

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

第三节 项目投资管理

【知识点 1】独立投资方案的决策

独立投资方案，是指两个或两个以上项目互不依赖，可以同时存在，各方案的决策是独立的。独立投资方案的决策属于筛分决策，评价各方案本身是否可行，即方案本身是否达到某种要求的可行性标准。

决策标准：排序分析时，以各独立方案的获利程度作为评价标准，一般采用**内含收益率**进行比较决策。

【教材例题 6-11】某企业有足够的资金准备投资于三个独立投资项目。A 项目投资额 10000 元，期限 5 年；B 项目原始投资额 18000 元，期限 5 年；C 项目原始投资额 18000 元，期限 8 年。贴现率为 10%，其他有关资料如表所示。问：如何安排投资顺序？

独立投资方案的可行性指标 单位：元

项目	A 项目	B 项目	C 项目
原始投资额现值	(10000)	(18000)	(18000)
每年 NCF	4000	6500	5000
期限	5 年	5 年	8 年
净现值 (NPV)	+5164	+6642	+8675
现值指数 (PVI)	1.52	1.37	1.48
内含收益率 (IRR)	28.68%	23.61%	22.28%
年金净流量 (ANCF)	+1362	+1752	+1626

独立投资方案的比较决策

净现值 (NPV)	C>B>A
现值指数 (PVI)	A>C>B
内含收益率 (IRR)	A>B>C
年金净流量 (ANCF)	B>C>A

综上所述，在独立投资方案比较性决策时，内含收益率指标综合反映了各方案的获利程度，在各种情况下的决策结论都是正确的。原始投资额的大小并不影响决策结论。

【判断题】（2019 年）投资项目是否具有财务可行性，主要取决于该项目在整个寿命周期内获得的利润总额是否超过整个项目投资成本。（ ）

【答案】×

【解析】现金流量是投资项目财务可行性分析的主要分析对象。利润只是期间财务报告的结果，对于投资方案财务可行性来说，项目的现金流量状况比会计期间盈亏状况更为重要。一个投资项目能否顺利进行，有无经济上的效益，不一定取决于有无会计期间利润，而在于能否带来正现金流量，即整个项目能否获得超过项目投资的现金回收。

【知识点 2】互斥投资方案的决策

互斥投资方案，方案之间互相排斥，不能并存，因此，决策的实质在于选择最优方案，属于选择决策。从选定经济效益最大的要求出发，互斥决策以方案的获利数额作为评价标准。

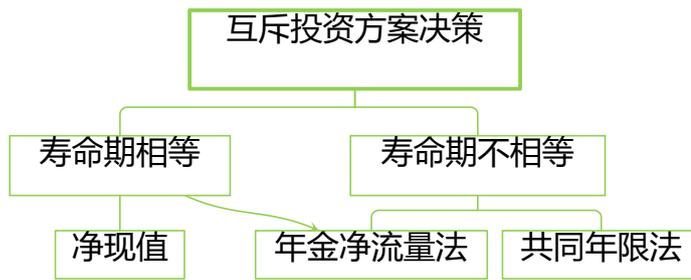
思考题：企业持有 100 万元打算投资，现有 A 项目和 B 项目，假设投资项目都可获利。

问题 1：A 项目需要 50 万，B 项目也需要 50 万，请问企业如何选择投资？

问题 2：若 A 项目需要 80 万，B 项目也需要 80 万，请问企业如何选择投资？

【答案】问题 1：企业可以同时选择两个项目进行投资

问题 2：企业只能在两个项目中选择一个进行投资，或 A 或 B。



因此，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法