

中级会计职称

财务管理

习题精析班

第六章 投资管理

本章属于非常重点章节，考分在12分左右，主观题和客观题都会涉及，考点如下：

- (一) 企业投资分类
- (二) 投资项目财务评价指标
- (三) 项目投资管理，包括独立方案决策、互斥方案决策和固定资产更新决策
- (四) 证券投资管理，包括股票、债券
- (五) 基金投资与期权投资

【考点1】企业投资分类

【总结1】项目投资、对内投资都属于直接投资；证券投资属于间接投资；而对外投资可以是间接投资，也可以是直接投资。

【总结2】发展性投资是战略性投资；而维持性投资是战术性投资，如固定资产更新决策。

【单选题】（2018年）下列投资活动中，属于间接投资的是（ ）。

- A.建设新的生产线
- B.开办新的子公司
- C.吸收合并其他企业
- D.购买公司债券

『正确答案』D

『答案解析』间接投资，是指将资金投放于股票、债券等权益性资产上的企业投资。选项D属于间接投资。

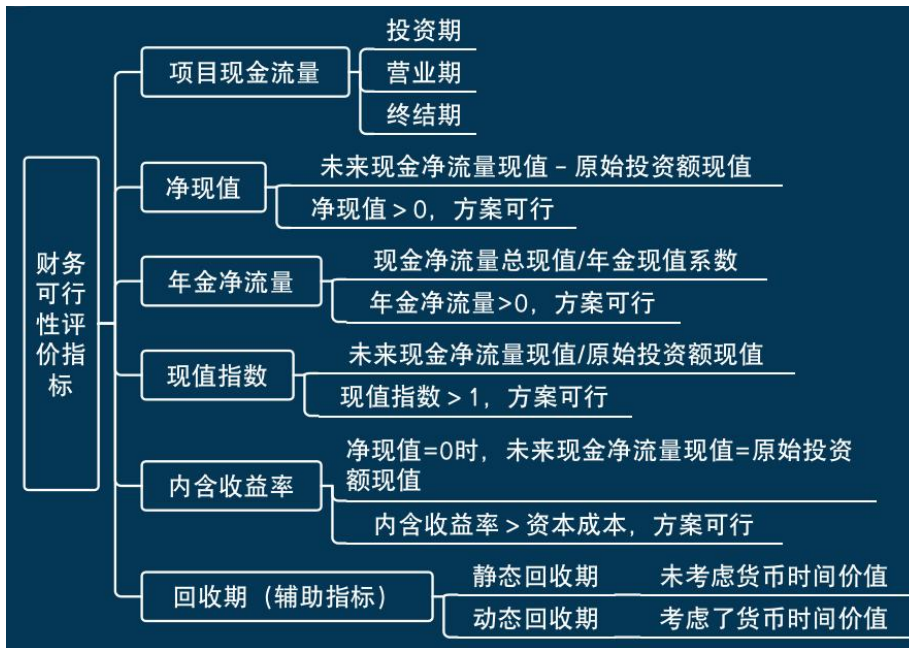
【多选题】（2016年）按照企业投资的分类，下列各项中，属于发展性投资的有（ ）。

- A.开发新产品的投资
- B.更新替换旧设备的投资
- C.企业间兼并合并的投资
- D.大幅度扩大生产规模的投资

『正确答案』ACD

『答案解析』发展性投资也可以称为战略性投资，如企业间兼并合并的投资、转换新行业和开发新产品投资、大幅度扩大生产规模的投资等。更新替换旧设备的投资属于维持性投资。

【考点2】投资项目财务评价指



净现值 >0 时，现值指数 >1 ，内含收益率 $>$ 项目资本成本
净现值 <0 时，现值指数 <1 ，内含收益率 $<$ 项目资本成本
净现值 $=0$ 时，现值指数 $=1$ ，内含收益率 $=$ 项目资本成本

【多选题】（2021年）下列各项中，会随着贴现率的下降而上升的指标有（）

- A.动态回收期
- 净现值
- 内含收益率
- D.现值指数

【答案】BD

【解析】净现值和现值指数的指标大小与贴现率的变动方向相反，选项B、D正确；动态回收期的指标大小与贴现率的变动方向相同，所以贴现率下降，动态回收期也变小，选项A错误；内含收益率不受贴现率的影响，选项C错误。

【单选题】（2019年）某投资项目只有第一年年初产生现金净流出，随后各年均产生现金净流入，且其动态回收期短于项目的寿命期，则该投资项目的净现值（）。

- A.大于0
- B.无法判断
- C.等于0
- D.小于0

【答案】A

【解析】动态回收期是未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间。本题中动态回收期短于项目的寿命期，所以项目未来现金净流量现值大于项目原始投资额现值。净现值=未来现金净流量现值-原始投资额现值，故净现值 >0 。

【单选题】（2020年）关于项目决策的内含收益率法，下列表述正确的是（）

- A.项目的内含收益率大于0，则项目可行
- B.内含收益率不能反映投资项目可能达到的收益率
- C.内含收益率指标没有考虑资金时间价值因素
- D.内含收益率指标有时无法对互斥方案做出正确决策

【答案】D

【解析】项目的内含收益率大于或等于必要投资收益率，则项目可行，所以，选项A的说法不正确。内含收益率就是投资项目可能达到的收益率，所以，选项B的说法不正确。内含收益率是使净现值等于零的贴现率，所以，内含收益率指标考虑了资金时间价值因素，即选项C的说法不正确。在互斥投资方案决策时，某一方案原始投资额低，净现值小，但内含收益率可能较高；而另一方案原始投资额高，净现值大，但内含收益率可能较低，所以，选项D的说法正确。

【单选题】（2018年）在对某独立投资项目进行财务评价时，下列各项中，不能据以判断该项目具有财务可行性的是（ ）。

- A.以必要收益率作为折现率计算的项目现值指数大于1
- B.以必要收益率作为折现率计算的年金净流量大于0
- C.项目静态投资回收期小于项目寿命期
- D.以必要收益率作为折现率计算的项目净现值大于0

『正确答案』C

『答案解析』静态投资回收期没有考虑货币的时间价值。只考虑了未来现金净流量总和中等于原始投资额的部分，没有考虑超过原始投资额的部分，静态回收期只能用来评价方案优劣，不能用来判断项目的财务可行性。