

净现值 (A) =  $(11800 \times 0.9091 + 13240 \times 0.8264) - 20000$

=  $21669 - 20000 = 1669$  (万元)

净现值 (B) =  $(1200 \times 0.9091 + 6000 \times 0.8264 + 6000 \times 0.7513) - 9000$

=  $10557 - 9000 = 1557$  (万元)

净现值 (C) =  $4600 \times 2.487 - 12000$

=  $11440 - 12000 = -560$  (万元)

4. 决策原则：当净现值 > 0，投资项目可行。

5. 优缺点：

优点	具有广泛的适用性，在理论上也比其他方法更完善
缺点	净现值是金额的绝对值，在比较投资额不同的项目时有一定的局限性

【单选题】若净现值为负数，表明该投资项目 ( )。

A. 各年利润小于 0，不可行

B. 它的投资报酬率小于 0，不可行

C. 它的投资报酬率没有达到预定的折现率，不可行

D. 它的投资报酬率超过了预定的折现率，不可行

【答案】 C

【解析】净现值为负数，即表明该投资项目的报酬率小于预定的折现率，方案不可行。但并不表明该方案一定为亏损项目或投资报酬率小于 0。从会计利润角度，该方案的利润不一定是负数。从增加股东财富角度，该方案是亏损的。